



---

# **BILANCIO CONSOLIDATO**

## **I.CO.P. S.p.A.**

---

**31 Dicembre 2019**

---

## **GRUPPO I.CO.P.**

***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 31/12/2019**

Signori Soci,

il Bilancio Consolidato chiuso al 31.12.2019 formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa che sottoponiamo alla Vostra attenzione, 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 la predisposizione 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 € 2.967.884 al netto delle imposte e dell'utile di pertinenza di terzi con un incremento del 53% rispetto al risultato netto del precedente esercizio (65% se si considera globalmente anche l'utile di terzi).

### **CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'**

Come previsto dai piani di budget, l'esercizio 2019 è stato caratterizzato dal raggiungimento di un nuovo livello record del valore della produzione nella storia aziendale.

Le risultanze del Bilancio 2019 evidenziano un deciso incremento dell'attività caratteristica con un conseguente aumento del valore complessivo della produzione che ha superato per la prima volta nella storia del Gruppo l'importo di 150 milioni di euro. L'aumento del volume complessivo d'affari è superiore al 24%. Tale incremento, già anticipato nella precedente Relazione, costituisce un ulteriore significativo progresso nel programma di crescita dimensionale che sta caratterizzando l'ultimo quinquennio durante il quale la società è riuscita a registrare un incremento pari al 132% (rapporto valore della produzione 2019/2014).

Le società del Gruppo che maggiormente hanno inciso su questo incremento sono la Capogruppo, con le proprie attività nel mercato domestico e in quello francese e la società ICOP Denmark che sostanzialmente triplicato il proprio volume d'affari. Sicuramente, rimane importante l'attività presso il Porto di Trieste anche se con un volume minore rispetto alla produzione realizzata nel precedente esercizio mentre prosegue la forte nel mercato francese che si sta sempre più rivelando come il secondo mercato di I.CO.P. S.p.A.

L'attività è stata inoltre intensa anche nel settore microtunnel e delle trenchless technologies nel loro complesso, con diverse realizzazioni in particolare nel mercato italiano e con risultati decisamente soddisfacenti a livello di marginalità.

Il settore delle fondazioni speciali ha evidenziato nel corso dell'esercizio un significativo incremento dovuto principalmente ai cantieri Grand Paris Express Ligne 15 e Ligne 16 e al già menzionato incremento delle attività nell'area scandinava.

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

- prosegue la collaborazione con il Gruppo Eiffage (terzo costruttore transalpino) sulle opere fondazionali in Francia;
- la presenza in Scandinavia ha realizzato un forte incremento nel corso del 2019 grazie ai lavori 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);
- sempre in Scandinavia, si segnala l'apertura di nuove attività in Svezia e di una subsidiary al fine di presidiare le attività nel paese. La regione rimane un obiettivo strategico per Icop spa ed il suo gruppo in considerazione degli standard qualitativi richiesti e dalla marginalità riconosciute dal mercato;
- l'attività in Germania nel settore microtunnel segna anche nel 2019 sostanzialmente una fase di stand by in attesa di acquisire nuove commesse per gli esercizi successivi;
- sono state realizzate nuove attività in Centroamerica: in Messico, dove è stata completata un'opera mentre si attende l'avvio di una nuova commessa in El Salvador;
- prosegue l'attività nel Sud Est Asiatico (Malesia).

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, come già sottolineato, livelli di massimo assoluto nel volume d'affari.

Sotto il profilo finanziario, l'indebitamento medio ha registrato nel corso dell'esercizio un incremento, a causa dell'importante piano di investimenti messo in atto nel corso dell'esercizio e a causa dello slittamento della fatturazione a fine anno su alcune importanti commesse. Il tutto all'interno di livelli assolutamente tollerabili e con un rapporto PFN/PN che si colloca sotto la soglia 2/1, obiettivo strategico fissato dal management come presupposto essenziale per dare stabilità allo sviluppo aziendale.

Ricordiamo infine con piacere e giusta soddisfazione i riconoscimenti ottenuti dalla capogruppo ICOP SPA nel corso del 2019:

- ICOP SPA è stata riconosciuta tra le IMPRESE ECCELLENTI nell'undicesima edizione del premio indetto da Global Strategy - Osservatorio PMI.
- ICOP SPA si è classificata tra le finaliste della quarta edizione del BEST PERFORMANCE AWARD indetto da SDA Bocconi School of Management.

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

Nel corso dell'esercizio 2019 si sono mantenuti particolarmente significativi i rapporti commerciali all'interno del Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio dei rapporti intrattenuti verso le società esterne all'area di consolidamento:

Denominazione	Rapporto	Crediti commerciali	Crediti Finanziari	Debiti commerciali	Costi	Ricavi
Banchina Mazzaro	Controllo	12.290		- 7.454		
FVG Cinque	Controllo	58.669	188.072	255.251	2.200	128
Icoge	Controllo	48.934		195.226	100	128
ICOP EL SALVADOR	Controllo				-	5.075
ISP	Controllo	542.530		1.905	36.688	664.735
DICOP GMBH (D)	Controllo	16.302	19.374	29.362		
AUSA SCARL	Collegamento	29.596		129.901	851.837	24.259
BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	Collegamento	88.883		18.416	1.170	128
CIVITA SCARL	Collegamento	38.944	258.430	- 8.057	2.443	-
CONSORZIO HOUSING SOCIALE FVG	Collegamento	5.155		8.237	13.984	
COSTRUIRE HOUSING SOCIALE FVG	Collegamento	6.310		8.369	15.117	
EIFFAGE	Collegamento	23.222.049		21.757.011	40.413.612	16.580.107
EPI SAS	Collegamento	137.017				51.075
MARIANO SCARL	Collegamento	7.786	122.077	103.651	n.p.	4.166
PLT SRL	Collegamento	570.510	1.809.383	77.728	3.600	87.066
MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL	Collegamento	380.495	230.620	402.944	n.p.	73.665
RIMATI SCARL	Collegamento			- 8.837	592	
CRESCENZA.3 SCARL	Collegamento			127.483	389.273	60.112
SAV AQ2 SCARL	Collegamento			46.096	45.046	45.046

I rapporti di gruppo evidenziano le scelte strategiche ed operative di I.CO.P. S.p.A. finalizzate a presidiare con le diverse società del gruppo le distinte aree strategiche d'affari d'interesse:

- ISP Construction S.A. (CH) costituisce il soggetto di riferimento per il settore fondazioni speciali in Svizzera;
- Impresa Taverna S.r.l. copre i settori dell'edilizia marittima e dell'edilizia infrastrutturale tradizionale;
- Icop Denmark Aps (DK) costituita per presidiare il mercato scandinavo ha radicato la propria presenza nell'area;
- Icop Sweden AS, è l'ultima società estera costituita nel corso del 2019 per presidiare il mercato svedese.
- Exin de Occidente SA (Mex) e Icop El Salvador (EIS) sono le due società controllate, di cui la seconda neocostituita nel 2019, per la realizzazione di opere microtunnel per il settore oil & gas ed energetico in collaborazione con grandi gruppi internazionali.
- Icop Construction Sdn Bhd e Dicon Sdn Bhd (Malesia) le due società, controllate da I.CO.P. S.p.A. a partire dall'esercizio 2015 rappresentano il braccio operativo di I.CO.P. S.p.A. nel Sud Est Asiatico con particolare attenzione al settore microtunnel;
- PLT Srl è la società di riferimento per il progetto relativo alla Piattaforma Logistica di Trieste;
- le società consortili sovrintendono all'esecuzione delle singole opere d'appalto da realizzarsi in Associazione Temporanea d'Impresa. E' doverosa al riguardo una menzione per ICT Scarl, la

società consortile costituita tra ICOP S.p.A. e Cosmo Ambiente Srl al fine di realizzare la nuova Banchina Portuale di Trieste;

- la Capogruppo I.CO.P. S.p.A. opera direttamente nel settore microtunnel in Italia, nei sottopassi ferroviari, nelle fondazioni speciali e in lavori di ingegneria del sottosuolo e nell'appaltistica pubblica oltre a svolgere l'attività di coordinamento e di supporto delle varie società partecipate fornendo in particolare i servizi del proprio ufficio tecnico;
- si sottolinea che la società I.CO.P. S.p.A. opera all'estero anche per mezzo di stabili organizzazioni; le principali sono localizzate in Francia, Germania e, dal 2020, in Norvegia.

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 2016	%	Anno 2017	%	Anno 2018	%	Anno 2019	%
Ricavi delle vendite(Rv)	75.613.345	92,4	96.308.418	95,5	118.138.874	96,5	148.711.355	97,8
Altri ricavi(Ra)	4.910.377	6,0	3.675.744	3,6	3.670.980	3,0	2.894.449	1,9
Produzione interna(Pi)	1.343.939	1,6	882.155	0,9	607.363	0,5	498.051	0,3
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE(VP)</b>	<b>81.867.661</b>	<b>100,0</b>	<b>100.866.318</b>	<b>100,0</b>	<b>122.417.217</b>	<b>100,0</b>	<b>152.103.856</b>	<b>100,0</b>
B. Costi esterni	56.067.047	68,5	68.686.733	68,1	89.200.641	72,9	116.124.437	76,3
Consumo materie prime,sussidiarie di consumo e merci(Cm)	12.636.714	15,4	24.341.941	24,1	32.924.379	26,9	34.903.359	22,9
Altri costi operativi esterni(Coe)	43.430.333	53,0	44.344.792	44,0	56.276.262	46,0	81.221.077	53,4
<b>C.VALORE AGGIUNTO(VA) (A-B)</b>	<b>25.800.614</b>	<b>31,5</b>	<b>32.179.585</b>	<b>31,9</b>	<b>33.216.576</b>	<b>27,1</b>	<b>35.979.419</b>	<b>23,7</b>
D.Costi del personale(Cp)	16.681.096	20,4	17.367.304	17,2	19.435.646	15,9	22.639.947	14,9
<b>E.MARGINE OPERATIVO LORDO(MOL) (C-D)</b>	<b>9.119.518</b>	<b>11,1</b>	<b>14.812.281</b>	<b>14,7</b>	<b>13.780.930</b>	<b>11,3</b>	<b>13.339.472</b>	<b>8,8</b>
F.Ammortamenti e svalutazioni	7.317.095	8,9	9.032.013	9,0	8.839.557	7,2	8.622.407	5,7
Ammortamenti(Amm)	6.338.266	7,7	7.082.040	7,0	7.620.958	6,2	8.456.613	5,6
Accantonamenti e svalutazioni(Acc)	978.829	1,2	1.949.973	1,9	1.218.599	1,0	165.794	0,1
<b>G.RISULTATO OPERATIVO(RO) (E-F)</b>	<b>1.802.423</b>	<b>2,2</b>	<b>5.780.268</b>	<b>5,7</b>	<b>4.941.373</b>	<b>4,0</b>	<b>4.717.065</b>	<b>3,1</b>
<b>H.RISULTATO DELL'AREA EXTRA-CARATTERISTICA</b>								
Proventi extra-caratteristici(P e-c)	129.980	0,2	56.378	0,1	39.704	0,0	5.340	0,0
Oneri extra-caratteristici(O e-c)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	4.882	0,0
<b>I.RISULTATO ORDINARIO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (ROGP) (G+H)</b>	<b>1.932.403</b>	<b>2,4</b>	<b>5.836.646</b>	<b>5,8</b>	<b>4.981.077</b>	<b>4,1</b>	<b>4.722.405</b>	<b>3,1</b>
<b>L.RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA(RS)</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
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
<b>M.RISULTATO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA(RGP) (I+L)</b>	<b>1.932.403</b>	<b>2,4</b>	<b>5.836.646</b>	<b>5,8</b>	<b>4.981.077</b>	<b>4,1</b>	<b>4.722.405</b>	<b>3,1</b>
<b>N.FINANZIAMENTO DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.310.508</b>	<b>1,6</b>	<b>2.740.795</b>	<b>2,7</b>	<b>2.196.891</b>	<b>1,8</b>	<b>1.238.606</b>	<b>0,8</b>
Gestione finanziaria	1.310.508	1,6	2.740.795	2,7	2.196.891	1,8	1.238.606	0,8
<b>O.RISULTATO LORDO(RL) (M-N)</b>	<b>621.895</b>	<b>0,8</b>	<b>3.095.851</b>	<b>3,1</b>	<b>2.784.186</b>	<b>2,3</b>	<b>3.483.799</b>	<b>2,3</b>
P.Imposte sul reddito(I)	482.356	0,6	1.514.397	1,5	830.250	0,7	266.087	0,2
<b>RISULTATO NETTO(RN) (O-P)</b>	<b>139.539</b>	<b>0,2</b>	<b>1.581.454</b>	<b>1,6</b>	<b>1.953.937</b>	<b>1,6</b>	<b>3.217.712</b>	<b>2,1</b>

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

	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Variazioni %</b>
<i>Ricavi delle vendite(Rv)</i>	118.138.874	148.711.355	25,9%
<i>Altri ricavi(Ra)</i>	3.670.980	2.894.449	-21,2%
<i>Produzione interna(Pi)</i>	607.363	498.051	-18,0%
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE(VP)</b>	<b>122.417.217</b>	<b>152.103.856</b>	<b>24,3%</b>
<b>B. Costi esterni</b>	<b>89.200.641</b>	<b>116.124.437</b>	<b>30,2%</b>
<i>Consumo materie prime,sussidiarie di consumo e merci(Cm)</i>	32.924.379	34.903.359	6,0%
<i>Altri costi operativi esterni(Coe)</i>	56.276.262	81.221.077	44,3%
<b>C. VALORE AGGIUNTO(VA) (A-B)</b>	<b>33.216.576</b>	<b>35.979.419</b>	<b>8,3%</b>
<i>D.Costi del personale(Cp)</i>	19.435.646	22.639.947	16,5%
<b>E.MARGINE OPERATIVO LORDO(MOL) (C-D)</b>	<b>13.780.930</b>	<b>13.339.472</b>	<b>-3,2%</b>
<i>F.Ammortamenti e svalutazioni</i>	8.839.557	8.622.407	-2,5%
<i>Ammortamenti(Amm)</i>	7.620.958	8.456.613	11,0%
<i>Accantonamenti e svalutazioni(Acc)</i>	1.218.599	165.794	-86,4%
<b>G.RISULTATO OPERATIVO(RO) (E-F)</b>	<b>4.941.373</b>	<b>4.717.065</b>	<b>-4,5%</b>
<b>H.RISULTATO DELL'AREA EXTRA-CARATTERISTICA</b>	<b>39.704</b>	<b>5.340</b>	<b>-86,6%</b>
<i>Proventi extra-caratteristici(P e-c)</i>	39.704	10.222	-74,3%
<i>Oneri extra-caratteristici(O e-c)</i>	0	4.882	
<b>I.RISULTATO ORDINARIO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (ROGP) (G+H)</b>	<b>4.981.077</b>	<b>4.722.405</b>	<b>-5,2%</b>
<b>L.RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA(RS)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<i>Proventi straordinari(Ps)</i>	0	0	
<i>Oneri straordinari(Os)</i>	0	0	
<b>M.RISULTATO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA(RGP) (I+L)</b>	<b>4.981.077</b>	<b>4.722.405</b>	<b>-5,2%</b>
<b>N.FINANZIAMENTO DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.196.891</b>	<b>1.238.606</b>	<b>-43,6%</b>
<i>Gestione finanziaria</i>	2.196.891	1.238.606	-43,6%
<b>O.RISULTATO LORDO(RL) (M-N)</b>	<b>2.784.186</b>	<b>3.483.799</b>	<b>25,1%</b>
<i>P.Imposte sul reddito(I)</i>	830.250	266.087	-68,0%
<b>RISULTATO NETTO(RN) (O-P)</b>	<b>1.953.937</b>	<b>3.217.712</b>	<b>65%</b>

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

**ANDAMENTO DELLA SOCIETA'**

L'andamento della società, in termini di valore della produzione, evidenzia come già detto un incremento superiore al 24%, grazie ai comparti delle fondazioni speciali/impresa generale con una speciale menzione per la crescita delle attività realizzate Francia ed in Danimarca.

#### **VALORE AGGIUNTO**

Il valore aggiunto segna una diminuzione dell'incidenza percentuale (- 4%) rispetto al volume d'affari, mentre segna un aumento in valore assoluto (+8,3%).

#### **MARGINE OPERATIVO LORDO**

Il margine operativo registra una riduzione del 3,2% rispetto ai valori raggiunti nel precedente esercizio. Le redditività in buona parte dei cantieri è stata decisamente positiva ed in crescita rispetto al precedente esercizio. Sul dato complessivo pesa, però, un risultato insoddisfacente delle commesse francesi che ha inciso sulla redditività complessiva.

#### **REDDITO OPERATIVO**

Anche per il reddito operativo valgono le considerazioni espresse per il MOL. La flessione dei margini operativi rilevabile tra l'anno 2018 ed il 2019 è da ritenersi come una oscillazione temporanea all'interno di un trend di medio periodo decisamente positivo e con risultati significativamente migliorativi rispetto ai dati degli anni precedenti. L'obiettivo aziendale, fin dall'esercizio 2020 è di incrementare significativamente la redditività industriale.

#### **RISULTATO NETTO**

Una importante riduzione degli oneri finanziari netti, unitamente ad una ridotta incidenza del carico fiscale (grazie tra l'altro all'effetto dei benefici fiscali determinati dal super ed iperammortamento in seno alla Capogruppo) hanno consentito, unitamente alla redditività industriale, di raggiungere un risultato netto di assoluto rilievo superando i 3 milioni di euro con un incremento del 65% rispetto al risultato del precedente esercizio.

#### **INDICATORI 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.

<b>Indici di redditività</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
ROE(Return On Equity)	1,14%	11,76%	12,30%	12,46%
ROE lordo (EBT)	5,10%	23,02%	17,52%	13,49%
ROI(Return On Investment)	4,27%	12,99%	11,09%	8,06%
RONA Normalizzato	3,99%	11,52%	9,01%	6,71%
ROS(Return on Sales)	2,34%	5,95%	4,16%	3,16%
ROP(Return on Production)	2,20%	5,73%	4,04%	3,10%

L'incremento degli asset della Capogruppo, determinato dai nuovi investimenti e dalla rivalutazione illustrata in Nota Integrativa, ha comportato una contrazione degli indicatori di redditività del capitale investito mentre l'incremento dell'utile netto è stato percentualmente superiore all'incremento delle poste di patrimonio netto come evidenziato dall'aumento del ROE. Tutti i valori comunque sono considerati dal management assolutamente soddisfacenti.

#### 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 aziendale, 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 2016	%	Anno 2017	%	Anno 2018	%	Anno 2019	%
<b>ATTIVO FISSO(AF)</b>	<b>33.276.698</b>	<b>30,26</b>	<b>35.089.756</b>	<b>28,04</b>	<b>43.564.641</b>	<b>30,64</b>	<b>51.730.134</b>	<b>33,16</b>
Immobilizzazioni immateriali(I imm)	3.003.379	2,73	1.840.446	1,47	1.233.207	0,87	899.273	0,58
Immobilizzazioni materiali(I mat)	25.344.103	23,04	28.150.005	22,50	33.579.958	23,62	42.276.082	27,10
Immobilizzazioni finanziarie(I fin)	4.929.215	4,48	5.099.305	4,08	8.751.476	6,16	8.554.779	5,48
<b>ATTIVO CIRCOLANTE(AC)</b>	<b>76.700.929</b>	<b>69,74</b>	<b>90.043.234</b>	<b>71,96</b>	<b>98.604.651</b>	<b>69,36</b>	<b>104.249.067</b>	<b>66,84</b>
Magazzino(M)	26.979.969	24,53	24.766.871	19,79	28.449.451	20,01	23.583.915	15,12
Liquidità differite(Ld)	42.672.771	38,80	53.142.421	42,47	55.025.549	38,70	67.373.701	43,19
Liquidità immediate(Li)	7.048.189	6,41	12.133.942	9,70	15.129.651	10,64	13.291.451	8,52
<b>CAPITALE INVESTITO(CI)</b>	<b>109.977.626</b>	<b>100,00</b>	<b>125.132.990</b>	<b>100,00</b>	<b>142.169.292</b>	<b>100,00</b>	<b>155.979.201</b>	<b>100,00</b>
<b>MEZZI PROPRI(MP)</b>	<b>12.199.725</b>	<b>11,09</b>	<b>13.446.146</b>	<b>10,75</b>	<b>15.889.273</b>	<b>11,18</b>	<b>25.829.870</b>	<b>16,56</b>
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE(Pcons)</b>	<b>17.421.542</b>	<b>15,84</b>	<b>27.822.049</b>	<b>22,23</b>	<b>26.902.944</b>	<b>18,92</b>	<b>27.288.987</b>	<b>17,50</b>
Finanziarie(PconsF)	15.099.572	13,73	25.295.658	20,22	25.081.632	17,64	25.659.409	16,45
Non finanziarie(PconsNF)	2.321.971	2,11	2.526.390	2,02	1.821.312	1,28	1.629.577	1,04
<b>PASSIVITA' CORRENTI(Pcorr)</b>	<b>80.356.359</b>	<b>73,07</b>	<b>83.864.795</b>	<b>67,02</b>	<b>99.377.076</b>	<b>69,90</b>	<b>102.860.345</b>	<b>65,94</b>
Finanziarie(PcorrF)	28.802.569	26,19	24.075.109	19,24	29.415.367	20,69	32.097.694	20,58
Non finanziarie(PcorrNF)	51.553.791	46,88	59.789.687	47,78	69.961.709	49,21	70.762.651	45,37
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO(CF)</b>	<b>109.977.627</b>	<b>100,00</b>	<b>125.132.990</b>	<b>100,00</b>	<b>142.169.292</b>	<b>100,00</b>	<b>155.979.201</b>	<b>100,00</b>

Da un punto di vista patrimoniale, è necessario sottolineare il forte incremento del patrimonio netto contabile consolidato di pertinenza del Gruppo aumentato di oltre il 61%. La costante politica di accantonamento degli utili e la scelta di rivalutare parte delle attrezzature consente di dotare la società di un patrimonio considerato adeguato per le prossime sfide e per i piani di crescita. Oltre all'incremento del patrimonio netto aziendale, si sottolinea l'adeguata copertura dell'attivo fisso. L'incremento delle passività consolidate, infatti, unitamente all'incremento dei mezzi propri consente al Gruppo di poter godere di una struttura finanziaria più stabile con una migliore copertura degli impegni a breve. Tale struttura è stata ottenuta con una nuova pianificazione e diversificazione delle fonti di finanziamento di cui l'emissione di obbligazioni ha rappresentato un passo importante. Il Gruppo ICOP, infatti, considerate le aspettative reddituali, ha ritenuto opportuno l'utilizzo di strumenti finanziari quali mutui a lungo termine ed emissioni di prestito obbligazionario che seppure più onerosi dell'indebitamento bancario ordinario di breve periodo, permettono di affrontare con maggiore stabilità una fase impegnativa per investimenti e crescita dimensionale.

	Anno 2016	%	Anno 2017	%	Anno 2018	%	Anno 2019	%
<b>IMPIEGHI</b>								
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO(CIO)	96.690.169		106.809.045		116.336.759		130.862.540	
-Passività operative(PO)	54.471.369		62.316.077		71.783.020		72.350.775	
<b>CAPITALE INVESTITO OPERATIVO NETTO(CION)</b>	<b>42.218.800</b>	<b>87,12</b>	<b>44.492.968</b>	<b>87,79</b>	<b>44.553.738</b>	<b>80,63</b>	<b>58.511.765</b>	<b>83,19</b>
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVE(I E-O)	6.239.269	12,88	6.190.004	12,21	10.702.883	19,37	11.825.210	16,81
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO(CIN)</b>	<b>48.458.069</b>	<b>100,00</b>	<b>50.682.972</b>	<b>100,00</b>	<b>55.256.621</b>	<b>100,00</b>	<b>70.336.975</b>	<b>100,00</b>
<b>FONTI</b>								
<b>MEZZI PROPRI(MP)</b>	<b>12.199.725</b>	<b>25,18</b>	<b>13.446.146</b>	<b>26,53</b>	<b>15.889.273</b>	<b>28,76</b>	<b>25.829.870</b>	<b>36,72</b>
<b>DEBITI FINANZIARI(DF)</b>	<b>36.258.344</b>	<b>74,82</b>	<b>37.236.825</b>	<b>73,47</b>	<b>39.367.348</b>	<b>71,24</b>	<b>44.507.105</b>	<b>63,28</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO(CF)</b>	<b>48.458.069</b>	<b>100,00</b>	<b>50.682.971</b>	<b>100,00</b>	<b>55.256.621</b>	<b>100,00</b>	<b>70.336.975</b>	<b>100,00</b>

L'incremento del Capitale investito e del Capitale investito netto sono diretta conseguenza dell'incremento degli asset e del volume d'affari.

## SITUAZIONE FINANZIARIA GLOBALE

Innanzitutto, si riporta qui di seguito l'evidenza del cash flow generato dalla gestione reddituale.

Voce	2016	2017	2018	2019
Utile netto (perdita) dell'esercizio	139.539	1.581.454	1.953.937	3.217.712
Ammortamenti	6.338.266	7.082.039	7.621.635	8.456.612
Svalutazione immobilizzazioni	0	24.734	7.996	0
Accantonamento a fondi rischi, fondi quiesc - utilizzo fondi	978.829	1.925.239	1.210.602	165.794
Rivalutazione di strumenti finanziari derivati	-129.980	-56.378	-39.704	-5.340
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	-273.947	-349.833	-882.134	-544.946
Accantonamento al fondo TFR e altri fondi previdenziali	575.107	579.016	643.228	660.698
<b>Cash flow gestione reddituale</b>	<b>7.627.814</b>	<b>10.786.271</b>	<b>10.515.560</b>	<b>11.950.530</b>

Come si evince agevolmente dalla tabella soprastante, il Gruppo nel corso del 2019 ha dato prova non solo di generare reddito, ma anche di generare importanti flussi di cassa con un cash flow operativo record prossimo ai 12 milioni di euro.

Si procede quindi con l'indagine finanziaria della Società con l'analisi di diversi indicatori patrimoniali e finanziari.

## A. INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

La seguente tabella riepiloga gli indicatori di copertura delle immobilizzazioni più significativi illustrando i relativi valori riferiti agli esercizi considerati.

Finanziamento delle immobilizzazioni	2016	2017	2018	2019
Quoziente primario di struttura ( <i>Mezzi propri/ Att fisso</i> )	0,37	0,38	0,36	0,50
Margine primario di struttura ( <i>Mezzi propri - Att fisso</i> )	-21.076.973	-21.643.610	-27.675.368	-25.900.264
Quoziente secondario di struttura ( <i>Mezzi prop+Pass cons/Att fisso</i> )	0,89	1,18	0,98	1,03
Margine secondario di struttura ( <i>Mezzi prop+Pass cons/Att fisso</i> )	-3.655.430	6.178.439	-772.424	1.388.723

Come già accennato, si sottolinea l'importante politica di strutturazione delle fonti di finanziamento perseguita ed implementata dal Gruppo nel corso dell'esercizio. Il margine

secondario di struttura, in particolare, esprime ed evidenzia il corretto bilanciamento temporale delle fonti e degli impieghi in progresso rispetto al precedente esercizio.

## B. INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI

### INDICE DI INDEBITAMENTO

Indici di composizione delle fonti	2016	2017	2018	2019
Indice di autonomia finanziaria <i>(Mezzi pr./Cap di finanziam)</i>	11,09%	10,75%	11,18%	16,56%
Indice di indebitamento <i>(Tot passività/Cap di finanz)</i>	88,91%	89,25%	88,82%	83,44%
Indice di indebitamento a m-l/t <i>(Passiv Consol/Capit di finanz)</i>	15,84%	22,23%	18,92%	17,50%
Indice di indebitamento a b/t <i>(Passiv Correnti/Capit di finanz)</i>	73,07%	67,02%	69,90%	65,94%

Si evidenzia in particolare il miglioramento dell'indice di autonomia finanziaria determinato dall'incremento patrimoniale e la collegata riduzione dell'indice complessivo di indebitamento.

## C. INDICATORI DI SOLVIBILITA'

La seguente tabella riepiloga gli indicatori di solvibilità più significativi con i relativi valori riferiti agli esercizi considerati:

Indici primari di liquidità	2016	2017	2018	2019
Quoz. di disponibilità <i>(Circolate/Passiv correnti)</i>	0,955	1,074	0,992	1,014
Margine di disponibilità <i>(Attivo circolante netto)</i>	-3.655.431	6.178.439	-772.424	1.388.722

Anche la presente tabella, palesa un deciso miglioramento dei risultati ottenuti nel precedente esercizio ed evidenzia comunque il sensibile progresso negli equilibri finanziari raggiunto nel lungo periodo segnalando in particolare un margine di disponibilità che ritornato in area positiva.

## GLI INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio, come già riportato in dettaglio nella nota integrativa al bilancio in esame, sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni 2016	Acquisizioni 2017	Acquisizioni 2018	Acquisizioni 2019
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
- Impianti e macchinari	1.392	4.333	8.637	7.538

- Attrezzature	170	414	515	448
- Altri beni	208	133	661	288
- Impianti acquisiti con contratti di locazione finanziaria	2.430	3.919	3.546	1.517
<b>Totale</b>	<b>4.200</b>	<b>8.799</b>	<b>13.359</b>	<b>9.791</b>

Importi in €.000

Dopo il consistente sforzo messo in campo nei precedenti esercizi, l'importo complessivo degli investimenti in attrezzature sostenuti nell'esercizio è diminuito nel 2019 rimanendo comunque di importo significativo a testimonianza dell'impegno costante della Società nell'ampliamento della capacità produttiva e nell'ammodernamento del parco macchine per aggiornarne gli standard tecnologici.

Gli investimenti operati in impianti e macchinari riguardano l'acquisto di impianti specifici di cantiere con particolare riferimento a macchinari riguardanti i settori microtunnel e delle fondazioni speciali. Gli acquisti in leasing sono stati in particolare finalizzati a dotare la struttura di attrezzature idonee a realizzare le commesse acquisite nel settore delle fondazioni speciali.

## GESTIONE DEI RISCHI DI IMPRESA E GESTIONE FINANZIARIA

Il Gruppo, ed in particolare la società capogruppo, nell'ordinario svolgimento della propria attività risulta esposta ai seguenti rischi:

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

Le società del Gruppo gestiscono 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 le società del Gruppo si sono dotate di procedure ispirate 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 2019 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 2019 sono stati i seguenti:

- contenimento dell'esposizione finanziaria netta: l'indebitamento finanziario, infatti, ha subito un incremento decisamente contenuto se raffrontato con il piano d'investimenti messo in atto dalla società e con il significativo assorbimento di capitale circolante determinato anche dall'incremento del volume d'affari della Società Capogruppo e del Gruppo;
- 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:
  - dare un miglior equilibrio alla struttura finanziaria;
  - garantire le risorse finanziarie necessarie a sostenere la crescita prevista nei prossimi esercizi;
  - 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. Le società del Gruppo hanno 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.

In riferimento a quanto disposto dal D.lgs. 196/03 allegato B sub 26, si precisa che la società ha provveduto alla redazione del Documento Programmatico della Sicurezza nei termini di legge e che sono attivate le procedure richieste dalla normativa vigente in materia.

## **AZIONI PROPRIE**

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

## **AMBIENTE – PERSONALE – RICERCA E SVILUPPO**

Le Società del Gruppo 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 2019, I.CO.P. S.p.A. ha superato con esito positivo gli Audit degli Enti di certificazione relativi al mantenimento di tutti gli schemi in essere.

Il riesame dei sistemi di gestione integrati relativo all'anno 2019 del 29.03.2020, 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:

- centro Estivo c/o la sede aziendale per i figli di dipendenti e non solo;
- progetti di conciliazione famiglia-lavoro;
- polizza sanitaria integrativa gratuita per i dipendenti del Gruppo ICOP;
- questionari estesi 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;
- altre iniziative Welfare aziendale e di Team building aggreganti.

L'attenzione del Gruppo ICOP, non è rivolta solamente all'interno del perimetro delle aziende consolidate, ma pone attenzione anche a realtà esterne in una visione dell'impresa come soggetto sociale e non solo come elemento produttivo.

In questa ottica, si inseriscono tra l'altro le seguenti iniziative legate in particolare alla Capogruppo, la quale:

- aderisce da anni al Global Compact dell'ONU al fine di rafforzare la cooperazione in tema di sostenibilità;
- è socia della Fondazione Sodalitas;
- sostiene dal 2006 attività di promozione sociale, assistenza e sviluppo in Sud Sudan;
- collabora con diverse Onlus locali;
- è impegnata attivamente da anni nel progetto regionale di Housing Sociale.

Anche la sostenibilità ambientale è vissuta come un impegno costante che si sviluppa in scelte concrete quali l'installazione di impianti fotovoltaici, l'utilizzo di lubrificanti ecologici e di macchinari di perforazione con motori termici a basse emissioni.

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 2019 è proseguita l'implementazione delle 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 in primis 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.

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 in particolare a I.CO.P. S.p.A. 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 I.CO.P. S.p.A. 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 le attività sono state realizzate sia nel settore delle trenchless technologies che nel settore delle fondazioni speciali

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I risultati lusinghieri raggiunti nel 2019 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 supera stabilmente il valore di 200 milioni di euro con cantieri aperti o che si apriranno in diversi mercati tra cui, Italia, Svizzera, Danimarca, Francia Principato di Monaco, Malesia, El Salvador e, ultimo mercato, Norvegia.

E' di tutta evidenza che l'emergenza pandemica determinata dal coronavirus ha avuto impatti su tutto il settore edile ed anche sulla attività del Gruppo ICOP. Attualmente tutti i cantieri sono aperti ed operativi, ma ricordiamo che sono subite sospensioni nei mesi scorsi soprattutto in Italia, Francia, El Salvador e Malesia.

I.CO.P. S.p.A. e le società del Gruppo hanno reagito all'emergenza adottando prontamente su ampia scala una organizzazione basata sullo smart working che ha consentito la prosecuzione delle attività in modo ordinato ed efficiente. Le politiche di tutela della salute adottate in cantiere e negli uffici hanno permesso di evitare contagi in tutto l'organico aziendale.

Sotto il profilo economico è stato redatto tempestivamente un aggiornamento del budget annuale e pluriennale in modo da monitorare gli effetti della pandemia sugli obiettivi economici e finanziari dell'impresa.

Le risultanze evidenziano ad oggi inevitabilmente una riduzione attesa del volume d'affari per il 2020, ma un recupero immediato previsto per l'anno successivo. Sotto il profilo della redditività, l'andamento decisamente positivo delle commesse in corso e le aspettative per il secondo semestre permetteranno di raggiungere redditività industriale e netta decisamente positive. Si può affermare quindi che, in base alle informazioni attualmente disponibili, anche per l'esercizio in corso al momento della redazione della presente Relazione, si prevede una chiusura d'esercizio in deciso utile con un miglioramento della posizione finanziaria netta.

Per quanto riguarda il mercato italiano, le attenzioni sono concentrate sulla prosecuzione del cantiere per la realizzazione della nuova Piattaforma Logistica 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 alla realizzazione dello scalo ferroviario. Su questo punto sono in fase avanzate le negoziazioni che vedono I.CO.P. S.p.A. come uno dei firmatari dell'Accordo di Programma per la Ferriera di Servola, progetto di assoluto valore che rappresenta non solo un'occasione preziosa per la Capogruppo per proseguire le attività edili nell'area portuale, ma anche la soluzione ad un problema ambientale che grava da decenni sul capoluogo giuliano.

Le prospettive di breve e di lungo periodo di sviluppo del Porto di Trieste sono tali da rappresentare un'opportunità preziosa per I.CO.P. S.p.A. già presente nell'area negli ultimi anni.

Sotto il profilo dell'internazionalizzazione, si segnala l'apertura di una stabile organizzazione in Norvegia in occasione dell'acquisizione di una prima commessa nel paese scandinavo. L'area del Nord Europa, con gli elevati standard tecnologici richiesti, continua ad essere una delle aree

di elezione per I.CO.P. S.p.A. ed il Gruppo ICOP.

Proseguiranno gli sforzi per sostenere il piano di investimento soprattutto in seno alla Capogruppo, e il programma di espansione nei mercati esteri, ponendo comunque come obiettivo primario il contenimento dell'esposizione finanziaria.

Sotto il profilo finanziario, il programma aziendale prevede il mantenimento dell'indebitamento finanziario all'interno del rapporto 2/1 rispetto al patrimonio netto contabile con un'auspicata riduzione della posizione finanziaria netta entro il 31.12.2020.

Ci permettiamo di chiudere la presente relazione con le parole espresse dai docenti della SDA Bocconi School of Management in merito all'emergenza Covid e ai risultati aziendali in occasione della recente comunicazione alla Società Capogruppo di essere stata selezionata tra le imprese eccellenti anche per il Best Performance Award 2020:

*“Siamo consapevoli che questo per l'azienda sia un momento particolarmente delicato ed incerto. Per questo motivo, in una circostanza come quella che stiamo vivendo, crediamo sia importante fare sapere che le scelte strategiche implementate in passato sono state, alla prova dei fatti, le migliori del vostro settore e questo crediamo Vi possa indurre a guardare al futuro con speranza e solidità di pensiero”.*

Riteniamo questa una testimonianza del valore dei risultati fino ad ora raggiunti da I.CO.P. S.p.A. e dal Gruppo ICOP ed un buon viatico per le sfide da affrontare nei prossimi anni.

## CONSIDERAZIONI FINALI

Signori Soci,

nel confermarVi che il progetto di Bilancio riferito al 31.12.2019 rappresenta in maniera veritiera e corretta la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio così come predisposto e a destinare l'utile di esercizio a riserva, ringraziandoVi nel contempo per la fiducia accordataci.

Basiliano, 30 giugno 2020

Il Consiglio di Amministrazione  
(ing. Vittorio Petrucco)

# I.CO.P. S.P.A.

## Bilancio consolidato al 31-12-2019

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	BASILIANO (UD) V. SILVIO PELLICO
<b>Codice Fiscale</b>	00298880303
<b>Numero Rea</b>	
<b>P.I.</b>	00298880303
<b>Capitale Sociale Euro</b>	11.000.000
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	412000
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	no

## Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	51.436	49.662
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>51.436</b>	<b>49.662</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) costi di sviluppo	42.220	24.905
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	140.750	151.127
5) avviamento	111.232	238.690
6) immobilizzazioni in corso e acconti	10.000	10.000
7) altre	595.071	808.485
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>899.273</b>	<b>1.233.207</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	4.912.680	3.782.573
2) impianti e macchinario	35.980.167	27.929.200
3) attrezzature industriali e commerciali	625.996	647.661
4) altri beni	647.238	599.710
5) immobilizzazioni in corso e acconti	110.000	620.814
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>42.276.082</b>	<b>33.579.958</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	220.944	226.344
b) imprese collegate	8.317.028	8.500.995
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	1.364	1.364
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>8.539.336</b>	<b>8.728.702</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>a) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	207.447	518.551
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>207.447</b>	<b>518.551</b>
<b>b) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.420.510	896.910
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>2.420.510</b>	<b>896.910</b>
<b>c) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
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	657.917	558.720
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	657.917	558.720
Totale crediti	3.285.874	1.974.181
3) altri titoli	0	0
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	11.825.210	10.702.883
Totale immobilizzazioni (B)	55.000.565	45.516.047
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	3.386.319	4.557.671
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	19.691.916	21.131.430
4) prodotti finiti e merci	457.896	606.372
5) acconti	47.783	960.731
Totale rimanenze	23.583.915	27.256.204
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	0	1.193.247
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	33.974.017	28.865.742
esigibili oltre l'esercizio successivo	15.444	22.774
Totale crediti verso clienti	33.989.460	28.888.516
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	141.111	300.412
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	141.111	300.412
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	24.487.467	17.320.302
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	24.487.467	17.320.302
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	2.702.739	3.048.021
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.535	7.824
Totale crediti tributari	2.712.274	3.055.845
5-ter) imposte anticipate	566.430	470.408
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.465.119	1.341.138
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	1.465.119	1.341.138
Totale crediti	63.361.862	51.376.621
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	0
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	13.286.343	15.127.895
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	5.108	1.756
Totale disponibilità liquide	13.291.451	15.129.651
Totale attivo circolante (C)	100.237.228	94.955.723
D) Ratei e risconti	689.973	647.860
Totale attivo	155.979.201	141.169.293
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	7.232.247	0
IV - Riserva legale	621.507	523.982
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	5.013.590	3.160.615
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	177.470
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0
Riserva di consolidamento	0	0
Riserva da differenze di traduzione	0	0
Varie altre riserve	(118.735)	9.122
Totale altre riserve	5.102.138	3.377.020
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(5.991)	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(1.212.762)	(882.550)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.967.884	1.943.716
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto di gruppo	25.705.023	15.962.167
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	(124.981)	(83.114)
Utile (perdita) di terzi	249.828	10.221
Totale patrimonio netto di terzi	124.847	(72.893)

Totale patrimonio netto consolidato	25.829.870	15.889.273
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	429.570	393.690
2) per imposte, anche differite	680.106	857.636
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	8.264	10.222
4) altri	33.190	211.395
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>1.151.130</b>	<b>1.472.942</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>478.447</b>	<b>569.986</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.400.000	1.700.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.712.213	10.018.197
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>10.112.213</b>	<b>11.718.197</b>
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	265.020	254.758
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	265.020
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>	<b>265.020</b>	<b>519.778</b>
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	27.140.780	22.667.981
esigibili oltre l'esercizio successivo	14.160.063	12.385.206
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>41.300.843</b>	<b>35.053.187</b>
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.291.894	2.403.226
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.787.133	4.580.994
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>6.079.027</b>	<b>6.984.220</b>
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.414.329	6.977.816
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale acconti</b>	<b>5.414.329</b>	<b>6.977.816</b>
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	35.297.383	30.220.118
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>35.297.383</b>	<b>30.220.118</b>
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	472.381	661.981
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>472.381</b>	<b>661.981</b>
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	22.664.443	23.089.651
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>22.664.443</b>	<b>23.089.651</b>
11) debiti verso controllanti		

esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.867.492	2.350.032
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.867.492</b>	<b>2.350.032</b>
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.010.302	902.947
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>1.010.302</b>	<b>902.947</b>
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.892.964	4.396.789
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale altri debiti</b>	<b>2.892.964</b>	<b>4.396.789</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>128.376.397</b>	<b>122.874.717</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>143.356</b>	<b>362.374</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>155.979.201</b>	<b>141.169.293</b>

## Conto economico consolidato

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.491.382	98.640.126
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	91.219.974	19.498.748
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	498.051	607.363
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	31.274	392.814
altri	2.863.175	3.278.166
Totale altri ricavi e proventi	2.894.449	3.670.980
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>152.103.856</b>	<b>122.417.217</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	33.450.428	31.358.287
7) per servizi	71.566.722	49.731.625
8) per godimento di beni di terzi	7.656.691	5.542.727
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	16.903.228	14.372.454
b) oneri sociali	4.982.429	4.350.828
c) trattamento di fine rapporto	660.698	643.228
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	93.593	69.136
Totale costi per il personale	22.639.947	19.435.646
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	637.666	724.890
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.818.946	6.896.068
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	7.996
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	165.794	1.070.745
Totale ammortamenti e svalutazioni	8.622.407	8.699.699
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.452.932	1.566.092
12) accantonamenti per rischi	0	139.857
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	1.997.664	1.001.910
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>147.386.791</b>	<b>117.475.844</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>4.717.065</b>	<b>4.941.373</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>15) proventi da partecipazioni</b>		
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
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
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	28	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	965.476	102.883
Totale proventi diversi dai precedenti	965.503	102.883
Totale altri proventi finanziari	965.503	102.883
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	53.561	330.430
verso imprese controllanti	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	2.146.585	2.003.892
Totale interessi e altri oneri finanziari	2.200.146	2.334.322
17-bis) utili e perdite su cambi	(3.963)	34.549
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(1.238.606)	(2.196.891)
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	10.222	39.704
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale rivalutazioni	10.222	39.704
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	4.019	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	863	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	4.882	0
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	5.340	39.704
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	3.483.799	2.784.186
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	517.399	1.046.418
imposte relative a esercizi precedenti	37.035	(54.487)
imposte differite e anticipate	(288.347)	(161.681)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	266.087	830.250
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	3.217.712	1.953.937
Risultato di pertinenza del gruppo	2.967.884	1.943.716
Risultato di pertinenza di terzi	249.828	10.221

## Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.217.712	1.953.937
Imposte sul reddito	266.087	830.250
Interessi passivi/(attivi)	1.238.633	2.196.891
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(552.839)	(542.946)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.169.593	4.438.131
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	929.194	1.882.511
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.456.613	7.620.958
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	(10.222)	(39.704)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(1.303.562)	210.126
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>8.072.023</b>	<b>9.673.892</b>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.241.616	14.112.023
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	3.672.290	(2.489.333)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(10.343.190)	(7.438.741)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	3.408.896	5.853.771
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(42.113)	(260.483)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	50.177	0
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(1.970.716)	9.338.437
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(5.224.656)</b>	<b>5.003.652</b>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	7.016.961	19.115.675
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(2.419.743)	(2.186.864)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.057.458)	(1.987.204)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(756.351)	(667.188)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(4.233.552)</b>	<b>(4.841.256)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>2.783.408</b>	<b>14.274.419</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(8.284.725)	(14.055.588)
Disinvestimenti	1.685.429	1.473.074
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(287.690)	(134.563)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	(1.634.190)	(4.303.294)
Disinvestimenti	511.862	171.974
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	0	0

Disinvestimenti	0	600.000
(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)	(8.009.313)	(16.248.398)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	4.348.893	3.886.860
Accensione finanziamenti	12.799.840	13.845.949
(Rimborso finanziamenti)	(13.761.028)	(12.763.121)
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)	3.387.705	4.969.688
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.838.200)	2.995.710
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio 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 inizio esercizio	15.129.651	12.133.942
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	13.286.343	15.127.895
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	5.108	1.756
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	13.291.451	15.129.651
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 2019**

**PREMESSA**

Signori Soci,

presentiamo all'attenzione dell'Assemblea dei Soci il Bilancio Consolidato del Gruppo I.CO.P. per l'esercizio 2019 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, 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.

Nel corso del 2019 la struttura del Gruppo I.CO.P SpA si è modificata per effetto della costituzione delle società controllate ICOP Sweden AB e ICOP El Salvador S.A de C.V.

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 2019 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 euro 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 31/12/2019	Tasso di cambio medio 2019
ISP CONSTRUCTION SA	Svizzera	CHF	1,0854	1,1124
ICOSTUNNELING SA	Svizzera	CHF	1,0854	1,1124
ICOP DENMARK APS	Danimarca	DKK	7,4715	7,4661
DICON RESOURCES SDN.BHD	Malesia	MYR	4,5953	4,6374
ICOP CONSTRUCTION (M) SDN.BHD	Malesia	MYR	4,5953	4,6374
ICOP CONSTRUCTION (SG) Pte.Ltd	Singapore	SGD	1,5111	1,5273
EXIN DE OCCIDENTE S.A. de CV	Messico	MXN	21,22	21,56
ICOP SWEDEN AB	Svezia	SEK	10,45	10,59
LUCOP SP ZOO	Polonia	PLN	4,2568	4,2976

## 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 2019 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 al costo di acquisto o di costruzione interna, ad eccezione di quei beni, meglio specificati nella Tabella allegata alla presente Nota, il cui valore è stato rivalutato in base a specifici provvedimenti normativi. 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 31.12.2019 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 stati valutati 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 31.12.2019.

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 2019, 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

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Le passività potenziali sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi qualora ritenute probabili qualora sia stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Per effetto della normativa in materia di previdenza complementare in vigore dal 1 gennaio 2007, il TFR maturato da tale data non concorre ad incrementare il fondo a fine anno, poiché esso viene versato a forme pensionistiche complementari scelte dai dipendenti della società o, in caso di mancata scelta, ad un apposito fondo gestito dall'Inps e istituito presso la Tesoreria dello Stato

### 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.

Il 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 costi e i ricavi sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza con la rilevazione dei ratei e dei risconti. I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alla proprietà, passaggio che comunemente coincide con la spedizione o consegna dei beni. I ricavi e i costi per servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione del servizio. I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I

ricavi per lavori per conto terzi vengono iscritti tra i ricavi di vendita al momento della consegna al committente delle opere ultimate. I ricavi comprendono le riserve contrattuali solo a seguito di sentenze o lodi favorevoli e sempre che sussistano anche tutti gli altri elementi oggettivi e legali a supporto della pretesa. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

#### 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.

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio, sulla base delle rilevazioni effettuate dalla Banca d'Italia. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce C 17-bis "Utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

### 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 € 51.436 relativi per € 1.800 da crediti della controllata ICT Scarl nei

confronti del socio Cosmo Ambiente Srl; e per MYR 208.000, pari ad € 49.636 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 31.12.2019 un valore di € 42.220 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 € 140.750 relativi a software e relative licenze d'uso. L'aliquota di ammortamento è pari al 20%.

La voce "Avviamento" ammonta ad € 111.232 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 € 595.071 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 i 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, meglio specificati nella Tabella allegata alla presente Nota, il cui valore è stato rivalutato in base a specifici provvedimenti normativi. In particolare nel corso dell'esercizio nel bilancio della Capogruppo la categoria dei beni "Impianti e macchinari" è stata oggetto di rivalutazione ai sensi della Legge 160/2019. Il maggior valore, pari ad € 8.218.463 è stato determinato sulla

base di una perizia ed è stato iscritto in contropartita alla riserva di Rivalutazione al netto dell'effetto fiscale dell'imposta sostitutiva.

La tabella allegata espone il valore dei beni con l'indicazione di quelle categorie interessate dalle rivalutazioni di cui sopra.

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 € 42.276.082.

Per i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio nelle Immobilizzazioni Materiali si rimanda alla tabella allegata.

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 € 8.459.316. Si segnalano nuovi contratti di leasing stipulati nell'esercizio 2019 per un valore di € 1.524.840.

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:

<b>Società</b>	<b>Società detentrica</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Variaz.</b>	<b>Anno 2019</b>
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	8.230.901	0	8.230.901
GENERAL CARGO TERMINAL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	190.000	-190.000	0
DRAKE SRL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	100.000	0	100.000
FVG CINQUE SCARL in Liquidazione	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	72.480	0	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>	18.422	0	18.422
RIMATI SCARL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	10.428	0	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>	10.000	0	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>	5.400	-5.400	0
BANCHINA MAZZARO	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	5.042	0	5.042
CRESCENZA.3 SCARL	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	0	4.994	4.994
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	-1.700	0
CONSORZIO HOUSING SOCIALE	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	1.500	0	1.500
UDINESE STADIUM	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	400	0	400
ALTRE	<i>I.CO.P. S.p.A.</i>	1.363	2.740	4.103
<b>Totale</b>		<b>8.728.702</b>	<b>-189.366</b>	<b>8.539.336</b>

Si segnala che la movimentazione della voce è data dal rimborso della quota nell'Associazione in partecipazione finalizzata all'acquisto della General Cargo Terminal Srl, dall'estinzione della Taval Scarl e della Teta Srl, dall'inserimento nel perimetro di consolidamento del Consorzio Stabile CLP e dalla costituzione della Crescenza.3 Scarl.

Con riferimento alla partecipazione in PLT 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 in forza di una concessione trentennale. Si stanno a tal proposito conducendo delle trattative con operatori internazionali per la costituzione di partnership che consentano di operare su larga scala già dai primi anni di attività di gestione.

## 2) Crediti.

### a) Verso imprese controllate

Ammontano complessivamente a € 207.447 e sono relativi ai finanziamenti concessi dalla

capogruppo. Il decremento è dovuto dal consolidamento integrale della LUCOP Sp Zoo e all'estinzione parziale del finanziamento verso FVG Cinque in Liquidazione.

<b>Società</b>	<b>Natura finanziamento</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
Dicop GmbH. – Entro 12 mesi	Finanz. Fruttifero	19.374	0	19.374
LUCOP	Finanz. infruttifero	97.104	-97.104	0
FVG CINQUE in Liquidazione	Finanz. infruttifero	402.073	-214.001	188.072
<b>Totale</b>		<b>518.551</b>	<b>-311.105</b>	<b>207.447</b>

#### b) Verso imprese collegate

I crediti esposti nelle immobilizzazioni ammontano a € 2.420.510 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. In particolare il finanziamento infruttifero concesso alla Piattaforma Logistica Trieste Srl è finalizzato a sostenere gli investimenti in corso per rendere la Piattaforma operativa già a partire dall'autunno 2020.

<b>Società</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	266.220	1.543.163	1.809.383
CIMTA SCARL	258.280	150	258.430
MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL	230.620		230.620
MARIANO SCARL	122.077	0	122.077
UDINE STADIUM SCARL	18.862	-18.862	-
TETA SRL	850	-850	-
<b>TOTALE FINANZIAMENTI VERSO COLLEGATE</b>	<b>896.910</b>	<b>1.523.600</b>	<b>2.420.510</b>

#### d) Verso altri.

Ammontano complessivamente a € 657.917 e si riferiscono principalmente a cauzioni attive su affitti, locazioni ed utenze, come qui sotto specificato.

	<b>Anno 2018</b>	<b>Variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
CAUZIONI VARIE	361.547	97.093	458.640
ALTRI CREDITI	197.173	2.104	199.277
	<b>558.720</b>	<b>99.197</b>	<b>657.917</b>

### 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 2019 è pari a € 3.386.319 contro € 4.557.671 al 31 dicembre 2018. 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 € 19.691.916 contro € 21.131.430 al 31 dicembre 2018.

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 comprende inoltre gli "oneri di impianto cantiere" per € 947.061, già descritti nella sezione dedicata alla "altre immobilizzazioni immateriali"

Inoltre tale voce è rappresentata al netto delle fatturazioni effettuate fino al 31 dicembre 2019, pari ad € 310.232.625, per stato avanzamento lavori riferibili ad importi accertati dai committenti.

A sintesi di quanto sopra detto si riporta qui di seguito il dettaglio dei Lavori in corso su ordinazione.

<b>Denominazione</b>	<b>Anno 2019</b>
Rimanenze Lorde	328.977.480
Oneri di impianto cantiere	947.061
Acconti	-310.232.625
<b>Valore netto</b>	<b>19.691.916</b>

Si segnala tra i lavori in corso su ordinazione sono state iscritti i valori attesi riguardanti il riconoscimento di riserve contrattuali; il valore residuo al 31 dicembre 2019 di tali riserve è di € 3.365.132, come di seguito dettagliato.

Committente	Commessa	Importo delle riserve iscritto	
Società per la realizzazione delle Metropolitane della Città di Roma a r.l.	Progettazione e realizzazione dei lavori di costruzione Metropolitana	1.670.252	Sentenza favorevole in primo grado per circa 1,7 milioni, ricorso in appello per gli ulteriori importi. Valore confermato da parere legale
Autorità Portuale di Trieste	Piattaforma Logistica di Trieste	1.000.000	Accordo in via di definizione, importo pagabile entro l'anno
Autorità Portuale di Livorno	Lavori porto di Livorno	694.880	Proposta conciliativa inviata dal committente
<b>TOTALE</b>		<b>3.365.132</b>	

Con riferimento alla riserva sui lavori per la realizzazione delle Metropolitane 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. Nel corso dei primi mesi del 2020 il Tribunale di Roma ha emesso in primo grado su due diversi procedimenti sentenza in gran parte favorevole alla società che conferma l'importo iscritto a riserva; si è comunque fatto ricorso al secondo grado di giudizio per il riconoscimento degli importi non riconosciuti in primo grado.

Con riferimento alla riserva sui lavori relativi alla Piattaforma Logistica di Trieste, si segnala che tale importo è stato richiesto quale copertura dei maggiori oneri sostenuti a causa della ritardata emissione delle necessarie autorizzazioni; l'accordo verrà prevedibilmente definito entro il 2020.

Infine, relativamente alla richiesta avanzata nei confronti dell'Autorità di Sistema Portuale del Mar Tirreno Settentrionale nell'ambito dei lavori sul Porto di Livorno, si segnala che l'importo iscritto tra i ricavi corrisponde all'ammontare proposto dal committente nel corso del 2020 per una definizione conciliativa tra le parti. L'accordo verrà definito entro il 2020.

#### 4) Prodotti finiti e merci.

Il saldo a fine esercizio è pari ad € 457.896, contro un saldo iniziale pari € 606.372, 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 di acquisto.

#### 5) Acconti.

Il saldo al 31 dicembre 2019 risulta pari a € 47.783 ed è costituito da acconti vari versati a fornitori per future forniture.

### Immobilizzazioni Materiali destinati alla vendita

Nel corso del 2018 il Consiglio di Amministrazione di I.CO.P SpA aveva deliberato l'intenzione di vendere alla società Cifre S.r.l. gli immobili siti in Udine e Buttrio del valore contabile di € 1.193.247; tuttavia essendo venuta meno la necessità di effettuare tale vendita nell'immediato, il valore nel presente bilancio è stato riclassificato tra le Immobilizzazioni Materiali.

### II – Crediti.

#### 1) Verso clienti.

I crediti verso i clienti sono iscritti secondo il presunto valore di realizzo. L'importo di € 33.989.460 è al netto del fondo di svalutazione per € 5.344.093 calcolato a copertura dei rischi analiticamente valutati.

<b>Crediti €</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
Scadenza entro 12 mesi	28.865.742	5.108.274	33.974.016
Scadenza >12 mesi, < 5 anni	22.774	-7.330	15.444
Scadenza > 5 anni	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>28.888.516</b>	<b>5.100.944</b>	<b>33.989.460</b>

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

<b>Fondo Sval Crediti €</b>	<b>Anno 2019</b>
Fondo al 31/12/2018	5.144.236
Accantonamenti	195.310
Differenza cambi	4.547
<b>Totale</b>	<b>5.344.093</b>

#### 2) Verso imprese controllate.

I crediti verso le imprese controllate ammontano a € 141.111. 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.

<b>Crediti verso società controllate</b>	<b>Anno 2019</b>
FVG CINQUE SCARL IN LIQUIDAZIONE	58.669
DICOP GMBH	16.302
ICOGE SCARL in liq.	48.934
BANCHINA MAZZARO SCARL	12.290
ICOP EL SALVADOR S.A. DE C.V.	6.466
ALTRO	-1.549
<b>Totale</b>	<b>141.111</b>

### 3) Verso imprese collegate.

I crediti verso le imprese collegate ammontano a € 24.487.467 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%.

<b>Denominazione</b>	<b>Crediti commerci ali al 31.12.2019</b>	<b>Fondo svalutazione</b>	<b>Crediti netti al 31.12.2019</b>
EIFPAGE FOUNDATIONS	23.222.049		23.222.049
AUSA SCARL	29596,36		29596,36
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	570.510		570.510
MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL	380.495		380.495
EPI SAS	980.785	-843.768	137.017
BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	88.883		88.883
CIVITA SCARL	38.944		38.944
MARIANO SCARL	7.786		7.786
COSTRUIRE HOUSING SOCIALE FVG SCARL	6.310		6.310
CONSORZIO HOUSING SOCIALE FVG	5.155		5.155
ICT SERVIZI SRL	128		128
CRESCENZA.3 SCARL	30		30
ALTRI	562		562
<b>TOTALE</b>	<b>25.331.235</b>	<b>-843.768</b>	<b>24.487.467</b>

### 5 bis) Crediti tributari.

I crediti verso l'Erario ammontano a € 2.712.274 esigibili entro dodici mesi dove non diversamente indicato. Si riporta di seguito il dettaglio:

<b>Crediti tributari</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
Crediti c/iva	1.537.803	-1.212.881	324.923
Crediti c/ires	594.173	402.893	997.066
Crediti oltre i 12 mesi per rimborsi	0	7.824	7.824
Crediti c/irap	28.264	77.504	105.768
Altri crediti tributari vs erario italiano	51.520	-49.097	2.423
Crediti tributari v/erario estero	844.084	430.186	1.274.270
<b>Totale</b>	<b>3.055.845</b>	<b>-343.571</b>	<b>2.712.274</b>

5-Ter) Crediti per imposte anticipate.

I crediti per imposte anticipate ammontano ad € 566.430 e sono costituiti per € 216.340 da crediti sulle variazioni temporanee tra valori civilistiche e fiscali e per € 350.090 sulle rettifiche di consolidamento.

5-Quater) Verso altri.

Complessivamente ammontano a € 1.465.119 tutti esigibili entro i dodici mesi.

<b>Crediti €</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
Crediti vs dipendenti e collab.	178.258	14.455	192.713
Crediti vs enti previdenziali	155.344	-65.097	90.246
Crediti vs altri	1.007.536	174.624	1.182.160
<b>Totale</b>	<b>1.341.138</b>	<b>123.981</b>	<b>1.465.119</b>

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.

<b>Crediti</b>	<b>ITALIA</b>	<b>UE</b>	<b>Extra UE</b>	<b>Totale</b>
verso clienti	15.611.496	11.640.691	6.737.274	33.989.461
verso controllate	134.646	0	6.466	141.112
verso collegate	1.128.401	23.222.049	137.017	24.487.467
crediti tributari e imp. anticipate	3.209.826	-518.097	586.975	3.278.704
verso altri	978.465	84.150	402.504	1.465.119
<b>Totale</b>	<b>21.062.834</b>	<b>34.428.793</b>	<b>7.870.236</b>	<b>63.361.862</b>

IV - Disponibilità liquide.

1) Depositi bancari e postali.

La liquidità temporaneamente giacente presso gli Istituti di Credito ammontava al 31.12.2019 a € 13.286.343 a fronte di un saldo dell'esercizio precedente pari a € 15.127.895.

3) Denaro e valori in cassa.

Al 31 dicembre 2019, la consistenza contabile di cassa era di € 5.108 a fronte di un saldo dell'esercizio precedente pari a € 1.756.

#### D) RATEI E RISCONTI ATTIVI.

Sono quote di costi e di proventi comuni a più esercizi. Ammontano complessivamente a € 689.973 suddivisi in ratei attivi per € 5.383 e risconti attivi per € 684.590.

Riportiamo qui di seguito il dettaglio della voce Risconti attivi:

Risconti attivi	2018	variazione	2019
Risconti attivi su assicurazioni	304.578	43.821	348.399
Risconti attivi su oneri su fidejussior	64.891	47.362	112.253
Risconti attivi su altri servizi	224.289	-351	223.938
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>593.758</b>	<b>90.832</b>	<b>684.590</b>

I risconti attivi comprendo le quote di competenza oltre l'esercizio successivo per € 345.138.

La quota di competenza oltre i 5 anni è di € 8.292.

## PASSIVO

### A) PATRIMONIO NETTO.

Il totale del Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo aumenta nel corso dell'esercizio 2019 da € 15.962.167 a € 25.705.023. Nello stesso periodo, il Patrimonio Netto contabile complessivo passa da € 15.889.273 a € 25.829.870.

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

Si ritiene opportuno evidenziare in questa sede che:

- la rivalutazione nella categoria "impianti e macchinari" operata dalla Capogruppo ai sensi della Legge 160/2019 iscritta a riserva di rivalutazione impianti ha comportato un aumento del valore del Patrimonio Netto di € 7.232.248;
- 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 € 1.421.674 comprensivo dell'effetto economico negativo di € 259.433 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 prospetto 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 € 429.570 riferito al fondo trattamento di fine mandato riservato agli Amministratori della Capogruppo.

Il fondo è stato incrementato nel corso dell'esercizio per € 35.880, mentre non sono stati registrati utilizzi.

2) per imposte, anche differite

La voce ammonta a € 680.106, di cui:

- € 550.134 relativi a imposte differite sulle differenze derivanti dalla contabilizzazione dei

leasing con il metodo finanziario;

- € 129.972 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" si riferisce al fair value del contratto di copertura di Interest Rate Swap sottoscritto in data in data 19/02/2019; tale valore è stato iscritto in applicazione delle nuove normative in tema di bilancio, come introdotte dal D.Lgs 139/2015.

Banca	Data contratto	Scadenza	Tipo operazione	importo nominale	Valorizz "mark to market" al 31.12.2019
Banco BPM	19/02/2019	31/12/2023	SWAP T.P.	1.212.224	-8.264
<b>TOTALE</b>					<b>-8.264</b>

### 4) Altri fondi rischi

La voce, pari ad € 33.190 si riferisce ad accantonamenti a fronte di potenziali passività da contenziosi legali in Francia.

## 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 31.12.2019 ad € 478.447 mentre il saldo iniziale ammontava a € 569.986.

Si riporta di seguito dettaglio delle movimentazioni:

<b>TFR IN AZIENDA AL 31/12/2018</b>	<b>569.986</b>
COSTO TFR ACC.TO NELL'ANNO	664.812
IMPOSTADI RIV. (solo su fondo in azienda)	-1.885
TRATTENUTA F.DO PENSIONE c/dipe versata all'INPS (D)	-44.203
TFR VERSATO A INPS	-445.124
TFR VERSATO A PREVIDENZA COMPLEMENTARE	-142.708
TFR LIQUIDATO (cessati)	-49.678
TFR LIQUIDATO (anticipazioni)	-72.753
<b>TFR IN AZIENDA AL 31/12/2019</b>	<b>478.447</b>

## **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 € 2.400.000 e si riferisce alla quota capitale da rimborsare nel corso dell'esercizio 2020 prevista nei piani di ammortamento dei prestiti.

Il valutazione di detta passività al 31.12.2019 è stata fatta applicando il criterio del costo ammortizzato.

Si segnala che in data 30 gennaio 2020 ICOP S.p.A. ha provveduto a rimborsare integralmente il debito residuo ancora esistente, pari per quota capitale a € 6.300.000, afferente il primo prestito obbligazionario emesso a gennaio 2017 denominato "ICOP Tf 6% Gen24 Amort Eur", codice ISIN IT0005238727. La scelta, attuata esercitando apposita clausola prevista dal regolamento di emissione, è stata determinata dalla volontà di rivedere complessivamente la struttura finanziaria dell'impresa e di negoziare a condizioni migliorative un'eventuale ulteriore emissione obbligazionaria.

### 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. Il debito residuo verrà rimborsato nel corso del 2020.

### 4) Debiti verso banche.

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

<b>Debiti Vs Banche €</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
C/c ordinari	339.566	1.066.182	1.405.748
C/ anticipi	15.154.564	3.282.712	18.437.276
Mutui < 12 mesi	7.173.850	123.905	7.297.755
Mutui < 5 anni > 12 mesi	11.211.843	-1.095.879	10.115.964
Mutui > 5 anni	1.173.363	2.870.736	4.044.099
<b>Totale</b>	<b>35.053.187</b>	<b>6.247.657</b>	<b>41.300.843</b>

#### 5) Debiti verso altri finanziatori.

Il saldo dei debiti verso altri finanziatori ammonta a € 6.079.027 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.

<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>Natura finanziamento</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Anno 2019</b>
Debiti Vs Società di leasing entro 12 mesi		Entro 12 mesi	2.103.903
Debiti Vs Società di leasing oltre 12 mesi		Oltre 12 mesi	3.787.183
CIFRE SRL (Impresa Taverna SPA)	Finanz. Vinc	Entro 12 mesi	100.000
Soci terzi Finanziatori Consorzio CLP			2.600
Altri finanziatori terzi (Icop Construc. Malesia)			85.341
<b>Totale</b>			<b>6.079.027</b>

#### 6) Acconti.

La voce, pari ad € 5.414.329 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 € 6.977.816.

#### 7) Debiti verso fornitori.

I debiti verso fornitori ammontano complessivamente a € 35.297.383 tutti con scadenza inferiore ai 12 mesi e a fronte del saldo dell'esercizio precedente pari a € 30.220.118.

#### 9) Debiti verso imprese controllate.

La voce ammonta a € 472.381 relativi a debiti commerciali esigibili entro i 12 mesi ed è dettagliata come segue:

<b>Debiti</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
FVG CINQUE SCARL in Liquidazione	428.510	-173.259	255.251
ICOGE SCARL in Liquidazione	195.104	122	195.226
DICOP GMBH	29.770	-408	29.362
BANCHINA MAZZARO SCARL	6.569	-14.027	-7.458
ALTRI	2.029	-2.029	0
<b>Totale</b>	<b>661.981</b>	<b>-189.600</b>	<b>472.381</b>

#### 10) Debiti verso imprese collegate.

Ammontano complessivamente a € 22.664.443 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 debiti sono esigibili entro i dodici mesi. Al 31 dicembre 2018 la voce ammontava a € 23.089.651. La voce è costituita principalmente dal debito per ribaltamento costi verso Eiffage TP per un valore complessivo di € 21.541.011.

<b>Denominazione</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>VARIAZIONE</b>	<b>Anno 2019</b>
EIFFAGE FOUNDATIONS	19.808.868	1.948.143	21.757.011
MICROTUNNEL MARZOCCO	402.944	0	402.944
CRESCENZA.3 SCARL	0	127.483	127.483
AUSA SCARL	448.666	-318.765	129.901
MARIANO SCARL	103.651	0	103.651
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	2.304.798	-2.227.070	77.728
SAV AQ2 SCARL		46.098	46.098
BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	17.005	1.410	18.416
COSTRUIRE HOUSING SOCIALE FVG SCARL	10.877	-2.507	8.369
CONSORZIO HOUSING SOCIALE FVG	4.833	3.404	8.237
RIMATI SCARL in liquidazione	-9.403	566	-8.837
CIVITA SCARL	-9.784	1.726	-8.057
ALTRI	3.594	-440	1.500
CIFRE SRL	3.602	-3.602	0
<b>TOTALE</b>	<b>23.089.651</b>	<b>-425.090</b>	<b>22.664.443</b>

#### 12) Debiti tributari.

I debiti verso l'erario ammontano a € 2.867.492. Si riporta di seguito la suddivisione tra debito verso erario italiano ed estero

Debito	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Debiti tributari Vs erario italiano	382.514	48.659	431.173
Debito per imposta sostitutiva	0	986.216	986.216
Debiti Tributari Vs erario estero	1.967.518	-517.413	1.450.104
<b>Totale</b>	<b>2.350.032</b>	<b>517.461</b>	<b>2.867.492</b>

13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale.

I debiti verso gli istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a € 1.010.302 tutti esigibili entro i dodici mesi. La voce ammontava al 31 dicembre 2018 a € 902.947.

Tale importo è costituito dalle voci di seguito indicate.

Debito	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Debiti v/enti italia	698.901	-21.600	677.301
Debiti v/altri enti estero	204.046	128.955	333.001
<b>Totale</b>	<b>902.947</b>	<b>107.355</b>	<b>1.010.302</b>

14) Altri debiti.

Tali debiti ammontano a € 2.892.964 e sono costituiti dalle seguenti classi:

Debito	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Debiti v/dipendenti	1.627.598	-79.607	1.547.990
Debiti v/altri	2.054.249	-1.308.566	745.683
Debiti verso associato in partecip.	714.943	-115.652	599.291
<b>Totale</b>	<b>4.396.789</b>	<b>-1.503.825</b>	<b>2.892.964</b>

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	10.112.213			10.112.213
verso soci per finanziamenti	265.020			265.020
verso banche	39.303.304	1.997.538		41.300.843
Altri finanziatori	5.993.686	-	85.341	6.079.027
per acconti da clienti	5.361.547	2.783	50.000	5.414.329
verso fornitori	27.946.486	5.319.066	2.031.831	35.297.383
verso imprese controllate	443.019	29.362	-	472.381
verso imprese collegate	907.432	21.757.011	-	22.664.443
tributari	1.402.228	1.450.103	15.160	2.867.492
verso ist.previdenziali e di sicurezza sociale	677.301	183.085	149.916	1.010.302
verso altri	2.577.408	203.442	112.113	2.892.964
<b>Totale</b>	<b>94.989.645</b>	<b>30.942.390</b>	<b>2.444.362</b>	<b>128.376.397</b>

### E) RATEI E RISCONTI PASSIVI.

Ammontano a € 143.356 e sono costituiti dalle seguenti voci.

Risconti passivi	2018	Variazione	2019
Risconti passivi per rimborsi spese	17.777	-4.298	13.479
Risconti passivi per servizi diversi	-	13.314	13.314
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>17.777</b>	<b>9.016</b>	<b>26.793</b>

Ratei passivi	2018	Variazione	2019
Ratei passivi su utenze telefoniche	5.773	111	5.883
Ratei passivi su interessi	277.757	-252.361	25.396
Ratei passivi assicurazioni	2.968	6.703	9.671
Ratei passivi servizi diversi	58.099	17.513	75.612
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>344.597</b>	<b>- 228.034</b>	<b>116.563</b>

<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>362.374</b>	<b>- 219.018</b>	<b>143.356</b>
--	----------------	------------------	----------------

I ratei e risconti passivi sono da considerarsi di competenza del periodo 2020. 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 € 57.491.382.

Si riporta di seguito la suddivisione geografica:

Area geografica	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Italia	56.133.820	-31.869.326	24.264.494
UE	34.718.504	-7.016.403	27.702.101
Extraue	7.787.802	-2.263.016	5.524.787
<b>Totale</b>	<b>98.640.126</b>	<b>-41.148.745</b>	<b>57.491.382</b>

Si riporta inoltre la suddivisione dei ricavi per tipologia di attività

Voce di dettaglio	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Lavori edili ultimati nell'esercizio	86.776.338	-39.438.296	47.338.043
Lavori afferenti a commessa	2.411.111	1.113.342	3.524.453
Ribaltamento costi	7.020.110	-1.999.818	5.020.292
Prestazioni di servizi	1.543.977	-638.456	905.522
Locazioni strumentali	888.590	-185.517	703.073
<b>Totale</b>	<b>98.640.126</b>	<b>-41.148.744</b>	<b>57.491.382</b>

3) variazione dei lavori in corso su ordinazione.

Nell'anno si registra un incremento del valore dei lavori in corso su ordinazione pari a € 91.219.974; Le principali commesse che nel 2019 hanno contribuito a tale incremento sono quelle relative ai cantieri a Trieste, ai cantieri francesi, Torre, e Melendugno.

4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni.

In tale voce, complessivamente pari a € 498.051 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 € 2.894.449 è costituita dalle voci seguenti.

Voce di dettaglio	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Contributi	392.814	-361.540	31.274
Sopraavvenienze attive	26.874	215.409	242.282
Plusvalenze	564.251	-11.412	552.839
Altri ricavi	51.223	44.653	95.876
Risarcimento danni	1.212.342	-306.015	906.327
Riaddebiti e rivendite	1.423.476	-357.625	1.065.852
<b>Totale</b>	<b>3.670.980</b>	<b>-776.530</b>	<b>2.894.449</b>

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Ammontano complessivamente a € 33.450.428 nelle categorie di seguito evidenziate.

Voce di dettaglio	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Materie prime	22.698.020	4.028.748	26.726.768
Materiali di consumo	7.268.980	-2.121.847	5.147.133
Sussidiarie	1.391.288	185.239	1.576.527
<b>Totale</b>	<b>31.358.287</b>	<b>2.092.140</b>	<b>33.450.428</b>

#### 7) Per servizi.

A commento della voce 7, che complessivamente ammonta a € 71.566.722, si riporta il seguente prospetto:

Voce di dettaglio	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Prestazioni per esecuzioni lavori	11.587.622	4.880.442	16.468.064
Trasporti	1.667.584	567.882	2.235.466
Analisi e consulenze	1.077.230	463.372	1.540.602
Servizi per il personale	3.258.653	409.863	3.668.517
Ribaltamento costi	25.813.736	15.653.077	41.466.812
Altri servizi	6.326.800	-139.539	6.187.261
<b>Totale</b>	<b>49.731.625</b>	<b>21.835.097</b>	<b>71.566.722</b>

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 100.000, pari ad € 13.394;
- ICOP CONSTRUCTION SDN: sono stati erogati compensi per la revisione per MYR 9.800, pari ad € 2.116.
- ICOP CONSTRUCTION (SG) PTE: sono stati erogati compensi per la revisione per SGD 5.500, pari ad € 3.602.

I.CO.P. S.p.A.: I compensi spettanti agli amministratori per l'attività prestata nel presente esercizio ammontano a € 309.000, 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 31.12.2019 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 € 7.656.691 come di seguito elencato.

Voce di dettaglio	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Locazioni	4.815.741	1.563.367	6.379.107
Affitti	726.986	550.598	1.277.584
<b>Totale</b>	<b>5.542.727</b>	<b>2.113.965</b>	<b>7.656.691</b>

9) Per il personale.

La voce, opportunamente dettagliata nel Conto Economico, ammonta complessivamente a € 22.639.947.

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

Gruppo icop	
numero medio di dipendenti	2019
Operai	223
impiegati	134
Dirigenti e quadri	15
<b>TOTALE</b>	<b>372</b>

#### 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 € 2.752.952. Si rimanda pertanto alle tabelle allegare in calce alla presente Nota.

La voce comprende anche un accantonamento a fondo svalutazioni crediti di € 165.794 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 € 1.452.932, principalmente per l'effetto delle minori giacenze presso il cantiere di Trieste.

#### 14) Oneri diversi di gestione.

La voce, che ammonta complessivamente a € 1.997.664 è stata opportunamente dettagliata nella seguente tabella:

Voce di dettaglio	Anno 2018	Variazione	Anno 2019
Costi amministrativi	264.450	223.326	487.776
Sopraavvenienze passive	248.435	953.712	1.202.147
Minusvalenze	22.521	-14.628	7.893
Imposte e tasse	100.298	44.125	144.423
Oneri diversi	366.206	-210.781	155.425
<b>Totale</b>	<b>1.001.910</b>	<b>995.754</b>	<b>1.997.664</b>

### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI.

#### 16) Altri proventi finanziari.

L'importo dei proventi finanziari pari a € 965.476 sono costituiti per € 772.406 da interessi moratori ex D. Lgs. 231/2002 su crediti vantati verso Cefalù 20 Scarl, per € 190.000 agli utili da associazione in partecipazione finalizzata all'acquisto della General Cargo Terminal Srl; per € 2.787 da interessi bancari e per € 283 da interessi attivi su maturati su crediti verso l'erario.

17) Interessi e altri oneri finanziari.

Gli oneri finanziari sono pari a € 2.200.146 come dettagliato nella tabella di seguito riportata. Si evidenzia che è stato calcolato un costo pari a € 131.724 derivante dalla contabilizzazione dei leasing con il metodo finanziario.

<b>Voce di dettaglio</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Variazione</b>	<b>Anno 2019</b>
Oneri finanziari da c/c bancari	524.870	233.437	758.307
Oneri da mutui	395.574	-8.934	386.641
Oneri finanziari su obbligazioni	820.761	-53.882	766.879
Oneri su altri finanziam e strumenti finanz.	42.948	-27.799	15.149
Utili per associaz. in partecipaz.	330.430	-276.870	53.561
Interessi per dilazioni di pagamento	74.122	13.763	87.886
Calcolo inter. per leasing metodo finanz.	145.616	-13.892	131.724
<b>Totale</b>	<b>2.334.322</b>	<b>-134.176</b>	<b>2.200.146</b>

17bis) Utili e Perdite su cambi

Il saldo delle perdite e degli utili su cambi risulta positivo per € 3.963.

Il saldo negativo di gestione dell'area finanziaria ammonta pertanto a -€ 1.238.606.

#### **D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.**

18) Ammontano ad € 10.222 e si riferiscono all'azzeramento del fair value del contratto di Interest Rate Swap, giunto a scadenza nel corso del 2019, in applicazione delle normative in tema di bilancio introdotte dal D.Lgs 139/2015.

19) La voce ammonta ad € 4.882 e si riferisce alla svalutazione del valore non recuperabile della partecipazione in Teta Srl, società estinta nel corso dell'esercizio.

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

Le imposte sul reddito delle società consolidate risultano per un importo pari a € 266.087.

Tale importo si riferisce per € 517.399 ad imposte correnti, per € -288.347 ad imposte anticipate, al netto delle differite, e per € 37.035 a 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 € 249.828.

Ne deriva, pertanto, che l'utile consolidato netto di pertinenza del Gruppo I.CO.P. per l'esercizio 2019 risulta essere pari a € 2.967.884.

## 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 Scrl	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	115.197
Pegno su liquidità	BPM	Fondo Housing Sociale		300.000

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

#### 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).

#### 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).

#### MUTUO F.R.I.E. Mediocredito

- Ipoteca iscritta presso l'agenzia del territorio di Udine in data 13 febbraio 2019 al n. 4189/500 e privilegio iscritto in data 13 febbraio 2019 n. 4190/5010 per Euro 9.240.000, a favore di Banca di Mediocredito del Friuli Venezia Giulia (contratto di finanziamento FRIE di data 30 gennaio 2019 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 9889/5938 sui seguenti beni:
  - Ipoteca di grado successivo agli esistenti gravami su lotto di terreno di mq. 30.900 circa e costruzioni sopraelevate siti in Comune di San Giorgio di Nogaro (UD)
  - Ipoteca di grado successivo agli esistenti gravami su complesso immobiliare industriale sito in comune di Basiliano (UD) costituito da terreno di mq. 41.000 circa e sovra eretti fabbricati.
  - Privilegio speciale su impianti e macchinari esistenti e di programma. Valore di mercato di perizia, tecnico di fiducia della Banca del 30/10/2018, euro 38.300.000. Valore cauzionale uso FRIE euro 16.068.000.

#### *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**

Con riferimento alla crisi determinatasi nei primi 5 mesi del 2020 in conseguenza dell'emergenza Coronavirus si segnala quanto segue:

- nessun dipendente del Gruppo è risultato positivo al "Covid-19";
- i lavori dei cantieri nazionali, dopo un'iniziale sospensione che ha coinvolto tutti i siti produttivi ad eccezione di quello di Lecce, hanno potuto progressivamente riprendere l'attività a partire dal mese di Aprile;
- con riferimento alla produzione estera, hanno mantenuto l'operatività i cantieri di Svezia, Germania e Malesia mentre sono stati sospesi i cantieri francesi. Per evitare complicazioni determinate dal passaggio dei confini nazionali è stata impartita l'istruzione ai dipendenti di evitare trasferimenti dall'Italia all'estero e viceversa. In questo modo, è consentita la prosecuzione regolare dell'attività senza subire l'effetto di quarantene o di improvvisi ed imprevisti blocchi nei passaggi transfrontalieri;
- la società si è immediatamente attrezzata in termini di software e di hardware fin dai primi giorni della crisi cosicché tutta la struttura ha potuto lavorare in smartworking; si è così garantita l'operatività degli uffici di progettazione, gare, amministrazione e approvvigionamenti;
- è stato fatto un limitato ricorso degli strumenti messi urgentemente in atto dal governo a sostegno delle imprese quali:
  - o cassa integrazione;
  - o rinvio degli adempimenti fiscali e contributivi del mese di Aprile;
- è stato sviluppato internamente un nuovo software per la registrazione automatica del registro dei contatti e la gestione degli adempimenti previsti dai protocolli di sicurezza. Ad oggi la sperimentazione di questo strumento ha coinvolto il 50% circa degli addetti e sarà esteso a tutto il personale impiegato nei cantieri in Italia e all'estero;
- il budget per il 2020 che inizialmente indicava un fatturato previsto di Euro 147,3 milioni e un Ebitda di 16,8 milioni, è stato inevitabilmente rivisto al ribasso; tuttavia le previsioni non destano particolari preoccupazioni in quanto il valore della produzione del 2020, basata esclusivamente su commesse già acquisite, si dovrebbe attestare tra i 115 e i 120 milioni di Euro con un Ebitda di circa Euro 14 milioni.

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 giugno 2020

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 31.12.2018	Incrementi 2019	Altro	Costo storico 31.12.2019	F.do amm.to 31.12.2018	Amm.to 2019	Altro	F.do amm.to 31.12.2019	NBV 31.12.2018	NBV 31.12.2019
1) Costi di impianto e di ampliamento	20%	87.772			87.772	(87.771)	-		(87.771)	0	0
2) costi di sviluppo	20%	39.597	30.086		69.683	(14.692)	(12.770)		(27.462)	24.905	42.220
3) Diritti di brev.ind. e opere ing.	50%	14.661			14.661	(14.662)	-		(14.662)	(0)	(0)
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;	20%	464.321	51.000		515.321	(313.194)	(61.377)		(374.570)	151.127	140.750
5) avviamento	10%	1.431.989			1.431.989	(1.193.299)	(127.457)		(1.320.756)	238.690	111.233
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		10.000			10.000	-			-	10.000	10.000
7) Altre	varie	3.128.554	206.603	(34.911)	3.300.246	(2.320.069)	(436.062)	50.956	(2.705.175)	808.485	595.071
<b>Totale B.I Immobilizzazioni immateriali</b>		<b>5.176.893</b>	<b>287.690</b>	<b>(34.911)</b>	<b>5.429.671</b>	<b>(3.943.686)</b>	<b>(637.666)</b>	<b>50.956</b>	<b>(4.530.396)</b>	<b>1.233.207</b>	<b>899.273</b>

## Movimentazione 2019 delle immobilizzazioni materiali

Descrizione	aliquota	COSTO STORICO						FONDO AMMORTAMENTO					VALORE NETTO	
		Costo storico 31.12.2018	Incrementi	Rivalutaz.	Decrementi	Altri movimenti	Costo storico 31.12.2019	F.do amm.to 31.12.2018	Amm.to 2019	Decrementi f.do amm.to	Altri movimenti	F.do amm.to 31.12.2019	NBV 31.12.2018	NBV 31.12.2019
TERRENI PARTITARIO		1.925.429			0		1.925.429	-14.609		0		-14.609	1.910.820	1.910.820
FABBRICATI CIVILI	3%	2.091.856	17.157		0		2.109.013	-460.585	-54.959			-515.544	1.631.271	1.593.469
FABBRICATI INDUSTRIALI PARTITARIO	3%	1.764.349	12.246		0		1.776.594	-330.619	-37.583			-368.202	1.433.730	1.408.392
<b>1) Terreni e fabbricati</b>		<b>5.781.633</b>	<b>29.403</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.811.036</b>	<b>-805.813</b>	<b>-92.542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-898.355</b>	<b>4.975.820</b>	<b>4.912.680</b> **
IMPIANTI GENERICI	10%	1.330.933	61.018		-1.606	6.698	1.397.043	-1.137.252	-43.946	1.145	-105	-1.180.158	193.680	216.885
MACCHINE OPERATRICI E IMPIANTI SPECIFICI	15%	72.485.460	7.454.862	7.969.595	-840.186	0	87.069.731	-44.942.488	-6.923.420	215.482	-54.402	-51.704.828	27.542.972	35.364.904
ESCAVATORI E PALE MECCANICHE PARTITAR	20%	1.373.193	22.245	248.868	0	0	1.644.306	-1.180.646	-65.130		-151	-1.245.927	192.547	398.379
<b>2) Impianti e macchinari</b>		<b>75.189.586</b>	<b>7.538.125</b>	<b>8.218.463</b>	<b>-841.791</b>	<b>6.698</b>	<b>90.111.081</b>	<b>-47.260.386</b>	<b>-7.032.496</b>	<b>216.627</b>	<b>-54.658</b>	<b>-54.130.913</b>	<b>27.929.200</b>	<b>35.980.168</b>
ATTREZZATURA VARIA PARTITARIO	40%	6.219.375	443.965		-7.553	-1.690	6.654.097	-5.607.386	-438.780	0	8.356	-6.037.810	611.988	616.287
CASSEFORME E CENTINE PARTITARIO	25%	2.559.094	4.289		0	0	2.563.383	-2.523.422	-30.253	0	0	-2.553.675	35.672	9.708
<b>3) Attrezzature industriali e commerciali</b>		<b>8.778.469</b>	<b>448.254</b>	<b>0</b>	<b>-7.553</b>	<b>-1.690</b>	<b>9.217.480</b>	<b>-8.130.808</b>	<b>-469.033</b>	<b>0</b>	<b>8.356</b>	<b>-8.591.485</b>	<b>647.661</b>	<b>625.995</b>
MACCHINE ELETTRONICHE ED ELETTROMECCANIC	20%	830.511	23.265		0	702	854.478	-773.547	-19.501	0	-733	-793.781	56.964	60.697
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	12%	291.625	4.679		0	-2	296.302	-254.898	-8.164	0	-876	-263.938	36.727	32.364
AUTOVEICOLI DA TRASPORTO	20%	814.473	135.746		-32.191	12.785	930.812	-597.390	-78.918	24.939	-707	-652.077	217.082	278.735
AUTOVEETTURE	25%	734.763	93.682		0	3.830	832.276	-585.427	-69.524	0	-3.827	-658.778	149.336	173.498
BARCONI CHIATTE PONTONI -NAVIGAZ INTERNA		2.066	0		0		2.066	-2.066	0	0		-2.066	0	0
COSTRUZIONI LEGGERE	12,5%	810.599	11.570		-1.614	476	821.031	-670.999	-48.768	38	642	-719.087	139.600	101.944
BENI INFERIORE A 516,46 EURO	100%	37.522	0		0		37.522	-37.522	0	0		-37.522	0	0
<b>4) Altri beni</b>		<b>3.521.559</b>	<b>268.942</b>	<b>0</b>	<b>-33.805</b>	<b>17.791</b>	<b>3.774.487</b>	<b>-2.921.849</b>	<b>-224.875</b>	<b>24.977</b>	<b>-5.501</b>	<b>-3.127.249</b>	<b>599.710</b>	<b>647.238</b>
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI P		620.814	0		-491.044	-19.770	110.000	0	0	0		0	620.814	110.000
<b>5) Immobilizzazioni in corso e acconti</b>		<b>620.814</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-491.044</b>	<b>-19.770</b>	<b>110.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>620.814</b>	<b>110.000</b>
<b>Totale</b>		<b>93.892.060</b>	<b>8.284.725</b>	<b>8.218.463</b>	<b>-1.374.194</b>	<b>3.029</b>	<b>109.024.083</b>	<b>-59.118.856</b>	<b>-7.818.946</b>	<b>241.604</b>	<b>-51.803</b>	<b>-66.748.001</b>	<b>34.773.205</b>	<b>42.276.082</b> **

\*\* il saldo al 31.12.2018 comprende il valore classificato alla voce " Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita" per Euro 1.193.247

**DETTAGLIO RIVALUTAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

descrizione	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	Riduzione Fondo DL 185/08	Rivalutazione Costo storico L.160/2019
		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			7.969.595
Escavatori e pale meccaniche					7.072			248.868
Impianti e Macchinario	8.137	5.760	53.180	403.687	499.591	0	0	8.218.463
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	
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>8.137</b>	<b>6.443</b>	<b>53.433</b>	<b>403.687</b>	<b>499.591</b>	<b>1.357.112</b>	<b>1.305.937</b>	<b>8.218.463</b>

**SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO**

Denominazione	IMPRESA TAVERNA S.r.l.	ICOS TUNNELLING SA	DRAGAGGI CORNO SCRL	ICOP SWEDEN AB	CONSORZIO STABILE CLP	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)	Malmö Sweden	San Giorgio di Nogaro (UD)	Svizzera	Polonia	Messico	Danimarca	Malaysia	Malaysia	Singapore	Basiliano (UD)
Capitale in euro	100.000	97.613	10.000	5.000	9.450	338.792	8.989	2.847	10.713	211.999	1.972	200.000	20.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	- 13.102	- 16.348	-	- 325.768	-	4.973	- 2.413	1.122.635	52.332	699.107	- 5.596	- 1.639.781	0
Patrimonio netto in euro	273.941	420.059	10.000	- 328.969	9.450	36.647	- 43.387	1.169.066	104.773	397.641	- 225.903	- 1.002.540	20.000
Quota posseduta in percentuale	95,00%	100,00%	52,00%	100,00%	57,14%	100,00%	80,00%	90,00%	100,00%	80,00%	80,00%	100,00%	81,00%

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni in imprese controllate

Denominazione	BANCHINA MAZZARO scarl	FVG CINQUE SOC CONSORT	DICOP GMBH*	DRAKE SRL*	ICOGE SCARL	ICOP EL SALVADOR
Città o Stato	Santa Ninfa (TP)	Basiliano (UD)	Germania	Basiliano (UD)	Basiliano (UD)	El Salvador
Capitale in euro	10.000	100.000	25.000	100.000	20.000	1.780
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	0	0	21.374	-3.021	0	0
Patrimonio netto in euro	10.000	100.000	29.356	96.979	20.000	1.780
Quota posseduta in percentuale	50,42%	72,48%	100,00%	100,00%	92,11%	100,00%
<b>Valore a bilancio o corrispondente credito</b>	<b>5.042</b>	<b>72.480</b>	<b>25.000</b>	<b>100.000</b>	<b>18.422</b>	-
PN di pertinenza delle società partecipate	5.042	72.480	29.356	96.979	18.422	1.780
Delta tra valore di carico e PN delle partecipate	-	-	4.356	3.021	-	-

### 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.	CRESCENZA.3 SCARL
Città o Stato	Milano	Basiliano (UD)	Basiliano (UD)	Basiliano (*)	Basiliano (UD)	Trieste	Ravenna	Ronchi dei Legionari (GO)	Basiliano (UD)
Capitale in euro	20.000	20.000	10.000	41.600	10.000	12.003.000	10.000	20.000	10.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	0	0	0	-3.541	0	-209.648	0	0	0
Patrimonio netto in euro	20.000	20.000	10.000	32.577	10.000	11.609.829	10.000	20.000	10.000
Quota posseduta in %	44,00%	50,00%	35,00%	48%	49,00%	43,02%	22,28%	2,00%	49,94%
<b>Valore a bilancio o corrispondente credito</b>	<b>8.800</b>	<b>10.000</b>	<b>3.500</b>	<b>19.968</b>	<b>4.900</b>	<b>8.230.901</b>	<b>2.228</b>	<b>400</b>	<b>4.994</b>
PN di pertinenza delle società partecipate	8.800	10.000	3.500	15.637	4.900	4.994.548	2.228	400	4.994
Delta tra valore di carico e PN delle partecipate	-	-	-	4.331	-	3.236.353	-	-	-
Tasso di cambio									

\* bilancio 2019 non disponibile -dati indicati ultimo anno disponibile

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI COMPONENTI DEL PATRIMONIO NETTO**

<b>Voci</b>	<b>consistenza iniziale</b>	<b>Destinazione dell'utile</b>	<b>Altre Variazioni</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>consistenza finale</b>
<b>Patrimonio netto di spettanza del gruppo</b>					
Capitale sociale	11.000.000				11.000.000
<i>Riserva di Rivalutazione</i>	0		7.232.248		7.232.248
<i>Riserva legale</i>	523.982	97.525			621.507
Riserva ex L. 7 agosto 1982, n. 516;	327.727				327.727
Riserva L.413/91 art.33 C.9	69.091				69.091
Riserva di traduzione	-387.696		-127.873		- 515.569
<i>Altre Riserve distintamente indicate:</i>					
Riserva Straordinaria	3.160.615	1.852.975			5.013.590
Riserva da riduzione capitale sociale	29.813				29.813
Riserva per operazioni di copertura flussi	0		- 5.991		- 5.991
Riserva utili su cambi da valutazione	177.470				177.470
Utile (perdite) a nuovo	-882.550		-330.195		- 1.212.745
Utile (perdita) dell' esercizio	1.943.716	-1.943.716		2.967.884	2.967.884
<b>Totale Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>15.962.167</b>	<b>6.784</b>	<b>6.768.189</b>	<b>2.967.884</b>	<b>25.705.023</b>
<b>Patrimonio netto di spettanza di terzi</b>					
Capitale e riserve	-83.114	3.437	-45.304		- 124.981
	0				-
Utile (perdita) dell' esercizio	10.221	-10.221		249.828	249.828
Totale patrimonio netto di terzi	-72.893	-6.784	-45.304	249.828	124.847
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.889.273</b>	<b>0</b>	<b>6.722.885</b>	<b>3.217.712</b>	<b>25.829.870</b>

**FINANZIAMENTI MEDIO LUNGO TERMINE**

<b>Istituto finanziatore</b>	<b>Tipologia mutuo</b>	<b>anno stipula</b>	<b>num</b>	<b>durata</b>	<b>EURO valore orig.</b>	<b>scadenza</b>	<b>31/12/2019 residuo tot</b>	<b>Scad entro 31.12.20</b>	<b>Scad oltre 31.12.20</b>	<b>Di cui scad. oltre 31.12.24</b>
MEDIOCREDITO 50000535	ipotec - privil. su beni	2013	50000535	9 anni	3.999.000	01/07/2022	1.499.625	499.875	999.750	-
mediocredito IPOTECARIO	ipotecario	2013	1466	12 anni	1.500.000	30/06/2025	871.242	137.720	733.522	-
BANCA ETICA	chirografario	2016	16251	10 anni	380.000	29/09/2026	270.995	35.995	235.000	76.599
BANCA POP DI CIVIDALE	chirografario	2017	800850132	4 anni	1.951.000	31/03/2021	649.874	516.800	133.074	-
BANCA DI UDINE	chirografario	2017	160700/68	3 anni	500.000	22/05/2020	71.933	71.933	-	-
MEDIOCREDITO	ipotecario	2017	50003864	8 anni	4.220.000	01/07/2025	3.428.750	527.500	2.901.250	791.250
BANCA TER	chirografario	2018	6201	5 anni	1.500.000	31/12/2023	1.216.504	291.518	924.986	-
BANCA BPM	chirografario	2018	11083631	5 anni	1.500.000	31/12/2023	1.212.224	293.589	918.635	-
PRIMA CASSA	chirografario	2018	99024413	3 anni	350.000	06/07/2021	189.130	118.240	70.890	-
BNL	chirografario	2018	1814326	2 anni	2.500.000	25/04/2020	1.000.000	1.000.000	-	-
BANCA INTESA	chirografario	2018	0IC1048636529	5 anni	2.500.000	13/12/2023	2.123.019	512.762	1.610.257	-
BANCA DI UDINE	chirografario	2019	42289/94	1 anno	1.000.000	29/02/2020	223.195	223.195	-	-
CREDIFRIULI	chirografario	2019	34968	3 anni	1.500.000	07/05/2022	1.218.052	494.103	723.949	-
BANCA TER	chirografario	2019	635314	1 anno	1.000.000	27/08/2020	670.579	670.579	-	-
MEDIOCREDITO (*)	ipotecario	2019	50005220	10 anni	5.775.000	01/01/2030	5.197.500	288.750	4.908.750	3.176.250
BANCA INTESA - Imp. Taverna	chirografario	2018	658861	2 anni	200.000	19/12/2020	115.198	115.198	-	-
ICCREA - ICOP DENMARK	chirografario	2019		1 anno	2.000.000	25/08/2020	1.500.000	1.500.000		
<b>TOTALE</b>							<b>21.457.820</b>	<b>7.297.757</b>	<b>14.160.063</b>	<b>4.044.099</b>

(\*) Finanziamento erogato parzialmente al 31.12.2019

	Capitale e Riserve rettificate	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto e risultato al 31 dicembre come da bilancio della Capogruppo</b>	<b>23.945.779</b>	<b>3.332.834</b>	<b>27.278.614</b>
Patrimonio netto e risultato al 31 dicembre delle altre società del Gruppo	-899.394	-123.961	-1.023.355
<b>Patrimoni netti e risultato al 31 dicembre aggregati</b>	<b>23.046.385</b>	<b>3.208.873</b>	<b>26.255.259</b>
Storno Partecipazioni	-2.826.599		-2.826.599
Imputazione avviamento da elisione partecipazione	238.688	-127.458	111.230
Storno fondi partecipate	1.118.414	742.500	1.860.914
Effetto scritture Leasing con metodo finanziario	1.681.106	-259.433	1.421.673
Storno plusvalenze su cessione beni infragruppo		-364.684	-364.684
Altre scritture di consolidamento	-645.836	17.915	-627.921
<b>Patrimonio netto e risultato al 31 dicembre come da bilancio Consolidato</b>	<b>22.612.157</b>	<b>3.217.713</b>	<b>25.829.870</b>

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

<b>ATTIVITA'</b>		<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>a) Contratti in corso:</b>			
	Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente al netto degli ammortamenti alla fine dell'esercizio precedente	8.740.776	9.687.427
+	Beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	3.545.949	1.524.840
-	Beni in leasing finanziario riscattati non presenti nella tabella valorizzazione beni in leasing		
-	Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	- 2.599.297	- 2.752.952
+	utilizzo fondo		
+/-	Rettifiche/ riprese di valore su beni in leasing finanziario		
	<b>Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti complessivi</b>	<b>9.687.427</b>	<b>8.459.316</b>
<b>b) Beni riscattati</b>			
	<b>Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio</b>		
<b>c) Passività</b>			
		5.718.926	6.684.998
+	Debiti impliciti sorti nell'esercizio	3.545.949	1.524.840
-	rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	- 2.579.877	- 2.318.752
	<b>Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.684.998</b>	<b>5.891.086</b>
	Variazione crediti debiti già contabilizzati	670.797	596.421
<b>d)</b>	<b>Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)</b>	<b>2.331.632</b>	<b>1.971.809</b>
<b>e)</b>	<b>Effetto fiscale</b>	<b>- 650.525</b>	<b>- 550.135</b>
<b>f)</b>	<b>Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	<b>1.681.107</b>	<b>1.421.674</b>

<b>EFFETTO SUL CONTO ECONOMICO</b>		<b>2018</b>	<b>2019</b>
	Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (canoni+quota maxi canone)	2.807.222	2.524.852
	Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	- 145.615	- 131.724
	Quote di ammortamento	- 2.599.297	- 2.752.952
	<b>Effetto sul risultato prima delle imposte</b>	<b>62.310</b>	<b>- 359.824</b>
	Rilevazione dell'effetto fiscale	- 17.384	100.391
	<b>Effetto sul risultato dell'esercizio</b>	<b>44.925</b>	<b>- 259.433</b>



## **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 2019, 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 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte 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

---

#### **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 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 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



redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la 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 2019, 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 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo I.CO.P. al 31 dicembre 2019 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, 30 giugno 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Cristina Landro  
(Revisore legale)