



## **Bilancio 2017**

**Car Server S.p.A.**

**Soggetta a direzione e coordinamento da parte di Consorzio Cooperativo Finanziario per lo Sviluppo (C.C.F.S.)**

Sede legale

42124 Reggio Emilia, Via G. B. Vico, 10/c

Capitale sociale: Euro 15.847.159

P. IVA e numero di Iscrizione Registro Imprese RE N° 01610670356

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 19 aprile 2018

## Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio di Car Server S.p.A. al 31 dicembre 2017 chiude con un utile d'esercizio di 13.771 migliaia di euro, contro 8.578 migliaia di euro del 2016 in aumento del 60,5%.

La Società Car Server S.p.A. è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato ai sensi del D.Lgs. 127/91 art. 27, in quanto controllata da società soggetta all'obbligo di redazione del bilancio consolidato in base alla normativa di uno Stato membro della Comunità Europea. Il bilancio consolidato viene infatti redatto dalla società capogruppo CCFS, con sede in Via Meuccio Ruini – Reggio Emilia, Italia.

Copia dello stesso, della relazione sulla gestione e di quella dell'organo di controllo, devono essere depositati presso l'ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia.

I ricavi complessivi, ricavi e altri ricavi operativi, risultano pari a 255.082 migliaia di euro, contro 229.864 migliaia di euro del 2016, in crescita del 11,0%.

I ricavi 2017 raggiungono 223.593 migliaia di euro con un aumento del 10,7% rispetto al 2016. L'Ebitda 2017 risulta pari a 149.497 migliaia di euro, contro 135.302 migliaia di euro del 2016 in crescita del 10,5%.

L'utile operativo 2017 risulta di 25.182 migliaia di euro, contro 23.489 migliaia di euro del 2016 in aumento del 7,2%.

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 309.033 migliaia di euro a fine 2016, a 401.497 migliaia di euro a fine 2017.

### 1. Situazione della società ed andamento della gestione

L'esercizio 2017 che andiamo ad illustrare, evidenzia tassi di crescita della Società significativamente superiori al Piano Poliennale previsto e approvato.

In generale in Europa, le flotte delle principali società di noleggio a lungo termine sono cresciute intorno all'8%, con punte per i migliori performers vicino al 10%, rispetto all'analogo periodo 2016.

In particolare l'Italia, grazie anche ai sostegni agli investimenti, ha visto l'immatricolato di tutte le Società di Noleggio a Lungo Termine crescere dell'11% e sfiorare le 300.000 unità (Veicoli e Veicoli Commerciali Leggeri).

All'interno di questo contesto economico, la nostra Società – che già nel 2016 aveva anticipato questi trend – registra una crescita del 33% rispetto all'esercizio 2016, con oltre 12.000 nuove immatricolazioni, che collocano la Società al 6° posto tra i noleggiatori in Italia.

I contratti di noleggio attivi, per i quali il Piano Poliennale prevedeva una crescita del 10% rispetto al 2016, hanno registrato un incremento del 24%, con la conseguenza che la flotta veicoli circolante ha registrato una crescita del 20% fino a sfiorare le 40.000 unità.

Il fatturato della Società è aumentato del 11% rispetto all'esercizio 2016, a fronte di una previsione di Piano Poliennale del 4,7%.

### 2. Fatti di rilievo dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio la società ha continuato a investire risorse e capitali nel Progetto denominato "Drive Different" ovvero la soluzione di Noleggio a Lungo Termine pensata da Car Server per i privati e liberi professionisti. Il mercato sta rispondendo positivamente all'iniziativa, grazie anche alla implementazione delle convenzioni per la promozione del servizio sottoscritte con Gruppi di primaria importanza.

Altri investimenti significativi sono stati avviati nell'ambito del re-marketing, per lo studio di adeguati modelli e innovative e specifiche piattaforme destinate a questa tipologia di business. Il Piano di investimenti più impegnativo e consistente riguarda senz'altro l'approvazione della nuova piattaforma gestionale integrata, denominata Leonardo 4.0, contratto sottoscritto nell'ultimo trimestre dell'anno; il primo rilascio della nuova piattaforma è previsto entro il corrente esercizio.

Infine è stato effettuato a fine anno l'acquisto di quote di partecipazione nella società Gieffe s.r.l. Gestione Flotte, acquisto che ha portato la nostra società a detenerne il 100% del capitale sociale.

### 3. Risultati economico finanziari di Car Server

#### Sintesi dei risultati economici

Dati in migliaia di euro	Esercizio 2016	%	Esercizio 2017	%	Var. %
Ricavi	202.036	100,0	223.593	100,0	10,7
Ebitda	135.302	67,0	149.497	66,9	10,5
Utile operativo	23.489	11,6	25.182	11,3	7,2
Utile prima delle imposte	9.454	4,7	9.885	4,4	4,6
Utile d'esercizio	8.578	4,2	13.771	6,2	60,5

#### Fatturato per tipo di servizio

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite dell'esercizio 2017 suddivise per tipologia di servizio, raffrontate con quelle dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di euro	Esercizio 2016	%	Esercizio 2017	%	Var. %
Ricavi da locazione	196.709	97,4	219.334	98,1	11,5
Ricavi da vendita veicoli	4.249	2,1	3.228	1,4	(24,0)
Ricavi da gestione flotte	1.078	0,5	1.031	0,5	(4,4)
<b>Totale</b>	<b>202.036</b>	<b>100,0</b>	<b>223.593</b>	<b>100,0</b>	<b>10,7</b>

I ricavi dell'esercizio 2017 registrano un incremento dell'10,7% attestandosi a 223.593 migliaia di euro rispetto a 202.036 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Come si evince dalle variazioni in prospetto, la Società concentra la propria attività sul noleggio a lungo termine, mentre i ricavi delle altre attività sono al servizio della attività principale.

#### Analisi reddituale

##### EBITDA

L'Ebitda dell'esercizio 2017 ammonta a 149.497 migliaia di euro, contro 135.302 migliaia di euro del precedente esercizio. Il risultato è in linea percentuale con il precedente esercizio.

**Utile operativo**

L'utile operativo del 2017 è pari a 25.182 migliaia di euro, pari al 11,3% dei ricavi, contro 23.489 migliaia di euro, pari al 11,6% dei ricavi dell'esercizio precedente, con un incremento del 7,2%.

**Utile prima delle imposte**

L'utile prima delle imposte dell'esercizio è di 9.885 migliaia di euro, pari al 4,4% dei ricavi, contro 9.454 migliaia di euro, pari al 4,7% dei ricavi dell'esercizio precedente, in aumento del 4,6%.

**Utile netto**

L'utile netto è di 13.771 migliaia di euro, pari al 6,2% dei ricavi, contro 8.578 migliaia di euro, pari al 4,2% dei ricavi dell'esercizio precedente, in aumento del 60,5%. Detta variazione così significativa è da attribuire alla iscrizione delle imposte anticipate sulla perdita fiscale dell'esercizio conseguenza della variazione in diminuzione dei maxi ammortamenti.

**Analisi patrimoniale e finanziaria**

La situazione patrimoniale e finanziaria può essere così sintetizzata:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>
Attivo fisso netto	357.938	461.516
Circolante netto	(6.516)	(8.077)
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>351.422</b>	<b>453.439</b>
Patrimonio netto	42.388	51.942
Posizione finanziaria netta	(309.034)	(401.497)

**Attivo fisso netto**

Nel corso dell'esercizio 2017 la società ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali 243.931 migliaia di euro, così dettagliati:

- investimenti gestionali in veicoli 243.818 migliaia di euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale 113 migliaia di euro;

**Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2017, rispetto al 31 dicembre 2016, evidenzia un decremento di 1.561 migliaia di euro, passando da -6.516 migliaia di euro a 8.077 migliaia di euro; in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

- aumento delle rimanenze	1.456	migliaia di euro
- aumento dei crediti commerciali e altri crediti	11.561	migliaia di euro
- aumento dei debiti commerciali e altre passività	14.578	migliaia di euro

## Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 ammonta a 51.942 migliaia di euro contro 42.388 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

L'utile per azione "base" al 31 dicembre 2017 è pari a euro 1,03 contro euro 0,69 dell'esercizio precedente.

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 è passiva per 401.497 migliaia di euro, al 31 dicembre 2016 era passiva per 309.034 migliaia di euro.

La composizione della posizione finanziaria netta è la seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>
Cassa e depositi bancari	4.492	11.855
Altre attività finanziarie	220	726
Passività finanziarie a breve	(134.539)	(174.198)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(129.827)</b>	<b>(161.617)</b>
Attività finanziarie	650	-
Passività finanziarie	(179.856)	(239.880)
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo</b>	<b>(179.206)</b>	<b>(239.880)</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(309.033)</b>	<b>(401.497)</b>

L'aumento della posizione finanziaria netta passiva è imputabile principalmente ai nuovi investimenti.

## 4. Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 non state svolte attività di ricerca e sviluppo come negli esercizi precedenti.

## 5. Politica di gestione dei rischi

L'attività della Società è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari includendo fra questi il rischio del prezzo, del credito e dei tassi di interesse.

Ai fini di ridurre i rischi connessi ai tassi di interesse la Società ha adottato in passato strumenti derivati con risultati non sempre soddisfacenti; per questo motivo ha ritenuto di non accedere ulteriormente a detti strumenti, ritenendo di poter assorbire il rischio connesso ad un possibile aumento dei tassi, mediante interventi compensativi sulle altre componenti economiche in tariffa.

La Società opera da tempo una politica preventiva di affidamento del cliente, al fine di valutarne la capacità economica, l'ambito di attività e le previsioni di sviluppo.

Detto strumento, unitamente ad un puntuale e attento monitoraggio dei crediti, alla presenza per alcuni clienti di somme versate a titolo di mensilità anticipate, riteniamo ci abbia consentito di limitare le perdite sui crediti di natura commerciale.

## 6. Informazioni su ambiente e personale

La società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro.

## Ambiente

Nel corso dell'esercizio in commento, per quanto concerne le informazioni sull'ambiente:

- Non si sono verificati danni causati all'ambiente;
- Non sono state inflitte alla società sanzioni o pene definitive per reati o danni all'ambiente.

## Personale

Nel corso dell'esercizio 2017 gli organici mediamente impiegati dalla società sono stati di 149 unità contro le 138 dell'esercizio precedente.

La società, dalla sua costituzione, non ha mai registrato morti o gravi infortuni sul lavoro ovvero addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti per le quali la società stessa sia stata accertata come responsabile.

## 7. Andamento delle società controllate

### Immobiliare C.S. S.r.l.

La partecipazione è stata acquisita nel 2016 e da detta data la società svolge esclusivamente attività di locazione di beni immobili, utilizzati da Car Server S.p.A. per l'esercizio della propria attività. L'anno 2017, si chiude con una perdita non significativa, conseguenza essenzialmente di ricavi da locazione di un immobile non per l'intero esercizio.

### Gieffe S.r.l.

Nel corso dell'esercizio 2017 la partecipazione è passata dal 48% al 100%, per effetto principalmente della acquisizione del 50% effettuata in data 27 dicembre 2017 dalle Società Finanza Coop e U.H.A. Srl.

La società nell'esercizio 2017, oltre ad avere conseguito un risultato economico positivo, ha incrementato i propri volumi di vendita con un andamento, in questi primi mesi del 2018, in ulteriore crescita rispetto al 2017.

## 8. Rapporti con parti correlate

Riguardo ai rapporti intrattenuti dalla società Car Server S.p.A. con le società che detengono azioni in Car Server, società controllate, collegate ed eventuali altre parti correlate, sono di seguito riportati gli effetti di natura patrimoniale ed economica derivanti da tali operazioni sul bilancio al 31 dicembre 2017. Tutti i rapporti con parti correlate, sia di natura commerciale che finanziaria, sono regolati secondo le normali condizioni di mercato tenuto conto delle specificità delle caratteristiche dei contratti e dei profili di rischio, sia di natura quantitativa che qualitativa. Non vi sono operazioni con parti correlate che siano atipiche o inusuali.

I principali rapporti intercorsi con parti correlate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e i saldi di debito e credito alla stessa data sono di seguito riportati.

Si riporta di seguito il dettaglio del totale di ricavi e crediti commerciali con l'incidenza sul totale della voce di bilancio:

Dati in migliaia di euro	Voce di bilancio	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi	223.593	136	-	2.223	2.359	1,06%
Altri ricavi operativi	31.489	124	-	56	180	0,57%
Crediti commerciali e altri crediti	65.428	173	-	638	811	1,24%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>255.082</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>2.279</b>	<b>2.540</b>	<b>1,00%</b>
<b>Totale Crediti Commerciali</b>	<b>65.428</b>	<b>173</b>	<b>-</b>	<b>638</b>	<b>811</b>	<b>1,24%</b>

Di seguito il dettaglio relativo a debiti commerciali e costi di acquisto di beni e servizi al 31 dicembre 2017:

Dati in migliaia di euro	Voce di bilancio	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Acquisti per materie di consumo e merci	21.655	-	-	2	2	0,01%
Costi per servizi	67.405	96	-	509	605	0,90%
Altri costi operativi	7.087	965	-	21	985	13,90%
Debiti commerciali e altre passività	76.599	438	-	211	649	0,47%
<b>Totale Costi</b>	<b>96.147</b>	<b>1.061</b>	-	<b>532</b>	<b>1.593</b>	<b>1,66%</b>
<b>Totale Debiti Commerciali</b>	<b>76.599</b>	<b>438</b>	-	<b>211</b>	<b>649</b>	<b>0,47%</b>

Si riportano i crediti per attività finanziarie e interessi attivi al 31 dicembre 2017:

Dati in migliaia di euro	Voce di bilancio	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Altre attività finanziarie	726	650	-	-	650	89,53%
Proventi finanziari	791	15-	-	-	15	1,90%
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>726</b>	<b>650</b>	-	-	<b>650</b>	<b>89,53%</b>
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>791</b>	<b>15-</b>	-	-	<b>15</b>	<b>1,90%</b>

Infine il dettaglio dei debiti per passività finanziarie e interessi passivi al 31 dicembre 2017:

Dati in migliaia di euro	Voce di bilancio	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Passività finanziarie	414.078	-	-	196.712	196.712	47,51%
Oneri finanziari	16.088	-	-	10.498	10.498	65,25%
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>414.078</b>	-	-	<b>196.712</b>	<b>196.712</b>	<b>47,51%</b>
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>16.088</b>	-	-	<b>10.498</b>	<b>10.498</b>	<b>65,25%</b>

## 9. Acquisto di azioni Car Server S.p.A.

La società non possiede, né ha posseduto nel corso dell'esercizio 2017, azioni proprie, sia direttamente che tramite società fiduciarie o per interposta persona.

## 10. Attività ex D. Lgs. 231/01

Nel corso dell'esercizio 2017, l'Organismo di Vigilanza, previsto ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha proseguito nelle proprie funzioni monitorando la sensibilizzazione di tutti coloro che svolgono attività presso Car Server S.p.A. L'adozione del modello organizzativo e l'efficace vigilanza sono condizioni necessarie per evitare che insorga la responsabilità amministrativa di Car Server

S.p.A. nel caso di commissione dei reati previsti dal Decreto. Il compito di vigilanza è stato espletato anche nel 2017 attraverso attività di verifica puntuale dei principali processi.

## **11. Altre informazioni**

La Società è controllata al 52,29% da Consorzio Cooperativo Finanziario per lo Sviluppo – C.C.F.S con sede legale in Reggio Emilia – Via Meuccio Ruini n. 74/D, la quale esercita attività di direzione e coordinamento a partire dal 9 dicembre 2016 ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile.

In apposita sezione della Nota Integrativa sono forniti i principali dati del bilancio al 31 dicembre 2016 della Controllante, ultimo disponibile.

In capo a Consorzio Cooperativo Finanziario per lo Sviluppo – C.C.F.S grava l'obbligo di redazione del Bilancio consolidato nel quale sono inclusi anche i dati di Car Server S.p.A.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati a ordinarie condizioni di mercato, tenendo conto della qualità dei beni e dei servizi prestati. Per tutti i rapporti di credito, debito, ricavi e costi rimandiamo alle apposite sezioni della Nota Integrativa.

## **12. Eventi successivi**

Nel periodo intercorrente tra la data di chiusura del bilancio e la data di stesura della presente relazione, non è avvenuto alcun fatto di rilievo, la cui conoscenza avrebbe modificato la situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2017, così come redatta.

## **13. Evoluzione prevedibile della gestione**

Il 2018 presenta un contesto della economia che accanto a positivi segnali di ripresa, registra fattori di fiducia che nelle aziende incoraggiano investimenti e sviluppo. Soprattutto il settore della microeconomia e delle PMI sembra di nuovo riprendere il proprio ruolo di protagonista della crescita e della ripresa, soprattutto nei territori di maggiore presenza ed espansione della Società. Il settore *automotive* stima una crescita complessiva tra il 3% e il 5% per il corrente esercizio.

Tuttavia a fronte delle favorevoli condizioni di mercato e grazie ai risultati raggiunti in anticipo rispetto a quanto previsto dal Piano Poliennale 2017-2020, la Società nel primo trimestre dell'esercizio ha approvato un nuovo Piano, che prevede già per il corrente esercizio un incremento degli investimenti del 40%, per raggiungere una flotta a fine anno 2018 di oltre 48.000 veicoli (+20% rispetto precedente Piano), per i quali sono state predisposte anche le necessarie risorse. La revisione del Piano prevede un fatturato a fine Piano (2020) superiore ai 400 mln. (+30% complessivamente rispetto precedente Piano).

Al momento i dati economico e gestionali a disposizione della Società, confermano un andamento in linea con il Piano previsto.

Reggio Emilia, lì 19 aprile 2018

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Pasquale Versace