

## **BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015**

### **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA**

### **GESTIONE**

#### **Signori Soci,**

presentiamo per la Vostra approvazione il bilancio della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, che rileva un utile dell'esercizio di euro 249 mila ed un patrimonio netto di euro 12.151 mila, consistente nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, redatto in conformità ai principi disciplinati dal Codice Civile, corredato dalla presente relazione sulla gestione.

#### **ATTIVITÀ DELL'IMPRESA**

La Società continua ad operare primariamente nel settore della selezione e trattamento dei materiali derivati da raccolte differenziate allo scopo di produrre beni omogenei da immettere nel mercato del riciclo.

I diversi flussi dei materiali recuperati sono avviati al riciclo, principalmente, nel quadro delle possibilità offerte dai Consorzi di Filiera del CONAI, mentre la frazione relativa al vetro viene inviata alla Società collegata Ecopatè S.r.l., costituita con un primario partner europeo in seguito alla procedura competitiva sin dal 2011. La società collegata produce vetro pronto al forno, materia prima seconda finita, il cui mercato di sbocco è rappresentato dalle vetrerie.

La Società effettua inoltre attività di servizi di raccolta e trasporto nel settore delle raccolte differenziate, per le diverse frazioni secche, congiunte e/o separate.

Nel 2015 il totale dei servizi di raccolta e trasporto rifiuti e materie derivate dalle raccolte differenziate ha registrato un incremento fisiologico di fatturati (ca. + 3%), rispetto al 2014 avendo completato la quasi totale concentrazione da parte del Gruppo Veritas di tutte le attività di trasporto delle frazioni di rifiuti solidi urbani destinate al recupero. Per cui l'ampliamento dei fatturati dei servizi risulta collegato alla crescita delle fonti di approvvigionamento e/o alla crescita delle attività della raccolta differenziata promosse e realizzate dal Gruppo Veritas.

#### **DOMANDA**

Il mercato a cui si rivolge la Società, relativamente alle attività di svolgimento dei servizi e della selezione dei materiali, è composto dall'insieme degli operatori ambientali che svolgono la loro attività nei territori del Nord-Est come gestori dei rifiuti solidi urbani.

In particolare le attività di Veritas S.p.A. per tutta la provincia di Venezia.

Il mercato a cui si rivolge la Società, relativamente alla destinazione dei prodotti finiti, è relativo ai diversi Consorzi di Filiera del CONAI, e/o indirettamente, tramite la Società collegata Ecopatè S.r.l., all'utilizzatore del materiale riciclato vetro, individuato nelle vetrerie dell'Italia nord-orientale.

## ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ E DELLE VENDITE

Il 2015 evidenzia la continuazione del trend di contrazione della produzione di rifiuti solidi urbani e/o speciali assimilati, conseguente alla crisi economica generale che ha ridotto i consumi, e presenta - in particolare nel 2° semestre - alcuni segnali di ricaduta anche nel comparto delle raccolte differenziate che interessano la specifica attività della Società.

Complessivamente si è registrato, per il 2015, una stabilizzazione delle quantità di materiali lavorati, rispetto al 2014, per effetto combinato di un contenimento delle raccolte differenziate ma anche di un allargamento delle aree operative della Società nel mercato territoriale di riferimento.

L'attività di selezione di multimateriale "VPL" (vetro-lattina-plastica) ha presentato nel 2015 un decremento del 6,1 % sul 2014, passando da tonnellate 86.745 a 81.450 nell'anno.

L'attività di selezione dei materiali leggeri (plastica, lattine, ecc.) ha evidenziato un incremento, passando da 18.570 tonnellate del 2014 a 19.500 tonnellate nel 2015, a causa della diversa organizzazione dei servizi di raccolta differenziata da parte dei conferitori.

Complessivamente i materiali trattati dall'impianto sono diminuiti di circa 6 punti percentuali in peso, ma attraverso la modificazione merceologica (riduzione vetro e incremento plastica) in termini volumetrici si è riscontrato un incremento.

Considerando che i tassi di produttività e resa sono calcolati sul peso, ma sono strettamente e linearmente collegati al volume (in funzione del peso specifico dei materiali), emerge che pur in presenza del calo quantitativo il tasso di produttività cresce.

Si evidenzia che il fenomeno della differenziazione qualitativa dei materiali trattati nell'impianto (meno vetro più plastica) pone un problema strategico in quanto richiederà interventi strutturali sulla composizione tecnologica dell'Impianto, o altrimenti si rischierà una riduzione pericolosa del rapporto costi di produzione per unità di prodotto.

I dati economici, confrontati con quelli corrispondenti relativi all'anno precedente, presentano un valore della produzione incrementato fisiologicamente di circa 3 punti percentuali, a testimonianza della situazione di maturità raggiunta nel sistema produttivo attuale.

Il fatturato dell'anno è stato conseguito interamente nel mercato domestico.

Si evidenzia come la linea di gestione dei servizi continua a rappresentare circa il 26,80% del fatturato, mentre la linea di ricavo da materiali si colloca intorno a circa il 64,00 %, con un leggero calo rispetto al 2014 (65,20%). Il fenomeno si rileva a seguito di un significativo calo dei prezzi sui mercati delle materie di recupero, in particolare metalli,

intervenuto a partire dal secondo semestre, e collegato ad una flessione dovuta alla crisi dei mercati mondiali, il restante 9,20 % è generato dalla linea smaltimenti e inerti.

L'attività della Società nel 2015 ha visto la continuazione di una diretta gestione dei rapporti commerciali con le vetrerie di tutte le attività relative alla filiera del vetro.

Ma rispetto al 2014 si è registrato un calo dei volumi complessivi di "vetro pronto forno" consegnato alle vetrerie a seguito delle difficoltà di approvvigionamento del rottame di vetro conseguente ad una anomala crescita dei prezzi alle Aste Coreve a cui non corrisponde alcun allineamento di crescita dei prezzi riconosciuti per il materiale finito da parte delle vetrerie.

Tale fenomeno determina delle rilevanti conseguenze nei risultati raggiunti, e raggiungibili, da parte della partecipata Ecopatè, (che registra una chiusura negativa di esercizio) ma che in buona misura determinano conseguenze anche verso Eco-ricicli, delineando una criticità sia di periodo che di prospettiva, la quale dovrà essere affrontata.

## SINTESI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

RISULTATI ECONOMICO-GESTIONALI IN MIGLIAIA DI EURO	31/12/15		31/12/14		VARIAZIONE VALORI ASSOLUTI
	VALORI ASSOLUTI	INCIDENZA SU FATTURATO	VALORI ASSOLUTI	INCIDENZA SU FATTURATO	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.859	100%	35.516	100%	(657)
Altri ricavi	2.976		1.190		1.786
Risultato operativo	1.126	3,2%	1.360	3,8%	(234)
Utile (perdita) prima delle imposte	490	1,4%	267	0,8%	223
Utile (perdita) dell'esercizio	249	0,7%	100	0,3%	149
EBITDA	2.363	6,8%	2.561	7,2%	(198)

L'EBITDA è rappresentato dalla "Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)" al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni.

L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non essendo identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

I risultati economico-gestionali (in migliaia di euro) sono sinteticamente commentati:

- Nonostante il conto economico evidenzi un decremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di 1,8 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, tale dato

deve essere considerato tenendo presente che tra gli altri ricavi sono presenti proventi per attività di trasporto per euro 2.976 mila, in aumento rispetto all'esercizio precedente (euro 1.190 mila) del 150%. Accorpando i ricavi tipici a quelli derivanti dai servizi di trasporto risulterà, quindi, un incremento delle vendite pari ad euro 1.129 mila.

- Il risultato operativo risulta diminuito di circa 17 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, mentre l'utile prima delle imposte, nonostante svalutazioni di partecipazioni operate per euro 419 mila, registra un incremento di 83 punti percentuali, in quanto nel 2014 gli oneri straordinari avevano sensibilmente appesantito il risultato d'esercizio.
- Il risultato netto si conferma positivo (0,7% dei ricavi) ed il dato dell'Ebitda (in valore assoluto) soddisfacente.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO DEL VALORE AGGIUNTO

	2015		2014		Variazioni
FATTURATO	34.859.247	100%	35.516.132	100%	(656.885)
+/-Variaz.prod.in lavorazione, semil. e finit	7.255	0,0%	(10.581)	0,0%	17.836
+Prod. Interna di immobilizzazioni	100.373	0,3%	87.307	0,2%	13.066
+Altri ricavi e proventi	3.458.235	9,9%	1.575.077	4,4%	1.883.158
<b>PRODOTTO D'ESERCIZIO</b>	<b>38.425.110</b>	<b>110,2%</b>	<b>37.167.935</b>	<b>104,7%</b>	<b>1.257.175</b>
-Costo acquisti	8.605.510	24,7%	8.088.920	22,8%	516.590
+/-Variazione materie prime, suss. e consu	(7.903)	0,0%	14.180	0,0%	(22.083)
-Spese per prestazioni di servizi	21.306.342	61,1%	19.895.620	56,0%	1.410.722
-Godimento beni di terzi	736.392	2,1%	757.491	2,1%	(21.099)
- Altri oneri	328.736	0,9%	186.626	0,5%	142.110
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>7.456.033</b>	<b>21,4%</b>	<b>8.225.098</b>	<b>23,2%</b>	<b>(769.065)</b>
-Costo del lavoro	4.931.786	14,1%	5.612.132	15,8%	(680.346)
'-salari, stipendi	3.543.502	10,2%	3.845.829	10,8%	(302.327)
'-oneri sociali	1.118.912	3,2%	1.271.351	3,6%	(152.439)
'-Trattamento di fine rapporto	227.912	0,7%	232.641	0,7%	(4.729)
'-altri costi	41.460	0,1%	262.311	0,7%	220.851
- Svalutazione dei crediti	160.856	0,5%	51.882	0,1%	108.974
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.363.391</b>	<b>6,8%</b>	<b>2.561.084</b>	<b>7,2%</b>	<b>(197.693)</b>
-Ammortamenti d'esercizio	1.237.497	3,5%	1.200.611	3,4%	36.886
'-ammortamenti immob. Immateriali	615.882	1,8%	564.416	1,6%	51.466
'-ammortamenti tecnici	621.615	1,8%	636.195	1,8%	(14.580)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.125.894</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.360.473</b>	<b>3,8%</b>	<b>(234.579)</b>
Saldo gestione finanziaria	(199.584)	-0,6%	(248.604)	-0,7%	49.020
+Redditi finanziari	39.732	0,1%	40.658	0,1%	(926)
-Oneri finanziari	239.316	0,7%	289.262	0,8%	(49.946)
<b>UTILE (PERDITA) ANTE GEST. STRAORD</b>	<b>926.310</b>	<b>2,7%</b>	<b>1.111.869</b>	<b>3,1%</b>	<b>(185.559)</b>
Saldo gestione straordinaria	(436.396)	-1,3%	(844.839)	-2,4%	408.443
+/-Rivalutazioni/Svalutazioni	(419.037)	-1,2%	(160.000)	-0,5%	(259.037)
+/-Altri proventi e oneri	(17.359)	0,0%	(684.839)	-1,9%	667.480
<b>UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE</b>	<b>489.914</b>	<b>1,4%</b>	<b>267.030</b>	<b>0,8%</b>	<b>222.884</b>
- Imposte e tasse d'esercizio	126.234	0,4%	207.042	0,6%	(80.808)
- Imposte differite	21.661	0,1%	-	-	21.661
+ Imposte anticipate	92.756	0,3%	14.333	0,0%	78.423
- Proventi da consolidato	-	-	(54.531)	-	54.531
<b>UTILE (PERDITA) NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>249.263</b>	<b>0,7%</b>	<b>100.186</b>	<b>0,3%</b>	<b>149.077</b>

## **SINTESI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>VOCI SINTETICHE DI STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Capitale investito in immobilizzazioni tecniche nette	11.929	9.871
Crediti finanziari verso controllata	1.050	1.450
Crediti finanziari verso collegata	960	960
Finanziamento soci	1.568	2.273
Indebitamento bancario scadente nell'esercizio	3.993	3.061
Saldi attivi bancari	2	33
Saldo netto a breve	<u>3.991</u>	<u>3.028</u>
Indebitamento netto bancario scadente oltre l'esercizio	2.854	3.556
Patrimonio netto	12.151	11.902

Il finanziamento soci risulta diminuito principalmente per effetto del pagamento di due rate nel sostanziale rispetto del piano di ammortamento.

L'indebitamento bancario complessivo risulta sostanzialmente stabile (aumentato di euro 230 mila). I debiti a medio-lungo termine, nonostante l'accensione di un nuovo finanziamento per euro 1 milione, risultano diminuiti di euro 386 mila per effetto del regolare pagamento delle rate dei finanziamenti. L'indebitamento a breve termine risulta, invece, aumentato di euro 616 mila.

I finanziamenti in essere non sono soggetti al rispetto di parametri finanziari.

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CON IL CRITERIO DELLA PERTINENZA GESTIONALE**

	31/12/2015		31/12/2014		Variazioni
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI</b>	-		1.410.000	8,32%	(1.410.000)
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>16.501.268</b>	<b>88,94%</b>	<b>14.848.623</b>	<b>87,66%</b>	<b>1.652.645</b>
Magazzino	484.723	2,61%	469.565	2,77%	15.158
Crediti Commerciali	19.833.871	106,90%	15.828.106	93,44%	4.005.765
Debiti Commerciali	(19.531.192)	-105,27%	(15.407.749)	-90,96%	(4.123.443)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO COMMERCIALE</b>	<b>787.402</b>	<b>4,24%</b>	<b>889.922</b>	<b>5,25%</b>	<b>(102.520)</b>
Partecipazioni	1.265.005	6,82%	1.200.005	7,08%	65.000
<b>CAPITALE INVESTITO OPERATIVO NETTO</b>	<b>18.553.675</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.938.550</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.584.157</b>
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>12.151.444</b>	<b>189,80%</b>	<b>11.902.179</b>	<b>184,63%</b>	<b>249.265</b>
Disponibilità liquide	(2.151)	-0,01%	(33.119)	-0,20%	(30.968)
Crediti finanziari	(2.010.000)	-31,40%	(2.410.000)	-37,39%	400.000
Debiti finanziari a M/L termine	3.603.722	56,29%	5.055.811	78,43%	(1.452.089)
Debiti finanziari a Breve termine	4.810.660	75,14%	3.833.679	59,47%	976.981
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>6.402.231</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.446.371</b>	<b>100,00%</b>	<b>(44.140)</b>

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CON IL CRITERIO DELLA LIQUIDITÀ

	<b>31/12/2015</b>		<b>31/12/2014</b>		<b>Variazioni</b>
Partecipazioni	1.265.005	3,32%	1.200.005	3,55%	65.000
Crediti commerciali	15.302.423	40,18%	7.685.686	22,75%	7.616.737
Magazzino	484.723	1,27%	469.565	1,39%	15.158
Altre voci attive	2.731.448	7,17%	9.552.420	28,27%	(6.820.972)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>19.783.599</b>	<b>51,94%</b>	<b>18.907.676</b>	<b>55,96%</b>	<b>875.923</b>
Disponibilità liquide	2.151	0,01%	33.119	0,10%	(30.968)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>2.151</b>	<b>0,01%</b>	<b>33.119</b>	<b>0,10%</b>	<b>(30.968)</b>
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>18.301.268</b>	<b>48,05%</b>	<b>14.848.623</b>	<b>43,94%</b>	<b>3.452.645</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>38.087.018</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.789.418</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.297.600</b>
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>12.151.444</b>	<b>31,90%</b>	<b>11.902.179</b>	<b>35,22%</b>	<b>249.265</b>
Crediti finanziari	(2.010.000)	-5,28%	(2.410.000)	-7,13%	400.000
TFR e altri fondi e rischi	383.782	1,01%	397.751	1,18%	(13.969)
Debiti finanziari a M/L termine	3.603.722	9,46%	5.055.811	14,96%	(1.452.089)
Debiti commerciali a M/L termine	121.224	0,32%	309.740	0,92%	188.516
<b>DEBITI A M/L TERMINE</b>	<b>2.098.728</b>	<b>5,51%</b>	<b>3.353.302</b>	<b>9,92%</b>	<b>(1.254.574)</b>
<b>CAPITALI PERMANENTI</b>	<b>14.250.172</b>	<b>37,41%</b>	<b>15.255.481</b>	<b>45,15%</b>	<b>(1.005.309)</b>
Debiti finanziari correnti	4.810.660	12,63%	3.833.679	11,35%	976.981
Debiti commerciali correnti	19.026.186	49,95%	14.700.258	43,51%	4.325.928
<b>DEBIT A BREVE TERMINE</b>	<b>23.836.846</b>	<b>62,59%</b>	<b>18.533.937</b>	<b>54,85%</b>	<b>5.302.909</b>
<b>TOTALE FINANZIAMENTI</b>	<b>38.087.018</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.789.418</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.297.600</b>

## RATIOS

31/12/2015      31/12/2014

FAT			
Fatturato		34.859.247	35.516.132
RO			
Risultato Operativo		1.125.894	1.360.473
UAGS			
Utile Ante Gestione Straordinaria		926.310	1.111.869
UAI			
Utile Ante Imposte		489.914	267.030
RN			
Reddito Netto		249.263	100.186
CION			
Capitale Investito Operativo Netto		18.553.675	16.938.550
CP			
Capitale Proprio		12.151.444	11.902.179
<hr/>			
Redditività	<b>ROE</b>	2,05%	0,84%
Cap. Proprio			
<hr/>			
Redditività	<b>RO</b>		
delle vendite	<b>FAT</b>	3,23%	3,83%
<hr/>			
Rotazione	<b>FAT</b>		
Cap. Inv. Op. Netto	<b>CION</b>	1,88	2,10
<hr/>			
Redditività	<b>RO</b>		
Cap. Inv. Op. Netto	<b>CION</b>	6,07%	8,03%
<hr/>			
Leva Finanziaria	<b>CION</b>		
di Stato Patrimoniale	<b>CP</b>	1,53	1,42

31/12/2015      31/12/2014

<b>MARGINE DI STRUTTURA PRIMARIO</b>	<i>Patrimonio Netto - Immobilizzazioni</i>	-€	6.359.824	-€	5.356.444
<b>INDICE DI STRUTTURA PRIMARIO</b>	$\frac{\text{Capitale proprio}}{\text{Immobilizzazioni}}$		0,66		0,69
<b>LEVA PATRIMONIALE</b>	$\frac{\text{Capitale proprio}}{\text{Totale Attivo}}$		0,30		0,33
<b>RAPPORTO DI INDEBITAMENTO</b>	$\frac{\text{Totale passivo} - \text{Capitale proprio}}{\text{Totale Passivo}}$		0,70		0,67
<b>INDICE DI LIQUIDITÀ PRIMARIA</b>	$\frac{\text{Attivo disponibile} + \text{Attivo realizzabile}}{\text{Debiti a breve termine}}$		0,81		0,92

## LAVORO

La Società applica il CCNL del comparto Chimica - seconde lavorazioni del vetro, integrato da specifico accordo integrativo di 2° livello sottoscritto in data 20 marzo 2013, ed in vigore fino al 30 giugno 2016.

L'andamento del costo del lavoro dipendente ha registrato un sensibile decremento conseguente alla diminuzione dell'organico ed alla razionalizzazione dell'organico soprattutto in relazione alla gestione delle ferie dei dipendenti. Ciò ha permesso anche un minor utilizzo del lavoro interinale.

DETTAGLIO DIPENDENTI	31/12/15	31/12/14	Variazione
Impiegati	28,18	26,74	1,44
Operai	96,51	107,13	(10,62)
<b>Totale</b>	<b>124,69</b>	<b>133,87</b>	<b>(9,18)</b>
Costo del personale dipendente	4.931.786	5.349.821	(418.035)
<b>COSTO MEDIO PER DIPENDENTE SU BASE ANNUA</b>	<b>39.552</b>	<b>39.963</b>	<b>(410)</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.859.247	35.516.132	(656.885)
<b>FATTURATO MEDIO PER DIPENDENTE SU BASE ANNUA</b>	<b>279.567</b>	<b>265.303</b>	<b>14.264</b>

## ASPETTI FINANZIARI

L'aspetto finanziario di maggior rilievo riguarda la sottoscrizione di un finanziamento chirografario con Banca Popolare di Milano per un importo di euro 1 milione, acceso per garantire la copertura finanziaria degli investimenti programmati.

## **DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE (Ex Articolo 2428 Codice Civile)**

La gestione dei rischi (interni ed esterni, sociali, industriali, finanziari) di Eco-Ricicli Veritas S.r.l. è integrata nella strategia di sviluppo della Società e rappresenta un elemento essenziale nel continuo processo di evoluzione della stessa. La gestione dei rischi mira, anche attraverso un miglioramento delle regole di comportamento, al rispetto dell'ambiente, alla tutela degli *stakeholder* (dipendenti, clienti, fornitori, consulenti e altri), nonché alla salvaguardia del patrimonio aziendale.

Di seguito vengono analizzati i fattori di rischio di contesto e di processo.

- **Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia**

La crisi attuale ha continuato il percorso di deterioramento della situazione finanziaria ed economica internazionale e costituisce sicuramente un forte elemento di rischio, sia nei mercati dei Paesi della UE sia in quelli dei Paesi emergenti. In particolare l'esistenza di un elevato tasso di disoccupazione, soprattutto giovanile, il livello del debito pubblico, l'instabilità del prezzo delle materie prime energetiche ed un trend deflattivo dovuto ai bassi consumi, essenzialmente interni.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico - inclusi l'incremento o il decremento del prodotto interno lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, l'andamento dei tassi di interesse, alcuni costi delle materie prime, il tasso di disoccupazione e la debolezza della domanda - in Italia, che rappresenta il paese in cui la Società opera. Tale effetto è stato in parte assorbito da un livello dei tassi di interesse di mercato molto contenuto.

Anche nel corso del 2015 i mercati finanziari sono stati contraddistinti da una compressione particolarmente marcata del credito (credit crunch) con pesanti ripercussioni su diverse istituzioni finanziarie e, più in generale, sull'intero andamento dell'economia contraddistinta da un sistema bancario assai critico, sia per effetto delle sofferenze sia per livelli patrimoniali e di solidità ancora modesti. La significativa e diffusa problematicità delle condizioni di mercato è stata ancor più accentuata da una severa e generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori che per le imprese, anche se l'intervento della BCE con l'adozione di una politica monetaria espansiva si è concretizzato in continue iniezioni di liquidità sul mercato. Purtroppo la liquidità necessaria allo sviluppo industriale di molti business e necessaria al processo degli investimenti non si è ancora diffusamente estrinsecata a causa delle richieste di rafforzamento e risanamento patrimoniale del sistema finanziario.

Nonostante questo la Società riesce ad ottenere l'accesso alle fonti finanziarie in relazione essenzialmente alle performance economico-patrimoniali e ad un rating più che soddisfacente.

- **Rischi connessi al tasso di interesse**

Le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti. In particolare, il rischio di tasso di interesse cui è esposta la Società è originato prevalentemente dai debiti finanziari a breve termine. Nell'esercizio in esame non hanno prodotto effetti significativi sull'onerosità del debito considerati i tassi tendenti a livelli minimi ed avendo una struttura finanziaria adeguata e solida.

- **Rischio di commodity**

I risultati economici della Società sono potenzialmente influenzabili dalle fluttuazioni dei prezzi delle materie prime sui mercati internazionali, stante la diretta connessione tra questi ultimi e la valorizzazione delle materie prime seconde ottenute dai processi di riciclo. La società cerca di assicurarsi contro oscillazioni improvvise di tali prezzi,

stipulando accordi di fornitura di periodo medio-lungo con prezzi fissi o parzialmente indicizzati.

- **Rischi connessi all’approvvigionamento e disponibilità di materie prime**

Per la Società, in relazione alla natura stessa del business in cui opera ed ai legami con i fornitori di materie, l’approvvigionamento e la disponibilità di materie prime non rappresenta un fattore di rischio.

- **Rischio di credito**

Il rischio di credito rappresenta l’esposizione dell’impresa a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte. Eco-Ricicli Veritas S.r.l. affronta da tempo tale rischio mediante un attento monitoraggio delle posizioni creditorie anche tenuto conto della tipologia della clientela considerata sostanzialmente solvibile.

- **Rischio di liquidità**

Eco-Ricicli Veritas S.r.l. è esposta potenzialmente al rischio di liquidità, ossia al rischio che non sia in grado di rispettare gli impegni di pagamento o di liquidare attività sul mercato (*asset liquidity risk*).

La Società gestisce tale rischio attraverso l’elaborazione e l’analisi di piani finanziari annuali e mensili, che le consentono una completa e corretta rilevazione e misurazione dei flussi monetari in entrata e in uscita; gli scostamenti tra i piani e i dati consuntivi sono poi oggetto di costanti valutazioni.

La crisi dei mercati finanziari ha determinato un irrigidimento dei criteri per l’accesso al credito. Come precedentemente indicato, nonostante tali turbolenze, Eco-Ricicli Veritas S.r.l. ha continuato ad avere merito creditizio in misura sostanzialmente adeguata e questo si rileva soprattutto nelle fonti finanziarie ottenute per far fronte allo sviluppo degli investimenti pianificati nel business plan approvato nei primi mesi del 2015.

La struttura finanziaria che caratterizza Eco-Ricicli Veritas S.r.l. garantisce un livello di liquidità corretto e coerente, minimizzando il relativo costo opportunità. Continua anche per quest’anno la strategia, in connessione con gli obiettivi del *core business*, definita dal Consiglio di Amministrazione in termini di livello percentuale massimo di *leverage* e di livelli percentuali minimi del rapporto tra indebitamento a medio-lungo termine su indebitamento totale al fine di portare un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito.

- **Rischio di reputazione**

La reputazione è uno dei fattori strategici fondamentali per il successo dell’impresa in quanto consente di preservare la continuità aziendale, intesa come “licenza di operare”. Come tutte le società operanti in tale settore, l’impresa non è necessariamente esposta al rischio di perdita di reputazione nei confronti dei clienti, derivante dall’incapacità di rispettare gli impegni assunti contrattualmente o dalla compromissione dell’immagine della Società a causa della riduzione della qualità del servizio prestato.

Nel corso di questi ultimi anni, dapprima con il completo ricambio della compagine societaria, e poi con la sempre maggiore evidenza della propria collocazione all'interno del gruppo Veritas, la reputazione è andata migliorando e sempre più rafforzandosi.

La Società si è sempre mostrata molto attenta ed efficiente nel rispetto dei propri impegni e si è sempre impegnata in una costante azione di monitoraggio della qualità del servizio prestato al cliente (con riferimento ai parametri quantitativi e qualitativi definiti nei contratti, al livello di soddisfazione percepita e alla sicurezza del prodotto), sia tramite continui controlli delle procedure e dei processi, effettuati dalle funzioni interne preposte, sia con attività di *training* per garantire alti standard di servizio, nonché tramite revisioni sistematiche delle procedure e dei processi operativi volti al mantenimento dell'efficienza ed efficacia del servizio e della sicurezza del personale.

## **POLITICA AZIENDALE DELLA QUALITÀ E DELL'AMBIENTE – RESPONSABILITÀ SOCIALE**

### **SALUTE, SICUREZZA E AMBIENTE**

Sin dal 2012 la società si è dotata di un sistema di gestione della qualità ISO 14001. Con questo sistema essa ha completamente rinnovato il sistema di controllo informatico permanente e continuo sugli aspetti ambientali relativi agli ingressi dei materiali e consolidato specifici sistemi di analisi qualitativa dei materiali in ingresso ed in uscita, oltre che di controllo di ogni tipo di emissioni, puntando a garantire livelli di eccellenza sugli aspetti di trasparenza e tracciabilità della qualità dei prodotti.

Il personale interno, addetto al trattamento, è continuamente impegnato in processi di formazione.

### **SITUAZIONE PRODUTTIVA E INVESTIMENTI**

I principali investimenti del 2015 hanno riguardato l'acquisto di una porzione del terreno "ex Alcoa" e lavori di implementazione e qualificazione delle linee di impianti VPL.

### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel 2015 la società non ha sostenuto specifici costi per ricerca e sviluppo, nonostante il miglioramento dei prodotti e dei processi sia considerato un obiettivo assolutamente primario da parte dell'intera struttura.

### **AZIONI E QUOTE PROPRIE**

In riferimento al contenuto minimo previsto dall'articolo 2428 del Codice Civile, occorre rilevare che la Società non possiede quote proprie o azioni della società controllante.

## **ALTRE NOTIZIE**

Il bilancio della Società è sottoposto, già a partire dall'esercizio 2010, a revisione legale dei conti da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

Dall'ottobre del 2010 la società è iscritta a Utilitalia (ex Federambiente).

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO**

Nel luglio 2015 Veritas S.p.A. ed alcune sue controllate, tra le quali la Vostra società, sono state oggetto di ispezione della Guardia di Finanza nell'ambito di un'indagine giudiziaria che non ha dato luogo ad alcun provvedimento cautelare.

In merito alla specifica vicenda, dalle indagini interne realizzate da Veritas S.p.A. e dalle ricognizioni documentali prodotte, non appaiono emergere profili di responsabilità a carico di Eco-ricicli Veritas S.r.l..

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'andamento dei primi mesi del 2016 conferma le difficoltà sul fronte dei mercati delle materie, in particolare valore dei metalli.

Gli andamenti dei materiali in ingresso da lavorare segnano lievi incrementi, mentre si manifestano complessità sul fronte degli approvvigionamenti di rottame di vetro.

Si stanno realizzando i percorsi per la costruzione di linee di impianto integrative.

Si stanno significativamente riducendo gli smaltimenti dei materiali inerti provenienti dall'esterno in quanto gestiti in proprio da Ecopatè e da Ecoprogetto, mentre risulta in crescita la produzione interna delle frazioni inerti con corrispondente calo dei sovralli.

## **INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME E CON PARTI CORRELATE**

Di seguito il relativo dettaglio:

Parte correlata	Descrizione operazione	Voce di bilancio	Importo
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Acquisto cespiti	Immobilizzazioni materiali	1.440.000
<b>CREDITI - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
Ecopiave S.r.l.	Subentro debito v/ La Roveco	Crediti verso controllate	1.050.000
Ecopatè S.r.l.	Finanziamento fruttifero	Crediti verso collegate	960.000
<b>CREDITI - ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Crediti commerciali	Crediti verso controllanti	5.388.046
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Consolidato fiscale - IRES	Crediti verso controllanti	51.385
Ecopiave S.r.l.	Crediti commerciali	Crediti verso controllate	2.928
Ecoprogetto Venezia S.r.l.	Crediti commerciali	Crediti verso altri	52.124
Ecopatè S.r.l.	Crediti commerciali	Crediti verso collegate	2.905.089
Ecopatè S.r.l.	Credito per cessione diritto di superficie	Crediti verso collegate	1.800.000
Alisea S.p.A.	Crediti commerciali	Crediti verso altri	169.351
A.S.V.O. S.p.A.	Crediti commerciali	Crediti verso altri	129.657
Elios S.r.l.	Crediti commerciali	Crediti verso altri	2.803
Depuracque Servizi S.r.l.	Crediti commerciali	Crediti verso altri	915
Metalrecycling Venice S.r.l.	Crediti commerciali	Crediti verso collegate	575.525
Ecoambiente S.r.l.	Crediti commerciali	Crediti verso altri	54.462
Trevisan S.p.A.	Crediti commerciali	Crediti verso altri	1.286.688
Consorzio per la bonifica e la riconversione produttiva di Fusina	Crediti commerciali	Crediti verso altri	95.502
Idealservice Soc.Coop.	Crediti commerciali	Crediti verso altri	244

Parte correlata	Descrizione operazione	Voce di bilancio	Importo
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>			
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Acquisto 5% della partecipazione in Ecopiave S.r.l.	Partecipazioni in imprese controllate	65.000
<b>DEBITI</b>			
Ecopiave S.r.l.	Debiti commerciali	Debiti verso controllate	146.401
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Finanziamento fruttifero	Debiti verso soci per finanziamenti	1.230.000
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Debiti commerciali	Debiti verso controllanti	4.262.258
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Compensi amministratori	Debiti verso controllanti	34.000
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Consolidato fiscale – IRES	Debiti verso controllanti	60.937
Demont S.r.l.	Debiti commerciali	Debiti verso altri	1.130.752
Ecopatè S.r.l.	Debiti commerciali	Debiti verso collegate	4.353.491
Ecopatè S.r.l.	Acconto acquisto terreno	Debiti verso collegate	1.312.500
A.S.V.O. S.p.A.	Debiti commerciali	Debiti verso altri	128.804
Ecoprogetto Venezia S.r.l.	Debiti commerciali	Debiti verso altri	569.604
A.LI.SEA.	Debiti commerciali	Debiti verso altri	75.313
Elios S.r.l.	Debiti commerciali	Debiti verso altri	122
Consorzio per la bonifica e la riconversione produttiva di Fusina	Debiti commerciali	Debiti verso altri	3.504
Lecher S.r.l.	Debiti commerciali	Debiti verso altri	74.581
Metalrecycling Venice S.r.l.	Debiti commerciali	Debiti verso collegate	440
Trevisan S.p.A.	Debiti commerciali	Debiti verso altri	53.005
Idealservice Soc.Coop.	Debiti commerciali	Debiti verso altri	36.900
Demont S.r.l.	Finanziamento fruttifero	Debiti verso soci per finanziamenti	157.500
Trevisan S.p.A.	Finanziamento fruttifero	Debiti verso soci per finanziamenti	90.000
Idealservice Soc.Coop.	Finanziamento fruttifero	Debiti verso soci per finanziamenti	90.000

Parte correlata	Descrizione operazione	Voce di bilancio	Importo
<b>RICAVI</b>			
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Prestazione di servizi vari	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.129.384
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Riaddebiti e indennizzi	Altri ricavi e proventi	1.676.514
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Sopravvenienze attive	Altri ricavi e proventi	1.860
Ecopiave S.r.l.	Addebito sevizi	Altri ricavi e proventi	2.400
Ecopatè S.r.l.	Addebito sevizi e vendita materiali	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.633.715
Ecopatè S.r.l.	Addebiti vari	Altri ricavi e proventi	86.420
Ecopatè S.r.l.	Addebito interessi attivi	Proventi finanziari da imprese collegate	38.400
A.S.V.O. S.p.A.	Addebito sevizi	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	808.046
A.S.V.O. S.p.A.	Addebito costi	Altri ricavi e proventi	10.277
Alisea S.p.A.	Addebito sevizi	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.102
Alisea S.p.A.	Addebito costi	Altri ricavi e proventi	416.120
Ecoprogetto Venezia S.r.l.	Addebito contributo smaltimento rifiuti	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.908
Ecoprogetto Venezia S.r.l.	Addebito sevizi	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	213.880
Metalrecycling Venice S.r.l.	Addebito sevizi e vendita materiali	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	883.567
Metalrecycling Venice S.r.l.	Addebito costi	Altri ricavi e proventi	165.068
Elios S.r.l.	Addebito sevizi	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.240
Elios S.r.l.	Addebito sevizi	Altri ricavi e proventi	30
Ecoambiente S.r.l.	Addebito sevizi	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.283
Ecoambiente S.r.l.	Rimborsi vari	Altri ricavi e proventi	1.500
Depuracque Servizi S.r.l.	Addebito sevizi	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	750
Trevisan S.p.A.	Vendita materiali	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.357.982
Trevisan S.p.A.	Rimborsi vari	Altri ricavi e proventi	349.723
Idealservice Soc.Coop.	Addebito sevizi	Altri ricavi e proventi	200

Parte correlata	Descrizione operazione	Voce di bilancio	Importo
<b>COSTI</b>			
Comune di Venezia	Addebito canone di concessione demaniale	Per godimento beni di terzi	70.034
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Acquisto materie prime	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.051.458
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Addebito personale distaccato	Per servizi	228.368
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Addebito utenze	Per servizi	6.922
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Addebito servizi	Per servizi	115.544
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Addebito servizi amministrativi	Per servizi	175.626
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Compensi amministratori	Per servizi	34.000
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Addebito TARI	Oneri diversi di gestione	1.436
V.E.R.I.T.A.S. S.p.A.	Interessi passivi su finanziamento fruttifero	Interessi e altri oneri finanziari verso controllanti	8.681
Ecopatè S.r.l.	Acquisto materie prime	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	343.313
Ecopatè S.r.l.	Addebito servizi	Per servizi	36.341
Ecopatè S.r.l.	Addebito lavorazioni	Per servizi	6.712.544
A.C.T.V.	Addebito servizi trasporto	Per servizi	148
Ecoprogetto Venezia S.r.l.	Smaltimento rifiuti e altri servizi	Per servizi	2.162.399
Alisea S.p.A.	Acquisto di materiali	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	381.022
A.S.V.O. S.p.A.	Acquisto di materiali	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	620.947
Consorzio per la bonifica e la riconversione	Addebito spese e servizi vari	Per servizi	12.486
Ecoambiente S.r.l.	Acquisto di materiali	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	199
Lecher S.r.l.	Analisi tecniche	Per servizi	424.721

Parte correlata	Descrizione operazione	Voce di bilancio	Importo
<b>COSTI</b>			
Metalrecycling Venice S.r.l.	Addebito costi trasporto	Per servizi	400
Elios S.r.l.	Acquisto di materiali	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	120
Elios S.r.l.	Addebito costi	Oneri diversi di gestione	2
Idealservice Soc.Coop.	Acquisto di materiali	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	79.123
Idealservice Soc.Coop.	Interessi passivi su finanziamento fruttifero	Interessi passivi vari	697
Idealservice Soc.Coop.	Addebiti vari	Oneri diversi di gestione	6
Trevisan S.p.A.	Acquisto di materiali	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	169
Trevisan S.p.A.	Noleggio contenitori	Per godimento beni di terzi	3.240
Trevisan S.p.A.	Addebito servizi	Per servizi	26.397
Trevisan S.p.A.	Interessi passivi su finanziamento fruttifero	Interessi passivi vari	697
Depuracque S.r.l.	Smaltimento rifiuti	Per servizi	9.274

## **ALTRO**

Per quanto riguarda gli accordi fuori bilancio e le operazioni con parti correlate si fa riferimento a quanto esposto in nota integrativa.

## **SEDI SECONDARIE**

La Società ha sede legale a Venezia-Malcontenta, in via della Geologia "Area 43 ettari" e non possiede sedi secondarie.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO

Signori Soci,

Vi proponiamo di approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e la relativa relazione sulla gestione così come Vi sono stati sottoposti.

Vi proponiamo, altresì, di destinare l'utile dell'esercizio di euro 249.263 per il 5% a Riserva Legale (euro 12.463) e per il restante a riserva straordinaria (euro 236.800).

Malcontenta, 30 marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

*Firmato* Alberto Ferro