

## A.S.V.O. AMBIENTE SERVIZI VENEZIA ORIENTALE S.P.A.

Sede in VIA D. MANIN 63/A -30026 PORTOGRUARO (VE) Capitale sociale Euro 18.969.650,45 di cui Euro 17.094.650,45 versati

### Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2017

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2017 riporta un risultato positivo pari a Euro 824.243.

#### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore dell'igiene ambientale dove opera in qualità di Società affidataria in house dei relativi servizi da parte dei suoi 11 Comuni Soci.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Portogruaro e nelle sedi secondarie di Lugugnana di Portogruaro, di Caorle e di Bibione.

#### Andamento della gestione

##### Andamento economico generale

L'economia italiana è stata caratterizzata nell'anno 2017 da risultati leggermente positivi: il Prodotto Interno Lordo è infatti, dopo anni di diminuzione, positivo.

Per quanto riguarda la dinamica del mercato del lavoro si segnala che il livello occupazionale è leggermente migliorato rispetto al 2016.

Il quadro economico previsionale per l'anno in corso risulta tuttavia ancora incerto per l'Italia.

##### Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

Il mercato in cui opera la Società è in sostanza un mercato chiuso. L'A.S.V.O. opera nell'ambito del territorio servito in condizioni di sostanziale monopolio offrendo agli utenti residenti nei Comuni Soci direttamente i servizi di spazzamento e raccolta dei rifiuti urbani e, indirettamente attraverso società del gruppo Veritas, i servizi di smaltimento, recupero e valorizzazione dei rifiuti raccolti.

Il mercato in cui Asvo è chiamata ad operare è regolamentato da diverse normative e nei prossimi anni verrà disciplinato da parte del Consiglio di Bacino, costituito nel 2014, sia per quanto riguarda le modalità di scelta del gestore sia per quanto riguarda le modalità di erogazione dei servizi d'igiene ambientale.

##### Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Ai fini di una migliore comprensione dell'andamento della gestione nei settori in cui la Società opera, può essere utile indicare gli andamenti economici per aggregati negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Valore della produzione	21.414.715	21.001.703	20.460.735
Margine operativo lordo	1.617.043	1.549.502	1.180.837
Risultato prima delle imposte	1.100.694	853.376	624.972

**Principali dati economici**

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi netti	20.873.018	20.527.076	345.942
Costi esterni	11.034.303	11.019.860	14.443
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>9.838.715</b>	<b>9.507.216</b>	<b>331.499</b>
Costo del lavoro	8.221.672	7.957.714	263.958
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.617.043</b>	<b>1.549.502</b>	<b>67.541</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.107.586	1.116.399	(8.813)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>509.457</b>	<b>433.103</b>	<b>76.354</b>
Proventi diversi	541.697	474.627	67.070
Proventi e oneri finanziari	49.540	29.559	19.981
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>1.100.694</b>	<b>937.289</b>	<b>163.405</b>
Rivalutazioni e svalutazioni		(83.913)	83.913
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.100.694</b>	<b>853.376</b>	<b>247.318</b>
Imposte sul reddito	276.451	269.988	6.463
<b>Risultato netto</b>	<b>824.243</b>	<b>583.388</b>	<b>240.855</b>

I Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni registrano un aumento rispetto al dato dell'esercizio precedente. Tale aumento dei Ricavi e delle Vendite e Prestazioni è stato determinato in alcuni casi dall'aumento delle quantità dei rifiuti prodotti, dal conseguimento di migliori corrispettivi per le raccolte differenziate realizzati dall'utenza e in altri casi dalla diversa organizzazione dei servizi offerti agli utenti.

I costi esterni sono sostanzialmente invariati rispetto al 2016; si registra infatti:

- un aumento dei costi di acquisto per materie prime, sussidiarie di consumo di circa 77.000 euro dovuto all'aumento dei costi di carburante e lubrificanti;
- una riduzione dei costi per servizi di circa 77.000 euro per effetto delle seguenti più rilevanti variazioni:
- riduzione dei costi per la depurazione del percolato di circa 57.000 euro dovuto alla minor piovosità, una diminuzione del costo delle raccolte differenziate di circa 320.000 euro per effetto dei minori costi di selezione, un aumento di circa 200.000 euro dei costi di smaltimento/recupero del rifiuto secco, umido e verde per effetto delle maggiori quantità prodotte, un aumento del costo dei canoni di assistenza di circa 36.000, una riduzione dei costi di manutenzione dei mezzi di circa 10.000 euro, una diminuzione dei costi di assicurazione di circa 16.000 euro;
- una leggera diminuzione di circa 21.000 euro dei costi di godimento dei beni di terzi legato al minor noleggio dei mezzi adibiti ai servizi di raccolta dei rifiuti;
- un leggero aumento di circa 9.000 euro degli oneri di gestione per effetto dell'aumento dell'imposta sugli immobili;
- un aumento dei costi di consumo delle rimanenze finali dell'esercizio.

Tra i costi interni si registra un aumento del costo del personale per circa 264.000 euro per effetto in parte delle nuove modalità di erogazione dei servizi nelle due località balneari e in parte per il rinnovo del contratto di lavoro nazionale del personale dipendente.

Si registra anche una riduzione del costo degli ammortamenti di circa 9.000 euro.

I Ricavi e Proventi diversi registrano un miglioramento di circa 67.000 per l'aumento dei rimborsi relativi al personale distaccato per circa 98.000 euro, una riduzione dei componenti straordinari per circa 72.000 euro e un aumento dei proventi derivanti dalla vendita dell'energia elettrica prodotta dall'impianto fotovoltaico per circa 22.000 euro.

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
ROE netto	0,04	0,03	0,00
ROE lordo	0,05	0,04	0,03
ROI	0,02	0,02	0,02
ROS	0,05	0,04	0,03

## ROE netto

Il rapporto misura la redditività del capitale proprio. Per giudicare se il Roe è remunerativo è necessario metterlo a confronto con il rendimento (costo, opportunità di investimenti alternativi in altre imprese o in impieghi finanziari quali BOT, CCT, ecc.). Nel caso specifico di ASVO il suddetto indice è scarsamente significativo in considerazione della natura pubblica della Società che ha come obiettivo principale assicurare servizi pubblici efficienti al minor costo possibile con il vincolo dell'equilibrio economico.

## ROE lordo

E' lo stesso indice di prima con al numeratore il reddito prima delle imposte.

## ROI

Questo indice rapporta il reddito operativo al capitale investito nell'attività tipica svolta (escludendo quindi eventuali partecipazioni, immobili affittati, ecc.). Il rapporto evidenzia il rendimento dell'intero capitale investito. Poiché il Roi prescinde dai risultati economici delle gestioni finanziarie, atipica patrimoniale, straordinaria e fiscale, esprime l'efficienza reddituale intrinseca dell'impresa.

## ROS

Rappresenta il risultato operativo medio per unità di ricavo. Tale rapporto esprime la redditività aziendale in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi.

## Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	114.317	208.211	(93.894)
Immobilizzazioni materiali nette	10.901.755	10.716.187	185.568
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	16.872.590	16.866.185	6.405
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>27.888.662</b>	<b>27.790.583</b>	<b>98.079</b>
Rimanenze di magazzino	38.649	77.330	(38.681)
Crediti verso Clienti	1.489.644	1.584.344	(94.700)
Altri crediti	7.228.848	6.996.003	232.845
Ratei e risconti attivi	207.571	288.750	(81.179)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>8.964.712</b>	<b>8.946.427</b>	<b>18.285</b>
Debiti verso fornitori	696.286	1.647.232	(950.946)
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	553.766	557.599	(3.833)
Altri debiti	2.822.309	2.427.098	395.211
Ratei e risconti passivi	3.129	7.485	(4.356)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>4.075.490</b>	<b>4.639.414</b>	<b>(563.924)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>4.889.222</b>	<b>4.307.013</b>	<b>582.209</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	445.857	460.964	(15.107)
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)			
Altre passività a medio e lungo termine	18.286.293	18.614.349	(328.056)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>18.732.150</b>	<b>19.075.313</b>	<b>(343.163)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>14.045.734</b>	<b>13.022.283</b>	<b>1.023.451</b>
Patrimonio netto	(22.329.282)	(21.505.038)	(824.244)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	1.875.000	1.875.000	

termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	6.408.548	6.607.755	(199.207)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(14.045.734)</b>	<b>(13.022.283)</b>	<b>(1.023.451)</b>

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

La posizione finanziaria netta, pur rimanendo positiva, peggiora leggermente (per € 199.207) nel corso del 2017.

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Margine primario di struttura	(2.526.236)	(6.285.545)	(5.993.036)
Quoziente primario di struttura	0,90	0,77	0,78
Margine secondario di struttura	16.205.914	12.789.768	13.285.243
Quoziente secondario di struttura	1,65	1,46	1,49

Il margine primario di struttura è rappresentato dalla differenza tra il capitale proveniente dai soci e le attività immobilizzate.

Il margine secondario di struttura è costituito dalla differenza tra il capitale permanente (mezzi propri + passività consolidate) e attività immobilizzate.

Quoziente primario di struttura è un indicatore di finanziamento delle immobilizzazioni ed è rappresentato dal rapporto tra mezzi propri e attività immobilizzate.

Quoziente secondario di struttura è un indicatore di finanziamento delle immobilizzazioni ed è rappresentato dal rapporto tra mezzi propri + passività consolidate e attività immobilizzate.

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2017, era la seguente (in Euro):

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Depositi bancari	6.401.713	6.604.652	(202.939)
Denaro e altri valori in cassa	6.835	3.103	3.732
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>6.408.548</b>	<b>6.607.755</b>	<b>(199.207)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>			
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>6.408.548</b>	<b>6.607.755</b>	<b>(199.207)</b>

Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre

l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari	1.875.000	1.875.000	
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>1.875.000</b>	<b>1.875.000</b>	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>8.283.548</b>	<b>8.482.755</b>	<b>(199.207)</b>

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Liquidità primaria	4,22	3,74	3,94
Liquidità secondaria	4,23	3,76	3,96
Indebitamento	0,20	0,24	0,24
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,92	0,79	0,79

L'indice di liquidità primaria è pari a 4,22. Rappresenta il rapporto tra le disponibilità liquide compresi i crediti esigibili a breve termine e i debiti a breve termine. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 4,23. Rappresenta il rapporto tra le disponibilità liquide compresi i crediti esigibili a breve termine e le rimanenze e i debiti a breve termine. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 0,20. Rappresenta il rapporto tra i debiti ed il TFR e il patrimonio netto. L'ammontare dei debiti è da considerarsi soddisfacente. I mezzi propri sono da ritenersi congrui in relazione all'ammontare dei debiti esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 0,92, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi sufficientemente appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. Al fine di ottenere una equilibrata situazione finanziaria è auspicabile l'incremento dei mezzi propri o l'ottenimento di finanziamenti a medio/lungo termine.

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

#### Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha continuato ad effettuare significativi investimenti in sicurezza del personale, proseguendo altresì la procedura per ottenere la certificazione di qualità ISO 18001.

#### Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni

ambientali.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha effettuato significativi investimenti in materia ambientali.

La nostra società ha mantenuto le certificazioni Iso 14001 e 9001 di gestione della qualità e delle prestazioni ambientali relativamente ai servizi di raccolta.

### Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	261.006
Impianti e macchinari	16.200
Attrezzature industriali e commerciali	463.407
Altri beni	520.782

### Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che la Società non ha svolto attività di ricerca e di sviluppo.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

La società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società del gruppo

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
Veritas SpA		1.875.000	250.047	674.754	209.343	615.329
Ecoprogetto Venezia srl		0	0	1.045.930	0	5.115.612
Eco-Ricicli Veritas srl		0	286.576	156.357	873.801	690.086
Alisea SpA		0	0	0	0	33.898
<b>Totale</b>		<b>1.875.000</b>	<b>286.576</b>	<b>1.877.041</b>	<b>1.083.144</b>	<b>6.454.925</b>

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Gli acquisti per servizi da consociate rappresentano circa il 73% del totale dei costi per servizi sostenuti dall'Azienda nel corso del 2017: in particolare questi rappresentano i servizi per lo smaltimento e trattamento dei rifiuti raccolti da Asvo.

### Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La Società non possiede azioni proprie o quote di società controllanti

### Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile si precisa che la società non possiede strumenti finanziari.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Si forniscono di seguito le informazioni previste dall'articolo 6, comma 2 e dell'art. 14, comma 2 del D.Lgs. 175/2016 relativamente alla misurazione del rischi di crisi aziendale:

- Articolo 6 comma 2: "Le società a controllo pubblico predispongono specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4";

- Articolo 14 comma 2: "Qualora emergano, nell'ambito dei programmi di valutazione del rischio di cui all'articolo 6, comma 3, uno o più indicatori di crisi aziendale, l'organo amministrativo della società a controllo pubblico adotta senza indugio i provvedimenti necessari al fine di prevenire l'aggravamento della crisi, di correggerne gli effetti ed eliminarne le cause, attraverso un idoneo piano di risanamento".

Si sono individuati i seguenti indici come rappresentativi nell'analisi e nella valutazione del rischio di crisi aziendale:

1. Gestione operativa (differenza tra Valore e Costi della produzione:  $A - B$  ex art. 2525 del codice civile) della società sia negativa per tre esercizi consecutivi:  
Esercizio 2017: € +1.051.154  
Esercizio 2016: € +907.730  
Esercizio 2015: € +588.795
2. Le perdite di esercizio cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto degli eventuali utili di esercizio del medesimo periodo, abbiano eroso il patrimonio netto in misura superiore al 5%:  
non vi sono perdite di esercizio negli ultimi tre anni;
3. La relazione redatta dalla società di revisione, quella del revisore legale o quella del collegio sindacale rappresentino dubbi di continuità aziendale:  
le relazioni della società di revisione e del collegio sindacale non espongono dubbi sulla continuità aziendale;
4. L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto tra patrimonio più debiti a medio e lungo termine e attivo immobilizzato, sia inferiore a uno in una misura superiore al 20%:  
indice di struttura finanziaria esercizio 2017 è pari a 0,92;
5. Il peso degli oneri finanziari, misurato come oneri finanziari su fatturato, è superiore al 5%:  
non si registrano oneri finanziari;
6. L'indice di disponibilità finanziaria, dato dal rapporto tra attività correnti e passività correnti:  
indice di disponibilità finanziaria esercizio 2017 è pari a 4,23;
7. Gli indici di durata dei crediti e dei debiti a breve termine (crediti a breve termine / fatturato x 365 e debiti a breve termine / acquisti delle materie prime, dei servizi e dei godimento beni di terzi x 365):  
durata dei crediti a breve termine anno 2017 è pari a 137 giorni  
durata dei debiti a breve termine anno 2017 è pari a 54 giorni.

Sulla base dei dati suesposti non si registra una situazione di superamento anomalo dei parametri fisiologici di normale andamento, tale da ingenerare un rischio di potenziale compromissione dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale della società, meritevole di approfondimento.

#### **Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008**

La vostra società non si è avvalsa della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa di cui alla legge n. 342/2000 e al decreto legge n. 185/2008 convertito con modificazioni dalla legge n. 2/2009.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Presidente del Consiglio di amministrazione  
Luca Michelutto

*IL SOTTOSCRITTO LUCA MICHELUTTO IN QUALITÀ DI LEGALE RAPPRESENTANTE, CONSAPEVOLE DELLE RESPONSABILITÀ PENALI PREVISTE IN CASO DI FALSA DICHIARAZIONE, ATTESTA, AI SENSI DELL'ART.47 D.P.R. 445/2000, LA CORRISPONDENZA DEL PRESENTE DOCUMENTO A QUELLO CONSERVATO AGLI ATTI DELLA SOCIETÀ.  
DATA, 15/05/2018.*