

**BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014**  
**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 2014, che rileva un utile dell'esercizio di euro 100 mila ed un patrimonio netto di euro 11.902 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 opera primariamente nel settore della selezione e trattamento dei materiali derivati da raccolte differenziate allo scopo di produrre materiali omogenei da immettere nel mercato del riciclo.

I diversi flussi dei materiali recuperati sono avviati al riciclo, principalmente, nell'ambito dei 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 al tender sviluppato 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 2014 tali servizi di raccolta e trasporto hanno registrato un significativo incremento rispetto al 2013, per effetto della quasi totale concentrazione da parte del Gruppo Veritas di tutte le attività di trasporto delle frazioni di rifiuti solidi urbani destinate al recupero e dell'ampliamento delle fonti di approvvigionamento.

**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 2014 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, ancora per il 2014, un incremento delle quantità di materiali lavorati esclusivamente per effetto dell'allargamento delle aree operative della Società nel mercato territoriale di riferimento.

L'attività di selezione di multimateriale "VPL" (vetro-lattina-plastica) ha presentato nel 2014 una crescita del 10,7 % sul 2013, passando da tonnellate 80.358 a 88.930 l'anno.

L'attività di selezione dei materiali leggeri (plastica, lattine, ecc.) ha evidenziato un leggero decremento, passando da 17.650 del 2013 a 17.290 tonnellate nel 2014, a causa delle diverse condizioni di consegna da parte dei conferitori.

Complessivamente i materiali trattati dall'impianto sono cresciuti di circa 10,9 punti percentuali, passando da circa 98.100 a circa 108.800 tonnellate.

I dati economici, confrontati con quelli corrispondenti relativi all'anno precedente, presentano un valore della produzione incrementato di circa 7,4 punti percentuali, in particolare per l'effetto dell'incremento dei volumi.

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

Si evidenzia come la linea di gestione dei servizi rappresenti il 26,45% del fatturato mentre la linea di ricavo da materiali il 65,20 %, il restante 8,35% è generato dalla linea smaltimenti e inerti.

L'attività della Società nel 2014 ha visto anche una diretta gestione dei rapporti commerciali con le vetrerie di tutte le attività relative alla filiera del vetro. Tale strategia ha favorito l'incremento delle acquisizioni di rottame di vetro e delle produzioni di VPF, che hanno generato la vendita di ca. 108.000 tonnellate (tra consegne e prodotto a magazzino).

## SINTESI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

RISULTATI ECONOMICO-GESTIONALI IN MIGLIAIA DI EURO	31/12/14		31/12/13		VARIAZIONE VALORI ASSOLUTI
	VALORI ASSOLUTI	INCIDENZA SU FATTURATO	VALORI ASSOLUTI	INCIDENZA SU FATTURATO	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.516	100%	33.530	100%	1.986
Risultato operativo	1.360	3,8%	1.479	4,4%	(119)
Utile (perdita) prima delle imposte	267	0,8%	1.321	3,9%	(1.054)
Utile (perdita) dell'esercizio	100	0,3%	825	2,5%	(725)
EBITDA	2.561	7,2%	2.521	7,5%	40

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 i seguenti:

L'esercizio 2014 registra un incremento delle vendite di 5,9 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, per effetto sia dell'aumento delle quantità lavorate che dei prezzi di vendita.

il risultato operativo è pressochè in linea con l'esercizio precedente, mentre, invece, l'utile prima delle imposte è stato fortemente influenzato sia da oneri di carattere straordinario (incentivo all'esodo) sia da svalutazioni dell'attivo immobilizzato, per complessivi euro 845 mila.

Tali costi pertanto hanno comportato una forte contrazione del risultato netto finale, influenzando anche l'andamento degli indici ad esso collegati (es. ROE).

Il risultato netto si conferma positivo (0,3% dei ricavi) ed il dato dell'Ebitda (in valore assoluto) sostanzialmente stabile.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO DEL VALORE AGGIUNTO

	2014		2013		Variazioni
FATTURATO	35.516.132	100%	33.529.922	100%	1.986.210
+/-Variaz.prod.in lavorazione, semil. e finiti	(10.581)	0,0%	(8.928)	0,0%	(1.653)
+Prod. Interna di immobilizzazioni	87.307	0,2%	119.682	0,4%	(32.375)
+Altri ricavi e proventi	1.575.077	4,4%	943.220	2,8%	631.857
<b>PRODOTTO D'ESERCIZIO</b>	<b>37.167.935</b>	<b>104,7%</b>	<b>34.583.896</b>	<b>103,1%</b>	<b>2.584.039</b>
-Costo acquisti	8.088.920	22,8%	7.163.737	21,4%	925.183
+/-Variazione materie prime, suss. e consu	14.180	0,0%	(6.577)	0,0%	20.757
-Spese per prestazioni di servizi	19.895.620	56,0%	19.393.180	57,8%	502.440
-Godimento beni di terzi	757.491	2,1%	737.256	2,2%	20.235
- Altri oneri	186.626	0,5%	102.937	0,3%	83.689
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>8.225.098</b>	<b>23,2%</b>	<b>7.193.363</b>	<b>21,5%</b>	<b>1.031.735</b>
-Costo del lavoro	5.612.132	15,8%	4.622.700	13,8%	989.432
'-salari, stipendi	3.845.829	10,8%	2.518.199	7,5%	1.327.630
'-oneri sociali	1.271.351	3,6%	807.807	2,4%	463.544
'-Trattamento di fine rapporto	232.641	0,7%	153.357	0,5%	79.284
'-altri costi	262.311	0,7%	1.143.337	3,4%	881.026
- Svalutazione dei crediti	51.882	0,1%	49.414	0,1%	2.468
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.561.084</b>	<b>7,2%</b>	<b>2.521.249</b>	<b>7,5%</b>	<b>39.835</b>
-Ammortamenti d'esercizio	1.200.611	3,4%	1.042.514	3,1%	158.097
'-ammortamenti immob. Immateriali	564.416	1,6%	469.770	1,4%	94.646
'-ammortamenti tecnici	636.195	1,8%	572.744	1,7%	63.451
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.360.473</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.478.735</b>	<b>4,4%</b>	<b>(118.262)</b>
Saldo gestione finanziaria	(248.604)	-0,7%	(157.571)	-0,5%	(91.033)
+Redditi finanziari	40.658	0,1%	29.004	0,1%	11.654
-Oneri finanziari	289.262	0,8%	186.575	0,6%	102.687
<b>UTILE (PERDITA) ANTE GEST. STRAORD</b>	<b>1.111.869</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.321.164</b>	<b>3,9%</b>	<b>(209.295)</b>
Saldo gestione straordinaria	(844.839)	-2,4%	-	-	(844.839)
+/-Rivalutazioni/Svalutazioni	(160.000)	-0,5%	-	-	(160.000)
+/-Altri proventi e oneri	(684.839)	-1,9%	-	-	(684.839)
<b>UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE</b>	<b>267.030</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.321.164</b>	<b>3,9%</b>	<b>(1.054.134)</b>
- Imposte e tasse d'esercizio	207.042	0,6%	494.139	1,5%	(287.097)
+ Imposte anticipate	14.333	0,0%	1.903	0,0%	12.430
- Proventi da consolidato	(54.531)	-0,2%	-	-	(54.531)
<b>UTILE (PERDITA) NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>100.186</b>	<b>0,3%</b>	<b>825.122</b>	<b>2,5%</b>	<b>(724.936)</b>

## **SINTESI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>VOCI SINTETICHE DI STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Capitale investito in immobilizzazioni tecniche nette	9.871	6.703
Crediti finanziari verso controllata	1.450	1.730
Crediti finanziari verso collegata	960	780
Finanziamento soci	2.273	3.000
Indebitamento bancario scadente nell'esercizio	3.061	5.472
Saldi attivi bancari	33	2
Saldo netto a breve	<u>3.028</u>	<u>5.470</u>
Indebitamento netto bancario scadente oltre l'esercizio	3.556	860
Patrimonio netto	11.902	7.102

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

L'indebitamento bancario a lungo termine è aumentato al fine di garantire la copertura finanziaria agli investimenti programmati. A fronte di un indebitamento bancario sostanzialmente costante (leggero incremento di 254 mila euro) è cambiata la composizione dello stesso: si sono sostituite le linee di indebitamento a breve con quelle a lungo.

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

L'incremento del patrimonio netto è dovuto soprattutto all'aumento di capitale sottoscritto nel 2014 per euro 1.880 mila, con un sovrapprezzo di euro 2.820 mila. Il sovrapprezzo risulta totalmente versato, mentre i crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, relativi al capitale sociale, ammonta ad euro 1.410 mila.

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

	31/12/2014		31/12/2013		Variazioni
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI</b>	<b>1.410.000</b>	<b>8,32%</b>	<b>90.000</b>	<b>0,65%</b>	<b>1.320.000</b>
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>14.848.623</b>	<b>87,66%</b>	<b>10.971.211</b>	<b>79,32%</b>	<b>3.877.412</b>
Magazzino	469.565	2,77%	494.326	3,57%	(24.761)
Crediti Commerciali	15.828.106	93,44%	12.951.822	93,64%	2.876.284
Debiti Commerciali	(15.407.749)	-90,96%	(11.786.124)	-85,21%	(3.621.625)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO COMMERCIALE</b>	<b>889.922</b>	<b>5,25%</b>	<b>1.660.024</b>	<b>12,00%</b>	<b>(770.102)</b>
Partecipazioni	1.200.005	7,08%	1.200.005	8,68%	-
<b>CAPITALE INVESTITO OPERATIVO NETTO</b>	<b>16.938.550</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.831.240</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.138.505</b>
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>11.902.179</b>	<b>184,63%</b>	<b>7.101.992</b>	<b>104,15%</b>	<b>4.800.187</b>
Disponibilità liquide	(33.119)	-0,20%	(1.924)	-0,01%	31.195
Crediti finanziari	(2.410.000)	-37,39%	(2.510.000)	-36,81%	100.000
Debiti finanziari a M/L termine	5.055.811	78,43%	3.109.629	45,60%	1.946.182
Debiti finanziari a Breve termine	3.833.679	59,47%	6.221.543	91,24%	(2.387.864)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>6.446.371</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.819.248</b>	<b>100,00%</b>	<b>(372.877)</b>

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CON IL CRITERIO DELLA LIQUIDITÀ

	31/12/2014		31/12/2013		Variazioni
Partecipazioni	1.200.005	3,55%	1.200.005	4,67%	-
Crediti commerciali	7.685.686	22,75%	8.134.022	31,64%	(448.336)
Magazzino	469.565	1,39%	494.326	1,92%	(24.761)
Altre voci attive	9.552.420	28,27%	4.907.800	19,09%	4.644.620
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>18.907.676</b>	<b>55,96%</b>	<b>14.736.153</b>	<b>57,32%</b>	<b>4.171.523</b>
Disponibilità liquide	33.119	0,10%	1.924	0,01%	31.195
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>33.119</b>	<b>0,10%</b>	<b>1.924</b>	<b>0,01%</b>	<b>31.195</b>
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>14.848.623</b>	<b>43,94%</b>	<b>10.971.211</b>	<b>42,67%</b>	<b>3.877.412</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>33.789.418</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.709.288</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.080.130</b>
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>11.902.179</b>	<b>35,22%</b>	<b>7.101.992</b>	<b>27,62%</b>	<b>4.800.187</b>
Crediti finanziari	(2.410.000)	-7,13%	(2.510.000)	-9,76%	100.000
TFR e altri fondi e rischi	397.751	1,18%	500.375	1,95%	(102.624)
Debiti finanziari a M/L termine	5.055.811	14,96%	3.109.629	12,10%	1.946.182
Debiti commerciali a M/L termine	309.740	0,92%	-		(309.740)
<b>DEBITI A M/L TERMINE</b>	<b>3.353.302</b>	<b>9,92%</b>	<b>1.100.004</b>	<b>4,28%</b>	<b>2.253.298</b>
<b>CAPITALI PERMANENTI</b>	<b>15.255.481</b>	<b>45,15%</b>	<b>8.201.996</b>	<b>31,90%</b>	<b>7.053.485</b>
Debiti finanziari correnti	3.833.679	11,35%	6.221.543	24,20%	(2.387.864)
Debiti commerciali correnti	14.700.258	43,51%	11.285.749	43,90%	3.414.509
<b>DEBITI A BREVE TERMINE</b>	<b>18.533.937</b>	<b>54,85%</b>	<b>17.507.292</b>	<b>68,10%</b>	<b>1.026.645</b>
<b>TOTALE FINANZIAMENTI</b>	<b>33.789.418</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.709.288</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.080.130</b>

## RATIOS

31/12/2014      31/12/2013

FAT			
Fatturato		35.516.132	33.529.922
RO			
Risultato Operativo		1.360.473	1.478.735
UAGS			
Utile Ante Gestione Straordinaria		1.111.869	1.321.164
UAI			
Utile Ante Imposte		267.030	1.321.164
RN			
Reddito Netto		100.186	825.122
CION			
Capitale Investito Operativo Netto		16.938.550	13.831.240
CP			
Capitale Proprio		11.902.179	7.101.992
<hr/>			
Redditività	<b>ROE</b>	0,84%	11,62%
Cap. Proprio			
<hr/>			
Redditività	$\frac{RO}{FAT}$	3,83%	4,41%
delle vendite			
Rotazione	$\frac{FAT}{CION}$	2,10	2,42
Cap. Inv. Op. Netto			
Redditività	$\frac{RO}{CION}$	8,03%	10,69%
Cap. Inv. Op. Netto			
Leva Finanziaria	$\frac{CION}{CP}$	1,42	1,95
di Stato Patrimoniale			

31/12/2014      31/12/2013

<b>MARGINE DI STRUTTURA PRIMARIO</b>	<i>Patrimonio Netto - Immobilizzazioni</i>	-€	5.356.444	-€	6.379.219
<b>INDICE DI STRUTTURA PRIMARIO</b>	$\frac{Capitale\ proprio}{Immobilizzazioni}$		0,69		0,53
<b>LEVA PATRIMONIALE</b>	$\frac{Capitale\ proprio}{Totale\ Attivo}$		0,33		0,25
<b>RAPPORTO DI INDEBITAMENTO</b>	$\frac{Totale\ passivo - Capitale\ proprio}{Totale\ Passivo}$		0,67		0,75
<b>INDICE DI LIQUIDITÀ PRIMARIA</b>	$\frac{Attivo\ disponibile + Attivo\ realizzabile}{Debiti\ a\ breve\ termine}$		0,92		0,81

## 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, e in vigore fino al 30 giugno 2016.

L'andamento del costo del lavoro dipendente ha registrato un significativo incremento conseguente all'aumento dell'organico in quanto si sono assorbite tutte le attività precedentemente svolte in conto terzi (Cooperativa) e/o a mezzo lavoro interinale.

Tale scelta strategica conseguente agli Accordi sottoscritti con le OO.SS. è stata effettuata sulla scorta delle pattuizioni speciali contenute nell'ACCORDO INTEGRATIVO, che per i nuovi assunti hanno determinato un costo del lavoro significativamente più basso e competitivo con i costi delle precedenti esternalizzazioni e/o del lavoro interinale.

Altresì si è potenziato l'organico nei settori della cernita e della movimentazione e manutenzione a seguito dell'incremento delle quantità lavorate e delle qualità da ottenere per la cessione delle materie recuperate.

DETTAGLIO DIPENDENTI	31/12/14	31/12/13	Variazione
Impiegati	26,74	23,42	3,32
Operai	107,13	51,02	56,11
<b>Totale</b>	<b>133,87</b>	<b>74,44</b>	<b>59,43</b>
Costo del personale dipendente	5.349.821	3.479.363	1.870.458
<b>COSTO MEDIO PER DIPENDENTE SU BASE ANNUA</b>	<b>39.963</b>	<b>46.741</b>	<b>(6.778)</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.516.132	33.529.922	1.986.210
<b>FATTURATO MEDIO PER DIPENDENTE SU BASE ANNUA</b>	<b>265.303</b>	<b>450.429</b>	<b>(185.126)</b>

		31/12/2014	31/12/2013
INDICATORI DI PRODUTTIVITÀ 1 (Nota)	$\frac{\text{Costo del lavoro}}{\text{Fatturato}}$	16%	14%
INDICATORI DI PRODUTTIVITÀ 2	$\frac{\text{Valore aggiunto}}{\text{Numero medio dipendenti}}$	€ 61.441	€ 96.633

Nota: nel costo del lavoro sono compresi anche gli altri costi del personale

Nel 2014 si è verificato un aumento di due punti percentuali dell'incidenza del costo del lavoro sul fatturato, mentre il valore aggiunto per dipendente risulta diminuito.

L'indicatore di produttività 1 considera il costo del lavoro comprensivo di quello interinale, classificato tra gli altri costi del personale nel conto economico.

## **ASPETTI FINANZIARI**

L'aspetto finanziario di maggior rilievo riguarda l'accensione di n. 6 finanziamenti chirografari con vari istituti per un importo totale erogato di euro 4,5 milioni. Tali finanziamenti sono stati accesi per garantire copertura finanziaria agli 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, soprattutto nei mercati dei Paesi mediterranei della UE, ivi compreso quello domestico, come dimostrano i differenziali dei Titoli di Stato, ancorché in diminuzione rispetto ai Bund Tedeschi, e l'elevato tasso di disoccupazione, soprattutto giovanile, nei confronti di Paesi ad economia più solida.

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 nazionale lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, l'andamento dei tassi di interesse per il credito al consumo, 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 2014 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. La significativa e diffusa problematicità delle condizioni di mercato è stata perciò accentuata da una severa e generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i

consumatori che per le imprese, che determina una carenza di liquidità incidente sullo sviluppo industriale di molti business, tra i quali quello in cui la Società opera, soprattutto in relazione al processo degli investimenti. E questo per le condizioni di criticità in cui versano le banche nel loro insieme anche se si sono delineati verso la fine del 2014 i primi timidi segnali di sblocco del credito per i programmati interventi della BCE che si sono più compiutamente concretizzati nel 2015 (Quantitative Easing).

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, avendo mantenuto gli stessi un basso livello, non hanno prodotto effetti significativi sull'onerosità del debito.

- **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 costante analisi.

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 accesso al mercato del credito bancario in misura sostanzialmente adeguata e questo si rileva soprattutto nelle nuove fonti finanziarie ottenute per far fronte allo sviluppo degli investimenti pianificati nel business plan.

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 2014 hanno riguardato lavori di implementazione e qualificazione delle linee di impianti VPL e il completo rinnovo della linea per la selezione metalli.

Inoltre si è proceduto alla completa riorganizzazione della logistica dello stabilimento.

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel 2014 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.

In particolare si è completata la predisposizione della tracciabilità della qualità di tutta la filiera del vetro e si è iniziata la predisposizione per le linee di filiera metalli, plastica e carta.

## **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 Federambiente (Federazione Italiana Servizi Pubblici Igiene Ambientale).

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

L'andamento dei primi mesi del 2015 evidenzia un significativo decremento dei materiali per la produzione. A tal fine si stanno già attivando azioni tese alla riduzione dei costi variabili, compresi i costi del personale, per mantenere costante il livello di redditività.

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

Per quanto riguarda l'informativa con parti correlate si rimanda alla nota integrativa.

### **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 2014 e la relativa relazione sulla gestione così come Vi sono stati sottoposti.

Vi proponiamo, altresì, di destinare l'utile dell'esercizio di euro 100.186 per il 5% a Riserva Legale (euro 5.009) e per il restante a riserva straordinaria (euro 95.177).

Malcontenta, 31 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Alberto Ferro