

PARFINCO SPA

Sede legale: VIALE ALDO MORO N. 16 BOLOGNA (BO)
Sede operativa: VIA FAENTINA N. 106 RAVENNA (RA)
Iscritta al Registro Imprese di BOLOGNA
C.F. e numero iscrizione: 03339681201
Iscritta al R.E.A. di BOLOGNA n. BO 511556
Capitale Sociale sottoscritto € 46.449.000 interamente versato
Partita IVA: 03339681201

Relazione sulla gestione

Bilancio Abbreviato al 30/06/2019

Signori Soci,

il Bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2019 che sottoponiamo alla Vostra approvazione rappresenta il 5° esercizio pieno della Vostra società e si chiude con un utile di € 918.931, dopo avere effettuato accantonamenti ai fondi per rischi e oneri futuri per complessivi € 144.638.

Vi evidenziamo che il presente documento viene redatto volontariamente e non in virtù di un obbligo previsto dall'art. 2428 del Codice Civile e ha pertanto la finalità di fornire una più approfondita conoscenza anche rispetto a quanto già dettagliato in nota integrativa. Per tale motivo si sottolinea che la presente relazione non necessariamente è aderente a quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile.

Inoltre la presente relazione, redatta con valori espressi in unità di euro, che viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio, si pone l'obiettivo di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettive.

Di seguito Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione.

Scenario Macroeconomico

I temi legati alla crisi economica che nell'ultimo decennio ha colpito gran parte dell'economia mondiale ed anche pesantemente l'economia italiana, sono oggetto di continue analisi e riflessioni sulle quali anche quest'anno, il Consiglio di Amministrazione non si sofferma, rimandando alle numerose fonti disponibili.

Informativa sulla società

Parfinco nasce nel 2013 come strumento di sistema sovra provinciale avente lo scopo di supportare le imprese cooperative del territorio in cui opera nei loro progetti sin dalla fase di definizione, intervenendo nel capitale delle società, anche in combinazione con gli altri strumenti finanziari di Legacoop.

In particolare la Società si propone di:

- supportare le imprese cooperative impegnate in progetti di integrazione, riposizionamento, ristrutturazione finanziaria;
- favorire lo sviluppo delle cooperative del territorio, investendo nei settori più innovativi, in potenziale crescita e di maggior valorizzazione territoriale;
- garantire efficienza e redditività nell'impiego delle risorse, adottando criteri improntati a prudenza, coerenza e trasparenza, nel rispetto dei principi della mutualità cooperativa.

Coerentemente con quanto previsto dal proprio Statuto Sociale Parfinco si propone come obiettivo quello di assumere il ruolo di Partner Finanziario e di Advisor Progettuale, mettendo a disposizione una propria rete qualificata di consulenti, ovvero dei team operativi, nelle fasi di individuazione, strutturazione, valutazione e realizzazione dei progetti promossi dalle cooperative proponenti.

Vi ricordiamo inoltre che la società è stata costituita al fine di concorrere alla gestione delle operazioni di sviluppo/aggregazione e/o di ristrutturazione degli enti cooperativi in una prospettiva di mantenimento ed accrescimento del valore.

Alla luce dell'attuale scenario economico, degli sviluppi attesi e dei bisogni delle cooperative e del sistema nel suo complesso, è apparso preferibile configurare le attività di Parfinco in tre direttrici fondamentali:

a) sviluppo e valorizzazione degli *asset* partecipativi detenuti in un orizzonte stabile, per quanto concerne le partecipazioni strategiche;

b) sviluppo e valorizzazione delle partecipazioni e/o di strumenti finanziari partecipativi in una logica rotativa finalizzata all'accompagnamento ad operazioni di crescita e concentrazione di aziende cooperative e/o di partecipate societarie volte alla costituzione di imprese di dimensioni rilevanti maggiormente competitive sui mercati di riferimento oppure in operazioni di ristrutturazione e rilancio ed in particolare nei settori che presentano problematicità economiche e finanziarie e/o necessità di rimodulazione, anche strategiche, delle aree d'affari o delle modalità operative dell'attività;

c) erogazione di attività/servizi di *advisoring* societaria/finanziaria sia serventi alle attività di cui ai precedenti punti a) e b), sia rivolte a società cooperative e loro partecipate.

Assetto Societario

Alla data del 30 giugno 2019 il Capitale della Società, sottoscritto e versato, è pari ad € 46.449.000.

Di seguito la compagine societaria.

	SOCI	Nr. Azioni	Valore Nominale	% sul Capitale Sociale
1	FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA S.C.p.A.	38.100	19.050.000	41,0127
2	FINANZIARIA BOLOGNESE FI.BO. S.p.A.	38.100	19.050.000	41,0127
3	COOP. ALLEANZA 3.0 SOC. COOP.	5	2.500	0,0054
4	UNIPOLSAI FINANCE S.p.A.	4.000	2.000.000	4,3058
5	COOPERATIVA TRASPORTO LATTE S.c. a r.l.	1.898	949.000	2,0431
6	EMILIANA S.r.l.	5	2.500	0,0054
7	FRUTTAGEL Società Cooperativa Agricola per azioni	10	5.000	0,0108
8	APOFRUIT ITALIA Soc. Coop. Agricola	10	5.000	0,0108
9	COOPERATIVA AGRICOLA BRACCIANTI COMPRESORIO CERVESE Soc. Coop. Agr. p. a.	10	5.000	0,0108
10	SOLE SOCIETA' COOPERATIVA AGRICOLA	10	5.000	0,0108
11	COOPERATIVA AGRICOLA CESENATE Società Cooperativa	10	5.000	0,0108
12	PATFRUT Società Cooperativa Agricola	10	5.000	0,0108
13	COOPERATIVA AGRICOLA BRACCIANTI GIULIO BELLINI Soc. Coop. a r.l.	10	5.000	0,0108
14	IL RACCOLTO Società Cooperativa Agricola	110	55.000	0,1184
15	CONSORZIO PER LA MECCANIZZAZIONE DI LAVORI AGRICOLI SAMOGGIA Società Cooperativa	10	5.000	0,0108
16	COOPFOND S.p.A.	10.000	5.000.000	10,7645
17	CANTINE RIUNITE & CIV Società Cooperativa Agricola	300	150.000	0,3229
18	BONLATTE Società Cooperativa Agricola	100	50.000	0,1076
19	PROGEO Società Cooperativa Agricola	200	100.000	0,2153
	TOTALE	92.898	46.449.000	100,0000

Sedi secondarie

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza della sede operativa secondaria della società:

Indirizzo	Località
Via Faentina n. 106	Ravenna (RA)

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Mercato di riferimento, politiche, strategie di gestione e andamento della gestione dell'esercizio

In coerenza con la mission che si è data sin dalla sua nascita, anche nel corso dell'esercizio in approvazione, Parfinco ha continuato a svolgere attività:

- di gestione delle proprie partecipazioni;
- di investimento in strumenti finanziari partecipativi in una logica rotativa finalizzata all'accompagnamento ad operazioni di crescita e sviluppo o in operazioni di ristrutturazione e rilancio di imprese cooperative;
- di consulenza finalizzate alla redazione e alla gestione di piani industriali, economici, finanziari, societari, legali e fiscali a supporto di operazioni di ristrutturazione di cooperative aderenti a Legacoop e società di loro espressione.

Sul fronte degli investimenti partecipativi effettuati dalla società nel corso dell'esercizio in approvazione, si evidenziano in particolare:

- l'acquisizione, avvenuta nel mese di settembre 2018, di num. 1.000.445 azioni di Coopolis S.p.A. a seguito della quale la percentuale di detenzione in tale società è ora pari 49,50%;
- la sottoscrizione, avvenuta nel mese di dicembre 2018 di num. 4.400 azioni, del valore nominale complessivo di € 2.200.000, di Socio Finanziatore de Il Raccolto Società Cooperativa Agricola, cooperativa avente sede in San Pietro in Casale (BO). Trattasi di una operazione effettuata a sostegno e a supporto degli investimenti della cooperativa finalizzati alla realizzazione di miglioramenti fondiari (aventi come obiettivo il recupero di superfici e una riduzione di costi delle operazioni colturali) nonché al miglioramento della redditività agricola attraverso investimenti in tecnologie innovative;
- la sottoscrizione, avvenuta in più tranches di num. 4.000 titoli, del valore nominale complessivo di € 2.000.000, rappresentativi lo Strumento Finanziario Partecipativo della durata di anni 5 emesso dalla cooperativa Murri di Bologna. Si tratta di un incremento rispetto alla partecipazione già in essere lo scorso esercizio. A seguito di tali sottoscrizioni i titoli complessivamente detenuti da Parfinco sono pari ad € 2.500.000;
- l'incremento della partecipazione detenuta in Cooperare S.p.A. di complessivi € 1.013.292 per effetto di operazioni di acquisizione e sottoscrizione di aumento di capitale per un totale di num. 1.013.292 azioni;
- sottoscrizione avvenuta nel mese di ottobre 2018, in sede di Assemblea Straordinaria, di ulteriori azioni di valore nominale complessivo di € 120.000 di Virtus Pallacanestro Bologna S.p.A.

I ricavi relativi ai proventi da partecipazioni dell'esercizio in approvazione sono pari ad € 1.166.792. Rappresentano i dividendi riconosciuti dalle partecipate Cooperare S.p.A., Assicoop Bologna Metropolitana S.p.A. e Assicoop Romagna Futura S.p.A. nonché i rendimenti annui garantiti di competenza dell'esercizio relativi alle partecipazioni detenute, rappresentate da azioni e titoli, in Terremere Soc. Coop., in Fruttageg Società Cooperativa Agricola per Azioni, il Raccolto Società Cooperativa Agricola e Coop. Murri.

Sul fronte della provvista finanziaria, a sostegno delle attività di investimento effettuate e ancora da effettuare, la società ha provveduto a sottoscrivere contratti di finanziamento e, nel corso dell'esercizio in approvazione, un mutuo bancario con la Cassa di Ravenna S.p.A., con modalità di rimborso coerenti con la durata degli investimenti e con gli obiettivi di marginalità finanziaria delle operazioni.

Si rimanda alla nota integrativa per il dettaglio delle operazioni perfezionate.

Per quanto concerne le attività relative ai servizi di advising di natura societaria/finanziaria si segnala in particolare quella svolta a favore di Giuliani Soc. Coop., cooperativa che in data 15 ottobre 2018 ha depositato presso il Tribunale di Forlì domanda anticipata di concordato ex art. 161, c. 6 L.F.

ALTRE INFORMAZIONI

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione della società nella seduta del 14 maggio 2019 ha approvato le linee guida e le azioni del proprio Piano Industriale per il periodo 2019/2021, all'interno del quale sono previste le operazioni di integrazione delle attività con Federazione delle Cooperative della Provincia di Ravenna S.C.p.A. e FI.BO S.p.A.

Nella medesima seduta il Consiglio ha deliberato una proposta da sottoporre alla Assemblea dei Soci di emissione di Strumenti Finanziari Partecipativi per complessivi € 16.000.000 approvando altresì la relativa proposta di regolamento da sottoporre alla Assemblea dei Soci.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	15.405.831	23,35 %	17.444.149	27,98 %	(2.038.318)	(11,68) %
Liquidità immediate	2.031.734	3,08 %	5.610.170	9,00 %	(3.578.436)	(63,78) %
Disponibilità liquide	2.031.734	3,08 %	5.610.170	9,00 %	(3.578.436)	(63,78) %
Liquidità differite	13.374.097	20,27 %	11.833.979	18,98 %	1.540.118	13,01 %
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	13.241.196	20,07 %	11.691.441	18,75 %	1.549.755	13,26 %
Ratei e risconti attivi	132.901	0,20 %	142.538	0,23 %	(9.637)	(6,76) %
IMMOBILIZZAZIONI	50.568.974	76,65 %	44.897.928	72,02 %	5.671.046	12,63 %
Immobilizzazioni immateriali	-	-	1.320	-	(1.320)	(100,00) %
Immobilizzazioni finanziarie	48.844.465	74,04 %	43.172.099	69,25 %	5.672.366	13,14 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	1.724.509	2,61 %	1.724.509	2,77 %	-	-
TOTALE IMPIEGHI	65.974.805	100,00 %	62.342.077	100,00 %	3.632.728	5,83 %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	18.399.630	27,89 %	16.379.745	26,27 %	2.019.885	12,33 %
Passività correnti	6.259.976	9,49 %	5.949.745	9,54 %	310.231	5,21 %
Debiti a breve termine	6.198.534	9,40 %	5.912.323	9,48 %	286.211	4,84 %
Ratei e risconti passivi	61.442	0,09 %	37.422	0,06 %	24.020	64,19 %
Passività consolidate	12.139.654	18,40 %	10.430.000	16,73 %	1.709.654	16,39 %
Debiti a m/l termine	11.565.016	17,53 %	10.000.000	16,04 %	1.565.016	15,65 %
Fondi per rischi e oneri	574.638	0,87 %	430.000	0,69 %	144.638	33,64 %
CAPITALE PROPRIO	47.575.175	72,11 %	45.962.332	73,73 %	1.612.843	3,51 %
Capitale sociale	46.449.000	70,40 %	45.159.000	72,44 %	1.290.000	2,86 %
Riserve	207.244	0,31 %	157.244	0,25 %	50.000	31,80 %
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	(27.245)	(0,04) %	27.245	100,00 %
Utile (perdita) dell'esercizio	918.931	1,39 %	673.333	1,08 %	245.598	36,47 %
TOTALE FONTI	65.974.805	100,00 %	62.342.077	100,00 %	3.632.728	5,83 %

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni	97,40 %	106,46 %	(8,51) %
Indice di indebitamento	0,39	0,36	8,33 %
Mezzi propri su capitale investito	72,11 %	73,73 %	(2,20) %
Oneri finanziari su fatturato	124,20 %	19,04 %	552,31 %
Indice di disponibilità	246,10 %	293,19 %	(16,06) %

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

Conto Economico

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	246.057	100,00 %	550.802	100,00 %	(304.745)	(55,33) %
- Consumi di materie prime	47	0,02 %	59	0,01 %	(12)	(20,34) %
- Spese generali	335.995	136,55 %	672.521	122,10 %	(336.526)	(50,04) %
VALORE AGGIUNTO	(89.985)	(36,57) %	(121.778)	(22,11) %	31.793	26,11 %
- Altri ricavi	23.855	9,69 %	21.001	3,81 %	2.854	13,59 %
- Accantonamenti	144.638	58,78 %	300.000	54,47 %	(155.362)	(51,79) %
MARGINE OPERATIVO LORDO	(258.478)	(105,05) %	(442.779)	(80,39) %	184.301	41,62 %
- Ammortamenti e svalutazioni	1.320	0,54 %	13.952	2,53 %	(12.632)	(90,54) %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	(259.798)	(105,58) %	(456.731)	(82,92) %	196.933	43,12 %
+ Altri ricavi	23.855	9,69 %	21.001	3,81 %	2.854	13,59 %
- Oneri diversi di gestione	9.778	3,97 %	8.957	1,63 %	821	9,17 %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	(245.721)	(99,86) %	(444.687)	(80,73) %	198.966	44,74 %
+ Proventi finanziari	1.441.704	585,92 %	1.221.183	221,71 %	220.521	18,06 %
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	1.195.983	486,06 %	776.496	140,98 %	419.487	54,02 %
+ Oneri finanziari	(275.985)	(112,16) %	(100.884)	(18,32) %	(175.101)	(173,57) %
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	919.998	373,90 %	675.612	122,66 %	244.386	36,17 %
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(1.067)	(0,43) %	-	-	(1.067)	-
REDDITO ANTE IMPOSTE	918.931	373,46 %	675.612	122,66 %	243.319	36,01 %
- Imposte sul reddito dell'esercizio			2.279	0,41 %	(2.279)	(100,00) %
REDDITO NETTO	918.931	373,46 %	673.333	122,25 %	245.598	36,47 %

Principali indicatori della situazione economica

Non vengono evidenziati indicatori della situazione economica in quanto ritenuti non significativi poiché non rappresentativi dell'attività di finanziaria di partecipazioni svolta da Parfinco S.p.A.

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente e con il personale

La società non ha personale alle proprie dipendenze.

Si avvale del supporto del socio Federazione delle Cooperative della Provincia di Ravenna S.C.p.A., con cui ha sottoscritto un contratto di prestazione per servizi finanziari, di contabilità ed amministrazione, oltre che di locazione ufficio mentre, per quanto riguarda le attività che svolge nel ruolo di Advisor Progettuale e di Partner Finanziario, si avvale di una propria rete qualificata di consulenti, con i quali sottoscrive appositi incarichi.

Per quanto concerne le relazioni con l'ambiente si precisa che, sostanzialmente, l'attività sociale non ha impatti ambientali.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la società detiene partecipazioni societarie così come riportato in nota integrativa, cui si rimanda per un maggior approfondimento.

Di seguito si riportano le partecipate alla data di chiusura dell'esercizio e la relativa percentuale di possesso.

Partecipazioni in S.p.A. e S.r.l.	% di possesso
Opera Prima S.r.l.	50,00%
Coopolis S.p.A.	49,50%
Paradigma Immobiliare S.r.l.	38,13%
Virtus Pallacanestro Bologna S.p.A.	29,28%
Auriga S.r.l.	20,00%
Assicoop Bologna Metropolitana S.p.A	16,98%
Premio S.p.A.	11,38%
Cooperare S.p.A.	9,186%
Assicoop Romagna Futura S.p.A.	4,01%

Partecipazioni in Società Cooperative

Coop Costruzioni Soc. Coop. in L.C.A. – Socio Sovventore
 Federazione delle Cooperative della Provincia di Ravenna S.C.p.A. – Socio Cooperatore
 Terremerse Soc. Coop. – Socio Finanziatore
 Fruttage Soc. Coop. Agricola p.a. - Socio Finanziatore
 Il Raccolto Soc. Coop. – Socio Finanziatore e Socio Sovventore
 Coop Murri – sottoscrizione Strumenti Finanziari Partecipativi

La società non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario.

Informativa ai sensi art. 2428 del Codice Civile, comma 3 n. 3 e 4

Come già evidenziato in nota integrativa si conferma che non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla Società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e/o alienate dalla Società nel corso dell'esercizio anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio - Evoluzione prevedibile della gestione

Come già evidenziato in nota integrativa in data odierna, in sede di Assemblea Straordinaria, la società ha effettuato un aumento di capitale di € 16.000.000 mediante emissione di Strumenti Finanziari Partecipativi sottoscritti nella misura di € 8.000.000 ognuno dai soci Federazione delle Cooperative della Provincia di Ravenna S.C.p.A. e FI.BO S.p.A.

A seguito di tale aumento di capitale, che sarà annotato al Registro delle Imprese di Bologna nei prossimi giorni, Parfinco ha quindi un capitale sociale sottoscritto per € 62.449.000 e versato per € 54.449.000.

L'operazione rientra tra quelle previste nel Piano Industriale relativo al periodo 2019/2021 come approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2019.

Per l'esercizio attualmente in corso si prevede di dar seguito al Piano sopra citato, con esso alle operazioni previste con particolare riferimento alle operazioni di integrazione delle attività con Federazione delle Cooperative della Provincia di Ravenna S.C.p.A. e FI.BO S.p.A. nonchè di dotazione di una propria struttura operativa.

Si prevede inoltre che la parte più cospicua numericamente e per valore, delle partecipazioni continui ad erogare dividendi.

Per quanto concerne l'attività di Advisor, si conferma che sono state avviate attività a supporto di operazioni di ristrutturazione, a fronte delle quali, a valere sull'esercizio attualmente in corso, si possono attendere proventi sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio in approvazione.

La società continuerà infine a perseguire l'obiettivo di effettuare anche interventi a supporto di progetti di sviluppo e di riposizionamento di mercato.

Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai fini dell'informativa di cui all'art. 2428 comma 3 punto 6-bis del Codice Civile, per quanto attiene al disposto della lett. a) del citato articolo, ovvero sia le informazioni in merito agli obiettivi ed alle politiche poste in essere dalla società in materia di gestione del rischio finanziario, si osserva che la società ha proceduto al costante monitoraggio degli strumenti finanziari al fine di contenere e mitigare i rischi di tasso, di mercato, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari insiti nell'attività della società.

La politica perseguita è stata quella di ridurre qualunque tipo di rischio finanziario collegato ai rischi di mercato e/o di liquidità, con l'eccezione degli investimenti nelle partecipazioni oggetto dell'attività caratteristica di Parfinco.

Si sottolinea che la società non ha mai fatto ricorso a strumenti finanziari passivi.

Per quanto attiene alle azioni di monitoraggio e copertura dei rischi relativi agli strumenti finanziari attivi, formati da partecipazioni, finanziamenti a società partecipate, il monitoraggio del rischio avviene mediante il costante controllo della società finanziata.

In relazione alla lett. b) del disposto normativo sopra citato, ovvero sia all'esposizione della società al rischio di prezzo, di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari, si precisa quanto segue:

- per quanto attiene al rischio di credito, si ribadisce la sostanziale esigibilità, al netto dei fondi rischi, di tutte le attività finanziarie esposte nel bilancio, come evidenziate in nota integrativa;
- in relazione al rischio di liquidità, insito nella gestione sociale, questo non appare apprezzabile in virtù della natura degli attivi societari sostanzialmente coerente con quella delle passività;
- in merito al rischio di mercato si segnala che gli strumenti finanziari in possesso della società non risultano esposti al rischio di prezzo in quanto non sono quotati in mercati attivi oppure risultano oggetto di detenzione durevole fino al termine della scadenza dello strumento medesimo;
- per ciò che attiene al rischio di tasso, esso è coperto attraverso l'adeguamento e la gestione integrata delle attività rispetto alle passività;
- per quanto riguarda il rischio di variazione dei flussi finanziari, questo non appare esistente alla luce del fatto che la società non detiene strumenti finanziari dotati di tasso variabile.

Conclusioni

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella nota integrativa, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2019 composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e dalla presente relazione, nonché ad approvare la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio come indicata in nota integrativa, a cui si rimanda.

Ravenna, 25 settembre 2019

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Lorenzo Cottignoli