



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

Società Estense Servizi Ambientali S.p.A.

Sede legale ed amministrativa : Via Comuna n° 5b - 35042 Este (PD)

Capitale Sociale: € 40.000.000,00= 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 31/12/2017

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 31/12/2017.

Il Bilancio Consolidato di Gruppo comprende le risultanze contabili del bilancio della società controllata Gestione Ambiente scarl, e chiude con la rilevazione di un utile d'esercizio del Gruppo pari ad € 9.493.751, di cui utile di terzi pari a € 0,00, per condurre ad un patrimonio netto del Gruppo di € 69509.771.

Cenni sul Gruppo e sulla sua attività

La S.E.S.A. S.p.A. detiene il 62.21 % del capitale sociale di Gestione Ambiente scarl, la quale risulta controllata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359 del C.C.

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.

Gestione Ambiente scarl è stata costituita con atto notarile del 01.09.2017 tra i medesimi soggetti che fanno parte dell'associazione temporanea di impresa, e nel rispetto delle medesime quote di partecipazione, sorta per lo svolgimento delle attività connesse al contratto per la gestione dei servizi comunali di igiene urbana e relativa tariffa integrata ambientale con i comuni convenzionati a seguito gara indetta da Consorzio di Bacino Padova 3 e 4.

Originariamente (anno 2010) l'associazione temporanea d'impresa era composta da: Padova Territorio Rifiuti Ecologia srl, in qualità di mandataria con il 51%, S.E.S.A. SPA, De Vizia Transfer spa e Abaco spa, in qualità di mandanti rispettivamente con il 29,50%, 16,50% e 3% di partecipazione.

A seguito dell'entrata in vigore della L.R. 52/2012 i Consorzi di Bacino Padova 3 e 4, concedenti il servizio, sono stati posti in liquidazione ed è stato costituito il Consorzio Padova Sud (volontario) per la gestione associata del prelievo e della copertura dei costi afferenti di servizio di igiene urbana, presso il quale le originarie convenzioni stipulate dai Consorzi di bacino sono state trasferite.

In corso di esecuzione dei contratti la mandataria incorreva in gravi difficoltà finanziarie con conseguente perdita dei requisiti di natura economico finanziaria previsti da bando di gara ed essenziali per la prosecuzione del rapporto contrattuale.

Nel corso del mese di luglio 2017 si è convenuto di novare soggettivamente l'associazione temporanea di imprese di tipo verticale per l'esecuzione dei contratti sopramenzionati, indicando come mandataria la società S.E.S.A. S.P.A., che partecipa al 62,21%, e come mandanti le società ABACO spa (3%) e De Vizia Transfer spa

(34,79%). Successivamente la mandataria S.E.S.A. S.p.A. ha formalizzato il subentro sui contratti di concessione originari.

Tra i soggetti che fanno parte della nuova Associazione temporanea di Impresa e nel rispetto delle medesime percentuali di partecipazione, è stata costituita una nuova società consortile Gestione Ambiente scarl il cui oggetto è esclusivamente la prosecuzione dei servizi di concessione in gara nonché delle eventuali prestazioni e commesse supplementari o accessorie nell'ambito del contratto di concessione con il Consorzio Padova Sud, ed in particolare della emissione della fatture TARI e attività di riscossione per poi pagare i servizi svolti dai componenti dell'ATI.

Il capitale sociale, di euro 10.000,00 interamente versato, risulta così ripartito:

- quota di partecipazione del 62,21% pari ad euro 6.221,00 in capo a S.E.S.A. S.P.A.
- quota di partecipazione del 34,79% pari a ad euro 3.479 in capo a DE VIZIA Transfer spa
- quota di partecipazione del 3 % pari a euro 300,00 in capo a ABACO SPA.

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, quest'ultima, la rete urbana di teleriscaldamento di Este e di Ospedaletto Euganeo.

Segue l'attività di trattamento del rifiuto secco riciclabile e non, derivante da raccolta differenziata, nell'impianto di selezione al fine di valorizzare il rifiuto e di trarne altra materia da riutilizzare. 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.

Base di partenza è naturalmente l'attività di raccolta differenziata del rifiuto urbano porta a porta capillare 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 risorsa 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 nelle seguenti zone, così identificate:

- la zona della Provincia di Padova facente parte del bacino Padova Tre e Quattro composto da 27 Comuni, con un bacino di utenza di n° 144.831 abitanti serviti;
- la zona dell'Opitergino: la gestione di servizi ambientali nei territori comunali facenti parte del Bacino TV 1 sono in parte svolti, per conto della concessionaria SAV.NO srl, dal socio privato rappresentato dall'ATI, composto da S.E.S.A. S.p.A, Bioman S.p.A ed ING.AM. S.r.l. Alla data del 31/12/2017 il servizio di raccolta rifiuti è stato svolto in 15 Comuni con un bacino di utenza di n° 112.613 abitanti serviti;
- la zona di Mantova: la gestione di servizi ambientali nel territorio comunale di Viadana, servizio svolto in ATI con altra impresa, per un bacino di utenza di n° 20.013 abitanti serviti.
- la zona del Basso Vicentino: la gestione di servizi ambientali nel territorio comunale di Orgiano, Sossano, Noventa Vicentina, Agugliaro e Barbarano Vicentino (la società gestisce direttamente gli ecocentri siti in Arcugnano, Lonigo, Alonte, Asiliano, Pojana, Campiglia e Sarego, svolgendo per alcuni anche il servizio di spazzamento) ha un bacino di utenza di n° 22.517 abitanti serviti.

L'impianto di compostaggio e la biodigestione anaerobica con relativa centrale di produzione di energia elettrica e termica è l'impiantistica di riferimento per l'azienda, e 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. Con i suoi oltre 10 Mw/h di potenzialità energetica è un importante centro di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

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 dato ottimi risultati in termini di recupero rifiuti e di contenimento dei costi di gestione e del servizio.

L'impianto di selezione della frazione secca 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.).

BREVE DESCRIZIONE DEL CICLO PRODUTTIVO DI GESTIONE AMBIENTE SCARL

Gestione Ambiente scarl si è occupata principalmente dell'emissione della bollettazione/fatturazione del servizio pubblico di gestione dei rifiuti per n° 45 comuni, utilizzando le tariffe approvate dai singoli consigli comunali (PEF anni 2015 e/o 2016 depurati, laddove presenti, delle componenti aggiuntive alla tariffa "cosiddetti REP".

Entro il 31.12.2017 ha spedito materialmente n° 38.619 bollette/fatture agli utenti finali quale acconto gennaio – agosto 2017. Nel corso del primo semestre 2018 verrà completata la fatturazione del 2017 e contemporaneamente anche tutto il dovuto per l'anno 2018.

La società si è occupata inoltre della predisposizione dei PEF per ciascun comune.

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	2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	€ 103.932.406
Variazione rimanenze prodotti in lavorazione semil. e finiti	
Variazione lavori in corso su ordinazione	€ -
Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni	
Altri ricavi e proventi	€ 1.942.644
Valore della Produzione	€ 105.875.050
Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	€ 14.447.041
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-€ 397.548
Costi per servizi	€ 37.508.936
Costi per godimento beni di terzi	€ 873.658
Valore Aggiunto	€ 53.442.963
Costo del Personale	€ 14.410.518
Margine Operativo Lordo	€ 39.032.445
Ammortamenti e svalutazioni	€ 27.189.768
Accantonamenti per rischi	
Altri Accantonamenti	€ 575.331
Reddito Operativo	€ 11.267.346
Altri ricavi e proventi	€ 1.806.064
Oneri diversi di gestione	€ 1.154.658
Proventi da partecipazioni	€ 215.738
Altri proventi finanziari	€ 54.232
Saldo tra oneri Finanziari e utile/perdita su cambi	€ 2.026.923
Rettifiche di valore di attività finanziarie	
Reddito Corrente/Lordo	€ 10.161.799
Imposte sul reddito	€ 668.048
Reddito Netto	€ 9.493.751

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

Il ROE, dato dal rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto, esprime il saggio di redditività del capitale proprio.

ROE	2017
Reddito Netto	€ 9.493.751,00
	/
Patrimonio Netto del gruppo	€ 69.509.771,00
	13,66%

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	2017
Reddito Operativo	€ 11.267.346,00
	/
Totale Attivo Riclassificato	€ 232.833.702,00
	4,84%

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	2017
Reddito Operativo	€ 11.267.346,00
	/
Valore della Produzione	€ 105.875.050,00
	10,64%

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	2017
Margine Operativo Lordo	€ 39.032.445,00

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	2017
Reddito Operativo	€ 11.267.346,00

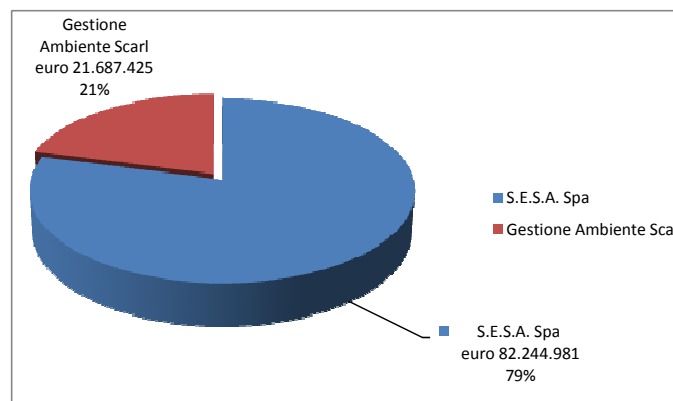
Incidenza degli oneri finanziari

Incidenza oneri finanziari	2017
Oneri finanziari	€ 2.026.923,00
	/
totale passività correnti e consolidate	€ 163.323.931,00
	1,24%

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

INDICATORI DI SVILUPPO DEL FATTURATO

Complessivamente i ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo è pari ad euro 103.932.406,00. Nel grafico seguente viene riportata la ripartizione dei ricavi tra le Società del gruppo.



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		2017
Costo del Personale	€	14.410.518,00
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	€	103.932.406,00
		13,87%

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		2017
Valore Aggiunto	€	53.442.963,00
Numero Medio Dipendenti		305
	€	175.222,83

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	2017
Attivo Circolante	€ 80.915.166
Liquidità Immediate	€ 13.255.625
Depositi bancari e postali	€ 13.254.206
Assegni	
Denaro e valori in cassa	€ 1.419
Liquidità Differite	€ 64.751.062
Crediti verso clienti (entro 12 mm)	€ 55.185.653
Crediti verso imprese controllate (entro 12 mm)	€ -
Crediti verso imprese collegate (entro 12 mm)	€ 2.929.361
Crediti verso imprese controllanti (entro 12 mm)	€ 5.453
Crediti tributari (entro 12 mm)	€ 5.554.076
Crediti per imposte anticipate (entro 12 mm)	€ 3.460
Crediti verso altri (entro 12 mm)	€ 1.073.059
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	€ -
Disponibilità	€ 2.908.479
Rimanenze / Materie prime, sussidiarie, di consumo	€ 1.005.390
Rimanenze / Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	€ -
Rimanenze / Lavori in corso su ordinazione	€ -
Rimanenze / Prodotti finiti e merci	€ -
Rimanenze / Acconti	€ 1.024.415
Risconti attivi (entro 12 mesi)	€ 810.406
Disaggio su prestiti (entro 12 mesi)	€ 68.268
Attivo Immobilizzato	€ 151.918.536
Immobilizzazioni Immateriali	€ 9.868.542
Costi di Impianto e Ampliamento	€ 7.557
Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità	€ -
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno	€ 368.470
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	€ -
Avviamento	€ -
Immobilizzazioni in corso e acconti	€ 170.153
Altre	€ 3.053.607
Risconti pluriennali attivi (oltre 12 mesi)	€ 6.208.062
Disaggio su prestiti	€ 60.693
Immobilizzazioni Materiali	€ 131.211.035
Terreni e fabbricati	€ 39.761.026
Impianto e macchinario	€ 64.583.597
Attrezzature industriali e commerciali	€ 11.242.675
Altri beni	€ 10.858.915
Immobilizzazioni in corso e acconti	€ 4.764.822
Immobilizzazioni Finanziarie	€ 10.838.959
Partecipazioni	€ 6.002.449
Crediti	€ 1.174.500
Altri titoli	€ -
Azioni Proprie	€ -
Crediti verso clienti (oltre 12 mm)	€ -
Crediti tributari (oltre 12 mm)	€ 3.099
Crediti per imposte anticipate (oltre 12 mm)	€ 3.596.928
Crediti verso Altri (oltre 12 mm)	€ 61.983
Totale Attivo Riclassificato	€ 232.833.702

STATO PATRIMONIALE	2017
Passività Correnti	€ 100.405.863
Debiti per obbligazioni	€ -
Debiti per obbligazioni convertibili	€ -
Debiti verso soci per Finanziamenti	€ -
Debiti verso Banche (entro 12 mm)	€ 33.901.681
Debiti verso altri Finanziatori (entro 12 mm)	€ 13.355.993
Acconti (entro 12 mm)	€ -
Debiti verso Fornitori (entro 12 mm)	€ 30.095.438
Debiti rappresentati da titoli di credito (entro 12 mm)	€ -
Debiti verso imprese controllate (entro 12 mm)	€ -
Debiti verso imprese collegate (entro 12 mm)	€ 6.456.572
Debiti verso controllanti (entro 12 mm)	€ 4.165.237
Debiti tributari (entro 12 mm)	€ 6.241.007
Debiti verso istituti di prev.e sicurezza soc. (entro 12 mm)	€ 806.022
Altri debiti (entro 12 mm)	€ 5.309.050
Ratei e Risconti passivi (entro 12 mm)	€ 74.863
Passività Consolidate	€ 62.918.068
Fondi di trattamento di quiescenza	€ 31.574
Fondi imposte	€ 353.560
Altri fondi per rischi e oneri	€ 6.728.659
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	€ 396.913
Debiti verso Banche (oltre 12 mm)	€ 34.209.372
Debiti verso altri Finanziatori (oltre 12 mm)	€ 21.024.979
Debiti tributari (oltre 12 mm)	€ -
Altri debiti (oltre 12 mm)	€ 11.250
Risconti passivi (oltre 12 mesi)	€ 161.761
Patrimonio Netto	€ 69.509.771
Capitale	€ 40.000.000
Riserva da Sovrapprezzo Azioni	€ -
Riserva di Rivalutazione	€ -
Riserva Legale	€ 3.885.326
Riserve Statutarie	€ -
Riserva per azioni Proprie in portafoglio	€ -
Altre Riserve	€ 16.126.915
Utili (Perdite) portati a nuovo	€ -
Utile D'esercizio	€ 9.493.751
Capitale e Riserve di Terzi	€ 3.779
Totale Passivo Riclassificato	€ 232.833.702

INDICATORI PATRIMONIALI

Gli indicatori patrimoniali individuati sono:

Margine di Struttura Primario, Indice di Struttura Primario, Margine di Struttura Secondario, 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	2017
Patrimonio Netto	€ 69.509.771,00
	-
Attivo Immobilizzato	€ 151.918.536,00
	-€ 82.408.765,00

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	2017
Patrimonio Netto	€ 69.509.771,00
	/
Attivo Immobilizzato	€ 151.918.536,00
	€ 0,46

Considerando l'ottimo livello di "Leverage" su cui può contare la Società, la stessa ha continuato nella propria politica di investimento in tecnologia e 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	2017
Patrimonio Netto	€ 69.509.771,00
	+
Passività Consolidate	€ 62.918.068,00
	-
Attivo Immobilizzato	€ 151.918.536,00
	-€ 19.490.697,00

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	2017
Patrimonio Netto	€ 69.509.771,00
	+
Passività Consolidate	€ 62.918.068,00
	/
Attivo Immobilizzato	€ 151.918.536,00
	0,87

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	2017
Patrimonio Netto	€ 69.509.771,00
	/
Totale Attivo Riclassificato	€ 232.833.702,00
	0,30

Trattasi di un valore nella norma nel contesto industriale in cui è inserito il Gruppo, ma si auspica la continuazione di 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	2017
Totale Passivo Riclassificato	€ 232.833.702,00
	-
Patrimonio Netto	€ 69.509.771,00
	/
Totale Attivo Riclassificato	€ 232.833.702,00
	0,70

INDICATORI DI LIQUIDITA'

Gli indicatori di liquidità individuati sono:

Margine di Liquidità Primario, Indice di Liquidità Primario, 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	2017
Liquidità Immediate	€ 13.255.625,00
	-
Passività Correnti	€ 100.405.863,00
	-€ 87.150.238,00

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	2017
Liquidità Immediate	€ 13.255.625,00
	/
Passività Correnti	€ 100.405.863,00
	0,13

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	2017
Liquidità Immediate	€ 13.255.625,00
	+
Liquidità Differite	€ 64.751.062,00
	-
Passività Correnti	€ 100.405.863,00
	-€ 22.399.176,00

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	2017
Liquidità Immediate	€ 13.255.625,00
	+
Liquidità Differite	€ 64.751.062,00
	/
Passività Correnti	€ 100.405.863,00
	0,78

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. Significativa, in tal senso, la sua coincidenza con il valore del Margine di Struttura Secondario.

Capitale Circolante Netto	2017
Liquidità Immediate	€ 13.255.625,00
	+
Liquidità Differite	€ 64.751.062,00
	+
Disponibilità	€ 2.908.479,00
	-
Passività Correnti	€ 100.405.863,00
	-€ 19.490.697,00

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	2017
Liquidità Immedie	€ 13.255.625,00
	+
Liquidità Differite	€ 64.751.062,00
	+
Disponibilità	€ 2.908.479,00
	/
Passività Correnti	€ 100.405.863,00
	0,81

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 2017:

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

La società capogruppo fornisce alla controllata i seguenti servizi:

- **servizio di front-office** che viene svolto presso la sede di Este (PD), via Francesconi n. 2, nonché presso gli sportelli dislocati nei vari Comuni su cui l'ATI esplica il proprio servizio.

- fornire informazioni e/o raccogliere avvisi di disservizi, reclami, e/o altre problematiche provenienti dagli Utenti relative alla raccolta dei rifiuti e alla relativa tariffazione del servizio erogato;
- attività connesse e correlate alla gestione amministrativa di sportello con l'acquisizione di tutte le dichiarazioni, variazioni, cessazioni delle nuove utenze domestiche e non domestiche;
- fornire per le utenze il Kit previsto come da PEF approvati;
- attività amministrativa in relazione all'emissione della bollettazione registrando le richieste e rettifiche e ogni altra segnalazione;
- ricezione delle dichiarazioni TARI per nuove attivazioni, cessazioni e variazioni e registrazione dei dati su sistema informatico;
- assistenza all'Utente per la compilazione delle dichiarazioni TARI;
- accettazioni di reclami sul servizio operativo e sull'applicazione della TARI;

- informative sullo stato dei pagamenti;
 - accettazione di richieste di riduzioni/esenzioni TARI, ai sensi del regolamento Comunale territorialmente competente;
- **servizio di back-office:** elaborazione delle richieste che provengono da posta, fax e da e-mail certificata e non relativamente ai servizi di competenza della Committente.
- **servizio di Call Center:** ricezione e gestione delle chiamate provenienti dagli Utenti, per richiedere informazioni e/o raccogliere avvisi di disservizi, reclami, e/o altre problematiche relative alla raccolta dei rifiuti e alla relativa tariffazione del servizio erogato;
- **servizio di segreteria**
- **servizio amministrativo di tenuta contabilità.**

La società S.E.S.A. S.p.a. ha chiuso l'esercizio 2017 con ricavi delle vendite e delle prestazioni pari ad € 92.777.885. Il risultato netto d'esercizio 2017 si è attestato quindi in € 8.528.105.

Al 31 dicembre 2017 i dipendenti erano 336.

GESTIONE AMBIENTE SCARL

La società Gestione Ambiente scarl ha chiuso l'esercizio 2017 con ricavi delle vendite e delle prestazioni pari ad € 21.687.425. Il bilancio d'esercizio al 31/12/2017 chiude in pareggio.

Al 31 dicembre 2017 non vi erano dipendenti.

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

Presso le società del gruppo alla data del 31 dicembre 2017 era occupato il seguente personale:

	S.E.S.A. S.p.A.	Gestione Amb. scarl	TOTALE
Dirigenti	-	-	-
Quadri	3	-	3
Impiegati	62	-	62
Operai	240	-	240
TOTALE	305	-	305

Nel corso del 2017 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 e 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.

Nel corso del 2017 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 € 13.765.047 nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni Immateriali	€	196.929
Immobilizzazioni Materiali	€	13.568.118
Terreni e Fabbricati	€	2.305.973
Impianti e Macchinari	€	4.951.103
Attrezzature industriali e commerciali	€	761.070
Altri Beni	€	1.542.327
Immobilizzazioni in corso ed acconti	€	4.004.645
Immobilizzazioni Finanziarie	€	0

Attività di Ricerca e di Sviluppo

Le società del Gruppo hanno proseguito nel corso dell'esercizio 2017 nell'attività di ricerca e sviluppo, indirizzando le proprie energie alla ottimizzazione dei processi produttivi e delle strategie commerciali.

Informazioni sui principali rischi ed incertezze

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 al punto 6-bis del C.C. di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Rischio di credito.

Società controllate S.E.S.A. S.P.A.:

Considerato che la maggioranza del portafoglio clienti è rappresentato da soggetti pubblici, o a partecipazione pubblica, il rientro dei crediti si caratterizza per medio lunghi tempi di pagamento a fronte dei servizi erogati.

Particolare attenzione continua ad essere posta al credito vantato nei confronti dei clienti Consorzio Padova Sud e Padova Territorio Rifiuti Ecologia srl.

Per quanto concerne il cliente Padova Territorio Rifiuti Ecologia srl, il Tribunale di Rovigo con sentenza del 03/10/2017 ne ha dichiarato il fallimento (n° 66/2017). Ne consegue che nel corso del mese di marzo la società ha inoltrato domanda di insinuazione al passivo ex art. 93 l.f. per la somma complessiva di euro 5.185.399,96, per crediti vantati dalla scrivente Società. Il tribunale di Rovigo con atto del 20/03/2018 ha ammesso al passivo l'intero credito.

Per quanto concerne il credito nei confronti del Consorzio Padova Sud al 31.12.2017 risulta pari a euro 9.391.409, già detratte delle posizioni passive a nostro carico, maturati principalmente per i servizi svolti da S.E.S.A. nel corso del 2016.

Nel corso del 2017 è stato promosso un decreto ingiuntivo nei confronti di Consorzio Padova Sud per i crediti scaduti e riferiti alla fatturazione risultante al 31.12.2016, a cui la parte debitrice ha proposto ritualmente opposizione all'indicato decreto ingiuntivo, sostenendo la non esigibilità del credito attesa la sottoscrizione, da parte di S.E.S.A. S.p.A. di un accordo di stand still, che avrebbe congelato i debiti in capo a Consorzio Padova Sud nei confronti della stessa S.E.S.A. S.p.A (accordo sottoscritto tra le parti al fine di permettere al Consorzio di formulare un piano di ristrutturazione del proprio debito).

Considerato quanto sopra, la società ha ritenuto opportuno procedere con un ulteriore importante accantonamento al fondo svalutazione crediti, per le criticità specifiche dei clienti sopramenzionati, al fine di allineare il credito vantato al presumibile valore di realizzo.

Nel complesso le altre posizioni di credito che derivano dall'attività della società non presentano significative concentrazioni di rischio.

Non si riscontra un peggioramento dell'insolvenza.

Società Gestione Ambiente scarl

La società Gestione Ambiente scarl ha anch'essa una posizione creditoria nei confronti del cliente Consorzio Padova Sud per l'importo di euro 4.746.012, avendo quest'ultimo emesso nel corso dei primi mesi del 2017 la bollettazione tari nei confronti degli utenti di alcune amministrazioni comunali, servizio che, con la costituzione di Gestione Ambiente scarl, doveva essere svolto dalla stessa per tutto l'annualità 2017. Avendo conoscenza che il

Consorzio Padova Sud sta formulando un piano di ristrutturazione del proprio debito, anche la società Gestione Ambiente scarl ha effettuato un importante accantonamento al fondo svalutazione crediti al fine di allineare il credito vantato al presumibile valore di realizzo.

Rischio di cambio.

Le società non hanno posizioni di credito in valuta estera, in quanto operano prevalentemente all'interno del perimetro nazionale.

Rischio tasso di interesse.

La società S.E.S.A. SPA. è esposta al rischio di tasso soprattutto riguardo alle posizioni di debito a medio lungo termine e alle posizioni di debito per contratti di leasing, essendo prevalentemente remunerati a tassi variabili con spread contrattualmente regolamentati. Le oscillazioni dei tassi di mercato incidono quindi nel costo del debito e determinano il livello degli oneri finanziari.

La società ha scelto di non attuare delle coperture per rischi di tasso con l'utilizzo di strumenti derivati.

La società Gestione Ambiente scarl non è invece esposta a rischio di tasso, non avendo la stessa alcuna posizione di debito né a breve né a medio lungo termine.

Fatti di rilievo dopo la data di riferimento

Nel corso del mese di marzo 2018, a seguito della volontà della società De Vizia Transfert S.p.A. di disinvestire nel territorio, la stessa ha manifestato l'intenzione di ridurre a favore della S.E.S.A. S.p.A. la propria percentuale di adesione all'ATI, avente ad oggetto l'esercizio dell'attività di gestione dei servizi comunali di igiene urbani dei comuni convenzionati con l'ex consorzio Bacino Padova 3 e 4, oggi Consorzio Padova Sud, fermo restando la volontà di mantenere la titolarità dei servizi di bonifica sui siti inquinati e su materiali contenenti amianto. Con la variazione della partecipazione all'ATI di De Vizia Transfert S.p.A. a favore di S.E.S.A. S.p.A., si sono verificati anche i presupposti per la riduzione proporzionale della partecipazione al capitale sociale della società Gestione Ambiente Scarl a favore di S.E.S.A. S.p.A..

Con atto notarile del 23.03.2018 la società DE Vizia Transfer S.p.A. ha pertanto ceduto il 34,29% delle quote detenute in Gestione Ambiente Scarl a favore di S.E.S.A. S.p.A.

Ne consegue che il capitale sociale è ora così suddiviso:

S.E.S.A. S.p.A. – 96,5%

Abaco S.p.A. – 3%

De Vizia Transfer S.p.A. – 0,5%.

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.

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 2017 si rimanda alla nota integrativa delle singole società.

Este, 31.05.2018

Il Presidente
Sig. Leonardo Renesto