

# IREOS S.P.A.

GENOVA Via S.Turr 165

Iscritta al Registro delle Imprese di Genova e Codice Fiscale N.01111510101

Capitale Sociale Euro 2.100.000 interamente versato

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 1. PREMESSA

Signori Soci,

l'esercizio 2015 si è chiuso con il seguente risultato:

- Utile ante imposte € 1.586.909,55 dopo aver speso ammortamenti materiali ed immateriali per € 204.399,86 e accantonamenti per € 186.321,38.
- Imposte 673.411,95.
- Utile netto 913.497,60
- Il Margine Operativo Lordo è passato da € 821.896,47 a € 2.352.912,05.

Occorre evidenziare che questo risultato è stato ottenuto:

- Senza il **contributo a fondo perduto di € 831.214,74** per l'innovazione tecnologica realizzata negli ultimi anni, completamente spesa nei precedenti esercizi. L'importo, incassato nel 2015, verrà inserito nel prossimo esercizio dopo la conclusiva definizione dell'iter richiesto dall'Ente erogante.
- Scontando, rispetto all'esercizio precedente, **la crescita delle spese di personale** richiesta dalla messa in funzione di cantieri e la realizzazione d'impianti e nuove tecniche produttive.
- Senza immobilizzazioni immateriali, nel senso **che tutti i costi di ricerca, innovazione e sviluppo vengono spesi nell'esercizio**, anche se l'impegno rivolto a innovare ed a creare soluzioni positive per i ns. clienti è di notevole importanza. La proposta di soluzioni soddisfacenti e innovative è il principale vantaggio competitivo dell'azienda. Tale impegno assorbe buona parte del lavoro dei suoi tecnici migliori e a tale prospettiva è dedicata la progettazione di impianti innovativi e la consulenza e fornitura di servizi.

Ad esempio, in seguito all'attività svolta per importante Società Multinazionale e al rapporto di fiducia che ne è derivato, Ireos ha acquisito, nel 2014, da Società del medesimo Gruppo, un importante contratto, tuttora in essere, per attività non routinarie ed anzi, estremamente inconsuete. In pratica si è trattato della gestione dei rifiuti derivanti dalla demolizione di una nave. Tale lavoro, grazie proprio alla capacità di IREOS di proporre soluzioni innovative e competitive, ha

ottenuto il pieno apprezzamento del cliente, che ha richiesto una serie di incrementi alle attività da svolgere, ed avrà termine nella seconda metà dell'anno in corso.

In sintesi, il conto economico ha consentito ampiamente di sostenere la strategia di eccellenza innovativa da parte della Vs. Società anche attraverso un incremento dell'EBITDA tale da consentire di assorbire, oltre alle spese R&D come sopra detto, anche la riduzione del fatturato di circa € 3.855.820 rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2364, comma 2 del Codice Civile, ed in conformità con le previsioni statutarie, si evidenzia che ci si è avvalsi del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del Bilancio al fine di poter recepire in bilancio i dati delle società controllate e collegate.

## **2. La strategia e i suoi frutti**

Ireos inizia la sua attività nel 1979.

In quel tempo le attività ed i servizi nell'ecologia, ambiente, rifiuti ed inquinamento muovevano i primi passi. Per Ireos fu chiaro fin dall'inizio che la sua attività doveva essere improntata alla qualità, alla tecnica e con servizi che risolvessero i problemi dell'utenza possibilmente in modo completo.

Le necessità della clientela dovevano e debbono essere affrontate e risolte nel suo insieme:

- offrendo una gamma completa di soluzioni tali da potersi proporre, se del caso, come unico partner in grado di affrontare nel complesso le esigenze della clientela;
- risolvendo tutte le necessità del cliente "chiavi in mano";
- inoltre, nel sempre più complicato panorama legislativo che caratterizza questo settore, con profili di diritto civile ambientale, amministrativo e penale la Vs. Società si distingue per la conoscenza e l'applicazione puntuale delle normative; tali da consentire alle aziende clienti (e ai loro amministratori) di affidarle il lavoro con la massima tranquillità, consapevoli che tutto verrà svolto nel pieno rispetto delle norme vigenti in materia.

Anche per questo si è investito per sviluppare attorno a Ireos una gamma di imprese partecipate, una filiera di aziende capace di offrire una ampia gamma di soluzioni per l'utenza, con il controllo e l'affidabilità del servizio. Di ciò se ne parla più in dettaglio alla parte dedicata alle partecipazioni.

Il risultato di questa strategia è che Ireos mantiene una posizione di leader in qualità nel mercato:

- ha iscrizioni illimitate presso l'Albo Gestori Ambientali per le Categorie 8, 9 e 10 (A e B);
- ha le certificazioni ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 e OHSAS 18001:2007, cioè per i sistemi di gestione per la Qualità, Ambiente, Salute e Sicurezza nei luoghi di lavoro;

- mantiene la preparazione del suo personale tecnico sempre con il miglior livello di aggiornamento sia legale, che tecnico ambientale;
- continua, inoltre, il suo processo di investimento in ricerca e innovazione che l'ha portata a questi risultati;
- si pone verso i suoi Clienti come partner competente e serio per affrontare le problematiche ambientali e come interlocutore, anche con altri operatori del settore, cercando di coniugare le reciproche sfere di attività in modo complementare, per mettere a frutto le rispettive competenze ed esperienze.

## 2.1 Le partecipazioni: investimento e sviluppo

Riprendendo quanto sopra accennato circa la necessità di proporsi al cliente con soluzioni quanto più complete e quindi con una gamma di servizi di cui Ireos può controllarne direttamente la qualità in quanto svolti da una azienda partecipata, andiamo nel dettaglio delle partecipazioni qualificate:

- **Ireos Laboratori S.r.l.** svolge attività di monitoraggio e campionamento ambientale, analisi chimiche e fisiche, oltre che per primaria clientela, anche e tra l'altro per conto delle aziende del Gruppo. Va evidenziato che la Società ha incrementato del 7,7% i suoi ricavi delle vendite e prestazioni, con un risultato economico netto pari a Euro 38.521,35, nonostante una rilevante perdita su crediti, nei confronti di suo primario Cliente in concordato, occorsa nei primi mesi del 2015 che ha assorbito completamente durante l'esercizio. Il finanziamento effettuato da Ireos nel 2015, allo scopo di consentire a tale sua controllata di affrontare la perdita sopra riportata è, considerati i risultati economici, in fase di recupero e pensiamo che tale recupero avvenga, completamente, entro l'esercizio 2016.
- **Elciter S.r.l.** ha iniziato nel corso del 2015 a ritirare rifiuti inerti presso la discarica autorizzata all'esercizio nel 2014 e continua a lavorare allo sviluppo dei progetti già impostati per dare nuovo impulso alla sua attività. I ricavi sono passati da € 19.221 a € 262.585.
- **Irweg S.r.l.** - si prepara a realizzare la nuova vasca per consentire un ulteriore incremento dei conferimenti. I ricavi sono passati da € 649.288 a € 993.608.

Su queste ultime due partecipazioni fino al 2014 Ireos ha investito per poterle rendere sempre più evolute e funzionali alla propria strategia di offrire un servizio completo al cliente. Il 2015 è l'anno che segna l'inizio della crescita di fatturato e che premia l'impegno di Ireos anche con risultati economici oggettivi.

### **3. INVESTIMENTI**

La Società nell'esercizio 2015 ha effettuato investimenti in attrezzature, formazione, consulenza, sviluppo innovativo e ricerca in misura superiore a quelli sostenuti negli anni precedenti allo scopo di potersi dotare di maggiori attrezzature per affrontare al meglio i lavori in corso e quelli futuri.

### **4. ANDAMENTO ECONOMICO**

#### **4.1 Analisi dell'andamento reddituale e dello sviluppo della produzione**

Per una migliore comprensione dell'andamento economico della Società di seguito si riporta il conto economico gestionale riclassificato secondo lo schema del valore aggiunto.

## IREOS S.P.A.

### Riclassificazione del conto economico a valore aggiunto

	31/12/2015	31/12/2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.265.640	27.729.434
Variazione delle rimanenze	0	0
Variazione dei lavori in corso	1.153.254	296.380
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
Altri ricavi e proventi	391.857	640.757
<b>PRODUZIONE LORDA</b>	<b>24.810.751</b>	<b>28.666.571</b>
Costi per materie prime e merci	8.802.416	18.854.591
Costi per servizi	8.660.217	5.186.903
Costi per godimento di beni di terzi	959.422	377.221
Variazione delle rimanenze	-28.688	45.452
Oneri diversi di gestione	139.497	183.709
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>6.277.886</b>	<b>4.018.695</b>
Costi per il personale	3.924.974	3.196.799
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.352.912</b>	<b>821.896</b>
Ammortamenti e accantonamenti	390.721	287.858
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.962.191</b>	<b>534.038</b>
Risultato della gestione finanziaria	-419.583	-361.843
<b>RISULTATO GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>1.542.608</b>	<b>172.195</b>
Risultato della gestione straordinaria	6.551	28.845
Rivalutazione partecipazione	37.751	8.406
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.586.910</b>	<b>209.447</b>
Imposte sul reddito	673.412	175.552
<b>UTILE NETTO</b>	<b>913.498</b>	<b>33.894</b>

Si noti l'incremento di valore aggiunto che consente di ottenere un MOL del 10% circa sui ricavi, dovendosi segnalare inoltre la riduzione di costi della gestione operativa di oltre il 18%.

L'incremento dei lavori in corso avvenuto nell'esercizio, è stato determinato da un aumento di produzione in uno specifico cantiere a cui la fatturazione non è seguita immediatamente all'attività, accumulando valori che già a partire dai primi mesi dell'anno 2016 hanno iniziato ad essere fatturati.

#### 4.2 Indici economici e patrimoniali

Di seguito si forniscono alcune informazioni in merito agli indicatori economici ritenuti di maggiore interesse:

ROI (Return on Investment):  $\text{Reddito operativo} / \text{capitale investito}$ . Il rapporto esprime la redditività caratteristica, al lordo quindi della gestione finanziaria, della gestione straordinaria e della pressione fiscale.

ROE (Return on Equity): Reddito netto / patrimonio netto. Il rapporto tra utile netto e patrimonio netto consente ai soci di valutare il rendimento del proprio investimento.

Si può osservare che entrambi gli indici sono migliorati notevolmente grazie al miglioramento della marginalità già evidenziata precedentemente.

ANALISI SITUAZIONE ECONOMICA		31/12/2015	31/12/2014
INDICE DI REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (ROI) (Risultato operativo / Capitale investito)		5,8%	2,7%
INDICE DI REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (ROE) (Utile netto / Capitale proprio)		22,4%	1,4%

### 4.3 Commento e analisi dell'andamento finanziario

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato in base a criteri finanziari:

IMPIEGHI	31/12/2015	31/12/2014	FONTI	31/12/2015	31/12/2014
- Immobilizzazioni Immateriali	108.393	110.731	- Capitale sociale	2.100.000	2.100.000
- Immobilizzazioni materiali	1.483.734	1.335.156	- Riserve	1.057.914	1.056.220
- Immobilizzazioni finanziarie	4.700.481	1.035.407	- Utile d'esercizio	913.498	33.894
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>6.292.608</b>	<b>2.481.295</b>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>4.071.412</b>	<b>3.190.114</b>
- Rimanenze	2.281.668	1.099.725			
- Att.fin.non immobilizzate	0	557.295			
- Liquidità differite	22.023.774	21.793.629	<b>Passività consolidate</b>	<b>10.762.155</b>	<b>2.450.694</b>
- Liquidità immediate	2.970.788	1.342.565			
<b>Attivo circolante</b>	<b>27.276.228</b>	<b>24.793.213</b>	<b>Passività correnti</b>	<b>18.735.269</b>	<b>21.633.701</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>33.568.836</b>	<b>27.274.507</b>	<b>CAPITALE ACQUISITO</b>	<b>33.568.836</b>	<b>27.274.507</b>

Dall'analisi dello Stato Patrimoniale riclassificato secondo il metodo finanziario, si evidenzia che l'attivo immobilizzato è finanziato dal Patrimonio Netto e da parte delle passività consolidate, mentre l'attivo circolante è finanziato dalle passività correnti e da quelle consolidate.

Al fine di fornire un'indicazione più completa in merito alla solidità patrimoniale della Società, ossia la sua capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio/lungo termine di seguito si riportano anche i seguenti indici:

**Indice di copertura del capitale fisso (capitale di rischio + debiti a m/l) / attivo immobilizzato:**

Questo indice misura in valore percentuale la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio ed i debiti a medio e lungo termine.

L'indice evidenzia come il capitale proprio e le passività a medio-lungo termine siano pari a 2,4 volte il valore delle immobilizzazioni nette.

**Indice di liquidità secondaria (Liquidità immediata + Liquidità differita)/passività correnti):**

Questo indice misura in termini percentuali la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le poste dell'attivo più facilmente liquidabili.

Considerato che il parametro di riferimento ottimale si attesta intorno ad 1,3, l'indice evidenzia nuovamente una situazione di equilibrio finanziario più che adeguata.

L'indice di disponibilità, che include anche le rimanenze di lavori in corso, conferma la situazione di equilibrio in quanto anch'esso è superiore al parametro di riferimento (pari ad 1).

<b>ANALISI SITUAZIONE FINANZIARIA</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
INDICE DI COPERTURA DEL CAPITALE FISSO (Capitale proprio + Passività consolidate) / Immobilizzazioni nette	2,4	2,6
INDICE DI LIQUIDITA' SECONDARIA (Liquidità immediate + Liquidità differite) / Passività correnti	1,3	1,1
INDICE DI DISPONIBILITA' (Capitale circolante lordo / Passività correnti)	1,5	1,2

**Posizione finanziaria netta (disponibilità liquide - debiti finanziari a breve termine):**

La posizione finanziaria netta a breve della Società è pari ad Euro -2.729.950, fortemente migliorativa della pfn a breve riferita allo scorso esercizio (che era pari a Euro - 4.735.124), come evidenziato nel prospetto seguente che presenta il rendiconto finanziario 2015 in comparazione con quello 2014.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO A FLUSSI DI LIQUIDITA'</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>A) Disponibilità monetarie nette iniziale</b> (indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	4.735.124	3.136.430
<b>B) Flusso monetario da attività dell'esercizio:</b>		
- utile (perdita) dell'esercizio	913.498	33.894
- accantonamento al fondo ammortamento	204.400	199.213
- utilizzo fondo TFR	78.487	83.288
- accantonamento al fondo Trattamento Fine Rapporto	199.523	162.821
- accantonamento al fondo rischi	-	-
- utilizzo fondo rischi	-	3.000
- Variazione Crediti vs Clienti	1.003.176	1.557.527
- Variazione Crediti vs soc.del gruppo	1.169.692	257.516
- Variazione Debiti vs Fornitori	3.358.959	1.298.567
- Variazione Debiti vs società del gruppo	767.800	212.425
- Variazione Magazzino	1.181.942	250.929
- Variazione Altri crediti /risconti attivi	63.630	577.974
- Variazione Altri debiti/ratei passivi	1.231.826	279.665
<b>Totale B) Flusso Monetario da attività dell'esercizio</b>	<b>1.532.487</b>	<b>25.729</b>
<b>C) Flusso monetario da attività di investimento e di disinvestimento:</b>		
<i>investimenti in immobilizzazioni:</i>		
- immobilizzazioni materiali	354.092	113.909
- immobilizzazioni immateriali	5.242	5.780
- immobilizzazioni finanziarie	3.107.779	153.298
<i>investimenti in attività finanziarie non immobilizzate:</i>	-	557.295
<i>dismissioni di immobilizzazioni:</i>		
- immobilizzazioni immateriali	-	-
- immobilizzazioni materiali	8.695	-
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
<i>vendite di attività finanziarie non immobilizzate:</i>	-	-
<b>Totale C) Flusso monetario da attività di investimento e di disinvestimento:</b>	<b>3.458.418</b>	<b>830.283</b>
<b>D) Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
- variazione della quota rate di mutuo trasferita nei debiti in scadenza entro i dodici mesi	399.548	934.404
- finanziamento soci	-	-
- assunzione debiti a medio/lungo termine	7.888.933	963.792
- rimborso debiti a medio/lungo termine	1.260.202	753.214
- obbligazioni	-	-
<b>Totale D) Flusso Monetario da attività di finanziamento</b>	<b>7.028.279</b>	<b>723.827</b>
<b>E) Aumento del capitale sociale</b>	-	-
<b>F) Versamento in conto capitale/vers decimi</b>	-	-
<b>G) Distribuzione dividendi</b>	<b>32.199</b>	<b>18.856</b>
<b>H) Flusso monetario netto del periodo (B+C+D+E+F+G)</b>	<b>2.005.174</b>	<b>1.598.694</b>
<b>I) Disponibilità monetarie nette finale</b> (indebitamento finanziario netto a breve finale) (A+H)	<b>2.729.950</b>	<b>4.735.124</b>

#### 4.4. Commento e analisi degli indicatori non finanziari

Al fine di fornire un'indicazione più completa in merito agli indicatori di produttività di seguito si riporta anche il seguente indice:



Il costo del lavoro sulla produzione: (costo lavoro/produzione) è circa pari al 15,8%. Questo indice, che misura l'incidenza del costo del lavoro sulla produzione, permette di valutare quanta parte della produzione è assorbita dal costo del personale.

## **5. Organizzazione e risorse umane**

La Società ha reperito con puntualità sul mercato del lavoro le risorse necessarie a portare a termine le sue attività durante l'anno 2015.

Viene applicato ai lavoratori assunti dall'azienda il contratto collettivo nazionale di lavoro del "Commercio".

## **6. INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE**

### **6.1 RISCHI FINANZIARI**

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico.

Lo scenario di significativa debolezza delle condizioni generali dell'economia, perdurato ancora nel corso del 2015, che ha compreso i settori ed i mercati in cui la Società opera, ha continuato a segnare una generalizzata stagnazione ed ha messo in difficoltà molte Società del comparto.

Il buon risultato ottenuto da IREOS nel 2015 non è stato ottenuto grazie alla crescita del mercato ma grazie a quanto evidenziato al precedente punto 2.

#### **6.1.2 Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari**

Al momento di redazione della presente relazione la struttura finanziaria della Società è tale da non risentire di particolari rischi della natura in oggetto. Tuttavia l'evoluzione della situazione finanziaria dipende da numerose condizioni, ivi incluse, in particolare, il raggiungimento degli obiettivi economici previsti per il 2016, nonché l'andamento delle condizioni generali dell'economia. La Società prevede di far fronte ai fabbisogni finanziari in scadenza ed agli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa e il ricorso al credito.

### **6.1.3 Rischi connessi all'utilizzo di strumenti finanziari**

La Società non ha in essere strumenti derivati.

## **6.2 RISCHI NON FINANZIARI**

### **6.2.1 Rischi di fonte interna - Rischi connessi al management**

I risultati della Società dipendono in larga parte dall'abilità dei propri amministratori esecutivi, degli altri componenti il management e dei collaboratori nel gestire efficacemente la Società. La perdita delle prestazioni degli amministratori esecutivi, di un manager o di altre risorse chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe pertanto avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari; la Società, a questo proposito, ha sempre cercato di coltivare un buon "clima" nell'ambiente di lavoro e sta attuando da tempo una politica di grande attenzione per l'inserimento nel suo organico, quando necessario, di nuovi addetti giovani, preparati e motivati. A tale inserimento e formazione la Società dedica molto impegno comprendendo che gli uomini e la loro professionalità costituiscono parte fondamentale dell'azienda.

### **6.2.2 Rischi di fonte esterna - Rischi connessi all'alta competitività nei settori in cui opera la Società**

I settori in cui opera la Vostra Società, che si confronta con gruppi internazionali e con operatori locali, sono caratterizzati da una crescente concorrenzialità in termini di qualità del lavoro, di innovazione, di condizioni economiche, di efficienza, di affidabilità e sicurezza e di assistenza ai clienti.

Il successo delle attività della Società dipende dalla capacità di consolidare ed incrementare servizi qualificati, strada intrapresa in passato e che è stata premiata dal mercato in questi ultimi esercizi con i risultati ottenuti.

## **6.3 INCERTEZZE**

La gestione del credito è monitorata continuamente dagli amministratori della società, il fondo di svalutazione crediti è stato incrementato ad un valore ritenuto congruo rispetto al rischio.

Inoltre la Società è naturalmente esposta alle incertezze operative dovute alla crisi del sistema economico nazionale ed internazionale, nonché alle difficoltà che si incontrano relazionandosi con le Pubbliche Amministrazioni.

## 7. ATTIVITÀ DI RICERCA, SVILUPPO E ORGANIZZAZIONE

Come già accennato la Società ha completato nel passato esercizio una importante attività di ricerca e di sviluppo pre-competitivo, sia in ordine a perfezionare tecniche innovative utilizzando tecnologie provenienti da altri settori merceologici, sia per la messa a punto delle macchine utilizzate. Tali attività sono state come negli esercizi precedenti interamente spese

## 8. RAPPORTI CON L'IMPRESA CONTROLLANTE, CON IMPRESE COLLEGATE E CONTROLLATE (parti correlate)

Per quanto riguarda i rapporti commerciali intercorsi con le società controllanti, consociate, controllate e collegate si precisa che gli stessi sono avvenuti a normali condizioni di mercato e sono dettagliati di seguito:

SOCIETA'	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI
IREOS LABORATORI SRL	839.769	597.095	289.906	27.441
IRWEG SRL	573.455	1.675.801	694.247	-
ELCITER SRL	628.970	572.738	10.396	-
COSINT	6.371	-	-	-
IREOS GROUP SPA	7.981	355.387	100.479	524.701
IRECO SRL	349.397	184.713	15.208	3.286
ENEX SRL	-	60.000	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.405.943</b>	<b>3.445.734</b>	<b>1.110.236</b>	<b>555.428</b>

## 9. NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI CONTROLLANTI

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2, punti 3 e 4, del Codice Civile, si rende noto che la Società ha in portafoglio n. 12.600 azioni proprie per un valore nominale di € 315.000.

La Società non possiede azioni della società controllante Ireos Group S.p.A.

## 10. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto attiene alla prevedibile evoluzione della gestione del corrente esercizio la società persegue una produzione in linea a quella dello scorso anno e un EBITDA non inferiore.

Nella stesura della presente relazione abbiamo tenuto conto degli eventi verificatisi e noti sino alla data del 13 Giugno 2016.

## 8. ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE

La Società non ha sedi secondarie.

## 9. PRIVACY - DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

La Società ha regolarmente adempiuto a tutti gli obblighi previsti dal D. Lgs. 196/2003 in materia di tutela della privacy ed ha aggiornato nei termini di legge il documento programmatico sulla sicurezza, che, ai sensi di legge rimane conservato presso gli uffici amministrativi della Società in Genova.

## 10. DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2015 ed il nostro operato e, circa il positivo risultato di esercizio per € 913.497,60, Vi proponiamo di destinare il 5% pari a € 45.674,88 a riserva legale, di distribuire il 5 % pari a € 45.674,88, di destinare € 500.000,00 a riserva Investimenti futuri e destinare quanto residua a riserva straordinaria per € 322.147,84.

Genova, 13 Giugno 2016

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Dott. Emilio Munari

