



CONSOLIDATO I.CO.P. S.p.A.

al 31 dicembre 2018

GRUPPO I.CO.P.
Capogruppo: I.CO.P. S.p.A.
BASILIANO (UD) Via S. Pellico 2 - Capitale sociale € 11.000.000,00.= i.v.
Iscrizione al Registro Imprese di Udine e Codice Fiscale n. 00298880303

RELAZIONE SULLA GESTIONE **Bilancio Consolidato al 31/12/2018**

Signori Soci,

il Bilancio Consolidato chiuso al 31.12.2018 formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è stato redatto in conformità alle disposizioni di legge di cui al D Lgs 127/91 artt 25 e ss, interpretate e integrate dai Principi Contabili Nazionali OIC.

Per l'approvazione del presente bilancio consolidato ci si è avvalsi del maggior termine di cui al secondo comma dell'art. 2364 del cod. civ., espressamente previsto dalle vigenti disposizioni statutarie della società.

Ai sensi, pertanto, dell'art. 2364 c. 2 C.C. si è ritenuto opportuno infatti l'utilizzo dei maggiori termini, in virtù della complessità raggiunta dal Gruppo I.CO.P. Inoltre, anche per il completamento del bilancio societario della capogruppo I.CO.P. S.p.A. sono risultate necessarie la raccolta e l'elaborazione dei dati definiti ed approvati da parte delle società consortili e da parte delle altre società partecipate.

Il documento contabile evidenzia un risultato positivo di pertinenza del gruppo pari a € 1.943.716 al netto delle imposte e dell'utile di pertinenza di terzi con un incremento del 19% rispetto al risultato netto del precedente esercizio (24% se si considera globalmente anche l'utile di terzi).

CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'

Come previsto dai piani di budget, l'esercizio 2018 è stato caratterizzato dal raggiungimento di un nuovo livello record del valore della produzione nella storia del Gruppo ICOP.

Le risultanze del Bilancio Consolidato 2018 evidenziano un deciso incremento dell'attività caratteristica con un conseguente aumento del valore complessivo della produzione. L'aumento del volume complessivo d'affari supera il 21%. Tale incremento, già anticipato nella precedente Relazione, costituisce un ulteriore significativo progresso nel programma di crescita dimensionale che sta caratterizzando l'ultimo triennio e che è destinato ad essere confermato nell'esercizio 2019. Si tratta di una crescita non sporadica, bensì strutturale legata al radicamento del Gruppo in diversi mercati e alla crescita delle attività della Capogruppo nello sviluppo delle infrastrutture nel mercato domestico.

I mercati italiano e francese hanno determinato buona parte della crescita e, sicuramente, un impatto decisivo sulla forte crescita va riconosciuto al cantiere portuale Piattaforma Logistica Trieste il cui avanzamento è progredito sensibilmente nel corso dell'esercizio.

L'attività è stata costantemente dinamica anche nel settore microtunnel, con diverse realizzazioni in particolare nel mercato domestico e con risultati distintivi a livello di marginalità.

Il settore fondazioni speciali ha evidenziato nel corso dell'esercizio un significativo incremento dovuto principalmente ai cantieri Grand Paris Express Ligne 15 e Ligne 16 definitivamente avviati dopo gli slittamenti registrati nel 2017.

Riepilogando sinteticamente lo sviluppo delle attività all'estero si sottolinea quanto segue:

- prosegue la collaborazione con il Gruppo Eiffage (terzo costruttore transalpino) sulle opere sopra menzionate;
- la presenza in Danimarca ed in Scandinavia in generale prosegue anche dopo la conclusione delle attività presso la Metropolitana di Copenaghen. E' stata acquisita ed è in corso di realizzazione una nuova importante commessa per la realizzazione della nuova linea Sud della metropolitana di Copenaghen nella quale il Gruppo ICOP collabora con i principali gruppi edili europei (la francese Vinci e la tedesca Hochtief). Si tratta del maggiore contratto mai acquisito dalla filiale danese;
- sempre in Scandinavia, si segnala l'apertura di nuove attività in Svezia. La regione rimane un obiettivo strategico per il Gruppo ICOP in considerazione degli elevati standard qualitativi richiesti e dalla marginalità riconosciute dal mercato;
- l'attività in Germania nel settore microtunnel segna sostanzialmente una fase di stand by in attesa di acquisire nuove commesse per gli esercizi successivi;
- sono in fase di ridefinizione le attività in Estremo Oriente;
- sono avviate nuove attività in Centro America di cui si avrà riscontro concreto nel corso dei successivi esercizi.

Nuove tecnologie ed espansione internazionale rimangono fermamente le direttrici principali lungo le quali si sta sviluppando la strategia societaria. Partnership con importanti Gruppi esteri, capacità di proporre soluzioni innovative, dotazione di attrezzature avanzate unitamente a competenze tecniche distintive compongono il mix di fattori che consentono di realizzare i sopramenzionati indirizzi strategici.

Si ribadisce come, nonostante il settore edile nel suo complesso continui a segnare una sostanziale stagnazione nei volumi e nel personale impiegato, il Gruppo ICOP si ponga in assoluta controtendenza aumentando nell'esercizio l'organico e acquisendo nuove commesse al punto da

raggiungere livelli di massimo assoluto nel portafoglio ordini il quale risulta più che raddoppiato nell'arco dell'ultimo quinquennio.

Sotto il profilo finanziario, l'indebitamento medio ha registrato nel corso dell'esercizio un modesto incremento, a causa principalmente dell'importante piano di investimenti messo in atto nel corso dell'esercizio.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL COMUNE CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

Si riporta di seguito il dettaglio delle partite contabili riguardanti i rapporti con le società partecipate escluse dall'area di consolidamento.

Denominazione	Rapporto	Crediti commerciali	Crediti Finanziari	Debiti commerciali	Costi	Ricavi
Banchina Mazzaro	Controllo	26.312		6.569		
FVG Cinque	Controllo		402.072	428.510	11.846	255
Icoge	Controllo	5.939		195.104	20.388	128
DICOP GMBH (D)	Controllo		19.374	29.770		11
LUCOP Sp. z o.o.	Controllo	265.588	97.104		124.857	1.655
AUSA SCARL	Collegamento			448.666	1.220.245	124.293
BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	Collegamento	88.756		17.005	1.440	128
CIVITA SCARL	Collegamento	38.914	258.280	9.784	813	
CONSORZIO HOUSING SOCIALE FVG	Collegamento	10.712		4.833	12.833	5.149
COSTRUIRE HOUSING SOCIALE FVG	Collegamento	7.475		10.877	10.876	6.313
EIFPAGE	Collegamento	13.467.952	3.199.959	19.808.868	25.226.060	12.659.405
EPI SAS EMPRESA DE PILOTAJE INTERNACIONAL SAS	Collegamento	85.942				206.305
MARIANO SCARL	Collegamento	7.786	122.077	103.651	11.027	4.166
PLT SRL	Collegamento	3.702	266.220	2.304.798	16.849	29.685.300
UDINE STADIUM SOCIETA' SCARL	Collegamento		18.862		-	-
MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL	Collegamento	396.830	230.620	402.944	289.912	407.180
RIMATI SCARL	Collegamento			9.403	1.909	

I rapporti del Gruppo ICOP sopra evidenziati sono suddivisibili sostanzialmente in tre sezioni:

- rapporti con le società consortili che sovrintendono all'esecuzione delle singole opere d'appalto da realizzarsi in Associazione Temporanea d'Impresa;
- rapporti con il Gruppo Eiffage, terzo costruttore francese ed uno dei primi 10 gruppi edili a livello europeo con cui il Gruppo Icop sta realizzando in via continuativa una serie rilevante di opere nell'Ile de France e in altre regioni della Francia;
- Rapporti commerciali di modesta entità con altre società partecipate escluse dall'area di consolidamento.

Le interrelazioni tra le società del gruppo sono finalizzate a sostenere uno sviluppo ordinato della crescita aziendale con strutture e soggetti giuridici distinti e, nel contempo, perseguono lo scopo sinergico di ottimizzare l'utilizzo delle risorse economiche con la messa a disposizione tra le varie

entità di competenze, personale e attrezzature.

INDICATORI ECONOMICO - PATRIMONIALI

Si riportano di seguito i dati di conto economico riclassificati a valore aggiunto e margine operativo lordo.

	Anno 2015	%	Anno 2016	%	Anno 2017	%	Anno 2018	%
Ricavi delle vendite(Rv)	70.922.937	94,9	75.613.345	92,4	96.308.418	95,5	118.138.874	96,5
Altri ricavi(Ra)	2.860.306	3,8	4.910.377	6,0	3.675.744	3,6	3.670.980	3,0
Produzione interna(Pi)	982.074	1,3	1.343.939	1,6	882.155	0,9	607.363	0,5
A. VALORE DELLA PRODUZIONE(VP)	74.765.318	100,0	81.867.661	100,0	100.866.318	100,0	122.417.217	100,0
B. Costi esterni	48.651.753	65,1	56.067.047	68,5	68.686.733	68,1	89.200.641	72,9
Consumo materie prime,sussidiarie di consumo e merci(Cm)	13.044.520	17,4	12.636.714	15,4	24.341.941	24,1	32.924.379	26,9
Altri costi operativi esterni(Coe)	35.607.233	47,6	43.430.333	53,0	44.344.792	44,0	56.276.262	46,0
C. VALORE AGGIUNTO(VA) (A-B)	26.113.566	34,9	25.800.614	31,5	32.179.585	31,9	33.216.576	27,1
D.Costi del personale(Cp)	16.667.651	22,3	16.681.096	20,4	17.367.304	17,2	19.435.646	15,9
E.MARGINE OPERATIVO LORDO(MOL) (C-D)	9.445.915	12,6	9.119.518	11,1	14.812.281	14,7	13.780.930	11,3
F.Ammortamenti e svalutazioni	6.707.295	9,0	7.317.095	8,9	9.032.013	9,0	8.839.557	7,2
Ammortamenti(Amm)	6.687.295	8,9	6.338.266	7,7	7.082.040	7,0	7.620.958	6,2
Accantonamenti e svalutazioni(Acc)	20.000	0,0	978.829	1,2	1.949.973	1,9	1.218.599	1,0
G.RISULTATO OPERATIVO(RO) (E-F)	2.738.620	3,7	1.802.423	2,2	5.780.268	5,7	4.941.373	4,0
H.RISULTATO DELL'AREA EXTRA-CARATTERISTICA	-460.441	-0,6	129.980	0,2	56.378	0,1	39.704	0,0
Proventi extra-caratteristici(P e-c)	111.716	0,1	129.980	0,2	56.378	0,1	39.704	0,0
Oneri extra-caratteristici(O e-c)	572.157	0,8	0	0,0	0	0,0	0	0,0
I.RISULTATO ORDINARIO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (ROGP) (G+H)	2.278.179	3,0	1.932.403	2,4	5.836.646	5,8	4.981.077	4,1
L.RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA(RS)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Proventi straordinari(Ps)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Oneri straordinari(Os)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
M.RISULTATO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA(RGP) (I+L)	2.278.179	3,0	1.932.403	2,4	5.836.646	5,8	4.981.077	4,1
N.FINANZIAMENTO DELLA PRODUZIONE	1.319.955	1,8	1.310.508	1,6	2.740.795	2,7	2.196.891	1,8
Gestione finanziaria	1.319.955	1,8	1.310.508	1,6	2.740.795	2,7	2.196.891	1,8
O.RISULTATO LORDO(RL) (M-N)	958.224	1,3	621.895	0,8	3.095.851	3,1	2.784.186	2,3
P.Imposte sul reddito(I)	-318.162	-0,4	482.356	0,6	1.514.397	1,5	830.250	0,7
RISULTATO NETTO(RN) (O-P)	1.276.385	1,7	139.539	0,2	1.581.454	1,6	1.953.937	1,6

Al fine di fornire una più chiara evidenza delle variazioni registrate rispetto al precedente esercizio, si riporta la seguente tabella riepilogativa.

	Anno 2017	Anno 2018	Variazioni	Var. %
Ricavi delle vendite(Rv)	96.308.418	118.138.874	21.830.456	23%
Altri ricavi(Ra)	3.675.744	3.670.980	- 4.765	0%
Produzione interna(Pi)	882.155	607.363	- 274.792	-31%
A. VALORE DELLA PRODUZIONE(VP)	100.866.318	122.417.217	21.550.899	21,4%
B. Costi esterni	68.686.733	89.200.641	20.513.908	30%
Consumo materie prime,sussidiarie di consumo e merci(Cm)	24.341.941	32.924.379	8.582.438	35%
Altri costi operativi esterni(Coe)	44.344.792	56.276.262	11.931.470	27%
C. VALORE AGGIUNTO(VA) (A-B)	32.179.585	33.216.576	1.036.991	3%
D. Costi del personale(Cp)	17.367.304	19.435.646	2.068.342	12%
E. MARGINE OPERATIVO LORDO(MOL) (C-D)	14.812.281	13.780.930	- 1.031.351	-7%
F. Ammortamenti e svalutazioni	9.032.013	8.839.557	- 192.456	-2%
Ammortamenti(Amm)	7.082.040	7.620.958	538.918	8%
Accantonamenti e svalutazioni(Acc)	1.949.973	1.218.599	- 731.374	-38%
G. RISULTATO OPERATIVO(RO) (E-F)	5.780.268	4.941.373	- 838.895	-15%
H. RISULTATO DELL'AREA EXTRA-CARATTERISTICA	56.378	39.704	- 16.674	-30%
Proventi extra-caratteristici(P e-c)	56.378	39.704	- 16.674	-30%
Oneri extra-caratteristici(O e-c)	-	-	-	
I. RISULTATO ORDINARIO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (ROGP) (G+H)	5.836.646	4.981.077	- 855.569	-15%
L. RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA(RS)	-	-	-	
Proventi straordinari(Ps)	-	-	-	
Oneri straordinari(Os)	-	-	-	
M. RISULTATO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA(RGP) (I+L)	5.836.646	4.981.077	- 855.569	-15%
N. FINANZIAMENTO DELLA PRODUZIONE	2.740.795	2.196.891	- 543.904	-20%
Gestione finanziaria	2.740.795	2.196.891	- 543.904	-20%
O. RISULTATO LORDO(RL) (M-N)	3.095.851	2.784.186	- 311.664	-10%
P. Imposte sul reddito(I)	1.514.397	830.250	- 684.147	-45%
RISULTATO NETTO(RN) (O-P)	1.581.454	1.953.937	372.483	24%

Le principali considerazioni che emergono dall'analisi del quadro economico si possono sintetizzare come segue:

VALORE DELLA PRODUZIONE

L'andamento del Gruppo, in termini di valore della produzione, evidenzia come già detto un incremento pari al 21%, grazie ai comparti delle fondazioni speciali/impresa generale con una speciale menzione per le attività realizzate presso il porto di Trieste e all'incremento dei lavori nel mercato francese.

Sempre in riferimento al volume della produzione, come nel precedente Bilancio, è doveroso segnalare che tale voce a livello consolidato risulta inferiore a quella registrata nella Capogruppo. Tale effetto è determinato dalla presenza nel perimetro di consolidamento della consortile ICT Scrl, società dedicata alla realizzazione delle opere nel cantiere portuale di Trieste. Il consolidamento con la conseguente elisione delle partite infragruppo comporta l'annullamento del volume d'affari particolarmente significativo realizzato dalla Capogruppo nei confronti della società controllata.

INDICI DI REDDITIVITA'

Di seguito vengono esposti alcuni indicatori di redditività economica, scelti tra quelli più significativi in relazione alla situazione della società, intesi quali indicatori di performance mirati ad indagare l'attitudine dell'impresa ad utilizzare in modo economico le risorse disponibili e di conseguire ricavi soddisfacenti ed adeguatamente remunerativi.

Indici di redditività		2015	2016	2017	2018
ROE(Return On Equity)	RN/MP	10,44%	1,14%	11,76%	12,30%
ROE lordo (EBT)	RL/MP	7,84%	5,10%	23,02%	17,52%
ROI(Return On Investment)	RO/CION	6,74%	4,27%	12,99%	11,15%
RONA Normalizzato	ROGP/CIN	4,86%	3,99%	11,52%	9,05%
ROS(Return on Sales)	RO/Rv	3,81%	2,34%	5,95%	4,16%
ROP(Return on Production)	RO/VP	3,66%	2,20%	5,73%	4,04%

Innanzitutto, si segnala l'ulteriore miglioramento registrato dal ROE il quale fotografando la redditività del patrimonio netto contabile dà evidenza sinteticamente della capacità del Gruppo di generare valore. Per quanto riguarda gli altri indici sopra riportati, seppur con alcune flessioni rispetto all'anno precedente, è chiaro il consolidamento dei risultati e delle marginalità decisamente superiori rispetto a quelle registrate dal Gruppo ICOP fino al 2016.

Selezione dei settori, dei mercati e delle commesse a maggiore marginalità stanno dando i loro frutti e collocano il Gruppo ICOP in un trend di medio periodo decisamente superiore rispetto ai benchmark del settore edile.

RISULTATO NETTO

Il risultato netto è significativamente superiore al precedente esercizio.

Le ragioni del forte miglioramento della redditività netta dà ragione delle scelte strategiche adottate a tutti i livelli dalle società del Gruppo.

Il Gruppo ICOP nel suo complesso ed in particolare la Capogruppo hanno avuto infatti la capacità di aggiudicarsi contratti con una marginalità sostenibile e, in fase esecutiva, hanno dimostrato l'abilità di mantenere le aspettative dei budget con una attenta attività di pianificazione e controllo.

Si sottolinea inoltre che la destinazione a riserva del risultato netto della Capogruppo permette di proseguire lungo il percorso di patrimonializzazione della Capogruppo e del Gruppo nella sua globalità.

AUTOFINANZIAMENTO

Anche nel 2018 il Gruppo Icop ha confermato la capacità di generare flussi di cassa positivi e sufficienti a sostenere lo sviluppo aziendale.

Si riporta di seguito il dettaglio del flusso di cassa generato dalla sola gestione operativa, escludendo gli effetti derivanti dalle variazioni di circolante:

Voce	2015	2016	2017	2018
Utile netto (perdita) dell'esercizio	1.276.385	139.539	1.581.454	1.953.937
Ammortamenti	6.687.295	6.338.266	7.082.039	7.620.958
Svalutazione immobilizzazioni	572.157	0	24.734	7.996
Accantonamento a fondi rischi, fondi quiesc - utilizzo fondi	20.000	978.829	1.925.239	1.210.602
Rivalutazione di strumenti finanziari derivati	-111.716	-129.980	-56.378	-39.704
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	-248.261	-273.947	-349.833	-541.730
Accantonamento al fondo TFR e altri fondi previdenziali	517.438	575.107	579.016	643.228
Cash flow gestione reddituale	8.713.298	7.627.814	10.786.271	10.855.287

Anche in questo caso, con un risultato record nella storia del Gruppo, si consolidano i risultati del precedente esercizio e si rimarca il forte miglioramento rispetto ai dati degli esercizi precedenti.

L'ANDAMENTO FINANZIARIO E PATRIMONIALE

Si analizzano di seguito i riflessi intervenuti sulla situazione patrimoniale e finanziaria attraverso l'esame dei principali aggregati dell'attivo e del passivo del Gruppo, riclassificati con il criterio

“finanziario”, in modo da fornire un’adeguata rappresentazione degli impieghi e delle fonti di capitale in essere alla chiusura dell’esercizio:

	Anno 2015	%	Anno 2016	%	Anno 2017	%	Anno 2018	%
ATTIVO FISSO(AF)	34.391.121	32,18	33.276.698	30,26	35.089.756	28,04	43.564.641	30,86
Immobilizzazioni immateriali(I imm)	2.925.812	2,74	3.003.379	2,73	1.840.446	1,47	1.233.207	0,87
Immobilizzazioni immateriali(I mat)	26.509.827	24,80	25.344.103	23,04	28.150.005	22,50	33.579.958	23,79
Immobilizzazioni finanziarie(I fin)	4.955.482	4,64	4.929.215	4,48	5.099.305	4,08	8.751.476	6,20
ATTIVO CIRCOLANTE(AC)	72.490.989	67,82	76.700.929	69,74	90.043.234	71,96	97.604.651	69,14
Magazzino(M)	33.192.304	31,06	26.979.969	24,53	24.766.871	19,79	28.449.451	20,15
Liquidità differite(Ld)	34.927.252	32,68	42.672.771	38,80	53.142.421	42,47	54.025.549	38,27
Liquidità immediate(Li)	4.371.434	4,09	7.048.189	6,41	12.133.942	9,70	15.129.651	10,72
CAPITALE INVESTITO(CI)	106.882.110	100,00	109.977.626	100,00	125.132.990	100,00	141.169.292	100,00
MEZZI PROPRI(MP)	12.225.492	11,44	12.199.725	11,09	13.446.146	10,75	15.889.273	11,26
PASSIVITA' CONSOLIDATE(Pcons)	14.169.599	13,26	17.421.542	15,84	27.822.049	22,23	29.292.346	20,75
Finanziarie(PconsF)	11.864.249	11,10	15.099.572	13,73	25.295.658	20,22	27.249.417	19,30
Non finanziarie(PconsNF)	2.305.350	2,16	2.321.971	2,11	2.526.390	2,02	2.042.928	1,45
PASSIVITA' CORRENTI(Pcorr)	80.487.020	75,30	80.356.359	73,07	83.864.795	67,02	95.987.674	67,99
Finanziarie(PcorrF)	27.807.392	26,02	28.802.569	26,19	24.075.109	19,24	27.025.965	19,14
Non finanziarie(PcorrNF)	52.679.628	49,29	51.553.791	46,88	59.789.687	47,78	68.961.709	48,85
CAPITALE DI FINANZIAMENTO(CF)	106.882.110	100,00	109.977.627	100,00	125.132.990	100,00	141.169.292	100,00

	Anno 2015	%	Anno 2016	%	Anno 2016	%	Anno 2018	%
IMPIEGHI								
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO(CIO)	96.296.042		96.690.169		106.809.045		115.336.759	
-Passività operative(PO)	55.650.269		54.471.369		62.316.077		71.004.637	
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO NETTO(CION)	40.645.774	86,74	42.218.800	87,12	44.492.968	87,79	44.332.121	80,55
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVE(I E-O)	6.214.634	13,26	6.239.269	12,88	6.190.004	12,21	10.702.883	19,45
CAPITALE INVESTITO NETTO(CIN)	46.860.408	100,00	48.458.069	100,00	50.682.972	100,00	55.035.004	100,00
FONTI								
MEZZI PROPRI(MP)	12.225.492	26,09	12.199.725	25,18	13.446.146	26,53	15.889.273	28,87
DEBITI FINANZIARI(DF)	34.634.916	73,91	36.258.344	74,82	37.236.825	73,47	39.145.731	71,13
CAPITALE DI FINANZIAMENTO(CF)	46.860.408	100,00	48.458.069	100,00	50.682.971	100,00	55.035.004	100,00

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Finanziamento delle immobilizzazioni	2015	2016	2017	2018
Quoziente primario di struttura <i>(Mezzi propri/ Att fisso)</i>	0,36	0,37	0,38	0,36
Margine primario di struttura <i>(Mezzi propri - Att fisso)</i>	-22.165.629	-21.076.973	-21.643.610	-27.675.368
Quoziente secondario di struttura <i>(Mezzi prop+Pass cons/Att fisso)</i>	0,77	0,89	1,18	1,04
Margine secondario di struttura <i>(Mezzi prop+Pass cons/Att fisso)</i>	-7.996.031	-3.655.430	6.178.439	1.616.978

Gli indicatori di bilancio relativi al finanziamento delle immobilizzazioni danno evidenza di temporaneo peggioramento rispetto al precedente esercizio, mantenendo comunque livelli accettabili. In realtà, l'effetto è determinato principalmente dei forti investimenti implementati nell'ultimo quadrimestre per i quali la copertura finanziaria di medio periodo, attraverso finanziamento agevolato FRIE, è divenuta efficace solo ad inizio 2019 dopo rendicontazione. La copertura di lungo periodo di parte degli investimenti messi in atto nel 2018 è diventata operativa e contabilmente rilevante solo ad inizio 2019.

INDICE DI INDEBITAMENTO

Indici di composizione delle fonti	2015	2016	2017	2018
Indice di autonomia finanziaria <i>(Mezzi pr./Cap di finanziam)</i>	11,44%	11,09%	10,75%	11,26%
Indice di indebitamento <i>(Tot passività/Cap di finanz)</i>	88,56%	88,91%	89,25%	88,74%
Indice di indebitamento a m-lt <i>(Passiv Consol/Capit di finanz)</i>	13,26%	15,84%	22,23%	20,75%
Indice di indebitamento a b/t <i>(Passiv Correnti/Capit di finanz)</i>	75,30%	73,07%	67,02%	67,99%

Gli indicatori di indebitamento registrano moderate oscillazioni rispetto alle risultanze dell'esercizio precedente. Permane l'attenzione del Gruppo nel dotarsi di una struttura finanziaria adeguata di di fonti di finanziamento diversificate.

GLI INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio, come già riportato in dettaglio nella nota integrativa al bilancio in esame, si è proseguita la politica di investimenti già attuata nel corso dei precedenti esercizi.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno raggiunto l'importo complessivo di euro 14.055.588. Trattasi di un dato record nella storia del Gruppo finalizzato a sostenere il piano di crescita dimensionale ed a mantenere il vantaggio competitivo determinato dall'aggiornamento tecnologico.

Gli investimenti si sono concentrati particolarmente nell'acquisizione di impianti specifici e di attrezzature di cantiere con particolare riferimento a macchinari riguardanti i settori microtunnel e delle fondazioni speciali effettuati al fine di dotare la struttura di attrezzature idonee a realizzare le commesse acquisite e a potersi riproporre in prima persona nel mercato.

GESTIONE DEI RISCHI DI IMPRESA E GESTIONE FINANZIARIA

Le società del Gruppo Icop nel loro complesso, ed in particolare la Capogruppo, nell'ordinario svolgimento della propria attività risultano esposte ai seguenti rischi:

- rischio di mercato;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di prezzo.

La società gestisce i flussi di cassa in modo da sincronizzare flussi di uscita e flussi di entrata con l'obiettivo di ottimizzare la capacità di autofinanziamento. Tale attività è supportata da un processo di pianificazione e monitoraggio periodico.

Ai sensi delle disposizioni contenute nell'art. 2428, co. 2, punto 6-bis, del cod. civ., si precisa che la Società si è dotata di una procedura ispirata a criteri di prudenza e di rischio limitato nella scelta delle operazioni di finanziamento o investimento e che prevede l'assoluto divieto di porre in essere operazioni di tipo speculativo, se non adeguatamente motivate.

L'unico strumento di finanza derivata sottoscritto ed evidenziato in nota integrativa è un contratto IRS pluriennale finalizzato al contenimento degli oneri finanziari nell'eventualità di un rialzo nei corsi di mercato nel lungo periodo. Chiaramente in esercizi come il 2018 caratterizzati da livelli particolarmente ridotti di tassi a breve, tali strumenti comportano una onerosità, ma la finalità di tali strumenti è la copertura dei rischi nel lungo periodo legati all'indebitamento finanziario complessivo a tasso variabile.

Gli obiettivi perseguiti e raggiunti nell'ambito della gestione finanziaria nel corso dell'anno 2018 sono stati i seguenti:

- contenimento dell'esposizione finanziaria netta: l'indebitamento finanziario, infatti, ha subito un incremento decisamente contenuto se raffrontato con il rilevante piano d'investimenti messo in atto dal Gruppo e con il significativo assorbimento di capitale circolante determinato anche dall'incremento del volume d'affari;
- contenimento degli oneri finanziari, i quali hanno registrato nell'esercizio una significativa riduzione;
- equilibrio tra indebitamento a breve e a lungo termine; si prosegue nella politica di strutturare l'indebitamento finanziario in modo da:
 - fornire un miglior equilibrio alla struttura finanziaria;
 - garantire le risorse finanziarie necessarie a sostenere la crescita prevista nei prossimi esercizi;

- o garantire le risorse finanziarie necessarie all'operatività corrente in una fase particolarmente critica a livello generale quale quella vissuta dal sistema economico mondiale a partire dal mese di settembre 2008 ed acuitosi nell'agosto 2011. A tale riguardo, si precisa che la Società non ha subito alcuna conseguenza significativa né sul fronte dei rapporti bancari né per quanto riguarda l'incasso dei crediti che hanno mantenuto una sostanziale regolarità;

Sempre ai sensi dell'art. 2428 c.6 bis sub b), si precisa che il rischio di credito è costantemente monitorato e oggetto di un apposito accantonamento. Il Gruppo ha prudenzialmente accantonato fondi negli ultimi anni per oltre 4 milioni di euro. Tali fondi permetteranno di assorbire eventuali insolvenze sul fronte creditizio.

Le caratteristiche del settore in cui il Gruppo ICOP opera, ovvero il settore delle commesse edili di lungo periodo, comportano inevitabilmente delle conseguenze sotto il profilo finanziario dovute principalmente alla variabilità della tempistica di accettazione, collaudo e liquidazione dei lavori da parte della committenza.

Per quanto riguarda la gestione del rischio prezzo, la società persegue una politica di attenta valutazione nella tempistica e nelle modalità di approvvigionamento dei materiali d'opera. Nel 2018 in particolare sono stati adottate decisioni finalizzate acquisire i materiali ferrosi approfittando dei punti di minimo della curva dei prezzi.

AZIONI PROPRIE

La Società Capogruppo non possiede né direttamente né indirettamente azioni proprie.

AMBIENTE – PERSONALE – RICERCA E SVILUPPO

Le società del Gruppo ICOP spa si sentono coinvolte e adottano, nello svolgimento della propria attività, tutti i comportamenti necessari per offrire prodotti e servizi di Qualità, nel rispetto di codici di condotta Etici e Socialmente Responsabili, secondo processi e metodologie ispirati ai principi di tutela della Salute e Sicurezza di tutto il personale a vario titolo coinvolto, nonché di salvaguardia dell'Ambiente.

Gli sforzi profusi nel mantenimento di modelli sempre all'avanguardia, trovano la loro evidenza oggettiva nell'applicazione dei sistemi di gestione aziendale integrati ai sei standard di certificazione internazionale: ISO 9001:2015 Qualità - ISO 14001:2015 Ambiente - OHSAS

18001:2007 Salute e Sicurezza - SA 8000:2014 Responsabilità Sociale "Social Accountability" - ISO 37001:2016 Anticorruzione - ISO 39001:2016 Sicurezza del traffico stradale "Road Traffic System".

Nel corso del 2018, ICOP ha superato con esito positivo gli Audit degli Enti di certificazione relativi al mantenimento di tutti gli schemi in essere con il rinnovo triennale rispettivamente degli standard ISO 14001 nella nuova edizione 2015, OHSAS 18001 ed SA 8000 con un nuovo Self-Assessment nella piattaforma "Social Fingerprint®" del SAI "Social Accountability International".

Il riesame dei sistemi di gestione integrati relativo all'anno 2018 del 29.03.2019, riassume i principali contenuti relativi all'andamento di ciascuna area direttiva come definita a livello di organigramma e descritta nel documento di organizzazione aziendale, includendo gli obiettivi e traguardi per tutti gli schemi di certificazione ed il Modello di Organizzazione e Gestione 231.

L'impegno per il mantenimento delle certificazioni possedute si è dimostrato importante, come rappresentato dai grafici relativi alle giornate di certificazione e dai rispettivi costi diretti degli Enti. I risultati positivi sono stati conseguiti con efficienza, considerato che le certificazioni sono state mantenute senza gravi non conformità o visite aggiuntive.

Gli impegni in materia di Responsabilità Sociale d'impresa legati non solo alla certificazione SA 8000, ma anche ai diversi progetti correlati alle tematiche di CSR - Corporate Social Responsibility, sono continuati con l'impegno ed il coinvolgimento di tutti i lavoratori. A titolo orientativo, si ricordano i seguenti interventi specifici in materia di CSR & Salute e Sicurezza dei lavoratori:

- 7° edizione del Centro Estivo c/o la sede aziendale per i figli di dipendenti e non solo;
- Questionario esteso a tutti i collaboratori del Gruppo ICOP per indagare il livello di conoscenza dei contenuti pubblicati periodicamente nel portale aziendale, nonché per valutare la percezione verso le tematiche della Responsabilità Sociale per lo sviluppo di iniziative di welfare aziendale e per raccogliere segnalazioni & proposte utili all'insegna della condivisione delle strategie;
- Emissione del primo report annuale "ICOP Sustainability Performance Report 2017" (COP – Communication On Progress del 28.09.18) per il Network UN Global Compact a cui aderisce da settembre 2017;
- Altre iniziative Welfare aziendale e di Team building aggreganti.

In riferimento al Regolamento Europeo GDPR ed al D.Lgs.196/2003 e ss.mm.ii. "Codice in materia di protezione dei dati personali", si evidenzia l'implementazione in azienda di un sistema strutturato per una corretta gestione dell'argomento Privacy, attraverso un'analisi dei rischi, l'identificazione del registro dei trattamenti e la definizione delle misure di sicurezza regolamentate e diffuse a responsabili ed incaricati per un corretto utilizzo delle apparecchiature informatiche ed elettroniche, con l'istituzione, tra l'altro, di un ufficio interno "ICT" per l'Information and Communication Technology.

Nell'ambito dei sistemi di gestione certificati, nel corso del 2018 sono state implementate le procedure che costituiscono il supporto operativo per l'attività aziendale comprendenti i processi sensibili nell'ambito di applicazione del Modello di Organizzazione e Gestione "MOG" previsto dal D.Lgs.231/01.

Il rinnovato impegno sostanziale nella prevenzione dei reati voluto dall'Azienda Capogruppo per aumentare l'affidabilità e la reputazione, ha portato ad una nuova struttura del modello e ad una migliore integrazione dei processi per favorire le attività di verifica, migliorando sia il livello di controllo affidato al personale interno che quelle dell'Organismo di Vigilanza.

La corretta applicazione e impostazione del Modello di Organizzazione e Gestione 231 sono state attentamente verificate nel corso dell'anno dall'Organismo di Vigilanza "Garante", ing. Massimo Braccagni.

Continua e diffusa a tutti i livelli è stata la promozione delle Politiche aziendali tra i collaboratori, con un impegno notevole mirato alla formazione in materia di salute e sicurezza anche presso i cantieri esteri.

Un importante obiettivo perseguito nel corso del 2018, è stato quello di rivalutare tutta la documentazione di sistema prodotta nell'ultimo decennio per una progressiva integrazione ed omogeneizzazione ai fini dell'efficientamento e della semplificazione dei processi. L'opportunità è servita anche per analizzare congruenza ed aggiornamento dei documenti di sistema che verranno testati e perfezionati nel corso del 2019.

Uno dei prossimi obiettivi riguarderà il conseguimento della nuova certificazione in accordo allo standard ISO 45001:2018, prevista entro il 11.03.2021 in sostituzione dell'attuale OHSAS 18001.

Aggiungiamo inoltre che le società del Gruppo hanno scelto di operare in settori di "nicchia" caratterizzati da una alta specializzazione. Ciò impone al Gruppo una cospicua attività di R&D ed in ogni caso un continuo e puntuale impegno nell'affinamento e miglioramento dei propri Processi Produttivi al fine di mantenere il posizionamento strategico ai più alti standard di mercato.

Le attività di ricerca hanno coinvolto diverse aree, dal monitoraggio delle attività di produzione attraverso software dedicati alla sperimentazione di nuove modalità operative nell'edilizia marittima fino al continuo affinamento delle nuove tecnologie applicate nel microtunnel. L'incremento poi delle attività di ICOP in mercati non domestici ha richiesto un considerevole sforzo di armonizzazione e adattamento alle realtà locali di tutti i tools nei quali si declina il patrimonio di esperienze e competenze precipue del proprio settore di attività.

Per ciò che concerne l'affinamento ed il miglioramento dei processi produttivi si registra un costante progresso in tutte le aree di elezione del Gruppo, dalle trenchless technologies, alle fondazioni speciali, fino alle attività di edilizia marittima.

I risultati lusinghieri raggiunti nel 2018 costituiscono, in base alle previsioni di budget, una positiva premessa per le aspettative per l'esercizio in corso al momento della redazione della presente relazione ed anche per gli anni successivi.

Il portafoglio lavori si mantiene stabilmente su livelli record con cantieri aperti o che si apriranno in diversi mercati tra cui Francia, Italia, Svizzera, Danimarca, Principato di Monaco, Malesia, Messico e, ultimo mercato, Svezia.

Si segnalano in particolare la prosecuzione delle attività in Francia dove per il 2019 è prevista una forte crescita dei volumi con gli interventi sulle Linee 15 e 16 della Grand Paris Express.

Per quanto riguarda il mercato domestico, le attenzioni sono concentrate sulla prosecuzione del cantiere per la realizzazione della nuova Piattaforma Logistica di Trieste di Trieste e sui piani di sviluppo delle reti di distribuzione di gas naturale commissionati da Saipem e Snam Rete Gas.

Nel Porto di Trieste in particolare le attività sono rivolte al completamento della Piattaforma Logistica, all'integrazione della stessa con l'area denominata Scalo Legnami e con la realizzazione dello scalo ferroviario.

Le prospettive di breve e di lungo periodo di sviluppo del Porto di Trieste sono tali da rappresentare una opportunità preziosa per il Gruppo ICOP già presente nell'area negli ultimi anni. Molte sono le negoziazioni in corso delle quali auspichiamo di poter dare riscontro a partire dal prossimo bilancio.

Il Gruppo ICOP proseguirà nel piano di investimenti, seppure in misura inferiore rispetto a quanto realizzato nell'ultimo biennio, e nel piano di crescita con particolare interesse per i mercati esteri, ponendo comunque come obiettivo primario il contenimento dell'esposizione finanziaria.

L'ampliamento delle attività nel Nord Europa e l'apertura di nuovi mercati in Europa ed oltre oceano caratterizzeranno l'esercizio 2019 ed auspicabilmente anche gli anni a venire.

Sotto il profilo finanziario, il programma aziendale prevede una riduzione dell'indebitamento finanziario compatibilmente con i piani di investimento necessari per presidiare le aree di intervento. Sarà data particolare attenzione alla struttura finanziaria aziendale dotando la Capogruppo e le altre società delle risorse finanziarie necessarie per affrontare i piani di crescita.

In conclusione, l'attuale andamento del Gruppo e le ulteriori aspettative rendono prevedibile un ulteriore significativo incremento delle attività del Gruppo ICOP nel corso dell'esercizio in corso al momento della redazione della presente Relazione con un consolidamento delle quote di mercato e dei risultati reddituali e finanziari.

CONSIDERAZIONI FINALI

Signori Soci,

nel confermarVi che il progetto di Bilancio Consolidato riferito al 31.12.2018 rappresenta in maniera veritiera e corretta la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ICOP ed il risultato economico dell'esercizio, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio Consolidato così come predisposto.

Basiliano, 30 maggio 2019

Il Consiglio di Amministrazione
(Ing. Vittorio Petrucco)
(Firmato)

Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2018	31-12-2017
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	49.662	55.688
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	49.662	55.688
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	2.996
2) costi di sviluppo	24.905	2.826
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	999
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	151.127	158.270
5) avviamento	238.690	366.147
6) immobilizzazioni in corso e acconti	10.000	10.000
7) altre	808.485	1.299.208
Totale immobilizzazioni immateriali	1.233.207	1.840.446
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	3.782.573	4.958.132
2) impianti e macchinario	27.929.200	21.508.015
3) attrezzature industriali e commerciali	647.661	561.484
4) altri beni	599.710	587.853
5) immobilizzazioni in corso e acconti	620.814	534.522
Totale immobilizzazioni materiali	33.579.958	28.150.005
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	226.344	32.889
b) imprese collegate	8.500.995	5.042.279
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	1.364	1.364
Totale partecipazioni	8.728.702	5.076.531
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	518.551	147.550
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	518.551	147.550
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	896.910	412.320
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	896.910	412.320
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	558.720	553.603
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	558.720	553.603
Totale crediti	1.974.181	1.113.472
3) altri titoli	0	0
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	10.702.883	6.190.004
Totale immobilizzazioni (B)	45.516.047	36.180.454
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	4.557.671	6.206.885
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	21.131.430	17.931.848
4) prodotti finiti e merci	606.372	513.716
5) acconti	960.731	114.422
Totale rimanenze	27.256.204	24.766.871
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	1.193.247	0
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	28.865.742	32.410.441
esigibili oltre l'esercizio successivo	22.774	22.774
Totale crediti verso clienti	28.888.516	32.433.215
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	300.412	603.802
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	300.412	603.802
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	17.320.302	8.509.715
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	17.320.302	8.509.715
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.048.021	6.364.740
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.824	7.824
Totale crediti tributari	3.055.845	6.372.564
5-ter) imposte anticipate	470.408	472.374
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.341.138	2.613.485
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	1.341.138	2.613.485
Totale crediti	51.376.621	51.005.156
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		

1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	0	600.000
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	600.000
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	15.127.895	12.116.894
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	1.756	17.048
Totale disponibilità liquide	15.129.651	12.133.942
Totale attivo circolante (C)	94.955.723	88.505.969
D) Ratei e risconti	647.860	390.880
Totale attivo	141.169.293	125.132.991
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	11.000.000	11.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	523.982	378.940
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	3.160.615	404.812
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0
Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto capitale	0	0
Versamenti a copertura perdite	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	29.813	29.813
Riserva avanzo di fusione	0	0
Riserva per utili su cambi non realizzati	177.470	177.548
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0
Riserva di consolidamento	0	0
Riserva da differenze di traduzione	0	0
Varie altre riserve	9.122	(97.681)
Totale altre riserve	3.377.020	514.493
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(882.550)	(37.889)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.943.716	1.633.326
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto di gruppo	15.962.167	13.488.870
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	(83.114)	9.149
Utile (perdita) di terzi	10.221	(51.872)
Totale patrimonio netto di terzi	(72.893)	(42.723)

Totale patrimonio netto consolidato	15.889.273	13.446.146
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	393.690	350.010
2) per imposte, anche differite	857.636	1.057.209
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	10.222	49.925
4) altri	211.395	86.537
Totale fondi per rischi ed oneri	1.472.942	1.543.681
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	569.986	593.945
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.700.000	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.018.197	11.623.077
Totale obbligazioni	11.718.197	11.623.077
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni convertibili	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	254.758	244.866
esigibili oltre l'esercizio successivo	265.020	519.777
Totale debiti verso soci per finanziamenti	519.778	764.643
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	22.667.981	21.353.913
esigibili oltre l'esercizio successivo	12.385.206	9.006.787
Totale debiti verso banche	35.053.187	30.360.700
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.403.226	2.476.329
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.580.994	4.096.092
Totale debiti verso altri finanziatori	6.984.220	6.572.421
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.977.816	3.862.624
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale acconti	6.977.816	3.862.624
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	30.220.118	34.895.744
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso fornitori	30.220.118	34.895.744
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	661.981	313.925
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	661.981	313.925
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	23.089.651	13.752.413
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	23.089.651	13.752.413
11) debiti verso controllanti		

esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso controllanti	0	0
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.350.032	1.871.540
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	54.476
Totale debiti tributari	2.350.032	1.926.016
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	902.947	742.995
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	902.947	742.995
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.396.789	3.890.444
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	384.213
Totale altri debiti	4.396.789	4.274.657
Totale debiti	122.874.717	109.089.215
E) Ratei e risconti	362.374	460.003
Totale passivo	141.169.293	125.132.990

Conto economico consolidato

	31-12-2018	31-12-2017
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	98.640.126	45.211.027
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	19.498.748	51.097.392
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	607.363	882.155
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	392.814	26.790
altri	3.278.166	3.648.954
Totale altri ricavi e proventi	3.670.980	3.675.744
Totale valore della produzione	122.417.217	100.866.318
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	31.358.287	26.344.550
7) per servizi	49.731.625	36.718.400
8) per godimento di beni di terzi	5.542.727	6.323.479
9) per il personale		
a) salari e stipendi	14.372.454	12.589.471
b) oneri sociali	4.350.828	4.096.987
c) trattamento di fine rapporto	643.228	579.016
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	69.136	101.829
Totale costi per il personale	19.435.646	17.367.304
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	724.890	1.132.926
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.896.068	5.949.113
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	7.996	24.734
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.070.745	1.870.489
Totale ammortamenti e svalutazioni	8.699.699	8.977.263
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.566.092	(2.002.609)
12) accantonamenti per rischi	139.857	54.750
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	1.001.910	1.302.913
Totale costi della produzione	117.475.844	95.086.050
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	4.941.373	5.780.268
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	0	0
Totale proventi da partecipazioni	0	0
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0

da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	0	0
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	102.883	44.631
Totale proventi diversi dai precedenti	102.883	44.631
Totale altri proventi finanziari	102.883	44.631
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	330.430	446.034
verso imprese controllanti	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	2.003.892	2.306.072
Totale interessi e altri oneri finanziari	2.334.322	2.752.105
17-bis) utili e perdite su cambi	34.549	(33.321)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(2.196.891)	(2.740.795)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	39.704	56.378
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale rivalutazioni	39.704	56.378
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale svalutazioni	0	0
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	39.704	56.378
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	2.784.186	3.095.851
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	1.046.418	1.419.382
imposte relative a esercizi precedenti	(54.487)	149.325
imposte differite e anticipate	(161.681)	(54.310)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	830.250	1.514.397
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	1.953.937	1.581.454
Risultato di pertinenza del gruppo	1.943.716	1.633.326
Risultato di pertinenza di terzi	10.221	(51.872)

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2018	31-12-2017
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.953.937	1.581.454
Imposte sul reddito	830.250	1.514.397
Interessi passivi/(attivi)	2.196.891	2.752.105
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(542.946)	(349.772)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.438.131	5.498.184
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.882.511	2.528.627
Ammortamenti delle immobilizzazioni	7.620.958	7.082.040
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(39.704)	(56.378)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	210.126	(243.793)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	9.673.892	9.310.496
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	14.112.023	14.808.680
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(2.489.333)	2.213.098
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(7.438.741)	(12.523.262)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	5.853.771	5.763.117
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(260.483)	46.048
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	0	0
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	9.338.437	1.844.726
Totale variazioni del capitale circolante netto	5.003.652	(2.656.273)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	19.115.675	12.152.407
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(2.186.864)	(2.558.086)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.987.204)	(968.163)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(667.188)	(641.098)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(4.841.256)	(4.167.347)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	14.274.419	7.985.060
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(14.055.588)	(9.585.272)
Disinvestimenti	1.473.074	1.089.200
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(134.563)	(206.157)
Disinvestimenti	0	236.165
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(4.303.294)	(300.985)
Disinvestimenti	171.974	347.129
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	(600.000)

Disinvestimenti	600.000	0
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(16.248.398)	(9.019.919)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	3.886.860	(4.560.475)
Accensione finanziamenti	13.845.949	24.216.944
(Rimborso finanziamenti)	(12.763.121)	(13.535.857)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.969.688	6.120.612
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.995.710	5.085.752
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	12.116.894	7.031.406
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	17.048	16.784
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	12.133.942	7.048.190
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	15.127.895	12.116.894
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	1.756	17.048
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	15.129.651	12.133.942
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti	0	0
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate	0	0
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute	0	0

GRUPPO I.CO.P. S.p.A.
BASILIANO (UD) Via Silvio Pellico 2 - Capitale sociale € 11.000.000,00 i.v.
Iscrizione al Registro Imprese di Udine e Codice Fiscale n. 00298880303

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO
al 31 dicembre 2018

PREMESSA

Signori Soci,

presentiamo all'attenzione e all'approvazione dell'Assemblea dei Soci il Bilancio Consolidato del Gruppo I.CO.P. per l'esercizio 2018 che si articola nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico, nel Rendiconto Finanziario e nella Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione, in conformità alle disposizioni di legge di cui al DLgs 127/91 artt 25 e ss, successivamente modificato dal D.Lgs. 139/2015, e integrato dai Principi Contabili Nazionali OIC.

Nel redigere il presente Bilancio non si è derogato ai principi di redazione di cui all'art. 2423bis CC e più precisamente:

- si è seguito il principio della prudenza;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- la valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato;
- si è seguito il principio della competenza economica;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- si è seguito il principio della chiarezza;
- si è seguito il principio della continuità dei Bilanci;
- i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono stati scrupolosamente osservati e sono i medesimi dell'esercizio precedente.

CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Per la redazione del presente Bilancio sono stati utilizzati i seguenti metodi:

- Consolidamento integrale: per le società controllate dalla Capogruppo I.CO.P. S.p.A.
- Sulla base dell'art. 28 c. 2 del D.Lgs 127/1991 si è provveduto ad escludere dall'area di

consolidamento le società controllate DICOP GMBH, LUCOP SP ZOO e BANCHINA MAZZARO SCARL, ICOGE SCARL in Liquidazione, FVG CINQUE SCARL in Liquidazione e DRAKE Srl a causa dell'impossibilità di ottenere tempestivamente le informazioni necessarie al consolidamento o a causa dell'irrelevanza delle stesse ai fini del consolidato. Per tali società, pertanto, si è mantenuta la valutazione al costo già utilizzata in seno alle chiusure contabili delle singole società ad eccezione della società controllata LUCOP SP ZOO consolidata nel presente bilancio con il metodo del Patrimonio Netto.

Nel corso del 2018 l'unica modifica avvenuta nella struttura societaria del Gruppo è la costituzione della società Drake Srl avente ad oggetto sociale l'acquisizione di partecipazioni in società operanti nel settore edile in Italia o all'estero; tale società è ancora non operativa.

Per il consolidamento integrale si è proceduto come segue:

- sostituzione del valore contabile delle partecipazioni, detenute dall'impresa capogruppo e dalle altre società incluse nell'area, con il relativo patrimonio netto contabile alla data di consolidamento e la concomitante assunzione delle attività e passività delle imprese partecipate; se l'eliminazione determina una differenza, questa è imputata in bilancio, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "riserva di consolidamento", ovvero quando sia dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri"; se positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Avviamento". L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dalla normativa e in conformità ai principi contabili. Se non vi sono le condizioni per l'iscrizione di un avviamento, previste dai requisiti indicati dal principio OIC 24, tale residuo viene imputato a conto economico tra gli oneri diversi di gestione.
- eliminazione delle partite che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi tra le imprese consolidate;
- eliminazione dei proventi e degli oneri non realizzati relativi ad operazioni effettuate fra le imprese consolidate;
- esposizione delle quote di patrimonio netto e di risultato d'esercizio di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate in apposite poste di bilancio;
- eliminazione dei dividendi registrati nei bilanci delle società consolidate nei confronti delle altre società incluse nell'area di consolidamento.

Con riferimento alle partecipazioni in imprese collegate la valutazione è stata fatta al costo di acquisto stante la loro non rilevanza ai fini indicati nel 2° comma dell'art 29 del DLgs 127/91.

Nell'allegato "Società incluse nell'area di consolidamento" vengono evidenziate le società oggetto di consolidamento. I bilanci d'esercizio utilizzati per il consolidamento sono quelli al 31 dicembre 2018 approvati, o in corso di approvazione, dalle assemblee degli azionisti e o soci delle singole società.

Il criterio utilizzato per la conversione dei bilanci non in € delle società inserite nell'area di consolidamento è il metodo del cambio corrente. I tassi utilizzati sono quindi il tasso puntuale di fine esercizio per la conversione delle attività e passività, il tasso medio per il conto economico e il tasso storico per il patrimonio netto. In dettaglio si veda la seguente tabella:

Società	Stato	Valuta	Tasso di cambio puntuale al 31/12/2018	Tasso di cambio medio 2018
ISP CONSTRUCTION SA	Svizzera	CHF	1,1269	1,155
ICOSTUNNELING SA	Svizzera	CHF	1,1269	1,155
ICOP DENMARK APS	Danimarca	DKK	7,4673	7,4532
DICON RESOURCES SDN.BHD	Malesia	MYR	4,7317	4,7634
ICOP CONSTRUCTION (M) SDN.BHD	Malesia	MYR	4,7317	4,7634
ICOP CONSTRUCTION (SG) Pte.Ltd	Singapore	SGD	1,5591	1,5896
EXIN DE OCCIDENTE S.A. de CV	Messico	MXN	22,49	22,7

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio consolidato è stato redatto al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale finanziaria nonché il risultato economico dell'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento. I criteri di valutazione sono quelli adottati nel bilancio d'esercizio della capogruppo e risultano comunque omogeneamente applicati negli assetti contabili delle singole società.

Di seguito vengono esposti i principali criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni immateriali.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o al costo di produzione comprensivo di tutti i costi direttamente imputabili al bene, ridotti delle quote di ammortamento maturate al 31 dicembre 2018 nel rispetto della residua utilizzazione futura.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione ne viene ripristinato il valore originario. I costi di impianto ed ampliamento, i costi di sviluppo come pure i costi di avviamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale. I costi di

sviluppo sono ammortizzati in 5 esercizi. I costi per gli impianti di cantiere che riepilogano gli oneri sostenuti per la pianificazione e l'organizzazione dei lavori acquisiti, vengono imputati a conto economico in relazione all'avanzamento della produzione della commessa cui si riferiscono. L'avviamento viene ammortizzato in quote costanti nell'arco di dieci anni quale periodo atteso di ritorno dell'investimento. Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate conformemente con i contratti di locazione in essere. Gli oneri di impianto cantiere sono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti e ammortizzati proporzionalmente alla percentuale del lavoro eseguito.

Immobilizzazioni materiali.

Sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto o di costruzione interna. Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base delle aliquote economico-tecniche indicate nel prospetto allegato, per singole categorie, determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo di ogni singolo cespite e alla durata economico-tecnica dello stesso, e sono ridotte al 50% per il primo anno di entrata in funzione del bene in considerazione del grado di utilizzo medio nel periodo. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se, in esercizi successivi vengono meno i presupposti di tale svalutazione, viene ripristinato il valore originario. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo.

Immobilizzazioni finanziarie.

Le partecipazioni in società controllate non consolidate integralmente sono valutate con il metodo del patrimonio netto e le società collegate sono iscritte al costo di acquisto che approssima la valutazione a patrimonio netto. Le partecipazioni in altre società sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione del capitale sociale. Il costo attribuito alle partecipazioni viene eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite non assorbibili nell'immediato futuro da prevedibili utili. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze.

La valutazione è stata effettuata seguendo il metodo del costo medio ponderato per il materiale d'opera e seguendo il criterio del costo specifico per il materiale di consumo. Per la

valutazione delle giacenze, inoltre, si è tenuto conto delle condizioni dei beni stoccati e della possibilità di utilizzo degli stessi.

La valutazione dei materiali in giacenza presso cantieri, rappresenta il valore dei materiali d'opera e di consumo riscontrati fisicamente presso i cantieri della Società alla data del 31.12.2018 e non ancora incorporati nella produzione. La loro valutazione viene effettuata al minore tra costo specifico ed il valore di mercato.

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al costo specifico, se superiore al valore di presunto realizzo.

I lavori in corso su ordinazione sono state valutate sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza relativamente al valore complessivo della parte eseguita fin dall'inizio dell'esecuzione del contratto; tale valore è comprensivo, ove presente, della revisione prezzi valutata alla data di formazione del Bilancio di esercizio.

Il valore delle rimanenze è rappresentato al netto dei valori accertati dal committente al 31.12.2018.

Relativamente alle commesse francesi in cui Icop SpA opera attraverso la SEP con Eiffage SA, si segnala che il valore delle rimanenze viene esposto al netto delle fatture emesse al committente.

Le riserve contrattuali, ove presenti, sono contabilizzate avendo riguardo delle specifiche condizioni della negoziazione e tenuto conto dei pareri legali a sostegno delle pretese dell'impresa. Eventuali stanziamenti effettuati a fronte di possibili risultati negativi delle commesse sono classificati, fino a capienza della commessa di riferimento, tra le rimanenze, mentre l'eventuale eccedenza o eventuali oneri relativi a commesse completate sono iscritti, ove esistenti, nei fondi rischi. Si precisa che i criteri di valutazione delle rimanenze sono i medesimi del precedente esercizio. Non vi sono apprezzabili differenze tra i costi correnti alla chiusura dell'esercizio e le valutazioni come sopra descritte.

Crediti.

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il presumibile valore di realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato quando gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Gli effetti della attualizzazione sono considerati irrilevanti per i crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi. Il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il

criterio dell'interesse effettivo.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, calcolato a copertura dei rischi analiticamente valutati.

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016 e ancora esistenti al 31 dicembre 2018, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come consentito dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare in maniera retroattiva il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tali attività sono valutate al valore nominale che coincide con il valore presumibile di realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono state valutate al valore nominale che coincide con il valore presumibile di realizzo.

Fondo per rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o passività di esistenza certa o probabile delle quali alla chiusura dell'esercizio non era determinabile l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Corrisponde all'effettivo debito maturato nei confronti del personale dipendente alla data di fine esercizio calcolato in base alle disposizioni di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

Ratei e risconti.

Sono determinati in base alla competenza economica temporale.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

I criterio del costo ammortizzato non è stato applicato quando gli effetti dello stesso sono

irrilevanti come per i debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o nel caso di debiti i cui costi di transazione sono di scarso rilievo. Inoltre come espressamente previsto dall'OIC 19 i debiti iscritti in bilancio anteriormente al 1° gennaio 2016 sono stati rilevati al valore nominale.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate al conto economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il fair value alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri. Le operazioni su derivati a scopi speculativi sono valutate a valori di mercato.

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi.

I ricavi per le vendite di beni e prodotti finiti sono imputati a conto economico al momento del trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alla proprietà, che comunemente coincide con la spedizione o consegna dei beni. I ricavi per servizi sono imputati a conto economico al momento della loro prestazione. I ricavi per lavori per conto terzi di durata contrattuale superiore ai 12 mesi vengono iscritti tra i ricavi di vendita nel momento in cui sono stati accertati dal committente con apposito collaudo o eventuale procedura sostitutiva; quelli di durata contrattuale inferiore ai 12 mesi sono iscritti al momento della consegna al committente delle opere ultimate. I ricavi per riserve sono iscritti in bilancio solo conseguentemente all'effettivo riconoscimento da parte del committente o a seguito di sentenze favorevoli. I costi, sia in relazione all'acquisto di materiali che per le prestazioni di servizi, sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza e prudenza.

Imposte sul reddito dell'esercizio.

Sono accantonate secondo il principio di competenza. L'onere per imposte correnti è stato determinato in applicazione alla vigente normativa fiscale e viene contabilizzato tra i debiti tributari. Ai fini del calcolo della fiscalità anticipata e differita si è fatto riferimento al principio contabile OIC n° 25. Le imposte differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee tra il valore di un'attività o passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o passività ai fini fiscali nonché dalle differenze derivanti dall'eliminazione dei risultati interni al gruppo, applicando alle stesse la prevedibile aliquota fiscale in vigore al

momento in cui tali differenze si riverseranno; i crediti per imposte anticipate sono contabilizzati nella ragionevole certezza della loro recuperabilità. I saldi patrimoniali delle imposte anticipate e di quelle differite vengono compensati laddove consentito dalla natura delle relative poste anche ai sensi del Codice Civile.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse per debiti altrui sono indicati nella presente Nota Integrativa per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata. Gli impegni sono indicati al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa viene effettuata sulla base dei valori comunicati dalla controparte o in alternativa, se mancante, al valore corrente di mercato medesimo.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing).

Nel presente esercizio le operazioni di locazione finanziaria sono state contabilizzate, in coerenza con l'esercizio precedente, secondo il metodo finanziario previsto dal principio contabile internazionale IAS 17, che rileva le immobilizzazioni acquisite a fronte dei debiti verso le società di leasing. Si rimanda alle seguenti sezioni della presente nota per la specifica degli effetti in conto economico e stato patrimoniale ed al relativo allegato.

Attività e passività in valuta.

Le attività e le passività in valuta diversa da quella di riferimento, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio; i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico.

Altre informazioni

Le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c. vengono fornite commentando, nell'ordine previsto dallo schema di bilancio, le voci interessate.

Ai fini di quanto previsto dal DLgs 231/2002 si precisa che in sede di redazione del Progetto di Bilancio il Consiglio di Amministrazione non ha proceduto ad alcun stanziamento per interessi di mora attivi né a calcolare interessi moratori passivi. Ragioni economiche di "continuità" nei rapporti commerciali e la valutazione che un ricalcolo puntuale delle posizioni interessate dalla predetta disciplina risulta priva di ogni caratteristica di economicità gestionale, fanno ritenere non percorribile la strada di una modifica unilaterale degli accordi e delle prassi commerciali vigenti.

Si precisa che non sono state effettuate nel corso dell'esercizio operazioni con parti correlate a condizioni non di mercato pertanto si dichiara che non sono presenti fattispecie da segnalare ai sensi dell'art. 38 punto o-quinquies) del DLgs 127/91.

Si sottolinea, inoltre, l'assenza di accordi fuori bilancio, ex art. 2427 c.c. comma 1, 22 ter, meritevoli di nota ai sensi della vigente normativa.

Non esistono crediti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

L'esposizione ed il commento dei singoli criteri adottati viene di seguito esaminato unitamente alle singole voci di bilancio.

ATTIVO

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI.

La voce ammonta a € 49.662 relativi per € 1.800 da parte della controllata ICT Scarl nei confronti del socio Cosmo Ambiente Srl; per € 1.500 ai decimi ancora da richiamare da parte della controllata TAVAL SCARL nei confronti del socio VALVASORI DANTE COSTRUZIONI SAS; per MYR 208.000, pari ad € 46.362 per capitale da versare in ICOP CONSTRUCTION SDN da parte dei soci di minoranza.

B) IMMOBILIZZAZIONI.

I - Immobilizzazioni immateriali.

La voce costi di sviluppo presenta al 31.12.2018 una valore 24.905 e si riferisce principalmente a costi di progettazione per la realizzazione del Parco del Mare di Trieste. Tali costi oggetto di capitalizzazione soprattutto di esercizi precedenti seguono un piano di ammortamento costante della durata di cinque anni.

Nella voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono appostati € 151.127 relativi a software e relative licenze d'uso. L'aliquota di ammortamento è pari al 20%.

La voce "Avviamento" ammonta ad € 238.690 ed è riferita alla differenza tra i patrimoni netti di competenza delle società consolidate ISP CONSTRUCTION SA e Impresa Taverna S.r.l., e il valore delle relative partecipazioni iscritte nel bilancio della Capogruppo; tali avviamenti sono ammortizzati in dieci anni.

Nella voce "altre immobilizzazioni immateriali" sono iscritti € 808.485 a fronte di migliorie su beni di terzi ammortizzate conformemente con i contratti di locazione in essere e a fronte di capitalizzazione di oneri di impianto cantiere. Tali oneri rappresentano i costi affrontati per

l'impianto e l'organizzazione del cantiere, per la progettazione o studi specifici e per altre spese assimilabili alla fase pre-operativa di singole commesse acquisite o in via di acquisizione, capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti e ammortizzati proporzionalmente alla percentuale di lavoro eseguito.

A partire dall'esercizio 2018 costi relativi all'impianto cantiere vengono sospesi nella voce delle rimanenze e riconosciute a conto economico sulla base dell'avanzamento della commesse a cui si riferiscono.

Si segnala che per le immobilizzazioni immateriali non sussistono i presupposti per la svalutazione.

La tabella allegata espone il costo di iscrizione delle Immobilizzazioni Immateriali e le variazioni intervenute nel corso del presente esercizio.

II - Immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ad eccezione di quei beni, il cui valore è stato rivalutato in base alle Leggi n. 576/1975, n. 72/1983, n. L. 342/2000 e DL185/2008 come da tabella allegata.

Il valore complessivo delle immobilizzazioni materiali, iscritto al costo di acquisto o produzione e rivalutato come sopra descritto, diminuito delle quote di ammortamento accantonate, è iscritto in Bilancio al valore netto di € 33.579.958.

La tabella allegata espone il costo di iscrizione delle Immobilizzazioni Materiali e le variazioni intervenute nel corso del presente esercizio.

Gli ammortamenti dei vari gruppi di Immobilizzazioni Materiali sono calcolati in base alla residua possibilità di utilizzazione di ogni cespite e imputati in quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

I beni acquisiti in locazione finanziaria sono stati contabilizzati con il metodo finanziario per un valore netto di € 9.687.427. Si segnalano nuovi contratti di leasing stipulati nell'esercizio 2018 per un valore di € 3.545.949.

Si segnala che anche per le immobilizzazioni materiali non sussistono i presupposti per la svalutazione.

III - Immobilizzazioni finanziarie.

1) Partecipazioni.

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto, rettificato di eventuali svalutazioni in relazione alle situazioni specifiche, o al Patrimonio Netto.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa delle variazioni delle partecipazioni detenute dal gruppo:

Società	Società detentrici	Anno 2017	Variab.	Anno 2018
PIATTAFORMA LOGISTICATRIESTE SRL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	4.700.430	3.530.471	8.230.901
GENERAL CARGO TERMINAL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	190.000	0	190.000
DRAKE SRL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	0	100.000	100.000
FVG CINQUE SCARL in Liquidazione	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	0	72.480	72.480
DICOP GMBH	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	25.000	0	25.000
AV COSTRUZIONI SRL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	19.968	0	19.968
ICOGE SCARL in Liquidazione	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	0	18.422	18.422
RIMATI SCARL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	87.428	-77.000	10.428
CIVITA SCARL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	10.000	0	10.000
CONSORZIO IDROTO	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	0	10.000	10.000
MICROTUNNEL MARZOCCO SCARL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	8.800	0	8.800
HOUSING SOCIALE FVG SCARL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	6.670	0	6.670
CONSORZIO STABILE CLP	<i>IMPRESA TAVERNA</i>	0	5.400	5.400
BANCHINA MAZZARO	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	5.042	0	5.042
MARIANO SCARL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	4.900	0	4.900
BANCHINA ALTI FONDALI	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	3.500	0	3.500
AUSA SCARL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	2.228	0	2.228
TETA SRL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	1.700	0	1.700
CONSORZIO HOUSING SOCIALE	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	1.500	0	1.500
EXIN DE OCCIDENTE	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	2.847	-2.847	0
UDINESE STADIUM	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	400	0	400
ALTRE	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	6.118	-4.755	1.363
Totale		5.076.531	3.652.171	8.728.702

Si segnala che l'incremento della voce, al netto dei decrementi, per complessivi Euro 3.652.171 è dovuto principalmente all'incremento del valore della partecipazione nella collegata PLT Srl per effetto:

- dell'acquisto di una quota pari al 9,05% del capitale dal socio Interporto Bologna SpA al prezzo di 530.471,50;
- della sottoscrizione del 50% dell'aumento di capitale per Euro 6.000.000 deliberato dall'Assemblea dei soci in data 8 giugno 2018 e necessari all'acquisizione della società General Cargo Terminal Srl.

Il maggior valore della partecipazione rispetto al patrimonio netto è principalmente dovuto all'impegno della società all'atto della costituzione a liberare le quote di altri due soci per un valore di Euro 3.079.620. Si ritiene che il valore della partecipazione sia pienamente giustificato dai margini previsti derivanti dalla gestione della piattaforma a PLT Srl in forza di una concessione trentennale. Si evidenzia altresì che si è riscontrato un notevole interesse per la società da parte di operatori internazionali, grazie anche alla crescente importanza che sta assumendo il porto di Trieste in generale, in funzione delle notevoli opportunità di scambio esistenti tra i paesi asiatici e le aree del Centro ed Est Europa.

L'incremento della voce comprende inoltre il valore delle partecipazioni in FVG Cinque Scarl in

Liquidazione e Icoge Scarl In liquidazione, uscite nel 2018 dal perimetro di consolidamento; allo stesso modo il decremento del valore della partecipazione in Exin De Occidente è dovuto all'inserimento della società nel perimetro di consolidamento del presente Bilancio.

2) Crediti.

a) Verso imprese controllate

Ammontano complessivamente a € 518.551 e sono relativi ai finanziamenti concessi dalla capogruppo. L'incremento è costituito principalmente dal finanziamento verso FVG Cinque Scarl in Liquidazione, uscita dal perimetro di consolidamento a partire dal presente esercizio.

Società	Natura finanziamento	Anno 2017	variazione	Anno 2018
Exin de Occidente. scad. Entro 12 mesi	Finanz. infruttifero	31.071	-31.071	0
Dicop GmbH. – Entro 12 mesi	Finanz. Fruttifero	19.374	0	19.374
LUCOP	Finanz. infruttifero	97.104	0	97.104
FVG CINQUE in Liquidazione	Finanz. infruttifero	0	402.073	402.073
Totale		147.550	371.002	518.551

b) Verso imprese collegate

I crediti esposti nelle immobilizzazioni ammontano a € 896.910 e si riferiscono a finanziamenti a partecipate per lo più costituite per l'acquisizione e l'esecuzione di particolari commesse. Sono finanziamenti funzionali all'operatività di tali organizzazioni, la cui esigibilità è considerata inferiore ai dodici mesi.

Società	Anno 2017	variazione	Anno 2018
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	13.500	252.720	266.220
UDINE STADIUM SCARL	18.862	0	18.862
MARIANO SCARL	122.077	0	122.077
TETA SRL	-	850	850
MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL		230.620	230.620
CIVITA SCARL	257.880	400	258.280
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO COLLEGATE	412.320	484.591	896.910

d) Verso altri.

Ammontano complessivamente a € 558.720 e si riferiscono principalmente a cauzioni attive su affitti, locazioni ed utenze, come qui sotto specificato.

	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
CAUZIONI VARIE	340.691	20.856	361.547
ALTRI CREDITI	212.912	- 15.739	197.173
	553.603	5.117	558.720

C) ATTIVO CIRCOLANTE.

I – Rimanenze.

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo.

Il valore delle rimanenze di materie prime e di materiali di consumo al 31 dicembre 2018 è pari a € 4.557.671 contro € 6.206.885 al 31 dicembre 2017. La riduzione della voce è dovuta alle minori giacenze presenti presso il cantiere di Trieste.

Si precisa che i criteri di valutazione della voce C.I.1 sono i medesimi del precedente esercizio. Non vi sono apprezzabili differenze tra i costi correnti alla chiusura dell'esercizio e le valutazioni come sopra effettuate.

3) Lavori in corso su ordinazione.

Ammontano complessivamente a € 21.131.430 contro € 17.931.848 al 31 dicembre 2017.

Le commesse sono state valutate ai sensi dell'art. 2426 n. 11 e quindi sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza relativamente al valore complessivo della parte eseguita fin dall'inizio dell'esecuzione del contratto; tale valore è comprensivo, ove presente, della revisione prezzi valutata alla data di formazione del Bilancio.

Il valore delle rimanenze è rappresentato al netto delle fatturazioni effettuate fino al 31 dicembre 2018, pari ad € 220.289.728, per stato avanzamento lavori riferibili ad importi accertati dai committenti. Si riporta qui di seguito il dettaglio.

Denominazione	Anno 2018
Rimanenze Lorde	241.421.158
Acconti	-220.289.728
Valore netto	21.131.430

Si evidenzia inoltre che l'importo relativo alla voce lavori ultrannuali in corso di esecuzione è appostato in Bilancio al netto del fondo rettificativo di € 17.884 relativo all'importo di rischio contrattuale valutato analiticamente commessa per commessa. Al riguardo si precisa che il fondo contrattuale non ha subito movimentazioni nel corso dell'esercizio.

Si segnala che nel corso dei precedenti esercizi erano stati registrati tra i lavori in corso su ordinazione i valori attesi riguardanti il riconoscimento di riserve contrattuali; il valore residuo

al 31 dicembre 2018 di tali riserve è di € 5.658.132, come di seguito dettagliato.

Committente	Commessa	Importo iscritto	note
Cassa Depositi e Prestiti – Unità amministrazione, Pianificazione e Controllo S.p.A.	Lavori di realizzazione opere strutturali - Roma	3.634.000	confermata da CTU e parere legale per l'intero importo
Società per la realizzazione delle Metropolitane della Città di Roma a r.l.	Progettazione e realizzazione dei lavori di costruzione Metropolitana	2.024.132	confermata da CTU per Euro 1.376 mila e da parere per il valore complessivo
TOTALE		5.658.132	

Relativamente alle riserve di Roma Cassa Depositi e Prestiti, il valore iscritto è supportato dalla CTU di gennaio 2019 che ha quantificato in € 3.634.000 l'ammontare dei maggiori oneri e danni spettanti a I.CO.P SpA. La prossima udienza per le conclusioni si terrà nel 2020.

Con riferimento alla riserva sui lavori per la realizzazione delle Metropolitana di Roma, nel corso del 2017, sulla base di una sentenza del Tribunale di Roma, era stata liquidata una parte delle riserve precedentemente registrate sulla commessa Metro b1 per l'importo di 526.459 e nel corso del medesimo esercizio erano state depositate le CTU che quantificavano l'ammontare spettante alla società in Euro 1,3 milioni. Non vi sono stati ulteriori sviluppi nel corso del 2018.

Inoltre, relativamente alla commessa di Cefalù, in considerazione dell'anticipata conclusione del contratto, la valutazione dei corrispettivi, oltre che sulla base di importi accertati dal committente in forza di stati avanzamento lavori, è stata effettuata sulla base di stati di consistenza delle opere eseguite, controfirmati dalle parti per € 2.282.181, nonché sulla base degli oneri di sicurezza dovuti per legge per € 629.326.

Relativamente a questi ultimi importi, è stata avviata una procedura legale nei confronti del committente e del suo obbligato in solido volta ad ottenere il riconoscimento definitivo degli importi fatturati. La CTU ha confermato, nell'ipotesi di valorizzazione a corpo dei lavori, l'importo iscritto dalla società tra le rimanenze.

4) Prodotti finiti e merci.

Il saldo a fine esercizio è pari ad € 606.372, contro un saldo iniziale pari € 513.716, e si riferisce al valore dei terreni acquistati nel corso dell'esercizio e destinati alla realizzazione e rivendita delle unità abitative in via Biella - Udine. Tali terreni sono stati valutati al costo specifico comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

5) Acconti.

Il saldo al 31 dicembre 2018 risulta pari a € 960.731 ed è costituito principalmente da acconti versati al fornitore ILCEV Srl per future forniture.

Immobilizzazioni Materiali destinati alla vendita

Nel corso del 2018 il Consiglio di Amministrazione di I.CO.P SpA ha deliberato l'intenzione di vendere alla società Cifre S.r.l. degli immobili siti in Udine e Buttrio in quanto ritenuti non strettamente connessi all'attività del Gruppo. Il valore contabile netto di tali beni, la cui cessione si perfezionerà nel corso dell'esercizio 2019 a valore di mercato, è pari ad Euro 1.193.247.

II – Crediti.

1) Verso clienti.

I crediti verso i clienti sono iscritti secondo il presunto valore di realizzo. L'importo di € 34.002.752 è rettificato da un fondo di svalutazione accantonato per 5.114.236 calcolato a copertura dei rischi analiticamente valutati.

Crediti €	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Scadenza entro 12 mesi	32.410.441	-3.544.699	28.865.742
Scadenza >12 mesi, < 5 anni	22.774	0	22.774
Scadenza > 5 anni	0	0	0
Totale	32.433.215	-3.544.699	28.888.516

Si riporta di seguito il dettaglio delle movimentazioni registrate nell'esercizio in relazione al fondo svalutazione crediti:

Fondo Sval Crediti €	Fdo sval crediti
Fondo al 31/12/2017	5.151.295
delta perimetro consolid	-238.053
Accantonamenti	226.977
Differenza cambi	4.017
Totale	5.144.236

2) Verso imprese controllate.

I crediti verso le imprese controllate ammontano a € 300.412 Tali crediti di natura commerciale sono valutati al valore nominale che si presume pari al loro valore di realizzo e sono tutti esigibili entro i dodici mesi.

Crediti €	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Scadenza entro 12 mesi	603.802	-303.390	300.412
Scadenza >12 mesi, < 5 anni	0	0	0
Scadenza > 5 anni	0	0	0
Totale	603.802	-303.390	300.412

3) Verso imprese collegate.

I crediti verso le imprese collegate ammontano a € 17.320.302 e sono tutti esigibili entro i dodici mesi. Tali crediti sono valutati al loro valore nominale, al netto del fondo svalutazione. I rapporti di debito/credito nei confronti del Gruppo Eiffage sono stati iscritti nei rapporti con società collegate in quanto sorti da relazioni commerciali derivanti da partnership contrattuali nelle quali il gruppo transalpino ed Icop partecipano con quote paritetiche del 50%.

Denominazione	Crediti commerciali al 31.12.2018	Fondo svalutazione	Crediti netti al 31.12.2018
EIFFAGE FOUNDATIONS	16.667.911		16.667.911
MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL	396.830		396.830
EPI SAS	929.710	-843.768	85.942
BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	88.756		88.756
CIVITA SCARL	38.914		38.914
CIFRE SRL	11.712		11.712
CONSORZIO HOUSING SOCIALE FVG	10.712		10.712
MARIANO SCARL	7.786		7.786
COSTRUIRE HOUSING SOCIALE FVG S	7.475		7.475
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	3.702		3.702
BANCHINA MAZZARO SCARL	562		562
TOTALE	18.164.070	-843.768	17.320.302

5 bis) Crediti tributari.

I crediti verso l'Erario ammontano a € 3.055.845 esigibili entro dodici mesi dove non diversamente indicato. Si riporta di seguito il dettaglio:

Crediti tributari	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Crediti c/iva	4.941.423	-3.403.619	1.537.803
Crediti c/ires	577.785	8.564	586.349
Crediti oltre i 12 mesi per rimborsi	7.824	0	7.824
Crediti c/irap	708	27.556	28.264
Altri crediti tributari vs erario italiano	98.603	-47.082	51.520
Crediti tributari v/erario estero	746.222	97.863	844.084
Totale	6.372.564	-3.316.720	3.055.845

5-Ter) Crediti per imposte anticipate.

I crediti per imposte anticipate ammontano ad € 470.408 e sono costituiti per € 206.407 da crediti sulle variazioni temporanee tra valori civilistiche e fiscali e per € 264.001 sulle rettifiche di consolidamento.

5-Quater) Verso altri.

Complessivamente ammontano a € 1.341.138 tutti esigibili entro i dodici mesi.

Crediti €	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Crediti vs dipendenti e collab.	260.126	-81.868	178.258
Crediti vs enti previdenziali	65.325	90.019	155.344
Crediti vs altri	2.288.034	-1.280.498	1.007.536
Totale	2.613.485	-1.272.347	1.341.138

Ai sensi di quanto previsto all'art. 2427 c.c. comma 6, si specifica che non vi sono crediti di durata residua superiore ai cinque anni oltre a quelli distintamente indicati.

I crediti in valuta estera esistenti a fine esercizio sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura esercizio e i relativi utili e perdite sono imputati a conto economico.

Tutti i crediti esposti si riferiscono all'area geografica nazionale, ad eccezione di quelli di seguito rappresentati.

Crediti	ITALIA	UE	Extra UE	Totale
verso clienti	12.996.827	11.255.336	4.636.352	28.888.516
verso controllate	31.190	269.222	-	300.412
verso collegate	566.448	16.667.911	85.942	17.320.302
crediti tributari e imp. antichi	2.350.299	1.017.145	158.808	3.526.253
verso altri	1.188.332	-	152.805	1.341.138
Totale	17.133.096	29.209.615	5.033.907	51.376.621

IV - Disponibilità liquide.

1) Depositi bancari e postali.

La liquidità temporaneamente giacente presso gli Istituti di Credito ammontava al 31.12.2018 a € 15.127.895 a fronte di un saldo dell'esercizio precedente pari a € 12.116.894.

3) Denaro e valori in cassa.

Al 31 dicembre 2018, la consistenza contabile di cassa era di € 1.756 a fronte di un saldo dell'esercizio precedente pari a € 17.048.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI.

Sono quote di costi e di proventi comuni a più esercizi. Ammontano complessivamente a € 647.860 suddivisi in ratei attivi per € 54.102 e risconti attivi per € 593.758.

Riportiamo qui di seguito il dettaglio della voce Risconti attivi:

Risconti attivi	2017	variazione	2018
Risconti attivi su assicurazioni	236.852	67.726	304.578
Risconti attivi su oneri su fidejussioni	51.181	13.710	64.891
Risconti attivi su altri servizi	145.614	78.675	224.289
Totale risconti attivi	433.647	160.111	593.758

I risconti attivi comprendo le quote di competenza oltre l'esercizio successivo per € 118.914.

Non vi sono quote di competenza oltre i 5 anni.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO.

Il totale del Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo aumenta nel corso dell'esercizio 2018 da € 13.488.870 a € 15.962.167. Nello stesso periodo, il Patrimonio Netto contabile complessivo passa da € 13.446.146 a € 15.889.273.

Si riporta in allegato il prospetto riassuntivo delle variazioni intervenute nei componenti del patrimonio netto.

Si ritiene opportuno evidenziare in questa sede che la valutazione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario, come previsto dal principio contabile internazionale IAS 17, ha portato un effetto positivo complessivo nel patrimonio netto pari ad € 1.681.106 di cui € 44.925 relativi all'esercizio in corso. Si rimanda alla tabella allegata Pass. A1.3 che illustra i dettagli degli effetti sullo stato patrimoniale e conto economico derivanti dall'applicazione del metodo finanziario per la valutazione dei leasing.

Nell'elaborazione del prospetti Pass. A.I. è stata data evidenza alle movimentazioni intervenute anche nel patrimonio netto di pertinenza dei soggetti terzi partecipanti nelle società del Gruppo.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI.

1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Il saldo finale è pari a € 393.690 riferito al fondo trattamento di fine mandato riservato agli Amministratori della Capogruppo.

Il fondo è stato incrementato nel corso dell'esercizio per € 43.680, mentre non sono stati registrati utilizzi.

2) per imposte, anche differite

La voce ammonta a € 857.636, di cui:

- € 650.525 relativi a imposte differite sulle differenze derivanti dalla contabilizzazione dei leasing con il metodo finanziario;
- € 207.111 relativi alle imposte differite sulle principali poste economiche che avranno valenza fiscale in esercizi futuri; in particolare si tratta delle plusvalenze sulle vendite di immobilizzazioni ed il margine sulle commesse infrannuali.

3) Strumenti finanziari derivati passivi

La voce "Strumenti finanziari derivati passivi" pari ad € 10.222 si riferisce al fair value di un contratto di Interest Rate Swap ancora in essere al 31 dicembre 2018; tale valore è stato iscritto in applicazione delle nuove normative in tema di bilancio, come introdotte dal D.Lgs 139/2015. L'effetto economico della variazione del fair value di tale contratto è stato riconosciuto nel conto economico del presente bilancio alla voce D18.

Banca	Data contratto	Scadenza	Tipo operazione	importo nominale	Valorizz "mark to market" al 31.12.2017	Valorizz "mark to market" al 31.12.2018
Friuladria	09/03/2012	29/03/2019	IRS tasso fisso bullet	4.000.000	-49.925	-10.222
TOTALE					-49.925	-10.222

4) Altri fondi rischi

La voce, pari ad € 211.395 è rappresentativa del valore del patrimonio netto negativo della controllata LUCOP SP Zoo al 31 dicembre 2018.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO.

L'ammontare di questo fondo, accantonato in ottemperanza alla vigente normativa e quindi adeguato all'impegno delle Società del gruppo verso i dipendenti per gli obblighi derivanti dall'applicazione dei relativi contratti di lavoro in relazione ai trattamenti in atto, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data del Bilancio.

Il fondo ammonta al 31.12.2018 ad € 569.986 mentre il saldo iniziale ammontava a € 593.945.

Si riporta di seguito dettaglio delle movimentazioni:

TFR IN AZIENDA AL 31/12/2017	593.945
VERSAMENTI DA RECUPERARE A FDO INPS	10.008
COSTO TFR ACC.TO NELL'ANNO	643.229
IMPOSTA DI RIV. (solo su fondo in azienda)	-2.260
TRATTENUTA F.DO PENSIONE c/dipe versata all'INPS (D)	-41.908
TFR VERSATO A INPS	-424.100
TFR VERSATO A PREVIDENZA COMPLEMENTARE	-139.900
TFR LIQUIDATO (cessati)	-67.480
TFR LIQUIDATO (anticipazioni)	-1.548
TFR IN AZIENDA AL 31/12/2018	569.986

D) DEBITI.

1) Obbligazioni.

La voce si riferisce a due prestiti obbligazionari per l'importo nominale di 12 milioni di euro sottoscritti tra gennaio e aprile 2017. In particolare:

- In data 24 gennaio 2017 la società ha emesso un prestito obbligazionario per l'importo complessivo di € 7.000.000 da rimborsare in 10 rate semestrali a partire da 24 Luglio 2019.
- In data 28 Aprile 2017 è stato emesso un ulteriore prestito obbligazionario per l'importo di € 5.000.000 da rimborsare in 10 rate semestrali a partire da 28 Aprile 2019.

La quota a breve termine è di € 1.700.000.

Il valutazione di detta passività al 31.12.2018 è stata fatta applicando il criterio del costo ammortizzato.

3) Debiti verso soci per finanziamenti

La voce si riferisce al finanziamento concesso da Friulia SpA il 16 dicembre 2015 della durata di 5 anni con rimborso semestrale a partire da giugno 2017. La quota a breve termine è di € 254.758.

4) Debiti verso banche.

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci che compongono la struttura dell'indebitamento finanziario.

Debiti Vs Banche €	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
C/c ordinari	863.273	-523.707	339.566
C/ anticipi	10.744.027	4.410.537	15.154.564
Mutui < 12 mesi	9.746.614	-2.572.764	7.173.850
Mutui < 5 anni > 12 mesi	7.097.952	4.113.892	11.211.843
Mutui > 5 anni	1.908.835	-735.472	1.173.363
Totale	30.360.700	4.692.487	35.053.187

5) Debiti verso altri finanziatori.

Il saldo dei debiti verso altri finanziatori ammonta a € 6.984.220 ed è costituito dai finanziamenti da parte degli altri soci delle società collegate e controllate di seguito indicati nonché dal debito verso le società di leasing appostati per i beni in leasing valutati secondo il metodo finanziario.

Debiti verso altri finanziatori	Natura finanziamento	Scadenza	Anno 2018
Debiti Vs Società di leasing entro 12 mesi		Entro 12 mesi	2.110.759
Debiti Vs Società di leasing oltre 12 mesi		Oltre 12 mesi	4.580.994
CIFRE SRL (Impresa Taverna SPA)	Finanz. Vinc	Entro 12 mesi	100.000
Max streicher			100.000
Valvasori Dante Costruz			3.000
Altri finanziatori terzi (Icop Malesia e ISP)			89.467
Totale			6.984.220

6) Acconti.

La voce, pari ad € 6.977.816 è costituita da acconti su lavori in corso in seguito all'emissione di fatture di anticipo su lavori ancora da eseguire. L'ammontare dell'esercizio precedente era pari a € 3.862.624.

7) Debiti verso fornitori.

I debiti verso fornitori ammontano complessivamente a € 30.220.118 tutti con scadenza inferiore ai 12 mesi e a fronte del saldo dell'esercizio precedente pari a € 34.895.744.

9) Debiti verso imprese controllate.

La voce ammonta a € 661.981 relativi a debiti commerciali esigibili entro i 12 mesi ed è dettagliata come segue:

Debiti	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
LUCOP SP ZOO	276.065	-276.065	0
DICOP GMBH	27.543	2.227	29.770
ICOGE SCARL in Liquidazione	0	195.104	195.104
BANCHINA MAZZARO SCARL	7.960	-1.391	6.569
FVG CINQUE SCARL in Liquidazione	0	428.510	428.510
ALTRI	2.357	-329	2.029
Totale	313.925	348.056	661.981

10) Debiti verso imprese collegate.

Ammontano complessivamente a € 23.089.651 e sono costituiti principalmente da ribaltamento costi per l'attività dei Consorzi e Società Consortili non consolidati nelle quali la I.CO.P. S.p.A. o altre società del Gruppo partecipano. Tali crediti sono esigibili entro i dodici mesi. Al 31 dicembre 2017 la voce ammontava a € 13.752.413. La voce è costituita principalmente dal debito per ribaltamento costi verso Eiffage TP per un valore complessivo di € 19.808.868.

Denominazione	Anno 2017	VARIAZIONE	Anno 2018
EIFFAGE FOUNDATIONS	9.851.550	9.957.318	19.808.868
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	956.420	1.348.378	2.304.798
RIMATI SCARL in liquidazione	-10.239	836	-9.403
MARIANO SCARL	114.678	-11.027	103.651
CIFRE SRL	63.330	-59.728	3.602
CONSORZIO HOUSING SOCIALE FVG	1.344	3.489	4.833
COSTRUIRE HOUSING SOCIALE FVG SCARL	4.164	6.713	10.877
MICROTUNNEL MARZOCCO	1.944.419	-1.541.475	402.944
BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	29.810	-12.805	17.005
PIANZANO SCRL	1.536	0	1.536
CIVITA SCARL	-10.685	901	-9.784
AUSA SCARL	798.694	-350.028	448.666
ALTRI	7.392	-5.334	2.058
TOTALE	13.752.413	9.337.238	23.089.651

12) Debiti tributari.

I debiti verso l'erario ammontano a € 2.350.032. Si riporta di seguito la suddivisione tra debito verso erario italiano ed estero

Debito	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Debiti tributari Vs erario italiano	1.396.705	-1.014.191	382.514
Debiti Tributari Vs erario estero	529.311	1.438.207	1.967.518
Totale	1.926.016	424.016	2.350.032

13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale.

I debiti verso gli istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a € 902.947 tutti esigibili entro i dodici mesi. La voce ammontava al 31 dicembre 2017 a € 742.995.

Tale importo è costituito dalle voci di seguito indicate.

Debito	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Debiti v/enti italia	545.129	153.772	698.901
Debiti v/altri enti estero	197.865	6.181	204.046
Totale	742.995	159.953	902.947

14) Altri debiti.

Tali debiti ammontano a 4.396.789 e sono costituiti dalle seguenti classi:

Debito	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Debiti v/dipendenti	1.391.793	235.805	1.627.598
Debiti v/altri	1.747.467	306.782	2.054.249
Debiti <12 mesi V/ associato in partecip.	751.184	-36.241	714.943
Debiti >12 mesi V/ associato in partecip.	384.213	-384.213	0
Totale	4.274.657	122.132	4.396.789

I debiti in valuta estera esistenti a fine esercizio sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e i relativi utili e perdite sono imputati a conto economico.

Non sono presenti debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Le Società del gruppo non hanno emesso strumenti finanziari che conferiscano diritti patrimoniali e partecipativi né patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447 bis CC comma 1.

Tutti i debiti esposti si riferiscono all'area geografica nazionale, ad eccezione di quelli di seguito rappresentati.

Debiti	ITALIA	UE	Extra UE	Totale
obbligazioni	11.718.197			11.718.197
verso soci per finanziamenti	519.776			519.776
verso banche	32.662.418	2.390.769		35.053.187
Altri finanziatori	6.894.753	-	89.467	6.984.220
per acconti da clienti	2.828.503	4.061.737	87.576	6.977.816
verso fornitori	23.904.134	3.824.229	2.491.756	30.220.119
verso imprese controllate	632.212	29.770	-	661.981
verso imprese collegate	3.280.783	19.808.868	-	23.089.651
tributari	367.354	1.967.518	15.160	2.350.032
verso ist.previdenziali e di sicurezza sociale	698.901	123.434	80.612	902.947
verso altri	4.133.959	194.818	68.016	4.396.792
Totale	87.640.990	32.401.143	2.832.586	122.874.717

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI.

Ammontano a € 362.374 e sono costituiti dalle seguenti voci.

Risconti passivi	2017	Variazione	2018
Risconti passivi per rimborsi spese	30.387	-12.610	17.777
Risconti passivi per servizi diversi	-	0	-
Totale risconti passivi	30.387	- 12.610	17.777

Ratei passivi	2017	Variazione	2018
Ratei passivi su utenze telefoniche	6.132	-359	5.773
Ratei passivi su interessi	267.730	10.027	277.757
Ratei passivi assicurazioni	48.514	-45.545	2.968
Ratei passivi servizi diversi	107.241	-49.142	58.099
Totale ratei passivi	429.616	- 85.019	344.597
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	460.003	- 97.629	362.374

I ratei e risconti passivi sono da considerarsi di competenza del periodo 2019. Non vi sono pertanto quote di competenza oltre l'esercizio successivo.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE.

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Le società appartenenti al Gruppo eseguono lavori edili in genere su commessa in tutto il territorio nazionale ed all'estero per committenti sia pubblici che privati.

La produzione è stata ottenuta nei quattro principali settori di attività: le commesse di tipologia edile generale, quelle che prevedono il varo di strutture per sottopassi stradali e ferroviari, quelle delle opere speciali e fondazionali nel sottosuolo e quelle del microtunneling, dove il Gruppo mantiene una posizione leader nel mercato domestico ed europeo. Il Gruppo è ormai stabilmente inserito tra i primi "competitors" europei nel settore del microtunneling.

I ricavi consolidati, dopo l'opportuna elisione delle operazioni infra-gruppo, assommano a € 98.640.126.

Si riporta di seguito la suddivisione geografica:

Area geografica	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Italia	20.318.407	35.815.413	56.133.820
UE	22.985.892	11.732.612	34.718.504
Extraue	1.906.728	5.881.074	7.787.802
Totale	45.211.027	53.429.099	98.640.126

Si riporta inoltre la suddivisione dei ricavi per tipologia di attività

Voce di dettaglio	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Lavori edili ultimati nell'esercizio	36.088.978	50.687.361	86.776.338
Lavori afferenti a commessa	842.415	1.568.696	2.411.111
Ribaltamento costi	6.208.721	811.390	7.020.110
Prestazioni di servizi	1.378.654	165.323	1.543.977
Locazioni strumentali	692.259	196.330	888.590
Totale	45.211.027	53.429.100	98.640.126

3) variazione dei lavori in corso su ordinazione.

Nell'anno si registra un incremento del valore dei lavori in corso su ordinazione pari a € 19.498.798; Le principali commesse che nel 2018 hanno contribuito a tale incremento sono quelle relative ai cantieri a Trieste, ai cantieri francesi , Torre, Melendugno e San Zenone al

Lambro.

4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni.

In tale voce, complessivamente pari a € 607.363 sono appostati i costi capitalizzati nell'esercizio relativamente alle lavorazioni in economia per la realizzazione e completamento di attrezzature e strumentazione da cantiere.

5) Altri ricavi e proventi

Tale voce, che ammonta complessivamente a € 3.670.980 è costituita dalle voci seguenti.

Voce di dettaglio	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Contributi	26.790	366.024	392.814
Soprawenienze attive	146.050	-119.176	26.874
Plusvalenze	465.292	98.959	564.251
Altri ricavi	92.904	-41.681	51.223
Risarcimento danni	1.980.199	-767.858	1.212.342
Riaddebiti e rivendite	964.509	458.967	1.423.476
Totale	3.675.744	-4.764	3.670.980

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci.

Ammontano complessivamente a € 31.358.287 nelle categorie di seguito evidenziate.

Voce di dettaglio	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Materie prime	19.705.850	2.992.170	22.698.020
Materiali di consumo	5.453.959	1.815.021	7.268.980
Sussidiarie	1.184.741	206.547	1.391.288
Totale	26.344.550	5.013.737	31.358.287

7) Per servizi.

A commento della voce 7, che complessivamente ammonta a € 49.731.625, si riporta il seguente prospetto:

Voce di dettaglio	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Prestazioni per esecuzioni lavori	16.635.259	-5.047.637	11.587.622
Trasporti	1.895.417	-227.833	1.667.584
Analisi e consulenze	1.227.414	-150.184	1.077.230
Servizi per il personale	2.506.083	752.570	3.258.653
Ribaltamento costi	8.819.931	16.993.805	25.813.736
Altri servizi	5.634.297	692.503	6.326.800
Totale	36.718.400	13.013.225	49.731.625

In questa voce sono appostati i compensi per le cariche sociali di cui riportiamo di dettagli:

- ICOP DENMARK APS: sono stati erogati compensi per la revisione per DKK 135.000, pari ad € 18.121;
- ICOP CONSTRUCTION SDN: sono stati erogati compensi al collegio sindacale per MYR 9.800, pari ad € 2.059.
- ICOP CONSTRUCTION (SG) PTE: sono stati erogati compensi per la revisione per SGD 7.780, pari ad € 4.893.

I.CO.P. S.p.A.: I compensi spettanti agli amministratori per l'attività prestata nel presente esercizio ammontano a € 359.000, mentre quelli attribuiti al Collegio Sindacale ammontano a € 36.000.

Si precisa che non vi sono crediti o anticipazioni in essere nei confronti dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale.

Ai sensi dell'art 2427 c.1.16 bis si segnala che i corrispettivi contrattualmente definiti spettanti alla società di revisione per la revisione legale del bilancio d'esercizio e bilancio consolidato chiusi al 31.12.2018 sono pari ad € 85.000 maggiorati dell'adeguamento Istat.

Si segnala, poi, che nella voce "Ribaltamento costi" sono inseriti i riaddebiti di costi emessi dalle società consortili e dai consorzi non consolidati nei confronti delle società del Gruppo.

8) Per godimento beni di terzi.

La voce ammonta complessivamente a € 5.542.727 come di seguito elencato.

Voce di dettaglio	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Locazioni	5.859.424	-1.043.683	4.815.741
Affitti	464.055	262.931	726.986
Totale	6.323.479	-780.752	5.542.727

9) Per il personale.

La voce, opportunamente dettagliata nel Conto Economico, ammonta complessivamente a € 19.435.646.

Di seguito si riporta il dettaglio dell'organico del gruppo.

Gruppo icop	
numero medio di dipendenti	2018
Operai	244
impiegati	134
Dirigenti e quadri	14
TOTALE	392

10) Ammortamenti e svalutazioni.

Per quanto riguarda gli ammortamenti dei beni materiali e immateriali si rinvia a quanto sopra esposto relativamente alle immobilizzazioni. Si ricorda che nell'esercizio è stato calcolato l'ammortamento per i beni acquisiti in leasing per € 2.599.297. Si rimanda pertanto alle tabelle allegare in calce alla presente Nota.

La voce comprende anche un accantonamento a fondo svalutazioni crediti di € 1.070.745 al fine di adeguare il valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo.

11) Variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie, di consumo e merci.

Nell'esercizio si registra una diminuzione delle rimanenze finali di merci, materie prime, sussidiarie e di consumo pari a € 1.566.092, principalmente per l'effetto delle minori giacenze presso il cantiere di Trieste.

12) Accantonamenti per rischi

La voce è data principalmente dalla svalutazione dovuta alla contabilizzazione della controllata LUCOP Zoo, consolidata con il metodo del Patrimonio Netto.

14) Oneri diversi di gestione.

La voce, che ammonta complessivamente a € 1.001.910 è stata opportunamente dettagliata nella seguente tabella:

Voce di dettaglio	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Costi amministrativi	389.952	-125.502	264.450
Sopraavvenienze passive	359.111	-110.676	248.435
Minusvalenze	115.459	-92.938	22.521
Imposte e tasse	90.358	9.940	100.298
Oneri diversi	348.034	18.172	366.206
Totale	1.302.913	-301.003	1.001.910

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI.

16) Altri proventi finanziari.

L'importo dei proventi finanziari pari a € 102.883 si riferisce per € 2.056 a interessi bancari, per € 54.235 ad interessi attivi su maturati su crediti verso l'erario e per € 46.591 ad altri ricavi finanziari.

17) Interessi e altri oneri finanziari.

Gli oneri finanziari sono pari a € 2.334.322 come dettagliato nella tabella di seguito riportata. Si evidenzia che è stato calcolato un costo pari a € 145.615 derivante dalla contabilizzazione dei leasing con il metodo finanziario.

Voce di dettaglio	Anno 2017	Variazione	Anno 2018
Oneri finanziari da c/c bancari	696.050	-171.180	524.870
Oneri da mutui	700.815	-305.241	395.574
Oneri finanziari su obbligazioni	653.627	167.133	820.761
Oneri su altri finanziam e strumenti finanz.	56.028	-13.080	42.948
Utili per associaz. in partecipaz.	446.034	-115.603	330.430
Interessi per dilazioni di pagamento	33.217	40.905	74.122
Calcolo inter. per leasing metodo finanz.	166.333	-20.717	145.616
Totale	2.752.105	-417.783	2.334.322

17bis) Utili e Perdite su cambi

Il saldo delle perdite e degli utili su cambi risulta positivo per € 34.549.

Il saldo negativo di gestione dell'area finanziaria ammonta pertanto a -€ 2.196.891.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.

18) Ammontano ad € 39.704 e si riferiscono all'adeguamento del fair fair value del contratto di Interest Rate Swap in essere al 31 dicembre 2018, in applicazione delle normative in tema di bilancio introdotte dal D.Lgs 139/2015.

20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI DIFFERITE E ANTICIPATE

Le imposte sul reddito delle società consolidate risultano per un importo pari a € 830.250.

Tale importo si riferisce per € 1.046.418 ad imposte correnti, per € -161.681 ad imposte anticipate, al netto delle differite, e per € 54.487 da maggiori imposte pagate riferite ad esercizi precedenti.

UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI.

Il Bilancio Consolidato si chiude con l'evidenziazione di un utile del periodo di pertinenza di

terzi partecipanti nelle società consolidate pari a € 10.221.

Ne deriva, pertanto, che l'utile consolidato netto di pertinenza del Gruppo I.CO.P. per l'esercizio 2018 risulta essere pari a € 1.943.716.

ALTRE INFORMAZIONI

Impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Ai sensi degli effetti dell'art 2427, comma 9 del Codice Civile, si evidenziano i seguenti impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale:

Fidejussioni e Garanzie

Di seguito, si riporta il dettaglio delle fidejussioni e degli impegni di firma prestati da parte delle Società a favore di terzi:

Tipologia	Banca	Soggetto beneficiario	Coll/cont.	Importo (€)
Fidejuss.	BPM	Microtunnel Marzocco Srl	Collegata	440.000
Fidejuss.	Prima Cassa	Impresa Taverna Srl	Controllata	45.000
Pegno. su quote	Pool Iccrea	PLT Srl	Collegata	1.620.810
Fidejuss.	Pool Iccrea	PLT Srl	Collegata	20.250.000
Fidejuss.	Banca Etica	Costruire Housing Sociale FVG		300.000
Fidejuss.	Banca Intesa	Impresa Taverna Srl	Controllata	550.000
Pegno su liquidità	BPM	Fondo Housing Sociale		300.000
Fidejussione	Banca di Cividale Salp			84.500

Di seguito si riporta il dettaglio delle garanzie reali in essere a fronte dei finanziamenti:

MUTUO BCC Manzano

Ipoteca iscritta presso l'Agenzia del Territorio di Udine in data 3 gennaio 2004 ai nn 47/12 a favore di Banca di Credito Cooperativo di Manzano Srl per il valore di € 1.600.000 (contratto di mutuo fondiario di data 19 dicembre 2003 Notaio Lucia Peresson Udine Rep 10500 racc 3953 registrato a Udine il 30 dicembre 2003 al n. 4372 serie 1T)

MUTUO F.R.I.E. Mediocredito

- Ipoteca iscritta presso l'Agenzia del Territorio di Udine in data 22 maggio 2013 ai nn 11413/1492 a favore di Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A. per l'importo di €

- 6.398.400 (contratto di finanziamento FRIE in data 21 maggio 2013 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 6542 racc 3650 registrato a Udine il 22 maggio 2013 al n. 5909 serie 1T)
- Ipoteca iscritta presso l'Agenzia del Territorio di Udine in data 26 novembre 2013 ai nn 25059/3486 a favore di Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A. per l'importo di € 2.400.000 (contratto di finanziamento FRIE in data 22 novembre 2013 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 6728 racc 3776 registrato a Udine il 26 novembre 2013 al n. 13255 serie 1T)

MUTUO F.R.I.E. Mediocredito

Ipoteca iscritta presso l'agenzia del territorio di Udine in data 31 maggio 2016 ai nn. 13085/2101 e 13086/2102 per l'importo di € 6.752.000 e privilegio di € 26.492.000 trascritto presso il Tribunale di Udine in data 7 giugno 2016 al n. 21/16 vol 53, a favore di Banca di Mediocredito del Friuli Venezia Giulia (contratto di finanziamento FRIE di data 26 maggio 2016 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 8143 racc 4737 registrato a Tolmezzo il 31 maggio 2016 al n 850 serie 1T)

Impegni

Non sono stati assunti impegni che non siano stati rilevati in bilancio.

Passività potenziali

Non sono state assunte passività potenziali che non siano state rilevate in bilancio.

Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale

Ai sensi dell'art. 2427, punto 13 Codice Civile, si segnala che non sono stati registrati elementi di ricavo e di costo di entità o incidenza eccezionale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio degni di rilievo

Si conclude la presente Nota Integrativa assicurandovi che le risultanze del Bilancio corrispondono ai saldi delle scritture contabili tenute in ottemperanza alle norme vigenti e che tutte le operazioni poste in essere dalle Società del gruppo risultano nelle scritture contabili.

Il presente Bilancio rappresenta con chiarezza e in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico dell'esercizio.

Basiliano, 30 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Ing. Vittorio Petrucco

(Firmato)

Il sottoscritto Vittorio Petrucco dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale e il conto economico e la presente nota integrativa in formato PDF/A-1 sono conformi ai corrispondenti documenti originali depositati presso la Società.

BILANCIO CONSOLIDATO - MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

CLASSE	Aliquota	Costo storico 31.12.2017	Incrementi 2018	Decrementi 2018	Altro	Costo storico 31.12.2018	F.do amm.to 31.12.2017	Amm.to 2018	Decrementi 2018	Altro	F.do amm.to 31.12.2018	NBV 31.12.2017	NBV 31.12.2018
1) Costi di impianto e di ampliamento	20%	89.429	-	-	(1.657)	87.772	(86.431)	(1.340)			(87.771)	2.997	0
2) costi di sviluppo	20%	9.619	29.978	-	-	39.597	(6.793)	(7.899)			(14.692)	2.826	24.905
3) Diritti di brev.ind. e opere ing.	50%	14.661	-	-	-	14.661	(13.663)	(999)			(14.662)	999	(0)
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;	20%	420.879	43.442	-	-	464.321	(262.610)	(50.584)			(313.194)	158.269	151.127
5) avviamento	10%	1.431.989	-	-	-	1.431.989	(1.065.841)	(127.458)			(1.193.299)	366.148	238.690
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		10.000	-	-	-	10.000	-	-			-	10.000	10.000
7) Altre	varie	3.075.408	61.143	-	(7.997)	3.128.554	(1.776.202)	(536.610)		(7.257)	(2.320.069)	1.299.206	808.485
Totale B.I Immobilizzazioni immateriali		5.051.984	134.563	-	(9.654)	5.176.893	(3.211.539)	(724.890)	-	(7.257)	(3.943.686)	1.840.445	1.233.207

Movimentazione 2018 delle immobilizzazioni materiali

Descrizione	aliquota	COSTO STORICO						FONDO AMMORTAMENTO					VALORE NETTO	
		Costo storico 31.12.2017	variaz perim consolid	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Costo storico 31.12.2018	F.do amm.to 31.12.2017	Amm.to 2018	Decrementi f.do amm.to	Altri movimenti	F.do amm.to 31.12.2018	NBV 31.12.2017	NBV 31.12.2018
TERRENI PARTITARIO		1.925.429			0		1.925.429	-14.609		0		-14.609	1.910.820	1.910.820
FABBRICATI CIVILI	3%	2.085.853		6.003	0		2.091.856	-405.626	-55.241			-460.867	1.680.227	1.630.988
FABBRICATI INDUSTRIALI PARTITARIO	3%	1.660.301		37.697	0	66.351	1.764.349	-293.216	-37.121			-330.337	1.367.085	1.434.011
1) Terreni e fabbricati		5.671.583	0	43.699	0	66.351	5.781.633	-713.451	-92.362	0	0	-805.813	4.958.132	4.975.820 **
IMPIANTI GENERICI	10%	1.297.354		35.883	-2.255	-49	1.330.933	-1.095.568	-43.975	2.255	36	-1.137.252	201.785	193.680
MACCHINE OPERATRICI E IMPIANTI SPECIFICI	15%	60.734.456		12.651.637	-1.429.547	528.913	72.485.460	-39.540.018	-6.091.632	499.419	189.743	-44.942.488	21.194.438	27.542.972
ESCAVATORI E PALE MECCANICHE PARTITARIO	20%	1.318.904		144.592	-91.020	717	1.373.193	-1.207.093	-64.504	91.020	-69	-1.180.646	111.811	192.547
2) Impianti e macchinari		63.350.714		12.832.112	-1.522.822	529.582	75.189.586	-41.842.699	-6.200.111	592.694	189.710	-47.260.386	21.508.035	27.929.200
ATTREZZATURA VARIA PARTITARIO	40%	5.830.065	-1.822	470.404	-79.480	208	6.219.375	-5.354.571	-337.389	79.480	5.094	-5.607.386	475.493	611.988
CASSEFORME E CENTINE PARTITARIO	25%	2.558.172		921	0	1	2.559.094	-2.472.184	-51.238	0	0	-2.523.422	85.988	35.672
3) Attrezzature industriali e commerciali		8.388.237	-1.822	471.325	-79.480	209	8.778.469	-7.826.755	-388.627	79.480	5.094	-8.130.808	561.482	647.661
MACCHINE ELETTRONICHE ED ELETTROMECCANIC	20%	802.861		29.956	0	-2.306	830.511	-753.178	-19.405	0	-964	-773.547	49.682	56.964
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	12%	279.235		12.619	0	-229	291.625	-245.713	-8.846	0	-339	-254.898	33.522	36.727
AUTOVEICOLI DA TRASPORTO	20%	716.363		133.443	-35.886	553	814.473	-572.480	-65.144	35.886	4.348	-597.390	143.882	217.082
AUTOVETTURE	25%	689.678		47.369	0	-2.284	734.763	-518.687	-66.448	0	-292	-585.427	170.991	149.336
BARCONI CHIATTE PONTONI -NAVIGAZ INTERNA		2.066		0	0		2.066	-2.066	0	0		-2.066	0	0
COSTRUZIONI LEGGERE	12,5%	804.916		4.423	-3.591	4.851	810.599	-615.139	-55.124	3.591	-4.327	-670.999	189.777	139.600
BENI INFERIORE A 516,46 EURO	100%	34.136		0	0	3.386	37.522	-34.136	0	0	-3.386	-37.522	0	0
4) Altri beni		3.329.255	0	227.809	-39.477	3.971	3.521.559	-2.741.399	-214.967	39.477	-4.960	-2.921.849	587.856	599.710
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI P		534.521		480.643	0	-394.350	620.814	0	0	0	0	0	534.521	620.814
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		534.521		480.643	0	-394.350	620.814	0	0	0	0	0	534.521	620.814
Totale		81.274.310	-1.822	14.055.588	-1.641.779	205.763	93.892.060	-53.124.305	-6.896.067	711.651	189.845	-59.118.856	28.150.025	34.773.204 **

** il saldo comprende il valore classificato alla voce " Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita" per Euro 1.193.247

DETTAGLIO RIVALUTAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

descrizione	Valore originario	rivalutazioni ex lege 576/75	rivalutazioni ex lege 72/83		rivalutazioni per fusione 1.986	Rivalutazione L. 342/00	Rivalutazione Costo storico DL 185/08	valore al 31/12/2013	Valore fondo originario	Riduzione Fondo DL 185/08
			I.CO.P	I.CO.P. Pali						
Terreni							419.918			77.445
Fabbricati uffici							619.915			699.723
Fabbricati industriali							317.279			528.769
Terreni e Fabbricati		0	0	0	0	0	1.357.112			1.305.937
Impianti generici			0							
Automezzi escav. pale meccaniche			0	0		27.398				
Macch. operatori e imp. Specifici		8.137	5.760	53.180	403.687	465.121				
Escavatori e pale meccaniche						7.072				
Impianti e Macchinario		8.137	5.760	53.180	403.687	499.591	0			0
Casseri, casseforme ecc.										
Attrezzatura varia		0		253						
Mobili ed arredi										
Macchine elettroniche										
Attrezzature Industriali e Commerciali		0	0	253	0	0	0			0
Containers Mobili Costuzioni Leggere			683							
Autoveicoli da trasporto										
Autovetture										
Beni amm. fino a € 516,46 (024)										
Navigazione interna										
Immobilizzazioni in corso e acconti										
Altri beni		0	683	0	0	0	0			0
TOTALE GENERALE		8.137	6.443	53.433	403.687	499.591	1.357.112	0	0	1.305.937

**EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO E SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO DELLE RILEVAZIONI
DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO**

ATTIVITA'	2017	2018
a) Contratti in corso:		
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente al netto degli ammortamenti alla fine dell'esercizio precedente	8.274.325	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente al netto degli ammortamenti alla fine dell'esercizio precedente	8.274.325	8.740.776
+ Beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	2.688.639	3.545.949
- Beni in leasing finanziario riscattati non presenti nella tabella valorizzazione beni in leasing		
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	- 2.578.738	- 2.599.297
+ utilizzo fondo	353.250	
+/- Rettifiche/ riprese di valore su beni in leasing finanziario		
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti complessivi	8.737.476	9.687.427
b) Beni riscattati		
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio		
c) Passività		
	5.211.372	5.718.926
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	2.688.639	3.545.949
- rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	- 2.181.085	- 2.579.877
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio	5.718.926	6.684.998
Variazione crediti debiti già contabilizzati	749.227	670.797
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)	2.269.322	2.331.632
e) Effetto fiscale	- 633.141	- 650.525
f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)	1.636.181	1.681.107

EFFETTO SUL CONTO ECONOMICO	2017	2018
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (canoni+quota maxi canone)	2.804.632	2.807.222
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	- 166.333	- 145.615
Quote di ammortamento	- 2.578.738	- 2.599.297
Effetto sul risultato prima delle imposte	59.561	62.310
Rilevazione dell'effetto fiscale	- 18.702	- 17.384
Effetto sul risultato dell'esercizio	40.859	44.925

SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

Denominazione	IMPRESA TAVERNA S.r.l.	ICOS TUNNELLING SA	DRAGAGGI CORNO SCRL	TAVAL SCARL	ISP CONSTRUCTI ON SA	LUCOP SP ZOO (*)	EXIN DE OCCIDENTE	ICOP DENMARK APS	ICOP CONSTRUCTION (M) SDN. BHD.	DICON RESOURCES SDN. BHD.	ICOP CONSTRUCTION (SG) Pte.Ltd	ICT SCARL
Città o Stato	San Giorgio di Nogaro (UD)	Svizzera	Basiliano (UD)	s. Giorgio di Nogaro (UD)	Svizzera	Polonia	Messico	Danimarca	Malaysia	Malaysia	Singapore	Basiliano (UD)
Capitale in euro	100.000	97.613	10.000	10.000	338.792	8.989	2.847	10.713	211.999	1.972	200.000	20.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	2.358	- 13.668	-	-	51.352	- 66.305	45.963	76.604	64.662	- 14.145	- 1.103.570	0
Patrimonio netto in euro	287.044	426.099	10.000	10.000	23.539	8.989	27.009	69.158	-318.128	- 184.602	- 955.347	20.000
Quota posseduta in percentuale	95,00%	100,00%	52,00%	80,00%	100,00%	80,00%	90,00%	100,00%	80,00%	80,00%	100,00%	81,00%

(*) consolidata con il metodo del Patrimonio Netto

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni in imprese controllate

Denominazione	BANCHINA MAZZARO scarl	FVG CINQUE SOC CONSORT	DICOP GMBH*	DRAKE SRL	ICOGE SCARL
Città o Stato	Santa Ninfa (TP)	Basiliano (UD)	Germania	Basiliano (UD)	Basiliano (UD)
Capitale in euro	10.000	100.000	25.000	100.000	20.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	0	0	- 21.374	0	0
Patrimonio netto in euro	10.000	100.000	29.356	100.000	20.000
Quota posseduta in percentuale	50,42%	72,48%	100,00%	100,00%	92,11%
Valore a bilancio o corrispondente credito	5.042	72.480	25.000	100.000	18.422
PN di pertinenza delle società partecipate	5.042	72.480	29.356	100.000	18.422
Delta tra valore di carico e PN delle partecipate	-	-	- 4.356	-	-

* bilancio 2018 non disponibile -dati indicati anno 2016

Partecipazioni in imprese collegate

Denominazione	MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL	CIVITA SCARL	BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	AV COSTRUZIONI (C)	MARIANO SCARL	PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	AUSA Scarl	UDINE STADIUM SOC.CONS. A R.L.
Città o Stato	Milano	Basiliano (UD)	Basiliano (UD)	Basiliano (*)	Basiliano (UD)	Trieste	Ravenna	Ronchi dei Legionari (GO)
Capitale in euro	20.000	20.000	10.000	41.600	10.000	12.003.000	10.000	20.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	0	0	0	-3.541	0	-43.103	0	0
Patrimonio netto in euro	20.000	20.000	10.000	32.577	10.000	11.819.477	10.000	20.000
Quota posseduta in %	44,00%	50,00%	35,00%	48%	49,00%	43,02%	22,28%	2,00%
Valore a bilancio o corrispondente credito	8.800	10.000	3.500	19.968	4.900	8.230.901	2.228	400
PN di pertinenza delle società partecipate	8.800	10.000	3.500	15.637	4.900	5.084.739	2.228	400
Delta tra valore di carico e PN delle partecipate	-	-	-	4.331	-	3.146.162	-	-
Tasso di cambio								

* bilancio 2018 non disponibile -dati indicati anno 2016

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI COMPONENTI DEL PATRIMONIO NETTO

Voci	consistenza iniziale	Destinazione dell'utile	Esclusione dall'area di consolidam. Icoge e FVG Cinque	inserimento in area di consolidam. Exin de Occidente	Altre Variazioni	Utile (perdita) dell'esercizio	consistenza finale
Patrimonio netto di spettanza del gruppo							
Capitale sociale	11.000.000						11.000.000
	0						-
Riserva legale	378.940	145.042					523.982
Riserva ex L. 7 agosto 1982, n. 516;	327.727						327.727
Riserva L.413/91 art.33 C.9	69.091						69.091
Altre Riserve distintamente indicate:							
Riserva Straordinaria	404.812	2.755.803					3.160.615
Riserva da riduzione capitale sociale	29.813						29.813
Riserva differenza cambi (stabili organizzazioni)							-
Riserva utili su cambi da valutazione	177.548				-78		177.470
Riserva di traduzione	-494.499				106.803		- 387.696
Utile (perdite) a nuovo	-37.888	-1.267.519		453.775	-30.918		- 882.550
Utile (perdita) dell' esercizio	1.633.326	-1.633.326				1.943.716	1.943.716
Totale Patrimonio netto del gruppo	13.488.870	0	0	453.775	75.807	1.943.716	15.962.167
Patrimonio netto di spettanza di terzi							
Capitale e riserve	9.149	-51.872	-29.098	-1.895	-9.398		- 83.114
							-
Utile (perdita) dell' esercizio	-51.872	51.872				10.221	10.221
Totale patrimonio netto di terzi	-42.723	0	-29.098	-1.895	-9.398	10.221	- 72.893
TOTALE PATRIMONIO NETTO	13.446.147	0	-29.098	451.880	66.409	1.953.937	15.889.273

Il sottoscritto Vittorio Petrucco dichiara che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società.

FINANZIAMENTI MEDIO LUNGO TERMINE

Istituto finanziatore	Tipologia mutuo	anno stipula	num	durata	EURO valore orig.	scadenza	31/12/2018 residuo tot	Scad entro 31.12.19	Scad oltre 31.12.19	Di cui scad. oltre 31.12.23
MEDIOCREDITO 50000535	ipotec - privil. su beni	2013	50000535	9 anni	3.999.000	01/07/2022	1.999.500	499.875	1.499.625	-
B. MANZANO ipotecario	ipotecario	2003	10500	15 anni +1	1.000.000	31/12/2019	78.352	78.352	-	-
mediocredito IPOTECARIO	ipotecario	2013	1466	12 anni	1.500.000	30/06/2025	1.001.349	129.806	871.543	-
POOL- ICCREA	chirografario	2016	9737000502254	3 anni	8.000.000	15/01/2019	344.572	344.572	-	-
POOL- ICCREA	chirografario	2016	9737000502178	3 anni	3.000.000	31/05/2019	519.745	519.745	-	-
BANCA ETICA	chirografario	2016	16251	10 anni	380.000	29/09/2026	305.905	34.780	271.125	118.363
BANCA BPM	chirografario	2017	3586083	2 anni	700.000	31/03/2019	89.497	89.497	-	-
BANCA POP DI CIVIDALE	chirografario	2017	800850132	4 anni	1.951.000	31/03/2021	1.142.747	492.873	649.874	-
BANCA DI UDINE	chirografario	2017	160700/68	3 anni	500.000	22/05/2020	241.249	169.317	71.932	-
MEDIOCREDITO (*)	ipotecario	2017	50003864	8 anni	4.220.000	01/07/2025	3.956.250	791.250	3.165.000	1.055.000
BANCA TER	chirografario	2018	6201	5 anni	1.500.000	31/12/2023	1.500.000	283.496	1.216.504	-
BANCA DI UDINE	chirografario	2018	42109/11	9 mesi	1.000.000	06/06/2019	667.915	667.915	-	-
BANCA BPM	chirografario	2018	11083631	5 anni	1.500.000	31/12/2023	1.500.000	287.776	1.212.224	-
BANCA SELLA	chirografario	2018	8VB1195933432	5 mesi	650.000	15/05/2019	650.000	650.000	-	-
PRIMA CASSA	chirografario	2018	99024413	3 anni	350.000	06/07/2021	303.509	114.347	189.162	-
BNL	chirografario	2018	1814326	2 anni	2.500.000	25/04/2020	2.500.000	1.500.000	1.000.000	-
BANCA INTESA	chirografario	2018	0IC1048636529	5 anni	2.500.000	13/12/2023	2.500.000	376.981	2.123.019	-
FINANZ BPV MEDIOCREDITO	chirografario	2016	18042000	10 anni	512.300	01/01/2019	13.330	13.330	-	-
BANCA POP DI VICENZA	chirografario	2017	5150462	2 anni	350.000	31/03/2019	45.138	45.138	-	-
BANCA INTESA	chirografario	2018	658861	2 anni	200.000	19/12/2020	200.000	84.802	115.198	-
TOTALE							19.559.058	7.173.851	12.385.206	1.173.363

(*) Finanziamento erogato parzialmente - piano di ammortamento in fase di definizione

	Capitale e Riserve rettificate	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
Patrimonio netto e risultato al 31 dicembre come da bilancio della Capogruppo	14.765.599	1.950.501	16.716.100
Patrimonio netto e risultato al 31 dicembre delle altre società del Gruppo	305.235	-890.464	-585.229
Patrimoni netti e risultato al 31 dicembre aggregati	15.070.833	1.060.037	16.130.870
Storno Partecipazioni	-2.815.210		-2.815.210
Imputazione avviamento da elisione partecipazione	366.146	-127.458	238.688
Storno fondi partecipate		898.030	898.030
Effetto scritture Leasing con metodo finanziario	1.636.181	44.925	1.681.106
Storno plusvalenze su cessione beni infragruppo		-364.684	-364.684
Altre scritture di consolidamento	-322.614	443.087	120.473
Patrimonio netto e risultato al 31 dicembre come da bilancio Consolidato	13.935.336	1.953.937	15.889.273

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n°39

Agli Azionisti della I.CO.P. SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della I.CO.P. SpA e sue controllate (il "Gruppo I.CO.P." o il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società I.CO.P. SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

liquidazione della capogruppo I.CO.P. SpA 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 del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

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

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 consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori della I.CO.P. SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo I.CO.P. al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n°720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo I.CO.P. al 31 dicembre 2018 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 consolidato del Gruppo I.CO.P. al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 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.

Udine, 28 giugno 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Cristina Landro
(Revisore legale)