



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2019**

RELAZIONE AL BILANCIO EX ART. 2429, CO.2 C.C. ....	3
I CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI:.....	4
STRUTTURA PATRIMONIALE FINANZIARIA ECONOMICA DELLA SOCIETA' .....	5
RENDICONTO FINANZIARIO .....	10
ANALISI CASH FLOW .....	11
ANALISI DEI FLUSSI FINANZIARI .....	12
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE.....	12
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO .....	12
FFLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DEL DEBITO.....	12
RENDICONTO FINANZIARIO OIC 10.....	13
ANALISI CASH FLOW OIC 10 .....	14
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA .....	14
POSIZIONE FINANZIARIA LORDA E NETTA.....	15
ADEGUATEZZA DELL'ASSETTO INFORMATICO DELLA SOCIETA' .....	17
ADEGUATEZZA DELL'ASSETTO ORGANIZZATIVO .....	17
ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO DELLA SOCIETA' .....	17

**Al socio unico di SEA AMBIENTE Spa,**

il Collegio Sindacale riferisce all'Assemblea dei Soci, che è stata convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 redatto dagli amministratori e comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti di Nota integrativa, agli allegati di dettaglio, alla Relazione sulla Gestione ed il Rendiconto Finanziario.

Il Collegio Sindacale espone quindi la sintesi delle attività svolte nel corso dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2019, nell'adempimento dei doveri e compiti previsti dall'art. 2403 e seguenti del Codice Civile, nonché le proprie osservazioni e proposte in ordine al bilancio al 31/12/2019 ed alla sua approvazione.

Il Collegio Sindacale ha esercitato le attività di vigilanza previste dalla legge, nonché dai principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Avendo la Società conferito l'incarico della revisione legale dei conti ad una Società di Revisione legale iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, non prevedendo lo statuto che la revisione legale dei conti sia esercitata dal Collegio Sindacale l'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione legale **UHY BOMPANI Srl** incaricata dall'assemblea dei Soci per il triennio 2018 – 2020; si rinvia, in tal senso, alla relazione al bilancio 2019, fornita da parte della stessa società di revisione.

**RELAZIONE AL BILANCIO ex art. 2429, co.2 C.C.**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019, l'attività del Collegio è stata ispirata alle Norme di Comportamento raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Il Collegio è stato nominato con Assemblea del 21 settembre 2018 e resterà in carico fino alla approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2020.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

I Sindaci hanno partecipato alle Assemblee dei soci e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, nelle quali in relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge e dello statuto.

Il Collegio ha ottenuto dagli amministratori durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato sull'evoluzione dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, riconoscendone nel suo complesso l'adeguatezza sebbene certe aree necessitino di miglioramenti come più volte richiesto dal Collegio.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 C.C..

Non sono stati rilasciati, nel corso del 2019, dal Collegio Sindacale pareri previsti dalle disposizioni in materia di diritto societario non essendosi verificati i presupposti richiesti dal sistema legislativo vigente.

Il Collegio ha acquisito dalla società di revisione incaricata della revisione legale dei conti, durante gli incontri svolti informazioni relative agli esiti delle verifiche effettuate e alle principali poste patrimoniali ed economiche del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, condividendone i contenuti emersi.

\*\*\*

Il Collegio Sindacale condivide la proposta del Consiglio di Amministrazione di rimettere all'Assemblea dei soci le modalità di destinazione dell'utile d'esercizio, ed invita il socio a destinare l'utile a riserva per rafforzare la liquidità dell'azienda anche in ragione degli sforzi che questa dovrà affrontare nel 2020 a seguito degli eventi pandemici e della riduzione dei ricavi conseguenti alla perdita del cliente Comune di Camaione, nonché alla conseguente incertezza ed attuale indeterminatezza del momento in cui sarà possibile traghettare l'ex personale dipendente legato alla "commessa Camaione", il quale sta continuando a gravare sull'economia della società seppur al momento attutita della gestione degli strumenti a sostegno dell'occupazione derivanti dai provvedimenti normativi legati alla pandemia Covid-19.

E' stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione nonché della opportuna Relazione sul Governo Societario introdotta ai sensi della Legge n. 175/2016, ed a tale riguardo non si evidenziano osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio da atto che:

- nella redazione del Bilancio, sono stati seguiti i principi previsti dall'art. 2423 bis del C.C, in particolare sono stati correttamente applicati i principi di prudenza, di comparabilità e della competenza economica, nonché il nuovo principio contabili della *prospettiva della continuazione dell'attività aziendale* alla luce delle novità introdotte dal D. Leg. n. 139/2015, tradotte nell'ultimo principio contabile OIC n. 11, licenziato dall'Organismi Italiano di Contabilità nei primi mesi del 2018 e che in parte già impatta e produce i suoi effetti sui bilanci d'esercizio a fare data dal 01/01/2017;
- sono stati rispettati gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico previsti dal Codice Civile agli artt. 2423 ter, 2424 e 2425, come modificati ed integrati dal D. Leg. n. 139/2015;
- sono state rispettate le disposizioni relative a singole voci dello stato patrimoniale come previsto dall'art. 2424 bis C.C., come modificati ed integrati dal D. Leg. n. 139/2015;
- dai controlli effettuati non risultano compensazioni di partite;
- ai sensi dell'art. 2426 C.C., punto 5 e punto 6 non sono presenti voci a tale titolo iscritte per cui il Collegio Sindacale specifica che non vi sono state movimentazioni di tali voci nel corso del 2019.

#### I CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI:

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono state iscritte al costo storico di acquisto o di produzione, che comprende tutti i costi direttamente imputabili al bene. Comprende altresì altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile al bene medesimo.

I crediti sono iscritti secondo il valore di presumibile realizzo. Si evidenzia che l'accantonamento a fondo svalutazione crediti a fine esercizio è stato effettuato sulla base di una analisi dettagliata dei crediti commerciali in essere al 31 dicembre 2019. Il Collegio specifica che l'ammontare complessivo del fondo è pari ad € 1.053.912 ed è relativo ad una prudenziale accantonamento svalutazione dei crediti riferibili, oltre alla variabile accantonamento fiscale, ad accantonamenti relativi a vicende che riguardano i due principali creditori della società ossia il Comune di Viareggio ed il Comune di Camaione, per quest'ultimo, si tratta dei crediti maturati fino alla data del 30 settembre 2019. Le motivazioni che hanno indotto a generare tali accantonamenti sono esplicitate nel documento nota integrativa di accompagnamento al bilancio di esercizio.

Si segnala che la Società ha provveduto a movimentare i fondi svalutazione crediti esisti al 31 dicembre 2019 nella misura sotto riportate:

Natura Fondi Svalutazione	Anno 2019	Anno 2018
- Fondo Svalutazione Crediti Commerciali fiscale	100.915	100.915
- Fondo Svalutazione Crediti verso Comune di Viareggio	0	651.785
- Fondo Svalutazione Crediti verso Comune di Camaione	952.997	566.933
- Fondo Svalutazione F. Carnevale	0	0

Nessun utilizzo è stato effettuato per la copertura di crediti inesigibili per procedure concorsuali e/o per perdite su crediti di modesta entità (< a euro 2.500 euro).

Il Collegio, alla data odierna di chiusura della presente relazione, ha verificato che il Comune di Viareggio ha riconosciuto i pregressi crediti vantati da Sea Ambiente Spa.

Il Collegio Sindacale ha condiviso la scelta di implementare l'accantonamento al 31 dicembre 2019 al fondo svalutazione crediti complessivamente stanziato a bilancio per quanto concerne l'appostamento complessivo di €uro 952.997 a fronte delle vicende legali aperte con il Comune di Camaiore, derivanti anche da valutazioni dirette effettuate con i legali della società, che nella misura attuale è in grado di coprire adeguatamente il rischio verso tale credito. E' tuttavia opportuno specificare che tale accantonamento del fondo svalutazione crediti v/ Camaiore non è legato all'abbandono da parte della società di tutte quelle attività in corso di causa per cercare di recuperare il credito stesso.

I costi e ricavi sono imputati secondo il principio di competenza economico temporale.

Il costo di acquisto dei beni materiali ed immateriali trova rappresentazione contabile tra le attività di stato patrimoniale, rettificati dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Il processo di ammortamento è stato effettuato secondo i piani di ammortamento disposti dalla società e ritenuti rappresentativi della residua stimata utilità dei beni.

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

L'organo amministrativo ha adeguato la posta relativa al Fondo Rischi fornendo i dovuti dettagli in nota integrativa sia relativamente agli utilizzi effettuati nel corso dell'esercizio 2019 sia relativamente agli accantonamenti al 31 dicembre 2019.

Il fondo TFR è costituito dagli accantonamenti determinati sulla base delle vigenti disposizioni contrattuali e di legge e rappresenta l'effettiva passività maturata nei confronti del personale dipendente.

I ratei e risconti rappresentano quote di costi e ricavi che vengono imputati a Bilancio secondo il criterio della competenza economico temporale.

Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.

### **STRUTTURA PATRIMONIALE FINANZIARIA ECONOMICA DELLA SOCIETA'.**

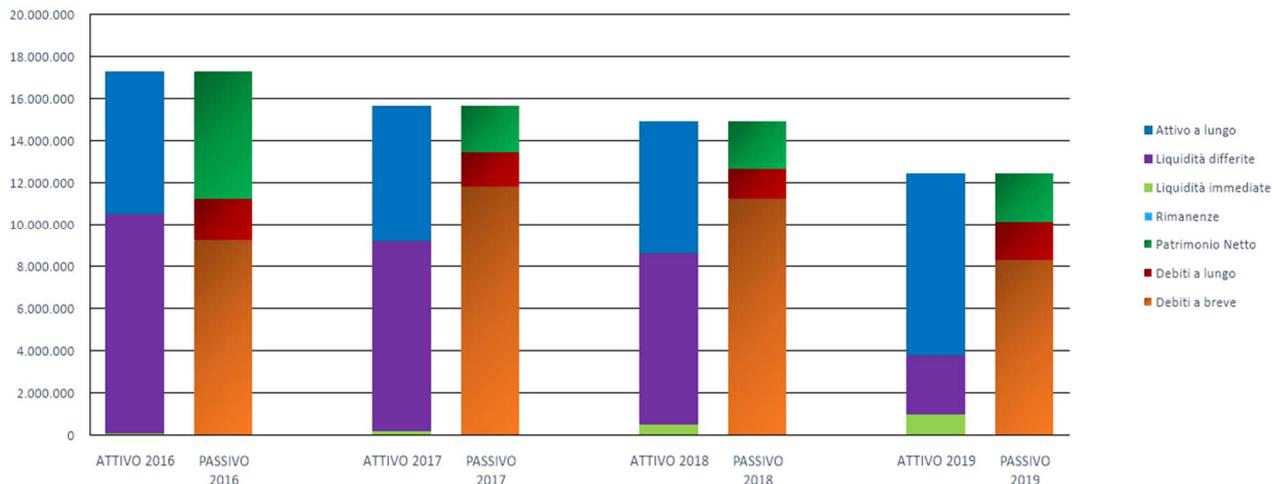
Sono riportati alcuni prospetti ritenuti utili a fornire una più corretta e completa informativa sugli aspetti patrimoniali, economici e finanziari della Società anche alla luce delle recenti novità e disposizioni normative in tema di valutazione sulla continuità aziendale.

In particolare viene proposto il calcolo dei seguenti indicatori, previa riclassificazione dei dati di Stato Patrimoniale sulla base del criterio finanziario:

	2016	2017	2018	2019	(2018/2019)
	€	€	€	€	%
Immobilizzazioni	6.712.139	6.415.472	6.247.168	5.944.049	-4,9%
Crediti oltre 12 mesi	0	0	0	2.716.000	+100,0%
<b>Totale Attivo a lungo</b>	<b>6.712.139</b>	<b>6.415.472</b>	<b>6.247.168</b>	<b>8.660.049</b>	<b>+38,6%</b>
Rimanenze	1.150	1.371	46.146	36.706	-20,5%
Liquidità differite	10.456.024	9.024.652	8.134.136	2.778.329	-65,8%
Liquidità immediate	93.597	198.079	470.545	965.258	+105,1%
<b>Totale Attivo a breve</b>	<b>10.550.771</b>	<b>9.224.102</b>	<b>8.650.827</b>	<b>3.780.293</b>	<b>-56,3%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>17.262.910</b>	<b>15.639.574</b>	<b>14.897.995</b>	<b>12.440.342</b>	<b>-16,5%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>6.033.688</b>	<b>2.198.663</b>	<b>2.272.607</b>	<b>2.328.887</b>	<b>+2,5%</b>

<b>Fondi e Tfr</b>	1.488.189	1.430.716	1.313.841	1.301.567	-0,9%
<b>Totale Debiti a lungo</b>	2.017.382	1.630.006	1.400.541	1.829.216	+30,6%
<i>di cui finanziari</i>	316.480	80.019	0	527.649	+100,0%
<b>Totale Debiti a breve</b>	9.211.840	11.810.905	11.224.847	8.282.239	-26,2%
<i>di cui finanziari</i>	841.026	880.970	1.291.091	498.125	-61,4%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>17.262.910</b>	<b>15.639.574</b>	<b>14.897.995</b>	<b>12.440.342</b>	<b>-16,5%</b>

Composizione Stato Patrimoniale



### Margine di Tesoreria

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2019 si rileva, come per gli scorsi anni, che l'azienda si trova in una situazione di esposizione finanziaria, ovvero è caratterizzata, anche per la tipologia di attività svolta, per uno squilibrio nel far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine ha subito una ulteriore contrazione.

### Margine di Struttura

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2019 il Capitale Fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine ha subito una contrazione.

### Quick Ratio

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2019 notiamo che l'azienda si trova in una situazione di relativa attenzione finanziaria poiché le liquidità immediate e quelle differite non riescono a coprire le passività correnti.

### Current Ratio

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2019 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di esposizione finanziaria dato che le attività correnti non riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

### Analisi dei principali indicatori patrimoniali 2018

**Attivo a lungo**

**Crediti commerciali**

Il valore delle attività a lungo termine è cresciuto di € 2.412.881 al termine dell'esercizio 2019 rispetto al 2018, attestandosi ad un totale di € 8.660.049 e facendo segnare un incremento del 38,6% nel corso dell'ultimo anno.

#### Attivo a breve

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 3.780.293, in calo del 56,3% rispetto al 2018, in cui era pari ad € 8.650.827.

#### Capitale Operativo Investito Netto

Nell'esercizio 2019 il Capitale Operativo Investito Netto è pari ad € 2.114.403 ed è diminuito del 24,8% rispetto all'anno precedente, quando ammontava ad € 2.812.749.

#### Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto nel 2019 è negativo e pari ad € -4.501.946 e fa segnare un calo del 74,9% rispetto all'esercizio 2018, in cui ammontava ad € -2.574.020.

#### Indebitamento finanziario netto

Nell'esercizio 2019 la Posizione Finanziaria Netta si attesta ad € -214.484, in calo rispetto all'anno precedente.

Il valore complessivo dei crediti commerciali è diminuito nell'esercizio 2019, rispetto a quello precedente, del 39,9% attestandosi ad € 4.287.325. Il valore dei crediti commerciali oltre i 12 mesi, riclassificato all'interno dello Stato Patrimoniale gestionale è cresciuto nell'esercizio 2019, attestandosi ad € 2.716.000.

#### Disponibilità liquide

Al 31/12/2019 l'azienda può contare su € 965.258 in disponibilità liquide, dato in crescita del 105,1% rispetto all'anno precedente.

#### Patrimonio Netto

Al termine dell'esercizio 2019 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 2.328.887 e fa registrare un incremento del 2,5% rispetto al 2018 in cui era pari ad € 2.272.607.

#### Debito finanziario

Al 31/12/2019 l'azienda riporta passività finanziarie per un totale di € 1.025.774, costituito per € 498.125 da debiti a breve termine e per la rimanente parte (€ 527.649) da passività a lunga scadenza, Il debito finanziario è diminuito del 20,5% rispetto al 2018.

#### Debiti commerciali

Il valore dei debiti v/fornitori è diminuito del 16,7% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 6.144.453. L'azienda non ha debiti commerciali oltre i 12 mesi.

Indici di Solidità	2016	2017	2018	2019
Copertura Immobilizzazioni	1,20	0,60	0,59	0,48
Indipendenza Finanziaria	0,35	0,14	0,15	0,19
Leverage	2,86	7,11	6,56	5,34
Pfn/Pn	0,18	0,35	0,36	No PFN

Indici di Liquidità	2016	2017	2018	2019
Margine di Tesoreria	1.337.781	(2.588.174)	(2.620.166)	(4.538.652)
Margine di Struttura	(678.451)	(4.216.809)	(3.974.561)	(3.615.162)
Quick Ratio	114,5%	78,1%	76,7%	46,9%
Current Ratio	1,1	0,8	0,8	0,5
Capitale Circolante Netto	1.338.931	(2.586.803)	(2.574.020)	(4.501.946)

\*\*\*

Il Collegio ritiene che data la perdita del servizio raccolta prestato a favore del Comune di Camaiore avvenuto nel corso del 2019 (*servizio raccolta rifiuti effettuato fino alla data del 30/09/2019*), abbia influito sulla lettura dei dati della situazione generale della società, la quale debba essere letta tenendo conto della perdita di questa importante commessa. Le azioni operative intraprese dalla società non sono state immediatamente rispondenti alla situazione verificatasi, azioni che avrebbero dovuto avviare immediate forme di contenimento degli oneri gestionali, soprattutto legate al personale dipendente legato alla commessa persa. Ancora, nel corso del 2020, sono in essere varie iniziative legate alla normalizzazione operativa gestionale, che dovrebbero permettere di stabilizzare le varie aree di costo rispetto al fatturato ed ai margini operativi attuali.

Come evidenziato, comunque, il Collegio ritiene sia comunque importante proseguire con il miglioramento della struttura patrimoniale, per stabilizzare e rafforzare la tendenza rispetto agli esercizi precedenti circa la correlazione tra impieghi e relative fonti di finanziamento.

Con riferimento agli indici di rotazione il Collegio pone in evidenza sia una riduzione della durata media dei pagamenti verso i fornitori, sia una buona gestione della tempistica media di incasso dei crediti correnti, quanto meno relativa al Comune Viareggio.

Al 31 dicembre 2019 infatti parte dell'attivo fisso continua ad essere ancora finanziato con il passivo corrente, ciò vuol dire che parte delle immobilizzazioni (investimenti) sono allo stato attuale finanziate con fonti di finanziamento a breve termine con conseguente effetto negativo sulla liquidità aziendale.

#### **Conto Economico a valore aggiunto**

Il Collegio sindacale, nella predisposizione della riclassificazione del conto economico a valore aggiunto, ha ritenuto, di includere il TFR nel costo del personale. Il TFR, infatti, è più assimilabile ad un debito (con la sola differenza che il creditore è un dipendente dell'azienda) che non ha una scadenza prefissata come ad esempio un debito commerciale. A differenza degli accantonamenti, vi è certezza che in futuro tali risorse dovranno essere corrisposte al dipendente, mentre l'accantonamento troverà una manifestazione monetaria solo al verificarsi di un evento aleatorio che potrebbe anche verificarsi solo parzialmente o non verificarsi affatto. Per tale motivo, è stato prudenzialmente preferito considerare il TFR alla stregua di un debito e come tale detrarlo dal margine. Sicuramente tale impostazione ha il vantaggio di rendere l'analisi più prudentiale. Si forniscono pertanto i dati riclassificati secondo questa impostazione con i relativi indici che ne scaturiscono.

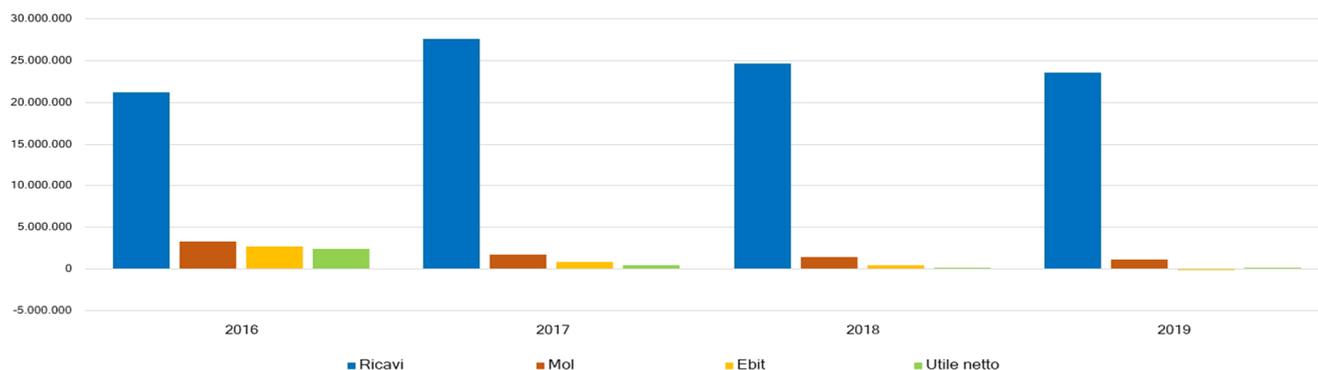
	2016		2017		2018		2019	
	€	% ricavi						
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	21.223.214	100,0%	27.513.360	100,0%	24.649.733	100,0%	23.501.188	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Incrementi di imm.ni per lav. interni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	1.396.233	6,6%	496.127	1,8%	378.345	1,5%	359.872	1,5%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>22.619.447</b>	<b>106,6%</b>	<b>28.009.487</b>	<b>101,8%</b>	<b>25.028.078</b>	<b>101,5%</b>	<b>23.861.060</b>	<b>101,5%</b>
(-) Acquisti di merci	(1.105.705)	5,2%	(850.797)	3,1%	(951.512)	3,9%	(960.818)	4,1%
(-) Acquisti di servizi	(11.797.860)	55,6%	(18.497.103)	67,2%	(15.867.878)	64,4%	(14.874.147)	63,3%
(-) Godimento beni di terzi	(61.510)	0,3%	(66.071)	0,2%	(24.653)	0,1%	(68.171)	0,3%
(-) Oneri diversi di gestione	(147.199)	0,7%	(212.258)	0,8%	(202.604)	0,8%	(345.536)	1,5%
(+/-) Var. rimanenze materie	(1.034)	0,0%	1.371	0,0%	44.775	-0,2%	(9.439)	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(13.113.308)</b>	<b>61,8%</b>	<b>(19.624.858)</b>	<b>71,3%</b>	<b>(17.001.872)</b>	<b>69,0%</b>	<b>(16.258.111)</b>	<b>69,2%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>9.506.139</b>	<b>44,8%</b>	<b>8.384.629</b>	<b>30,5%</b>	<b>8.026.206</b>	<b>32,6%</b>	<b>7.602.949</b>	<b>32,4%</b>
(-) Costi del personale	(6.299.136)	29,7%	(6.679.745)	24,3%	(6.623.294)	26,9%	(6.550.365)	27,9%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>3.207.003</b>	<b>15,1%</b>	<b>1.704.884</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.402.912</b>	<b>5,7%</b>	<b>1.052.584</b>	<b>4,5%</b>
(-) Ammortamenti	(586.309)	2,8%	(682.735)	2,5%	(705.476)	2,9%	(700.006)	3,0%

(-) Accantonamenti e svalutazioni	0	0,0%	(233.496)	0,8%	(346.437)	1,4%	(426.064)	1,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.620.694</b>	<b>12,3%</b>	<b>788.653</b>	<b>2,9%</b>	<b>350.999</b>	<b>1,4%</b>	<b>(73.486)</b>	<b>-0,3%</b>
(-) Oneri finanziari	(47.718)	0,2%	(43.643)	0,2%	(43.817)	0,2%	(43.676)	0,2%
(+) Proventi finanziari	614.242	2,9%	6.046	0,0%	638	0,0%	276.394	1,2%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>566.524</b>	<b>2,7%</b>	<b>(37.597)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(43.179)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>232.718</b>	<b>1,0%</b>
<b>RISULTATO CORRENTE</b>	<b>3.187.218</b>	<b>15,0%</b>	<b>751.056</b>	<b>2,7%</b>	<b>307.820</b>	<b>1,2%</b>	<b>159.232</b>	<b>0,7%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>3.187.218</b>	<b>15,0%</b>	<b>751.056</b>	<b>2,7%</b>	<b>307.820</b>	<b>1,2%</b>	<b>159.232</b>	<b>0,7%</b>
(-) Imposte sul reddito	(840.698)	4,0%	(315.703)	1,1%	(188.422)	0,8%	(102.952)	0,4%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.346.520</b>	<b>11,1%</b>	<b>435.353</b>	<b>1,6%</b>	<b>119.398</b>	<b>0,5%</b>	<b>56.280</b>	<b>0,2%</b>

**Riepilogo:**

	2016	2017	2018	2019
	€	€	€	€
<b>Ricavi delle vendite</b>	21.223.214	27.513.360	24.649.733	23.501.188
<b>Valore della Produzione</b>	22.619.447	28.009.487	25.028.078	23.861.060
<b>Margine Operativo Lordo (Mol)</b>	3.207.003	1.704.884	1.402.912	1.052.585
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	2.620.694	788.653	350.999	(73.486)
<b>Risultato ante-imposte (Ebt)</b>	3.187.218	751.056	307.820	159.231
<b>Utile netto</b>	<b>2.346.520</b>	<b>435.354</b>	<b>119.398</b>	<b>56.278</b>

Nelle tabelle seguenti si riportano i principali indici di redditività e di rotazione.

**Margini Economici**

Indici di Redditività	2016	2017	2018	2019
<b>ROE</b>	38,9%	19,8%	5,3%	2,4%
<b>ROI</b>	15,2%	5,0%	2,4%	(0,6%)
<b>ROS</b>	12,3%	2,9%	1,4%	(0,3%)
<b>ROT</b>	3,0	9,3	8,0	11,1

**Ricavi = € 23.501.188**

Nell'ultimo bilancio, relativo all'esercizio 2019, il fatturato è diminuito rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 23.501.188. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 23.861.060, in calo rispetto al 2018.

Il dato è comunque strettamente legato a due fattori principali riconducibili sia alla perdita del servizio svolto per il Comune di Camaiore avvenuta a far data dal 01/10/2019, sia per la riduzione dei servizi di igiene urbana (principalmente attività di raccolta indifferenziata e spazzamento) svolti da Sea Ambiente, verso il richiesto incremento delle attività di raccolta differenziata dei rifiuti urbani, azioni che dipendono dalle politiche volute e poste in essere dai Comuni clienti (oggi solo Viareggio) e che, quindi, si riflettono plasticamente sull'andamento del fatturato della società.

**Ebit = € 350.999**

Il valore dell'Ebit è diminuito, per le motivazioni sopra esposte, attestandosi ad € -73.486 pari all'-0,3% del fatturato.

**Mol = € 1.402.912**

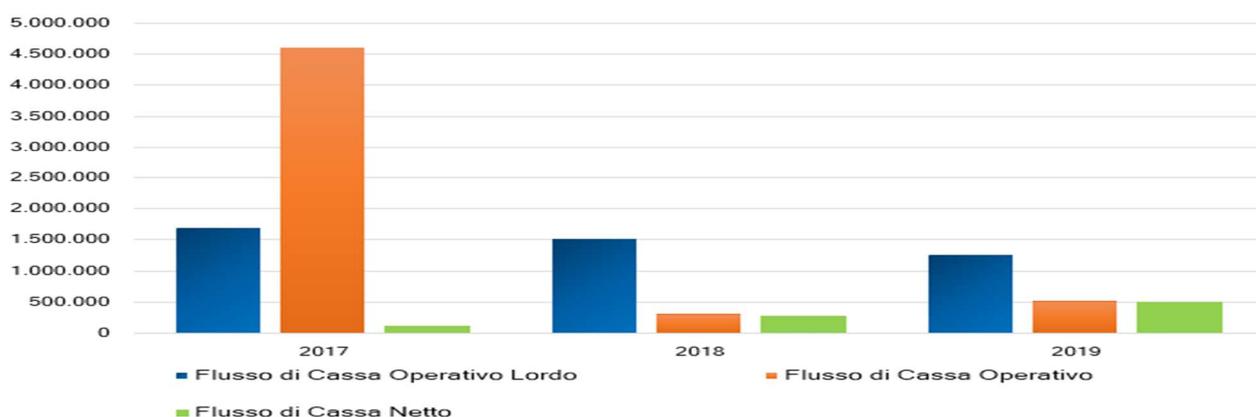
Il Margine Operativo Lordo (MOL) è diminuito del 25,0% rispetto al 2018, attestandosi ad € 1.052.584, pari al 4,5% del fatturato. Nell'esercizio 2019, la flessione del Mol rispetto all'anno precedente è riconducibile ai seguenti fattori: il calo del fatturato dovuto alle cause di cui sopra, sia ad un complessivo peggioramento delle incidenze dei costi operativi che fanno registrare mediamente un aumento del 0,2 punti.

**RENDICONTO FINANZIARIO**

Conforme allo schema di rendiconto finanziario elaborato dalla Fondazione Nazionale di Ricerca dei Commercialisti Documento di Ricerca - 21 marzo 2019

	2017	2018	2019
	€	€	€
+/- Ebit	788.653	350.999	(73.486)
- Imposte figurative	(326.177)	(198.938)	(113.434)
<b>+/- Nopat</b>	<b>462.476</b>	<b>152.061</b>	<b>(186.920)</b>
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	1.221.588	1.361.331	1.440.682
<b>Flusso di Cassa Operativo Lordo</b>	<b>1.684.064</b>	<b>▼ 1.513.392</b>	<b>▼ 1.253.762</b>
+/- Clienti	142.099	1.110.881	2.849.825
+/- Rimanenze	(221)	(44.775)	9.440
+/- Fornitori	1.017.196	(968.052)	(1.230.884)
+/- Altre attività	1.289.273	60.039	(215.422)
+/- Altre passività	1.448.483	(60.698)	(1.005.458)
+/- Variazione fondi	(596.326)	(772.730)	(752.950)
<b>Variazione CCN</b>	<b>3.300.504</b>	<b>▼ (675.335)</b>	<b>▲ (345.449)</b>
<b>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</b>	<b>4.984.568</b>	<b>838.057</b>	<b>908.313</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti	(386.068)	(537.172)	(396.887)
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>4.598.500</b>	<b>▼ 300.885</b>	<b>▲ 511.426</b>
+/- Equity	0	0	0
+/- Variazione debiti v/banche a breve termine	39.944	410.121	(792.966)
+ Incremento debiti v/banche a lungo termine	0	0	527.649

+ Incremento debiti leasing	0	0	0
+ Incremento altri debiti finanziari	0	0	0
+ Proventi finanziari	6.046	638	276.394
+/- Variazione altre attività finanziarie	0	(280.404)	5.404
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0
<b>Flusso di Cassa al servizio del Debito</b>	<b>4.644.490</b>	<b>▼ 431.240</b>	<b>▲ 527.907</b>
+ Scudo fiscale del debito	10.474	10.516	10.482
- Restituzione debiti v/banche a lungo termine	(236.461)	(80.019)	0
- Restituzione debiti Leasing	0	0	0
- Restituzione altri debiti finanziari	0	0	0
- Oneri finanziari	(43.643)	(43.817)	(43.676)
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>4.374.860</b>	<b>▼ 317.920</b>	<b>▲ 494.713</b>
- Dividendo distribuito	(4.270.378)	(45.454)	0
<b>Flusso di Cassa Netto</b>	<b>104.482</b>	<b>▲ 272.466</b>	<b>▲ 494.713</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>198.079</b>	<b>470.545</b>	<b>965.258</b>



## ANALISI CASH FLOW

	2017	2018	2019
	€	€	€
<b>Flusso di Cassa Operativo Lordo</b>	1.684.064	▼ 1.513.392	▼ 1.253.762
<i>Flusso di Cassa Operativo Lordo</i>	-	-10,1%	-17,2%
<b>Variazione CCN</b>	3.300.504	▼ (675.335)	▲ (345.449)
<i>Variazione CCN</i>	-	-120,5%	+48,8%
<b>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</b>	4.984.568	▼ 838.057	▲ 908.313
<i>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</i>	-	-83,2%	+8,4%
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>4.598.500</b>	<b>▼ 300.885</b>	<b>▲ 511.426</b>
<i>Flusso di Cassa Operativo</i>	-	-93,5%	+70,0%
<b>Flusso di Cassa al servizio del Debito</b>	4.644.490	▼ 431.240	▲ 527.907
<i>Flusso di Cassa al servizio del Debito</i>	-	-90,7%	+22,4%
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	4.374.860	▼ 317.920	▲ 494.713
<i>Flusso di cassa per azionisti</i>	-	-92,7%	+55,6%
<b>Flusso di Cassa Netto</b>	<b>104.482</b>	<b>▲ 272.466</b>	<b>▲ 494.713</b>
<i>Flusso di Cassa Netto</i>	-	+160,8%	+81,6%

## ANALISI DEI FLUSSI FINANZIARI

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash-flow o Free Cash-flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2019, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito del 17,2% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 1.253.762. Il flusso di capitale circolante risulta negativo a causa dell'incremento delle altre attività e del calo sia dei debiti verso i fornitori, sia delle altre passività e fondi, nonostante si registri una diminuzione dei crediti verso i clienti ed una riduzione delle rimanenze.

## FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nell'esercizio 2019 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo, ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie, ed è cresciuto dell'8,4% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 908.313. Le risorse generate dalla gestione corrente che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso, che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale.

## FLUSSO DI CASSA OPERATIVO

Il flusso di cassa operativo rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi e misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile che può essere impiegata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o attraverso l'apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2019, il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto del 70,0% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 511.426.

## FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DEL DEBITO

Notevole importanza riveste infine il flusso di cassa al servizio del debito, destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Il flusso di cassa al servizio del debito è ottenuto a partire dal flusso di cassa operativo tenendo conto dei versamenti in conto capitale proprio, degli incrementi dei debiti finanziari e dei proventi e degli oneri non operativi. Nell'esercizio 2019 il flusso di cassa al servizio del debito è pari ad €527.907 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

**RENDICONTO FINANZIARIO OIC 10**

	2017	2018	2019
	€	€	€
<b>A. Flussi finanziari della gestione reddituale (Metodo indiretto)</b>			
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>435.353</b>	<b>119.398</b>	<b>56.280</b>
Imposte sul reddito	315.703	188.422	102.952
Interessi passivi/(interessi attivi)	37.597	43.179	(232.718)
(Dividendi)	0	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0	0
<b>1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.</b>	<b>788.653</b>	<b>▼ 350.999</b>	<b>▼ (73.486)</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>			
Accantonamenti ai fondi	318.357	309.418	354.612
Ammortamenti delle immobilizzazioni	682.735	705.476	700.006
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	220.496	346.437	386.064
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0	0
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>1.221.588</b>	<b>▲ 1.361.331</b>	<b>▲ 1.440.682</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(221)	(44.775)	9.440
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	142.099	1.110.881	2.849.825
Incremento/(decremento) dei debiti vs fornitori	1.017.196	(968.052)	(1.230.884)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(93.399)	17.428	(14.981)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	3.093	(4.215)	96.500
Altre variazioni del capitale circolante netto	2.594.566	(360.309)	(1.728.463)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>3.663.334</b>	<b>▼ (249.042)</b>	<b>▲ (18.563)</b>
<i>Altre rettifiche</i>			
Interessi incassati/(pagati)	(37.597)	(43.179)	232.718
(Imposte sul reddito pagate)	(315.703)	(188.422)	(102.952)
Dividendi incassati	0	0	0
(Utilizzo fondi)	(362.830)	(426.293)	(326.886)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(716.130)</b>	<b>(657.894)</b>	<b>(197.120)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>4.957.445</b>	<b>▼ 805.394</b>	<b>▲ 1.151.513</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
(Investimenti)	(380.068)	(526.883)	(367.839)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			
(Investimenti)	(6.000)	(10.289)	(29.048)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
(Investimenti)	0	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>			
(Investimenti)	0	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Acquisiz. (cessione) di società contr. o rami azienda al netto di disp. liquide</i>			
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(386.068)</b>	<b>▼ (537.172)</b>	<b>▲ (396.887)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento</b>			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	39.944	410.121	(792.966)

Accensione finanziamenti	0	0	533.053
Rimborso finanziamenti	(236.461)	(360.423)	0
<i>Mezzi propri</i>			
Aumento di capitale a pagamento	0	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(4.270.378)	(45.454)	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(4.466.895)</b>	<b>▲ 4.244</b>	<b>▼ (259.913)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	104.482	272.466	494.713
Disponibilità liquide al 1 gennaio	93.597	198.079	470.545
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>198.079</b>	<b>470.545</b>	<b>965.258</b>

### ANALISI CASH FLOW OIC 10

	2017	2018	2019
	€	€	€
<b>1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.</b>	<b>788.653</b>	<b>▼ 350.999</b>	<b>▼ (73.486)</b>
<i>% change</i>	-	-55,5%	-120,9%
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>1.221.588</b>	<b>▲ 1.361.331</b>	<b>▲ 1.440.682</b>
<i>% change</i>	-	+11,4%	+5,8%
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>3.663.334</b>	<b>▼ (249.042)</b>	<b>▲ (18.563)</b>
<i>% change</i>	-	-106,8%	+92,5%
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(716.130)</b>	<b>▲ (657.894)</b>	<b>▲ (197.120)</b>
<i>% change</i>	-	+8,1%	+70,0%
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>4.957.445</b>	<b>▼ 805.394</b>	<b>▲ 1.151.513</b>
<i>% change</i>	-	-83,8%	+43,0%
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(386.068)</b>	<b>▼ (537.172)</b>	<b>▲ (396.887)</b>
<i>% change</i>	-	-39,1%	+26,1%
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(4.466.895)</b>	<b>▲ 4.244</b>	<b>▼ (259.913)</b>
<i>% change</i>	-	+100,1%	-6.224,2%
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>198.079</b>	<b>▲ 470.545</b>	<b>▲ 965.258</b>
<i>% change</i>	-	+137,6%	+105,1%

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

	2016	2017	2018	2019
	€	€	€	€
<b>Liquidità</b>	<b>93.597</b>	<b>▲ 198.079</b>	<b>▲ 470.545</b>	<b>▲ 965.258</b>
Crediti finanziari verso terzi	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0
Crediti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	280.404	275.000
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>▲ 280.404</b>	<b>▼ 275.000</b>
Debiti v/banche a breve termine	(841.026)	(880.970)	(1.291.091)	(498.125)
Obbligazioni	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0

Quota corrente debiti vs altri finanziatori	0	0	0	0
Debiti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(841.026)</b>	<b>▲ (880.970)</b>	<b>▲ (1.291.091)</b>	<b>▼ (498.125)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(747.429)</b>	<b>▲ (682.891)</b>	<b>▲ (540.142)</b>	<b>▲ 742.133</b>
Debiti verso banche	(316.480)	(80.019)	0	(527.649)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0
Debiti finanziari verso società del gruppo	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(316.480)</b>	<b>▼ (80.019)</b>	<b>▼ 0</b>	<b>▲ (527.649)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.063.909)</b>	<b>▲ (762.910)</b>	<b>▲ (540.142)</b>	<b>▲ 214.484</b>

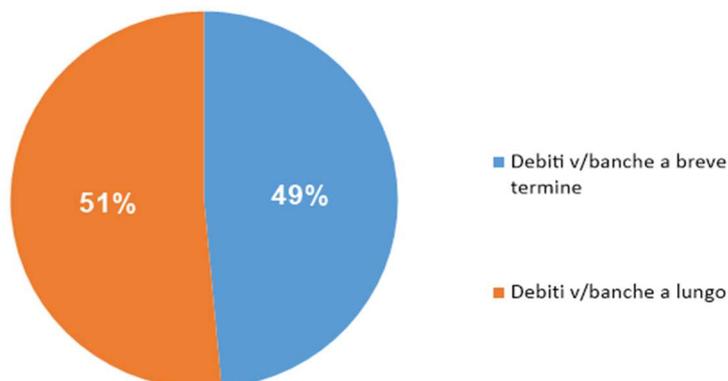
Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005

### POSIZIONE FINANZIARIA LORDA E NETTA

	2016		2017		2018		2019	
	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change
Debiti v/banche a breve termine	841.026	-	▲ 880.970	+4,7%	▲ 1.291.091	+46,6%	▼ 498.125	-61,4%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Tot. Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>841.026</b>	<b>-</b>	<b>▲ 880.970</b>	<b>+4,7%</b>	<b>▲ 1.291.091</b>	<b>+46,6%</b>	<b>▼ 498.125</b>	<b>-61,4%</b>
Debiti v/banche a lungo termine	316.480	-	▼ 80.019	-74,7%	▼ 0	-100,0%	▲ 527.649	+100,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Tot. Debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>316.480</b>	<b>-</b>	<b>▼ 80.019</b>	<b>-74,7%</b>	<b>▼ 0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>▲ 527.649</b>	<b>+100,0%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA LORDA (PFL)</b>	<b>1.157.506</b>	<b>-</b>	<b>▼ 960.989</b>	<b>-17,0%</b>	<b>▲ 1.291.091</b>	<b>+34,4%</b>	<b>▼ 1.025.774</b>	<b>-20,5%</b>
(Attività finanziarie correnti)	0	-	0	0,0%	(280.404)	+100,0%	(275.000)	-1,9%
(Disponibilità liquide)	(93.597)	-	(198.079)	+111,6%	(470.545)	+137,6%	(965.258)	+105,1%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)</b>	<b>1.063.909</b>	<b>-</b>	<b>▼ 762.910</b>	<b>-28,3%</b>	<b>▼ 540.142</b>	<b>-29,2%</b>	<b>▼ (214.484)</b>	<b>-139,7%</b>

**Struttura del debito al 31/12/2019** Posizione Finanziaria Lorda (PFL) 2019

€ 1.025.774 -20,5%

Posizione Finanziaria Netta (PFN) 2019

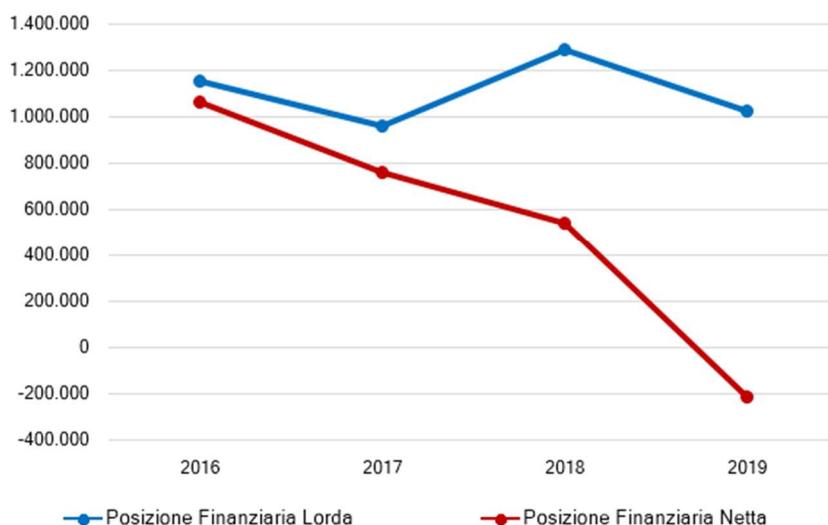
€ -214.484 -139,7%

Nell'esercizio 2019, la Posizione Finanziaria Netta (PFN) è diminuita del 139,7% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad un valore pari ad € -214.484. Il calcolo viene effettuato sottraendo alla Posizione Finanziaria Lorda (PFL), costituita dal totale delle

passività di natura finanziaria e pari ad € 1.025.774, le disponibilità liquide (€ 965.258) e le attività finanziarie correnti (€ 275.000). In base a questa definizione la PFN assume il significato di indebitamento finanziario netto quindi, se positiva, vuol dire che l'azienda è indebitata, se negativa significa che il totale dei debiti finanziari, ove presenti, è comunque inferiore al valore delle liquidità.  $PFN\ 2019 = PFL - \text{Disponibilità liquide} - \text{Attività finanziarie correnti} = 1.025.774 - 965.258 - 275.000 = € -214.484$ .

Nell'esercizio 2019 la Posizione Finanziaria Lorda, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 1.025.774, in calo del 20,5% rispetto all'anno precedente. La posizione lorda è determinata dal valore dei debiti bancari a breve termine, che ammontano ad € 498.125 e dai mutui passivi, pari invece ad € 527.649. Non risultano iscritti a bilancio debiti verso soci per finanziamenti, altri debiti finanziari e debiti per leasing. Il valore delle voci attive di cui va diminuita la posizione lorda per ottenere la PFN risulta invece composto da crediti finanziari per € 275.000, cassa e disponibilità liquide per € 965.258. La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Il valore dell'Equity nell'esercizio 2019 è pari a € 2328.887 mentre il valore del debito, in termini di Posizione

Finanziaria Netta dell'azienda è negativo, pur evidenziandosi la presenza di un'esposizione finanziaria lorda pari a € 1.025.774. L'indice Pfn/Pn non è pertanto calcolabile ma l'analisi evidenzia comunque una situazione di equilibrio in quanto l'esposizione debitoria risulta coperta dai valori di cassa e crediti finanziari. Nel 2018 l'indice risultava pari a 0,24, dato da una Pfn pari ad € 540.142 ed un Patrimonio Netto di € 2.272.607. Nel 2017 l'indice risultava pari a 0,35. Le passività finanziarie contratte dall'azienda sono coperte da disponibilità liquide ed attività finanziarie a breve termine.

**Posizione Finanziaria Lorda e Netta**

\*\*\*

### ADEGUATEZZA DELL'ASSETTO INFORMATICO DELLA SOCIETA'

E' stato accertato che gli applicativi installati hanno subito nel 2019 dei significativi cambiamenti, compresa l'implementazione legata al software "Zucchetti Paghe Web". Sono stata portate avanti con i fornitori di software e con le società di consulenza, oltre alle normali attività di manutenzione correttiva ed adattativa, tutta una serie di azioni tese a migliorare l'apporto informatico, sia per l'adeguamento alle normative ma anche per elevare i livelli di servizio dettati dai nuovi modelli operativi improntati della società.

Sempre nel corso del 2019, su richiesta del Collegio si è dato seguito all'avvio dell'attività diretta per adeguare ed implementare i software di supporto alle mutate esigenze normative ed organizzative come anche previste dal nuovo D. Leg. n. 14/2019 sulla crisi di impresa che richiamando il modificato articolo 2086 del c.c. con l'aggiunta del comma 2°, sulla modalità di tenuta, gestione e controllo delle attività amministrative, impongono all'organo amministrativo di adeguare l'assetto organizzativo ed amministrativo della società alla natura ed alle dimensioni dell'impresa, anche in funzione della necessità di rilevare tempestivamente qualunque elemento che possa pregiudicare la continuità aziendale.

Tale processo che richiede degli indubbi sforzi organizzativi sia in termini di procedure contabili che di formazione del personale, doveva, nei piani e nelle richieste del Collegio, entrare a pieno regime con i primi mesi dell'esercizio 2020. Le problematiche legate alla sospensione delle principali attività amministrative e l'utilizzo dello smart working hanno rallentato, al momento, tale implementazione della base di informatizzazione delle procedure aziendali.

Si segnala a tal fine:

- Il completamento del sito web online con l'implementazione dell'area "società trasparente";
- La messa a regime dei programmi dedicati all'adeguamento gestione paghe e rilevazioni presenze ai fini della contabilità industriale.

Infine, va evidenziato l'implementazione del sistema informatico legato alla gestione della nuova normativa in materia di "Privacy e dati personale", con annesso informative ai dipendenti.

### ADEGUATEZZA DELL'ASSETTO ORGANIZZATIVO

#### Principali interventi organizzativi 2019

Il Collegio ha preso atto che nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2019 il consiglio di amministrazione ha preveduto ad affinare ulteriormente la riorganizzare e riformulare l'organigramma aziendale sia per aree funzionali sia per incarichi assegnati al suo interno.

E' stata effettuata una riorganizzazione dell'area servizi che ha previsto l'individuazione di referenti per le funzioni dei cicli aziendali quali impianto amministrativo contabile, gestione del credito, front office, back office e consulenza, servizi telefonici e referenti utenze.

Si è preso atto della necessità, per la Società, di individuare un referente per ciascun sito di ingresso del personale (uffici, sportelli al pubblico, magazzini aziendali, siti di ingresso delle squadre operative), a cui far svolgere un ruolo di raccordo con altre strutture aziendali ed in particolare per meglio organizzare le attività e gli adempimenti anche in materia di normativa ambientale e di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro.

Sono state svolte attività a sostegno delle azioni di miglioramento a seguito dell'indagine di clima interno, valutazioni di benessere organizzativo e la valutazione del potenziale del personale addetto ai servizi. Inoltre, alla riorganizzazione del settore avvenuta nel corso del primo trimestre, sono seguiti incontri con il personale direttivo per presentazione dei lavori preparatori al piano industriale ed al piano strategico.

### ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO DELLA SOCIETA'

Anche nel corso dell'esercizio 2019 il Collegio Sindacale ha proseguito nelle operazioni di verifica sull'adeguatezza del sistema di controllo interno della Società attraverso verifiche a campione sulle direttive, e le prassi operative adottate, mediante l'analisi delle procedure operative aziendali, degli organigrammi e delle mappature dei processi disponibili.

Nell'ambito dello scambio di informazioni con la società di revisione legale dei conti, il Collegio Sindacale ha richiesto un resoconto sui risultati dei controlli svolti da quest'ultima. Dalle verifiche svolte non sono emerse criticità, ma i Sindaci invitano la Società a proseguire nell'affinamento del processo di miglioramento delle procedure aziendali al fine di ridurre al massimo i rischi connessi alla natura dell'attività esercitata.

In data 04/07/2019 è stato nominato il responsabile delle prevenzioni e della corruzione nonché responsabile della trasparenza ex Legge 190/12 e D.Lgs n. 33/13). Sempre nel 2019 viene dato atto che il CdA ha provveduto ad aggiornare il sistema disciplinare ex D.Lgs n. 231/2001.

Nel corso del gennaio 2020 il Collegio ha ricevuto dall'Organismi di Vigilanza (OdV) le informazioni rilevanti riferite alle propria attività di verifica legate alla prevenzione della corruzione, pubblicità e trasparenza delle attività, in aderenza alle indicazioni e nuove linee guida fornite dall'A.N.A.C., il quale ha provveduto inoltre ad elaborazione del nuovo piano di prevenzione della corruzione per il triennio 2020-2022.

\* \* \*

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi circa l'approvazione sia del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 e relativi allegati, sia della decisione di rimettere all'Assemblea dei soci il merito della destinazione dell'utile d'esercizio.

Viareggio, 29 giugno 2020

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente F.to (Andrea Quiriconi)

Sindaco F.to (Sabina Biagioni)

Sindaco F.to (Stefano Faver)