



S.E.S.A. S.p.A.
SOCIETÀ ESTENSE SERVIZI AMBIENTALI

Società Estense Servizi Ambientali S.p.A.

Sede Legale: Via Principe Amedeo n° 43/A – 35042 Este (PD)

Sede Amministrativa : Via Comuna n° 5b - 35042 Este (PD)

Unità Locali:

- *Este (PD),*
- *Piove di Sacco (PD),*
- *Conselve (PD),*
- *Montagnana (PD)*
- *Ospedaletto Euganeo (PD),*
- *Oderzo (TV),*
- *Vittorio Veneto (TV)*

Capitale Sociale: € 30.000.000,00= interamente versato

Iscritta al Registro Imprese di Padova – Numero 02599280282

C.C.I.A.A. di Padova – Numero REA 254345

C.F./P.IVA.: 02599280282

RELAZIONE SULLA GESTIONE

al Bilancio consolidato al 31/12/2014

Signori Azionisti,

a nome del Consiglio di Amministrazione porto all'attenzione dell'Assemblea Annuale Ordinaria di S.E.S.A. S.p.A. il Bilancio Consolidato del Gruppo al 31/12/2014.

Il Bilancio Consolidato di Gruppo comprende le risultanze contabili del bilancio della società controllata Agrilux srl, e chiude con la rilevazione di un utile d'esercizio pari ad € 12.341.074, composto da un utile di terzi di €997.991 e da un utile di € 11.343.083 di pertinenza del Gruppo, per condurre ad un patrimonio netto consolidato di € 57.303.403.

Cenni sul Gruppo e sulla sua attività

La società S.E.S.A. S.p.A. ad oggi detiene il 27,441% del capitale sociale di Agrilux srl, che risulta controllata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359 punto 3 del C.C.

La società Agrilux srl deriva dalla trasformazione del Consorzio Agrilux in società a responsabilità limitata, avvenuta con atto notarile del notaio Gottardo Giorgio di Padova in data 13/06/2011.

Il Consorzio Agrilux è stato costituito in data 12/04/1995, con capitale sociale iniziale pari a Lire 40.000.000 e con sede legale e operativa a Lozzo Atestino (PD) in via Condotto 3.

Sin dalla sua costituzione l'oggetto principale della sua attività si può così riassumere:

- 1) la realizzazione e l'attuazione di un impianto agro industriale per il trattamento mediante fermentazione degli affluenti zootecnici, nonché dei sottoprodotti e delle acque reflue di degli impianti di trasformazione e dei residui organici provenienti da aziende di raccolta differenziata, con la finalità di produrre energia elettrica da biogas e fertilizzanti organici nel rispetto della salvaguardia dell'ambiente;
- 2) la commercializzazione dei prodotti ottenuti dalla lavorazione.

Con la trasformazione da consorzio in società a responsabilità limitata il capitale sociale ha assunto un valore di complessivi € 3.500000,00, di cui la S.E.S.A. S.p.A. detiene il 27,441% pari a nominali euro 960.435.

Le motivazioni che hanno indotto il Consiglio di amministrazione di S.E.S.A. S.p.A. a dichiarare il controllo della società partecipata Agrilux srl, nonostante la detenzione di una partecipazione di minoranza del capitale sociale, sono da ricondursi a fattori prettamente industriali ed in particolare:

- S.E.S.A. S.p.A. è il maggior cliente/socio in grado di conferire il refluo derivante dal pretrattamento della frazione organica dei rifiuti solidi urbani che va ad alimentare l'impianto di digestione di Agrilux srl;
- con l'avvio del nuovo impianto di digestione anaerobica con annesso impianto di produzione di energia elettrica, costruito sulla base delle caratteristiche tecniche già studiate e testate presso il polo impiantistico di S.E.S.A., il controllo e la supervisione dell'impianto di Agrilux srl, viene eseguito dai tecnici esperti di S.E.S.A. come regolamentato con apposito contratto che va a disciplinare l'apporto di S.E.S.A. Spa nella gestione operativa del nuovo impianto di Agrilux.

S.E.S.A. S.p.A. è stata costituita il 18/03/1995 ai sensi dell'art. 22 lettera e) della legge 142/90, con la partecipazione maggioritaria del Comune di Este (51%).

Il Comune di Este, attraverso la scelta di un socio operativo privato che detiene il 49% del capitale sociale (l'attuale FINAM GROUP SPA), ha costituito una società misto pubblico privata la cui attività principale in origine era rivolta al servizio di raccolta, trasporto dei rifiuti solidi urbani nel territorio comunale di Este e la costruzione e gestione di una discarica controllata di I° categoria (per rifiuti urbani e assimilati agli urbani). Sin dalla sua origine obiettivo primario della società è sempre stato il rispetto dell'ambiente ed il recupero del rifiuto come risorsa e materia prima; rifiuto quindi non più come ultimo stadio della materia di cui l'uomo comune deve disfarsi, ma bene che ulteriormente può essere sfruttato per produrre ulteriori beni e trasformato nel caso della biomassa in energia elettrica.

Pertanto l'obiettivo primario è divenuto la raccolta differenziata "spinta" ed il recupero dei materiali con trasformazione del "Rifiuto a Risorsa".

Pur essendo costruttore e gestore dell'impianto di smaltimento la società si è attivata per la realizzazione di impianti per lo sfruttamento ed il recupero dei rifiuti conferendo in discarica solo quei materiali non altrimenti recuperabili.

BREVE DESCRIZIONE DEL CICLO PRODUTTIVO DI S.E.S.A. SPA

Il core business della società è l'attività di trattamento nell'impianto di compostaggio e di digestione anaerobica con annessa centrale di produzione di energia elettrica e termica residuale che va ad alimentare la rete urbana di teleriscaldamento di Este e di Ospedaletto Euganeo divenuto impianto di riferimento per l'azienda in quanto rappresenta oltre il 50% del valore della produzione totale della società. Il servizio di trattamento del compostaggio, oltre a sottrarre allo smaltimento in discarica la frazione organica e verde del rifiuto urbano, genera i seguenti valori aggiunti:

- produzione di ammendante compostato misto;
- produzione di energia elettrica distribuita alla rete elettrica urbana;
- produzione di energia termica che alimenta la rete di teleriscaldamento urbana del Comune di Este ed Ospedaletto.

Il processo di compostaggio è di tipo aerobico con decomposizione biologica della

sostanza organica che avviene in condizioni controllate dal governo elettronico dell'impianto e che permette di ottenere un prodotto biologicamente stabile ricco di humus in flora microbica attiva.



S.E.S.A. S.p.A. è anche un importante produttore di energia elettrica, grazie allo sfruttamento

dapprima del biogas della discarica e successivamente della biomassa derivante dal pretrattamento della frazione organica dei rifiuti solidi urbani attraverso un processo di biodigestione anaerobica, per seguire poi anche con un importante parco fotovoltaico posizionato sulla copertura dei fabbricati industriali presenti nel polo impiantistico di Via Comuna;



quest'ultimo con i suoi oltre 10 Mw/h di potenzialità energetica è un importante centro di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

Centrale energetica	Energia elettrica prodotta netta - kW	Energia elettrica auto consumata - kW	Energia elettrica ceduta - kW
2013	49.455.846	11.147.965	38.689.606
2014	59.802.143	14.189.820	45.612.323

La società gestisce da anni un impianto di selezione ad elevata tecnologia per il trattamento del rifiuto secco residuo della raccolta differenziata e dei rifiuti riciclabili, che ha fornito ottimi risultati in termini di recupero rifiuti e di contenimento dei costi di gestione e del servizio.



L'impianto di selezione della frazione secca, in esercizio da fine 2009, è altamente innovativo e rientra nel percorso di massima valorizzazione dei rifiuti. L'impianto di selezione tratta in prevalenza i rifiuti secchi dalle differenziate valorizzandoli per il mercato del recupero, ma anche il secco residuo dalle raccolte differenziate destinato allo smaltimento in discarica e/o al termovalorizzatore recuperando ulteriori rifiuti (carta, plastica, metalli, ecc.).

L'impianto di selezione, per la sezione destinata a lavorare il rifiuto secco indifferenziato, si pone al servizio dell'impianto di smaltimento finale, ormai questo ultimo fanalino di coda delle attività aziendali, dove confluisce quella sezione del rifiuto secco non riciclabile da cui non è possibile ricavare un valore economico.

Fondamentale è naturalmente l'attività di raccolta differenziata del rifiuto urbano porta a porta, che deve essere svolta, non solo dalla società nell'ambito dei territori comunali ad essa affidati, ma anche da tutti coloro che hanno un rapporto commerciale con la società stessa, avendo scelto di svolgere un servizio di trattamento del rifiuto urbano specifico che permette di trasformarlo in elemento da sfruttare, da riutilizzare, in quanto risorsa che ha un proprio importante ed elevato valore aggiunto.

La società svolge il servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani in due zone, così identificate:

- la zona dell'Opitergino dove il servizio di raccolta rifiuti viene svolto nel Bacino dei Comuni del CIT TV1, composto da 28 Comuni con un bacino di utenza di n° 199.357 abitanti serviti al 31/12/2014;
- la zona della Provincia di Padova facente parte del bacino Padova Tre e Quattro composto da 25 Comuni con un bacino di utenza di n° 144.074 abitanti serviti al 31/12/2014.

BREVE DESCRIZIONE DEL CICLO PRODUTTIVO DI AGRILUX SRL

La Società Agrilux srl è stata autorizzata all'esercizio della propria attività con provvedimento dalla Provincia di Padova n. 5507/EC/2012 del 30/04/2012, consistente nella gestione di un impianto per il recupero di rifiuti mediante processo di digestione anaerobica con produzione di biogas e con recupero energetico.

L'impianto è costituito da due fermentatori in acciaio separati, ciascuno dei quali è dotato di propria linea biogas, impianto di compressione e deumidificazione del biogas, di gruppo di cogenerazione da 998 kW e di linea elettrica di collegamento dal gruppo di cogenerazione alla cabina di elevazione (trasformatore) e da questa con linea in media tensione alla cabina di consegna.

Le due sezioni impiantistiche sono separate ed indipendenti l'una dall'altra.

I rifiuti trattabili nell'impianto comprendono la frazione organica dei rifiuti solidi urbani (FORSU) proveniente dalla raccolta differenziata, gli scarti e i fanghi dell'agroindustria e altri rifiuti speciali elencati nel provvedimento autorizzativo.

L'impianto può essere suddiviso nelle seguenti zone:

- area di ricezione rifiuti e disidratazione fanghi all'interno del capannone;
- impianto di digestione anaerobica/biogas;
- impianto di cogenerazione;
- impianto di depurazione.

L'impianto di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili – biogas ha due distinte sezioni impiantistiche complete di biodigestore e cogeneratore da 998 kWe.

Accanto alla sezione dedicata alla produzione di energia “verde”, in quanto prodotta dallo sfruttamento di rifiuti, da raccolta differenziata e/o agroindustriali, la società Agrilux srl è dotata anche di un parco fotovoltaico installato sulla copertura del fabbricato adibito ad area ricezione rifiuti, ufficio e magazzino e sulla copertura della pensilina adiacente al terrapieno che delimita il confine a nord dell'area impiantistica, della capacità di complessivi kWe 198,81, la cui energia viene utilizzata per le proprie necessità interne e per la parte in esubero ceduto alla rete Enel locale.

Energia Elettrica prodotta	2013	2014
energia elettrica da biogas	13.714.949	13.628.974
energia elettrica da fotovoltaico	200.053	195.905
Totale kW/anno	13.915.002	13.824.879

Dati Economici, Patrimoniali ed Indicatori Finanziari del Gruppo

Dati economici

Si espone di seguito il conto economico riclassificato a valore della produzione e valore aggiunto.

CONTO ECONOMICO	2013	2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	€ 73.994.712,00	€ 81.653.137,00
Variazione rimanenze prodotti in lavorazione semilavorati e finiti		
Variazione lavori in corso su ordinazione		€ 2.382.698,00
Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni		
Altri ricavi e proventi	€ 885.466,00	€ 1.714.670,00
Valore della Produzione	€ 74.880.178,00	€ 85.750.505,00
Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	€ 12.245.192,00	€ 11.700.222,00
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-€ 686.081,00	€ 36.200,00
Costi per servizi	€ 26.754.736,00	€ 29.386.080,00
Costi per godimento beni di terzi	€ 869.340,00	€ 1.130.603,00
Valore Aggiunto	€ 35.696.991,00	€ 43.497.400,00
Costo del Personale	€ 10.518.870,00	€ 11.852.486,00
Margine Operativo Lordo	€ 25.178.121,00	€ 31.644.914,00
Ammortamenti e svalutazioni	€ 12.138.598,00	€ 13.310.865,00
Accantonamenti per rischi	€ 150.000,00	
Altri Accantonamenti	€ 362.332,00	€ 202.431,00
Reddito Operativo	€ 12.527.191,00	€ 18.131.618,00
Altri ricavi e proventi	€ 1.962.369,00	€ 1.587.317,00
Oneri diversi di gestione	€ 673.054,00	€ 695.878,00
Proventi da partecipazioni	€ 70.600,00	€ 15.000,00
Altri proventi finanziari	€ 357.852,00	€ 284.365,00
Saldo tra oneri Finanziari e utile/perdita su cambi	€ 1.906.077,00	€ 1.885.697,00
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
Reddito Corrente	€ 12.338.881,00	€ 17.436.725,00
Proventi Straordinari	€ 678.110,00	€ 1.249.035,00
Oneri Straordinari	€ 499.690,00	€ 304.928,00
Reddito Lordo	€ 12.517.301,00	€ 18.380.832,00
Imposte sul reddito	€ 4.061.766,00	€ 6.039.758,00
Reddito Netto	€ 8.455.535,00	€ 12.341.074,00
di cui di pertinenza di terzi	€ 726.758,00	€ 997.991,00
di cui di pertinenza del gruppo	€ 7.728.777,00	€ 11.343.083,00

Gli indicatori economici individuati sono ROE, ROI, ROS, EBITDA ED EBIT.

Il ROE, dato dal rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto, esprime il saggio di redditività del capitale proprio. Si evidenzia come tale indice ha avuto un significativo miglioramento grazie all'aumento del reddito netto.

ROE	2013	2014
Reddito Netto	€ 8.455.535,00	€ 12.341.074,00
Patrimonio Netto del Gruppo	€ 42.616.906,00	€ 50.666.783,00
	/	/
	19,84%	24,36%

Il ROI, dato dal rapporto tra Reddito Operativo ed il totale dell'Attivo, esprime la redditività caratteristica del capitale investito nell'azienda e cioè la capacità della gestione caratteristica di remunerare gli impieghi.

Tale indice risulta utile confrontarlo con il costo medio del denaro: se il ROI è inferiore al tasso medio di interesse sui prestiti la remunerazione del capitale di terzi farebbe diminuire il Return on equity (ROE), si avrebbe cioè una leva finanziaria negativa. Viceversa, se il ROI dell'azienda è maggiore del costo del denaro, accedere al credito porta ad aumentare l'autofinanziamento.

ROI	2013	2014
Reddito Operativo	€ 12.527.191,00	€ 18.131.618,00
	/	/
Totale Attivo Riclassificato	€ 133.485.530,00	€ 145.729.769,00
	9,38%	12,44%

L'indice ROS è rappresentativo della redditività delle vendite, indica cioè quale percentuale del fatturato viene assorbita dai costi operativi

Il livello di redditività delle vendite risulta essere particolarmente soddisfacente.

ROS	2013	2014
Reddito Operativo	€ 12.527.191,00	€ 18.131.618,00
	/	/
Valore della Produzione	€ 74.880.178,00	€ 85.750.505,00
	16,73%	21,14%

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)

Indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni.

Esprime il risultato prima degli ammortamenti e delle svalutazioni, degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

EBITDA	2013	2014
Margine Operativo Lordo	€ 25.178.121,00	€ 31.644.914,00

EBIT (Earnings Before Interest and Tax)

Indica il risultato operativo al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

Esprime il risultato prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

EBIT	2013	2014
Reddito Operativo	€ 12.527.191,00	€ 18.131.618,00

Incidenza degli oneri finanziari.

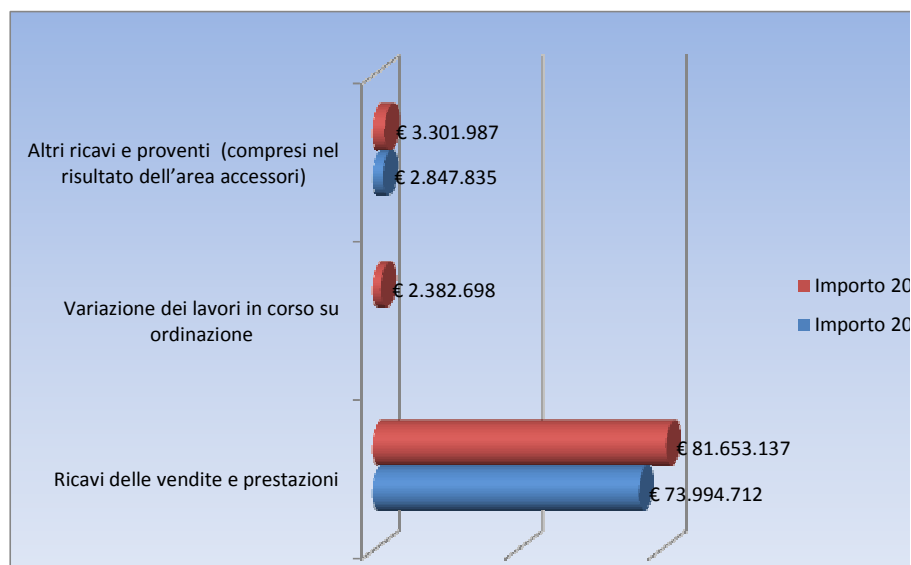
Incidenza oneri finanziari	2013	2014
Oneri finanziari	€ 1.906.077,00	€ 1.885.697,00
	/	/
totale passività correnti e consolidate	€ 85.327.941,00	€ 88.426.366,00
	2,23%	2,13%

Tale indice misura l'incidenza del costo dell'indebitamento finanziario sul capitale di terzi.

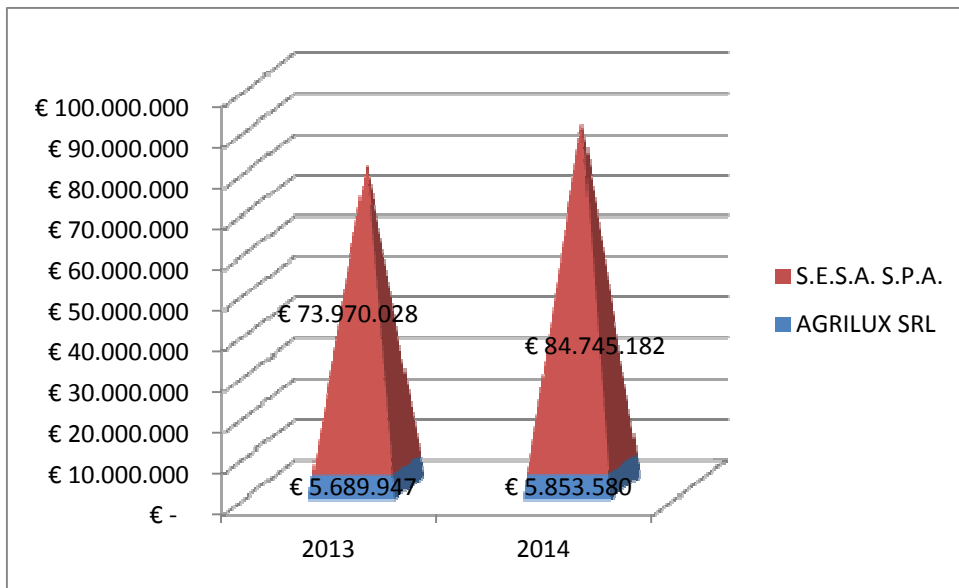
INDICATORI DI SVILUPPO DEL FATTURATO

Il Volume dei ricavi complessivo al 31/12/2014 è così suddiviso:

Descrizione	2013	2014	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	€ 73.994.712	€ 81.653.137	€ 7.658.425
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		€ 2.382.698	€ 2.382.698
Altri ricavi e proventi (compresi nel risultato dell'area accessori)	€ 2.847.835	€ 3.301.987	€ 454.152
Totale Valore della produzione	€ 76.842.547	€ 87.337.822	€ 10.495.275



Ripartizione del valore della produzione per società facenti parte del Gruppo



di cui ricavi per produzione di energia elettrica:

2014	Energia elettrica prodotta e venduta - kW	ricavo dalla vendita energia elettrica
S.E.S.A. S.P.A.	45.612.323	€ 11.652.400
AGRILUX SRL	13.628.974	€ 3.816.113
Totale Gruppo	59.241.297	€ 15.468.513

di cui contributi conto esercizio per incentivo produzione energia elettrica da fotovoltaico:

contributi c/esercizio per incentivo fotovoltaico	2013	2014
S.E.S.A. S.P.A.	€ 543.866	€ 534.673
AGRILUX SRL	€ 65.578	€ 69.999
Totale Gruppo	€ 609.444	€ 604.672

INDICATORI DI PRODUTTIVITA'

Costo del Lavoro su Ricavi

Misura l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi delle vendite.

Permette di valutare quanta parte dei ricavi è assorbita dal costo del personale.

Costo del Lavoro sui ricavi	2013	2014
Costo del Personale	€ 10.518.870,00	€ 11.852.486,00
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	€ 73.994.712,00	€ 81.653.137,00
	14,22%	14,52%

Valore Aggiunto Operativo per Dipendente

Misura il valore aggiunto operativo per dipendente. Permette di valutare la produttività dell'azienda sulla base del valore aggiunto pro capite.

Valore Aggiunto Operativo per Dipendente	2013	2014
Valore Aggiunto	€ 35.696.991,00	€ 43.497.400,00
Numero Medio Dipendenti	278	286
	€ 128.406,44	€ 152.088,81

Si evidenzia un significativo miglioramento, dovuto principalmente all'incremento del valore della produzione più che proporzionale rispetto all'incremento del numero medio dei dipendenti.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Al fine di meglio comprendere l'andamento gestionale anche sotto il profilo patrimoniale e finanziario, si fornisce di seguito una riclassificazione dello stato patrimoniale secondo il modello finanziario per l'esercizio in chiusura.

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
IMPIEGHI	2013	2014	FONTI	2013	2014
Immobilizz. Immateriali	€ 4.559.471	€ 5.380.849	PATRIMONIO NETTO	€ 42.616.906	€ 50.666.783
Immobilizz. Materiali	€ 78.717.247	€ 77.848.034	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	€ 5.540.683	€ 6.636.620
Immobilizz. Finanziarie	€ 5.132.025	€ 12.879.403	PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	€ 48.157.589	€ 57.303.403
IMMOBILIZZAZIONI	€ 88.408.743	€ 96.108.286	PASSIVITA' CONSOLIDATE	€ 36.705.171	€ 37.496.949
Rimanenze	€ 1.652.855	€ 4.043.685	CAPITALE PERMANENTE	€ 84.862.760	€ 94.800.352
Liquidità differite	€ 41.052.543	€ 42.614.021	PASSIVITA' CORRENTI	€ 48.622.770	€ 50.929.417
Liquidità immediate	€ 2.371.389	€ 2.963.777			
ATTIVO CIRCOLANTE	€ 45.076.787	€ 49.621.483			
Totale attivo	€ 133.485.530	€ 145.729.769	Totale passivo	€ 133.485.530	€ 145.729.769

INDICATORI PATRIMONIALI

Gli indicatori patrimoniali individuati sono:

Margine di Struttura Primario, Indice di Struttura Primario, Margine di Struttura Secondario ed Indice di Struttura Secondario.

Margine di Struttura Primario (detto anche Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio, ovvero con le fonti apportate dai soci. Tale indice permette di valutare se il patrimonio netto sia sufficiente o meno a coprire le attività immobilizzate.

Margine di struttura Primario	2013	2014
Patrimonio Netto del Gruppo	€ 42.616.906,00	€ 50.666.783,00
	-	-
Attivo Immobilizzato	€ 88.408.743,00	€ 96.108.286,00
	-€ 45.791.837,00	-€ 45.441.503,00

Indice di Struttura Primario (detto anche Copertura delle Immobilizzazioni)

Misura la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio. Permette di valutare il rapporto percentuale tra il patrimonio netto (comprensivo dell'utile o della perdita dell'esercizio) e il totale delle immobilizzazioni.

Indice di Struttura Primario	2013	2014
Patrimonio Netto del Gruppo	€ 42.616.906,00	€ 50.666.783,00
	/	/
Attivo Immobilizzato	€ 88.408.743,00	€ 96.108.286,00
	0,48	0,53

Considerando l'ottimo livello di "Leverage" su cui può contare il Gruppo ha continuato nella propria politica di investimento in tecnologia ed infrastrutture. L'indebitamento conseguente dovrebbe tuttavia essere accompagnato da una maggior capitalizzazione per mantenere equilibrato il Margine di Struttura Primario.

Margine di Struttura Secondario

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio e lungo termine.

Permette di valutare se le fonti durevoli siano sufficienti a finanziare le attività immobilizzate.

Margine di Struttura Secondario	2013	2014
Patrimonio Netto del Gruppo	€ 42.616.906,00	€ 50.666.783,00
	+	+
Passività Consolidate	€ 36.705.171,00	€ 37.496.949,00
	-	-
Attivo Immobilizzato	€ 88.408.743,00	€ 96.108.286,00
	-	-
	-€ 9.086.666,00	-€ 7.944.554,00

Indice di Struttura Secondario

Misura la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio e lungo termine.

Permette di valutare in che modo le fonti durevoli finanziano le attività immobilizzate.

Indice di Struttura Secondario	2013	2014
Patrimonio Netto del Gruppo	€ 42.616.906,00	€ 50.666.783,00
	+	+
Passività Consolidate	€ 36.705.171,00	€ 37.496.949,00
	/	/
Attivo Immobilizzato	€ 88.408.743,00	€ 96.108.286,00
	/	/
	0,90	0,92

Mezzi propri / Capitale investito – Indice di autonomia finanziaria

Misura il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale dell'attivo.

Permette di valutare in che modo il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello stato patrimoniale.

Mezzi Propri su Capitale Investito	2013	2014
Patrimonio Netto del Gruppo	€ 42.616.906,00	€ 50.666.783,00
	/	/
Totale Attivo Riclassificato	€ 133.485.530,00	€ 145.729.769,00
	/	/
	0,32	0,35

Trattasi di un valore nella norma nel contesto industriale in cui è inserito il Gruppo, ma ci si auspica di continuare in una coerente politica di distribuzione degli utili, che salvaguardi la solidità strutturale della Gruppo.

Rapporto di Indebitamento – Indice di dipendenza finanziaria.

Misura il rapporto tra il capitale raccolto da terzi ed il totale dell'attivo.

Permette di valutare in quale rapporto i debiti, che a diverso titolo l'azienda ha contratto per reperire le fonti necessarie, sono in grado di soddisfare le voci indicate nel totale dell'attivo di stato patrimoniale.

Rapporto di Indebitamento	2013	2014
Totale Passivo Riclassificato	€ 133.485.530,00	€ 145.729.769,00
Patrimonio Netto del Gruppo	€ 42.616.906,00	€ 50.666.783,00
Totale Attivo Riclassificato	€ 133.485.530,00	€ 145.729.769,00
	0,68	0,65

INDICATORI DI LIQUIDITA'

Gli indicatori di liquidità qui individuati sono Margine di Liquidità Primario, Indice di Liquidità Primario e Margine di Liquidità Secondario.

Margine di Liquidità Primario

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili.

Permette di valutare se le liquidità sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

Margine di liquidità Primario	2013	2014
Liquidità Immedieate	€ 2.371.389,00	€ 2.963.777,00
Passività Correnti	€ 48.622.770,00	€ 50.929.417,00
	-€ 46.251.381,00	-€ 47.965.640,00

Si rileva un livello di liquidità molto ridotto, ma grazie alla facilità di accesso al credito in corrispondenza dell'assenza di tensioni finanziarie esprime una gestione efficiente dei flussi.

Indice di Liquidità Primario

Misura la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili.

Permette di valutare quanta parte delle passività correnti sono coperte da liquidità immediatamente disponibili.

Indice di Liquidità Primario	2013	2014
Liquidità Immediate	€ 2.371.389,00	€ 2.963.777,00
	/	/
Passività Correnti	€ 48.622.770,00	€ 50.929.417,00
	0,049	0,058

Margine di Liquidità Secondario

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili e le liquidità differite (tutto il capitale circolante, ad esclusione delle rimanenze).

Permette di valutare se le liquidità immediate e quelle differite sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

Margine di Liquidità Secondario	2013	2014
Liquidità Immediate	€ 2.371.389,00	€ 2.963.777,00
	+	+
Liquidità Differite	€ 41.052.543,00	€ 42.614.021,00
	-	-
Passività Correnti	€ 48.622.770,00	€ 50.929.417,00
	-€ 5.198.838,00	-€ 5.351.619,00

Indice di Liquidità Secondario

Misura la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili e le liquidità differite (tutto il capitale circolante ad esclusione delle rimanenze).

Permette di valutare in maniera prudenziale la solvibilità aziendale nel breve termine, escludendo dal capitale circolante i valori di magazzino che potrebbero rappresentare investimenti di non semplice smobilizzo.

Indice di liquidità Secondario	2013	2014
Liquidità Immediate	€ 2.371.389,00	€ 2.963.777,00
	+	+
Liquidità Differite	€ 41.052.543,00	€ 42.614.021,00
	/	/
Passività Correnti	€ 48.622.770,00	€ 50.929.417,00
	0,89	0,89

Capitale Circolante Netto

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando tutto il capitale circolante.

Rappresenta il vero baluardo di giudizio dell'equilibrio finanziario.

Capitale Circolante Netto	2013	2014
Liquidità Immediate	€ 2.371.389,00	€ 2.963.777,00
	+	+
Liquidità Differite	€ 41.052.543,00	€ 42.614.021,00
	+	+
Disponibilità (rimanenze)	€ 1.652.855,00	€ 4.043.685,00
	-	-
Passività Correnti	€ 48.622.770,00	€ 50.929.417,00
	-€ 3.545.983,00	-€ 1.307.934,00

Indice di Disponibilità

Misura la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi, utilizzando tutto il capitale circolante.

Permette di valutare la solvibilità aziendale nel breve termine, senza timore di dover ricorrere allo smobilizzo di capitale fisso.

Indice di Disponibilità	2013	2014
Liquidità Immediate	€ 2.371.389,00	€ 2.963.777,00
	+	+
Liquidità Differite	€ 41.052.543,00	€ 42.614.021,00
	+	+
Disponibilità (rimanenze)	€ 1.652.855,00	€ 4.043.685,00
	/	/
Passività Correnti	€ 48.622.770,00	€ 50.929.417,00
	0,93	0,97

Andamento complessivo del Gruppo

Qui di seguito, per ciascuna società del Gruppo, viene fornita una sintetica descrizione dell'attività svolta, oltre ai principali dati economici al 31 dicembre 2014.

S.E.S.A. S.P.A.

La società capogruppo fornisce alla controllata i seguenti servizi da tempo contrattualizzati:

- gestione del processo di produzione di biogas ed energia elettrica tramite sorveglianza in remoto con supervisione a distanza (dalla sede operativa di S.E.S.A.

S.p.A.) con utilizzo del terminale dotato di programma “MOVICON” già in uso nel processo impiantistico interno di S.E.S.A. S.p.A.;

- sorveglianza notturna all’occorrenza dell’impianto;
- manutenzione specialistica dell’impianto con propria squadra di elettricisti, idraulici e meccanici;
- attività di pretrattamento del rifiuto urbano derivante da raccolta differenziata, presso il proprio impianto di compostaggio sito in Este, successivamente avviato alla biodigestione anaerobica presso l’impianto di Lozzo Atestino.

Si precisa che la società capogruppo S.E.S.A. s.p.a. rappresenta il principale conferitore di materiale refluo che viene trattato nell’impianto di biodigestione, la cui attività è autorizzata con Provvedimento della Provincia di Padova n°5453/EC/2011 del 23/02/2011.

Il bilancio d’esercizio al 31/12/2014 della società S.E.S.A. S.p.a. evidenzia un totale valore della produzione pari a € 84.745.182, di cui ricavi delle vendite e delle prestazioni per € 79.160.749. Il risultato netto d’esercizio 2014 si è attestato quindi in € 11.745.126, dopo aver stanziato imposte di competenza pari ad €5.777.770.

Al 31 dicembre 2014 i dipendenti risultavano 273.

AGRILUX SRL

Il bilancio d’esercizio al 31/12/2014 della società Agrilux srl evidenzia un totale valore della produzione pari € 5.853.580, di cui ricavi delle vendite e delle prestazioni per € 5.753.328. Il risultato netto d’esercizio 2014 si è attestato in € 689.481 dopo aver stanziato ammortamenti per € 663.992 ed accantonato imposte di competenza per € 290.117.

Al 31 dicembre 2014 i dipendenti risultavano 6 di cui una impiegata amministrativa e due impiegati tecnico amministrativo.

Informazioni attinenti all’ambiente ed al personale

Presso le società del gruppo alla data del 31 dicembre 2014 era occupato il seguente personale:

ORGANICO MEDIO	S.E.S.A. S.P.A.	AGRILUX SRL	TOTALE 2014	TOTALE 2013	VARIAZIONE
Dirigenti					
Quadri	3		3	3	0
Impiegati	43	3	46	46	0
Operai	234	3	237	229	8
Totale	280	6	286	278	8

Nel corso del 2014 le attività di addestramento e formazione sono state diversificate, in relazione ai fabbisogni evidenziati dalle diverse Aree Funzionali.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate nel Gruppo morti sul lavoro riguardanti il personale iscritto al libro matricola ed altresì non si sono verificati infortuni gravi che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate responsabili.

I rappresentanti dei lavoratori per la Sicurezza (RLS) hanno partecipato attivamente alla valutazione dei rischi e si è provveduto a far eseguire ai propri dipendenti corsi di formazione specifici.

A livello sanitario, con la collaborazione dei rispettivi Medici del lavoro competenti in ogni società del Gruppo, sono state effettuate regolarmente le visite sugli ambienti di lavoro redigendo dettagliati verbali di sopralluogo.

Nel corso del 2014 non si sono verificati danni causati all'ambiente da parte di nessuna società del gruppo.

Investimenti effettuati

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per un importo di € 8.108.407 nelle seguenti aree:

	S.E.S.A. S.P.A.	AGRILUX SRL
Immobilizzazioni Immateriali	€ 457.675	€ 0
Immobilizzazioni Materiali	€ 6.106.585	€ 66.742
Terreni e Fabbricati	€ 49.777	€ 1.557
Impianti e Macchinari	€ 1.467.002	€ 61.928
Attrezzature ind.li e comm.li	€ 601.699	€ 381
Altri Beni	€ 347.634	€ 0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>€ 3.640.473</u>	€ 0
Immobilizzazioni Finanziarie	€ 1.477.405	€ 0

Attività di Ricerca e di Sviluppo

Le società del Gruppo hanno proseguito nel corso dell'esercizio 2014 nell'attività di ricerca e sviluppo, indirizzando le proprie energie alla ottimizzazione dei processi produttivi e delle strategie commerciali.

Fatti di rilievo dopo la data di riferimento

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio che abbiano avuto un riflesso tecnico gestionale sull'andamento della società.

Evoluzione prevedibile della gestione

Dall'analisi si può confermare il buon andamento della gestione del Gruppo, continuamente impegnato nel miglioramento tecnologico dell'impiantistica, nell'incremento delle vendite e dei servizi caratteristici e nel progressivo rimborso del capitale di terzi.

Nel corso del 2014 la società controllata Agrilux srl ha iniziato l'iter per l'implementazione del Modello di Organizzazione e gestione di cui al D.Lgs 231/2001, con l'ausilio del medesimo consulente esterno di cui si è avvalsa la società capogruppo. Si ipotizza l'adozione nel corso del 2015

Altre informazioni

A completamento delle doverose informazioni, si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 40 D.Lgs. 127/1991 comma 2, lett. d), non esistono azioni o quote dell'impresa controllante possedute da essa o da imprese controllate, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Si precisa inoltre, ai sensi dell'art. 40 D.Lgs. 127/1991 comma 2, lett. d) bis, che le società incluse nel bilancio consolidato non hanno fatto uso di strumenti finanziari, non influenzando quindi nella valutazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

Per ulteriori commenti sui dati ed eventi più significativi dell'esercizio 2014 e per i fatti di eventi di rilievo verificatisi dopo la fine dell'esercizio si rimanda alla nota integrativa delle singole società.

Este, 29/04/2015

Il Presidente

f.to Arch. Furlan Natalino

IL PRESENTE DOCUMENTO È CONFORME ALL'ORIGINALE DEPOSITATO PRESSO LA SOCIETÀ