

CEM AMBIENTE CONSOLIDATO S.P.A.

Sede in CASCINA SOFIA - STRADA PER BASIANO - 20873 CAVENAGO DI BRIANZA (MB) - Capitale sociale Euro 15.137.821,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2015

Signori Azionisti,

anche per il 2015 il bilancio consolidato del gruppo CEM Ambiente riflette in larga parte l'andamento evidenziato con riferimento alla capogruppo, alla cui relazione si rimanda, sia per la complementarità delle attività svolte dalla controllata CEM Servizi S.r.l., quale strumento operativo di CEM Ambiente S.p.A., sia per la dimensione dei servizi svolti dalla capogruppo, che rappresenta ancora la parte prevalente del fatturato.

Tra gli elementi più significativi intervenuti in corso d'anno, si sottolinea l'avvenuta approvazione del nuovo piano industriale e l'avvio del percorso finalizzato alla definizione del nuovo contratto di servizio per l'affidamento dei servizi di igiene urbana da parte dei Comuni soci secondo le modalità dell'*in house providing*, nonché la definizione degli adempimenti propedeutici all'adesione a CEM del Comune di Cernusco sul Naviglio e dei Comuni di Casalmaiocco, Carpiano, Cerro al Lambro, Colturano, Dresano, San Zenone al Lambro e Vizzolo Predabissi, oltre - naturalmente - all'avvenuto perfezionamento dell'adesione del Comune di Veduggio al Lambro.

Sul fronte dei risultati qualitativi, invece, non può non farsi cenno ai risultati del progetto Ecuosacco, consolidatosi in maniera significativa in corso d'anno, determinando l'aumento della percentuale di raccolta differenziata dal 71% del 2014 al 73,5% accertato al 31/12/2015, dato tuttora in crescita nel 2016 anche a seguito dell'estensione del progetto su nuovi Comuni.

Le altre partecipazioni societarie, oltre a CEM Servizi S.r.l. con la quale viene consolidato il bilancio ed a Cernuscoincem S.r.l. partecipata in forma totalitaria ed oggi in liquidazione, sono entrambe minoritarie e riguardano Ecolombardia 4 S.p.A. (0,4% del capitale sociale) e Seruso S.p.A. (2% del capitale sociale), entrambe escluse dall'area di consolidamento.

Il risultato lordo dell'esercizio al 31/12/2015 è pienamente in linea con il dato accertato nel 2014 e si attesta in € 1.421.266 (erano € 1.420.584 nel 2014), cui corrisponde un utile netto in crescita da € 791.249 ad € 962.396, stante il minore carico fiscale, passato da € 629.335 ad € 458.870.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività /Andamento della gestione

L'andamento della gestione, sia per la capogruppo CEM Ambiente S.p.A. che per la controllata CEM Servizi, è stato certamente positivo, come evidenziato nelle specifiche relazioni delle due società, essendosi realizzati i presupposti per un significativo ampliamento dell'ambito di operatività grazie all'incremento del novero dei Comuni soci ed alle decisioni strategiche assunte dall'Assemblea di CEM Am-

biente relativamente alla programmazione del nuovo contratto di servizio tra i soci e CEM, di cui si è ampiamente detto nella documentazione già a disposizione dei soci, cui si rimanda.

Ai sensi dell'art. 2428 c.c. si segnala che l'attività viene svolta:

- per CEM Ambiente nella sede di Cascina Sofia in Cavenago di Brianza, presso la stazione di trasferimento rifiuti di Bellusco Mezzago e presso il centro di lavorazione multimateriale di Liscate (sono inoltre attive n. 34 isole ecologiche presso diversi Comuni soci);
- per CEM Servizi presso la sede sociale di Brugherio e presso le sedi secondarie di Cascina Sofia in Cavenago di Brianza (sede amministrativa) e di Via Salvo d'Acquisto, 15 a Liscate (sede operativa, quest'ultima aperta in data 20.04.2015).

Segue il riepilogo delle partecipazioni della capogruppo CEM Ambiente S.p.A. alla data del 31/12/2015.

Società	Partecipazione	Attività svolta
CEM Servizi S.r.l.	100%	gestione e manutenzione verde pubblico; servizi di igiene urbana (pulizia manuale - operatore di quartiere); manutenzioni strade ed edifici pubblici; gestione cimiteri; servizi di assistenza alla riscossione TIA / TARSU; servizi di assistenza informatica e video-sorveglianza; altri servizi complementari ed accessori
Ecolombardia 4 S.p.A.	0,4%	trattamento, recupero e smaltimento rifiuti anche pericolosi
Seruso S.p.A.	2%	gestione di impianti per la selezione di rifiuti secchi ed omogenei; valorizzazione delle frazioni riutilizzabili dei rifiuti, compreso il recupero energetico degli stessi
Cernuscoincem Srl in liq.	100%	servizi di igiene urbana - servizi ambientali

Dal 2014 l'attività ed i servizi svolti da CEM Servizi S.r.l. sono ormai rivolti in maniera esclusiva verso la capogruppo, linea di tendenza confermata dal nuovo piano industriale della capogruppo che ha ribadito il ruolo di CEM Servizi quale società operativa, prevedendo una consistente estensione del novero dei servizi ad essa affidati in forma diretta nell'ambito del nuovo modello organizzativo di gestione dei servizi di igiene urbana per i Comuni soci.

Ciò premesso e ricordato quanto evidenziato in più occasioni con riferimento agli obiettivi strategici perseguiti dalla capogruppo CEM Ambiente, da sempre finalizzati al contenimento delle tariffe più che alla redditività, si riportano di seguito i risultati conseguiti in termini di valore aggiunto della produzione, margine operativo lordo e risultato prima delle imposte, soprassedendosi al commento dei classici indici di redditività aziendale, ritenuti non corrispondenti alle esigenze illustrative di questo bilancio in rapporto alle predette strategie.

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
valore della produzione	50.494.793	54.055.026	55.621.119
margine operativo lordo	1.834.421	1.910.086	2.482.813
Risultato prima delle imposte	1.421.266	1.420.584	1.763.469

Di seguito sono riportati il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificati:

Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Ricavi netti	49.327.408	53.131.030	(3.803.622)

Costi esterni	42.977.250	46.572.089	(3.594.839)
Valore Aggiunto	6.350.158	6.558.941	(208.783)
Costo del lavoro	4.515.737	4.648.855	(133.118)
Margine Operativo Lordo	1.834.421	1.910.086	(75.665)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	2.150.619	2.077.135	73.484
Risultato Operativo	(316.198)	(167.049)	(149.149)
Proventi diversi	1.167.385	923.996	243.389
Proventi e oneri finanziari	118.194	174.618	(56.424)
Risultato Ordinario	969.381	931.565	37.816
Componenti straordinarie nette	451.885	489.019	(37.134)
Risultato prima delle imposte	1.421.266	1.420.584	682
Imposte sul reddito	458.870	629.335	(170.465)
Risultato netto	962.396	791.249	171.147

Stato patrimoniale

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	714.667	697.517	17.150
Immobilizzazioni materiali nette	24.763.491	24.719.328	44.163
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	1.768.226	1.641.371	126.855
Capitale immobilizzato	27.246.384	27.058.216	188.168
Rimanenze di magazzino	110.142	131.529	(21.387)
Crediti verso Clienti	10.456.451	15.473.341	(5.016.890)
Altri crediti	4.120.460	1.058.666	3.061.794
Ratei e risconti attivi	119.003	177.793	(58.790)
Attività d'esercizio a breve termine	14.806.056	16.841.329	(2.035.273)
Debiti verso fornitori	17.749.269	18.479.082	(729.813)
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	609.116	700.997	(91.881)
Altri debiti	1.808.093	2.038.752	(230.659)
Ratei e risconti passivi	63.817	92.481	(28.664)
Passività d'esercizio a breve termine	20.230.295	21.311.312	(1.081.017)
Capitale d'esercizio netto	(5.424.239)	(4.469.983)	(954.256)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.075.755	999.404	76.351
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	3.633.851	4.530.921	(897.070)
Passività a medio lungo termine	4.709.606	5.530.325	(820.719)
Capitale investito	17.112.539	17.057.908	54.631
Patrimonio netto	(32.374.592)	(29.553.936)	(2.820.656)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(559.259)	(863.277)	304.018
Posizione finanziaria netta a breve termine	15.821.312	13.359.305	2.462.007
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(17.112.539)	(17.057.908)	(54.631)

Seguono gli indici di solidità patrimoniale della società, riferiti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento.

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Margine primario di struttura	5.128.208	2.495.720	553.318
Quoziente primario di struttura	1,19	1,09	1,02
Margine secondario di struttura	10.397.073	8.889.322	7.618.254
Quoziente secondario di struttura	1,38	1,33	1,27

Per quanto riguarda la posizione finanziaria al 31/12/2015, la stessa era la seguente:

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Depositi bancari	16.134.175	8.181.012	7.953.163
Denaro e altri valori in cassa			
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	16.134.175	8.181.012	7.953.163
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		5.500.000	(5.500.000)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	312.863	321.707	(8.844)
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	312.863	321.707	(8.844)
Posizione finanziaria netta a breve termine	15.821.312	13.359.305	2.462.007
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	559.259	863.277	(304.018)
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(559.259)	(863.277)	304.018
Posizione finanziaria netta	15.262.053	12.496.028	2.766.025

Ad illustrazione della situazione finanziaria si riportano alcuni indici di liquidità, che evidenziano risultati sostanzialmente positivi e migliori dei medesimi dati riscontrati negli esercizi precedenti.

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Liquidità primaria	1,50	1,40	1,33
Liquidità secondaria	1,51	1,41	1,34
Indebitamento	0,68	0,79	0,87
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,25	1,16	1,09

Nel dettaglio, risultano positivi sia l'indice di liquidità primaria, ovvero il rapporto tra attività a breve (al netto del magazzino) e passività a breve, sia l'indice di liquidità secondaria (calcolato come il precedente ma sommando il magazzino con le attività a breve) evidenziandosi valori del capitale circolante pienamente soddisfacenti e tali da valutare positivamente la situazione finanziaria della società.

Dal punto di vista della solidità, anche l'indice di indebitamento, determinato dal rapporto tra mezzi di terzi (passività a breve e M/L, inclusa posizione finanziaria netta) e mezzi propri (patrimonio netto) evidenzia un dato rassicurante.

Ed allo stesso modo risulta positivo anche l'andamento del tasso di copertura degli immobilizzi, determinato dal rapporto tra mezzi propri e debiti consolidati di natura finanziaria e le immobilizzazioni.

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

Si forniscono le seguenti informazioni attinenti l'ambiente ed il personale.

Personale

Per tutte le società del gruppo non si sono verificate, nel corso dell'esercizio, morti sul lavoro né altri infortuni gravi che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime del personale iscritto al libro matricola. Parimenti non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui le società siano state dichiarate definitivamente responsabili. Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato investimenti in sicurezza del personale, sia con riferimento all'informazione e alla formazione generale e specifica, che all'acquisto di attrezzature e dispositivi di protezione individuale e collettiva.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva né sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali. In corso d'anno l'istituto di certificazione "Certiquality" ha confermato, relativamente a CEM Ambiente, la certificazione secondo la norma UNI EN ISO 14001 : 2004 (certificato n. 13300) dell'azienda e degli impianti di Liscate e di Bellusco-Mezzago. Contestualmente, il Comitato EMAS dell'Ispra ha rinnovato la registrazione EMAS (Regolamento CE 1221/09) finì al 25/07/2017.

Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	1.680.001
Impianti e macchinari	140.459
Attrezzature industriali e commerciali	4.097
Altri beni	250.528

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Le partecipazioni della capogruppo CEM Ambiente in altre imprese sono valutate al costo di acquisto e rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società. Alcune di esse hanno un valore di iscrizione in bilancio superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato, in ragione dell'avviamento della società e/o della possibilità correlata alla qualifica di socio di poter conferire i rifiuti a condizioni certe e particolarmente vantaggiose.

I rapporti intrattenuti nel corso del 2015 con le altre società partecipate da CEM Ambiente (Ecolombardia 4 S.p.A. e Seruso S.p.A.) sono stati i seguenti:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
Ecolombardia 4 S.p.A.	0	0	0	12.978	0	33.195
Seruso S.p.A.	0	0	600	56.276	4.487	237.035
CernuscoinCEM	0	0	0	0	0	0

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

di mercato.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Si dà atto, ai sensi dell'art. 2428, comma 2, nn. 2) e 3) codice civile, che CEM Ambiente non possiede direttamente o indirettamente azioni proprie o di società controllanti e che le stesse non sono state acquistate o vendute nel corso dell'anno, anche per interposta persona. Possiede invece quote, pari al 100% del capitale della società unipersonale CEM Servizi S.r.l. e di Cernuscoincem S.r.l., azioni pari allo 0,4% della società Ecolombardia 4 S.p.A. ed azioni pari al 2% della società Seruso S.p.A.

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, c. 2, punto 6-bis, codice civile.

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile 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, nonché ulteriori informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio di credito

Come evidenziato con riferimento al bilancio di CEM Ambiente, si deve ritenere che le attività finanziarie di entrambe le società (controllante e controllata) abbiano una buona qualità creditizia. I servizi sono erogati per la quasi totalità nei confronti dei Comuni soci e, in maniera assolutamente residuale verso altri Comuni ed altri utenti privati e pubblici. È in ogni caso previsto un adeguato accantonamento al fondo svalutazione crediti.

Rischio di mercato

Analogamente a quanto precisato sul rischio credito e fatto salvo quanto precisato in merito all'evoluzione della normativa in materia di servizi pubblici locali - che costituisce la vera potenziale criticità per il futuro di CEM Ambiente e CEM Servizi - si evidenzia un ridotto rischio specifico di mercato operando la società direttamente per conto delle Amministrazioni locali azioniste. Allo stesso modo può essere considerato relativamente contenuto anche il rischio di prezzo: nei contratti con valenza pluriennale, che costituiscono la parte preponderante del fatturato, in canoni delle prestazioni sono predeterminati prevedendosi, meccanismi di adeguamento in funzione dell'andamento degli indici ISTAT. Non sussistono invece rischi di cambio o valutari operando la società esclusivamente in Italia.

Rischio di liquidità

Relativamente alle attività finanziarie si evidenzia la ridotta presenza di rischi di solvibilità e/o di liquidabilità degli investimenti finanziari in essere alla data del 31 dicembre 2015, trattandosi di conti di liquidità con scadenza a breve termine. Sul fronte delle passività finanziarie si segnala che è in essere un mutuo chirografario dell'importo di 3 milioni di euro acceso nel corso dell'esercizio finanziario 2008 per la realizzazione dell'impianto di lavaggio e trattamento delle terre da spazzamento stradale aperto, alla data del 31/12/2015 per meno di 0,9 milioni di euro di quota capitale. Stante l'andamento dei tassi di interesse non si rileva al momento un rischio particolarmente significativo e tale da indurre la società ad attuare interventi difensivi, almeno nel breve termine.

La controllata CEM Servizi S.r.l. ha invece in essere un leasing immobiliare stipulato nel 2008 ed acceso fino al luglio 2026 per l'acquisto della sede aziendale, attualmente aperto per meno di 0,5 milioni di euro. Si precisa, in ogni caso, che il gruppo - stante anche la titolarità pubblica del capitale - gode di ampio affidamento da parte degli istituti di credito e che non si profilano, pur nella difficoltà congiunturale - particolari difficoltà anche relativamente agli affidamenti in essere.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Sono in fase di perfezionamento gli adempimenti attuativi della delibera di aumento di capitale riservato ai Comuni di Casalmaiocco, Carpiano, Cerro al Lambro, Colturano, Dresano, San Zenone al Lambro e Vizzolo Predabissi che stanno quindi completando le procedure per diventare a tutti gli effetti soci. Nel frattempo, per questi Comuni, così come per il Comune di Cernusco Sul Naviglio si è dato corso alla presa in carico dei servizi, ad oggi regolarmente svolti relativamente a tutti i Comuni interessati.

Sono inoltre in corso le procedure avviate nel corso del 2015 per la dismissione della partecipazione azionaria della Città Metropolitana di Milano ai fini della conseguente liquidazione, previa assunzione delle occorrenti delibere dell'Assemblea degli Azionisti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le prospettive di sviluppo della società risultano positive, pur con le complessità connaturate al settore di riferimento ed al quadro normativo che interessa le società pubbliche locali, in continua evoluzione.

Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società controllante, così come la controllata, si sono adoperate per l'adeguamento delle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003.

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

Le società del gruppo non si sono avvalse della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa consentita a norma del d.l. n. 185/2008 convertito con modificazioni dalla legge n. 2/2009.

Risultato d'esercizio

Si evidenzia di seguito l'utile di esercizio conseguito a livello di gruppo: utile ante imposte: € 1.421.266; utile dopo le imposte: € 962.396.

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

Cavenago di Brianza, 26 maggio 2016.

L'Amministratore Unico
Virginio Pedrazzi