

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 2016 si è chiuso con il seguente risultato:

- Utile ante imposte € 1.195.220,07 dopo aver speso ammortamenti materiali ed immateriali per € 220.112,44 e accantonamenti per € 171.133,86.
- Imposte € 332.956,93.
- Utile netto € 862.263,14
- Il Margine Operativo Lordo è passato da € 2.352.912,05 a € 2.231.838,28.

Occorre evidenziare che questo risultato è stato ottenuto:

- Nonostante una importante perdita su crediti per € 264.427,90 dovuta al fallimento di un ns cliente oltre ad alcuni crediti, di minore entità, ritenuti inesigibili .
- Avendo svalutato la partecipazione nella collegata IRECO per € 320.165,70, per la quale società, non essendo più ritenuta strategica per la presenza di IREOS in Sardegna, sono in corso trattative per la sua cessione.
- Continuando ad investire nelle risorse umane necessarie ad affrontare offerte e lavori di rilevante dimensione con la conseguente esigenza di organizzare e gestire cantieri complessi, nonché la progettazione e realizzazione d'impianti anche con tecnologie innovative per il ns settore di attività, che hanno portato, tra l'altro, nel corso del passato esercizio, alla presentazione di un progetto nell'ambito del Bando Ministeriale ed Europeo Horizon 2020 con risorse PON, quale progetto nel corso del mese di marzo del corrente anno ha superato la fase istruttoria e siamo oggi in attesa del decreto di approvazione definitiva.
- In ossequio alla nuova normativa vigente in materia, **tutti i costi di ricerca, innovazione e sviluppo sono stati spesi nell'esercizio**; l'impegno economico profuso dalla società nelle attività in questione è stato investito nel ragionevole convincimento che i frutti verranno raccolti in futuro,

come testimoniato anche dal superamento della fase istruttoria da parte del Ministero del progetto sopra indicato.

- 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 .

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 continua a mantenere una buona posizione nel mercato, pur non avendo attualmente assets impiantistici di rilievo, grazie alla strategia che ha da sempre coltivato, che consiste nel proporsi ai Clienti in modo competente per poter risolvere le loro problematiche ambientali in modo completo.

Le referenze ottenute e le esperienze maturate consentono oggi ad IREOS di proporsi alla Clientela per la esecuzione di lavori di ben più grande rilievo rispetto al passato.

Come da anni rimarcato, le necessità della clientela debbono essere affrontate e risolte nel loro complesso, quindi:

- offrendo una gamma di soluzioni tali da potersi proporre, se del caso, come unico partner in grado di affrontare le complete esigenze della clientela;
- cercando di risolvere tutte le necessità del cliente "chiavi in mano";
- supportando il Cliente, nel sempre più complicato panorama legislativo che caratterizza questo settore, con profili di diritto civile ambientale, amministrativo e penale grazie alla conoscenza e l'applicazione puntuale delle normative; in modo tale da consentire alle aziende clienti (e ai loro amministratori) di affidare ad IREOS il lavoro con la massima tranquillità, consapevoli che tutto verrà svolto nel pieno rispetto delle norme vigenti in materia.

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 possibile e con almeno una parte 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.** possiede un attrezzato laboratorio di analisi, svolge attività in campo 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. E' in possesso da anni dell'accreditamento ACCREDIA oltre ad essere ovviamente certificata in qualità ed ambiente. La Società ha migliorato, rispetto allo scorso esercizio, il risultato economico netto pari a € 97.320,28,
- **Elciter S.r.l.** ha continuato nel 2016 a ritirare rifiuti inerti presso la discarica autorizzata che gestisce, rallentando peraltro i conferimenti, per scelta strategica, in relazione allo sviluppo di alcuni progetti già impostati. La perdita maturata, pari ad € 60.660,33, è stata coperta con la rinuncia pro quota da parte dei soci dei finanziamenti soci imputandoli in conto capitale .
- **Irweg S.r.l.**, nel corso del 2016 ha potuto ritirare meno rifiuti presso la sua discarica dedicata ai rifiuti non pericolosi provenienti da attività di bonifica. La motivazione del calo dei conferimenti è dovuto principalmente alla discrepanza tra i volumi effettivamente disponibili e residuali nella vasca in corso di coltivazione rispetto a quelli indicati a suo tempo nell'autorizzazione rilasciata dalla Provincia di Alessandria.
Per tale motivo il nuovo direttore tecnico ha richiesto alla Provincia di Alessandria l'adeguamento autorizzativo. Peraltro la pratica amministrativa in Provincia ha di fatto ha fermato l'attività della discarica dal mese di agosto fino alla fine dell'anno, segnalandosi che l'impianto ha nuovamente iniziato a ritirare rifiuti nel febbraio del corrente anno.

Si deve fare rilevare che nonostante i risultati non brillanti negli ultimi esercizi di Elciter S.r.l. ed Irweg S.r.l. non si ritiene che questo fatto possa comportare una perdita durevole nel valore delle partecipazioni

poiché entrambe hanno progetti in corso che, per la natura intrinseca dell'attività comportano tempi di preparazione e "gestazione" molto lunghi, ma certamente consentiranno di recuperare quanto investito da IREOS.

3. INVESTIMENTI

La Società nell'esercizio 2016 ha effettuato minori investimenti in attrezzature gestendo al meglio quelli fatti nello scorso anno, ha peraltro mantenuto inalterati quelli su formazione, consulenza, sviluppo innovativo e ricerca rispetto a quelli sostenuti negli anni precedenti.

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.

	31/12/2016	31/12/2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.417.208	23.265.640
Variazione delle rimanenze	0	0
Variazione dei lavori in corso	209.167	1.153.254
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
Altri ricavi e proventi	1.442.027	391.857
PRODUZIONE LORDA	26.068.402	24.810.751
Costi per materie prime e merci	5.828.672	8.802.416
Costi per servizi	13.292.083	8.660.217
Costi per godimento di beni di terzi	604.921	959.422
Variazione delle rimanenze	-77.296	-28.688
Oneri diversi di gestione	459.243	139.497
VALORE AGGIUNTO	5.960.779	6.277.886
Costi per il personale	3.728.941	3.924.974
MARGINE OPERATIVO LORDO	2.231.838	2.352.912
Ammortamenti e accantonamenti	391.246	390.721
RISULTATO OPERATIVO	1.840.592	1.962.191
Risultato della gestione finanziaria	-361.048	-419.583
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	1.479.544	1.542.608
Risultato della gestione straordinaria	-59.532	6.551
Rivalutazione partecipazione	-224.792	37.751
Risultato prima delle imposte	1.195.220	1.586.910
Imposte sul reddito	332.957	673.412
UTILE NETTO	862.263	913.498

Il MOL conseguito dalla società si attesta sostanzialmente sugli stessi valori percentuali dello scorso esercizio essendo circa pari all 8,5% dei ricavi.

L'incremento degli altri ricavi e proventi è dipendente principalmente dall'iscrizione di un contributo ricevuto dal Ministero per lo Sviluppo Economico di circa € 1,1 mln ottenuto con riferimento ad un progetto di ricerca e sviluppo innovativo.

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): Reddito operativo / 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.

ANALISI SITUAZIONE ECONOMICA	31/12/2016	31/12/2015
INDICE DI REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (ROI) (Risultato operativo / Capitale investito)	6,1%	6,0%
INDICE DI REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (ROE) (Utile netto / Capitale proprio)	19,9%	26,6%

Si può osservare come gli indici in questione rimangano su livelli ampiamente positivi.

4.3 Commento e analisi dell'andamento finanziario

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

IMPIEGHI	31/12/2016	31/12/2015	FONTI	31/12/2016	31/12/2015
- Immobilizzazioni immateriali	10.210	108.393	- Capitale sociale	2.100.000	2.100.000
- Immobilizzazioni materiali	1.490.913	1.483.734	- Riserve	1.375.261	426.914
- Immobilizzazioni finanziarie	4.670.472	4.069.481	- Utile d'esercizio	862.263	913.498
Attivo immobilizzato	6.171.595	5.661.608	Patrimonio Netto	4.337.525	3.440.412
- Rimanenze	2.568.131	2.281.668			
- Att.fin.non immobilizzate	524	0			
- Liquidità differite	20.784.009	22.023.775	Passività consolidate	10.688.262	10.762.155
- Liquidità immediate	887.131	2.970.788			
Attivo circolante	24.239.794	27.276.229	Passività correnti	15.385.603	18.735.270
CAPITALE INVESTITO	30.411.389	32.937.837	CAPITALE ACQUISITO	30.411.389	32.937.837

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:

ANALISI SITUAZIONE FINANZIARIA	31/12/2016	31/12/2015
INDICE DI LIQUIDITA' SECONDARIA (Liquidità immediate + Liquidità differite) / Passività correnti	1,4	1,3
INDICE DI DISPONIBILITA' (Capitale circolante lordo / Passività correnti)	1,6	1,5
INDICE DI COPERTURA DEL CAPITALE FISSO (Capitale proprio + Passività consolidate) / Immobilizzazioni nette	2,4	2,5

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, in linea con l'indice relativo allo scorso esercizio pari a 2,5.

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.

Anche questo indici, pari a 1,4, è in linea con quello relativo allo scorso esercizio (1,3), ed 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), ed in linea con quello dell'esercizio 2015.

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

La posizione finanziaria netta a breve della Società è pari ad Euro – 4.592.193.

L'analisi dei flussi di cassa generati dalle varie attività (operativa, investimento e finanziamento) è osservabile nel rendiconto finanziario presentato in Nota Integrativa.

Da esso risulta che il flusso finanziario derivante dall'attività operativa è pressochè in equilibrio registrandosi, con un sensibile miglioramento rispetto a quello riferito allo scorso esercizio di circa € 1,2 mln.

Questo miglioramento è principalmente dovuto dalla forte riduzione dell'esposizione verso i clienti.

Quanto sopra ha permesso di ridurre la esposizione verso le banche.

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 14,3%. 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 2016.

Viene applicato ai lavoratori assunti dall'azienda il contratto collettivo nazionale di lavoro del "Commercio". Segnalandosi che ove possibile la società cerca di utilizzare tutti gli strumenti che la normativa prevede per la flessibilità dei contratti di lavoro quali ad esempio i contratti a tempo determinato allineando gli stessi alla durata dei lavori.

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.

Nonostante alcuni segnali di ripresa dell'economia nel corso del 2016, i settori ed i mercati in cui la Società opera hanno continuato a segnare una generalizzata stagnazione ed ha messo in difficoltà molte Società del comparto.

Il buon risultato ottenuto da IREOS nel 2016 ancora una volta non è stato ottenuto grazie alla crescita del mercato ma alla competenza, professionalità ed affidabilità di IREOS.

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 2017, 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 ha in essere uno strumento derivato di copertura sulle fluttuazioni di tasso di interesse in riferimento a un finanziamento ottenuto da un istituto bancario, il cui fair value al 31 Dicembre 2016 è comunque modesto.

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 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.

La società è stata coinvolta in un procedimento penale, unitamente ad altri 69 imputati, tra persone fisiche e giuridiche, per una asserita violazione della normativa ambientale. La questione peraltro studiata approfonditamente dai ns consulenti tecnici e legali sarà affrontata nel corso del giudizio ove verrà dimostrata la totale estraneità di IREOS ai fatti contestati.

6.3 INCERTEZZE

La gestione del credito è monitorata continuamente dagli amministratori della società, il fondo di svalutazione crediti è stato portato 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

La Società ha completato nell'esercizio 2015 una importante attività di ricerca e di sviluppo pre-competitivo, sia per il perfezionamento dell'utilizzo di tecnologie innovative provenienti da altri settori merceologici, che per la messa a punto delle macchine utilizzate. Da informazioni ricevute si prevede che nel prossimo autunno verrà erogata dal Ministero attraverso la Banca Agente l'ultima tranche di finanziamento agevolato ed a fondo perduto per un importo pari a circa € 2,2 mln.

Durante lo scorso esercizio, come già anticipato in Premessa è stato presentato, in partnership, tra l'altro in collaborazione con il CNR di Pozzuoli, un nuovo rilevante progetto che ha già superato la fase istruttoria. I costi per tale attività, relativi al periodo 2016, sono stati interamente spesi nello stesso esercizio.

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	1.156.017	367.095	638.215	27.441
IRWEG SRL	628.264	1.454.043	657.632	-
ELCITER SRL	635.070	519.904	10.988	-
IRECO SRL	439.271	61.885	30.545	3.286
COSINT	-	-	5.907	-
ENEX SRL	-	60.000	-	-
IREOS GROUP SPA	38.049	1.377.659	251.277	1.076.464
TOTALE	2.896.670	3.840.587	1.594.562	1.107.191

Società	Ricavi	Costi
Elciter	5.000	-
Irweg	39.500	114.659
Irlab	270.955	281.849
Ireos Group	30.067	148.894
Ireco	73.420	12.570

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. 11.000 azioni proprie per un valore nominale di € 275.000.

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

Nel corso dei primi mesi dell'esercizio la società ha acquisito un importante lavoro di bonifica per conto di un nuovo Cliente. Per quanto attiene alla prevedibile evoluzione della gestione del corrente esercizio la società persegue una produzione e un EBITDA in linea a quella dello scorso anno.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di adottare il nuovo Modello Organizzativo di Gestione e Codice Etico nominando un Organismo di Vigilanza composto da due soggetti indipendenti .

Si segnala inoltre che a partire dal 28 marzo scorso vi è stato un accertamento da parte della Agenzia delle Entrate a valere sull'esercizio 2014 che è stato chiuso il 7 giugno scorso con il Processo verbale di Constatazione.

In relazione dei rilievi mossi, considerato che da un lato il verbale di constatazione non rappresenta neppure una pretesa che invece si sostanzierà nel momento dell'eventuale emissione dell'atto di accertamento, che comunque ad avviso degli amministratori e dei consulenti incaricati per la difesa dei suoi diritti nei confronti della AE i rilievi non siano fondati, non è stato ritenuto di accantonare alcun fondo.

Nella stesura della presente relazione abbiamo tenuto conto degli eventi verificatisi e noti sino alla data del 30 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 2016 ed il nostro operato e, circa il positivo risultato di esercizio di € 862.263,14 vi proponiamo il 5% dello stesso, pari a € 43.113,15, a riserva legale come richiesto dall'art. 2430 C.C. e la restante parte, pari a € 819.149,99 a riserva straordinaria.

Genova, Luglio 2017

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

(Dott. Emilio Munari)

