

Vent'anni di Belvedere Spa

Anteprima dello studio condotto da Nomisma Spa
che sarà presentato dopo l'estate 2017

Una gestione che guarda al futuro

Belvedere Spa produce da vent'anni valore economico contribuendo alla crescita del capitale sociale, territoriale e finanziario del contesto in cui opera. Come già ampiamente documentato, i riflessi economici si estendono non solo al Comune di Peccioli dove è situata la discarica per il trattamento e lo smaltimento di rifiuti, ma anche a fasce territoriali più allargate, a partire dagli altri comuni del Parco Alta Valdera fino alla provincia di Pisa e alla regione Toscana.

L'azienda ha conosciuto diverse fasi evolutive, allargando e diversificando le attività svolte anche verso la produzione di energia e la sperimentazione di progetti innovativi. Sono così nati nel tempo vari attori locali che hanno dato vita ad un vero e proprio "Sistema Peccioli" promo-

tore di iniziative che hanno animato e coinvolto importanti pezzi di cittadinanza.

Alla base di questo sistema continua a trovarsi quale fulcro originario la Belvedere Spa. Da qui deriva la consapevolezza circa l'importanza di mantenere un approccio finalizzato ad una gestione attenta ed efficiente dell'azienda, che guarda al lungo periodo, per continuare a garantire la creazione di risorse utili alla comunità.

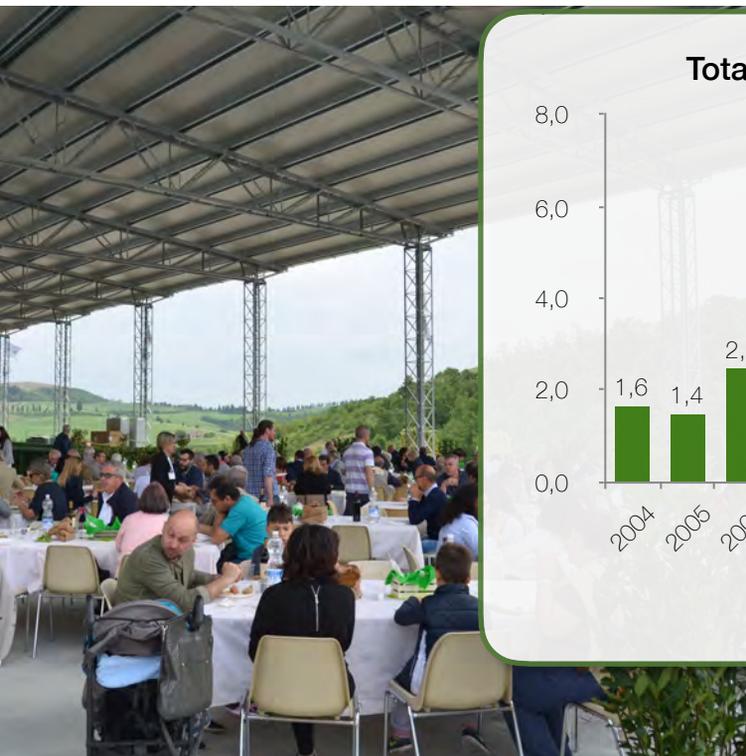
Vanno in questa direzione gli investimenti che sono stati effettuati negli anni per miglorie strutturali, di efficientamento e ampliamento delle aree in cui vengono svolte le attività di smaltimento e, allo stesso tempo, per l'acquisto di attrezzature e nuovi macchinari.



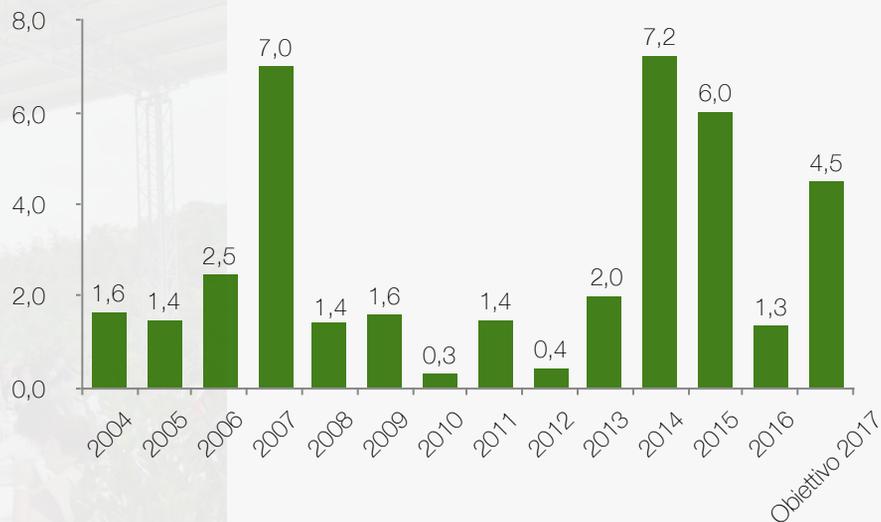
In particolare, la società ha avviato nel **2015** l'**impianto di Trattamento Meccanico Biologico** (TMB) così come previsto dall'ordinanza regionale e sta continuando a lavorare all'ampliamento degli spazi per il conferimento dei rifiuti nell'impianto di Legoli, in linea con l'auto-

rizzazione rilasciata con Determina Dirigenziale della Provincia di Pisa.

Dal 2004 al 2016 sono stati realizzati **investimenti complessivi pari a 34,4 milioni di euro**, con in cantiere ulteriori investimenti per 4,5 milioni di euro nel 2017.



Totale Investimenti (dati in milioni di Euro)



A confronto con le aziende del settore

In questi anni Belvedere Spa si è dimostrata una importante leva di sviluppo del territorio, garantendo quelle risorse che hanno permesso al sistema territoriale di non arretrare di fronte alle difficoltà della crisi economica. Questa capacità di generare valore economico deriva da un'attenta ed efficace gestione operativa che pone Belvedere Spa in una posizione di rilievo sotto il profilo dei risultati economici anche in comparazione con altre società, di simili dimensioni, impegnate nel trattamento e smaltimento di rifiuti non pericolosi. L'analisi di confronto tra Belvedere Spa e un Benchmark rappresentativo

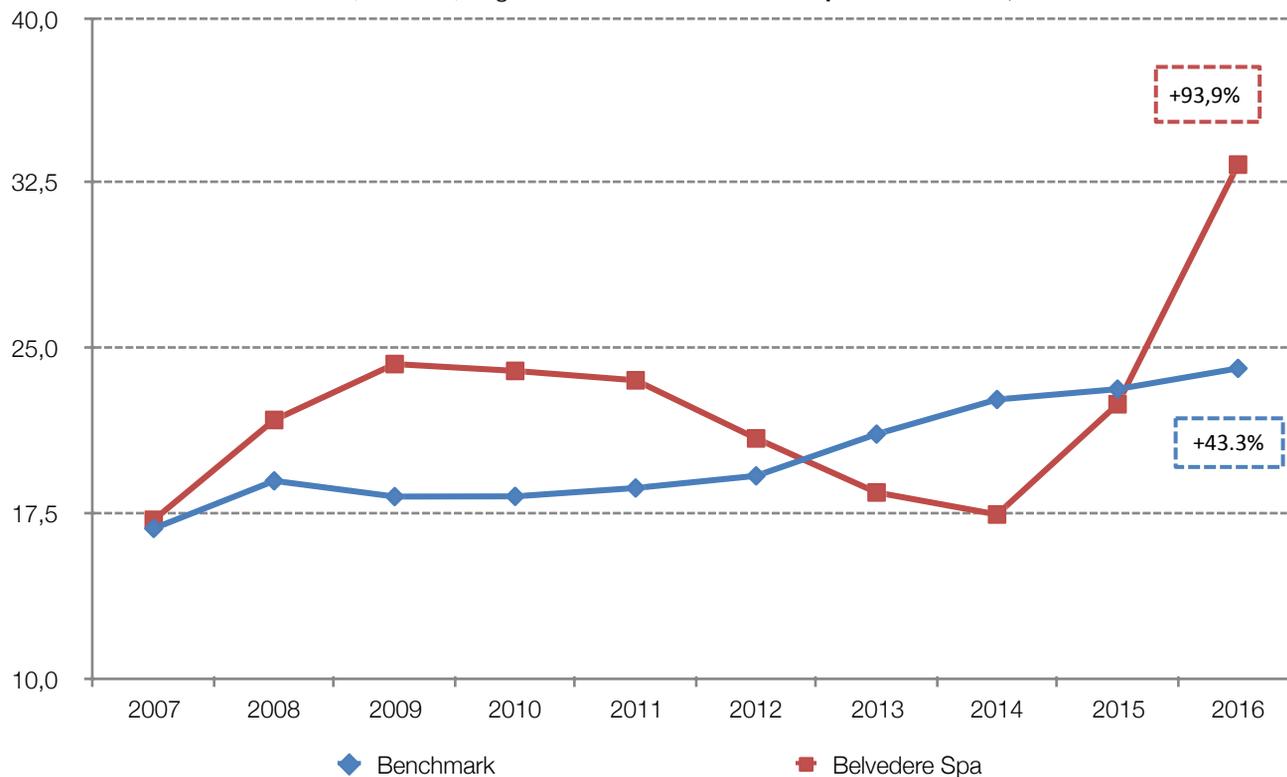
di imprese simili¹ consente anche di evidenziare l'elevata redditività insita in questo specifico comparto della filiera dell'ambiente.



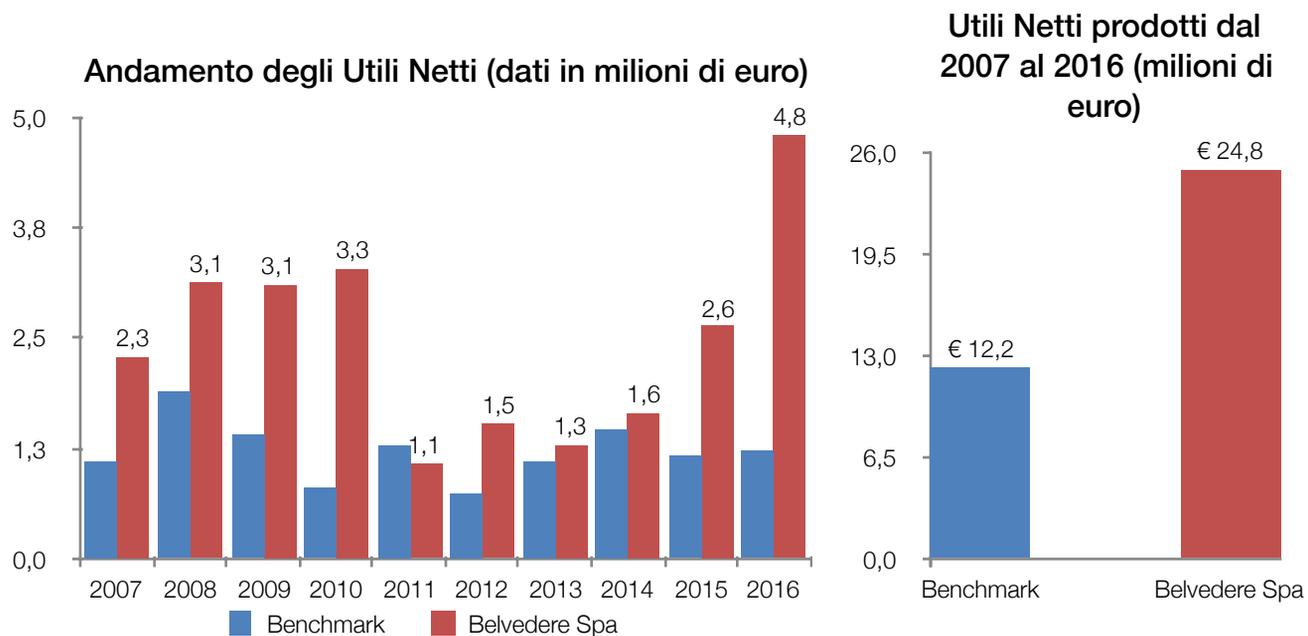
¹ Il Benchmark rappresenta l'andamento in media di un insieme omogeneo di 20 imprese, impegnate nel trattamento e smaltimento di rifiuti non pericolosi, costituite da più di 15 anni, localizzate su tutto il territorio nazionale e che nel 2007 presentavano un volume d'affari simile alla Belvedere Spa. Essendo i dati di bilancio delle imprese costituenti il Benchmark disponibili fino al 2015, è stato effettuato un aggiornamento del trend al 2016 attraverso una stima di variazione lineare.

Andamento dei ricavi (dati in milioni di euro)

A partire dai 17,2 milioni di euro raggiunti nel 2007, i ricavi della Belvedere hanno superato nel 2016 i 33,3 milioni, segnando un incremento complessivo del 93,9%.

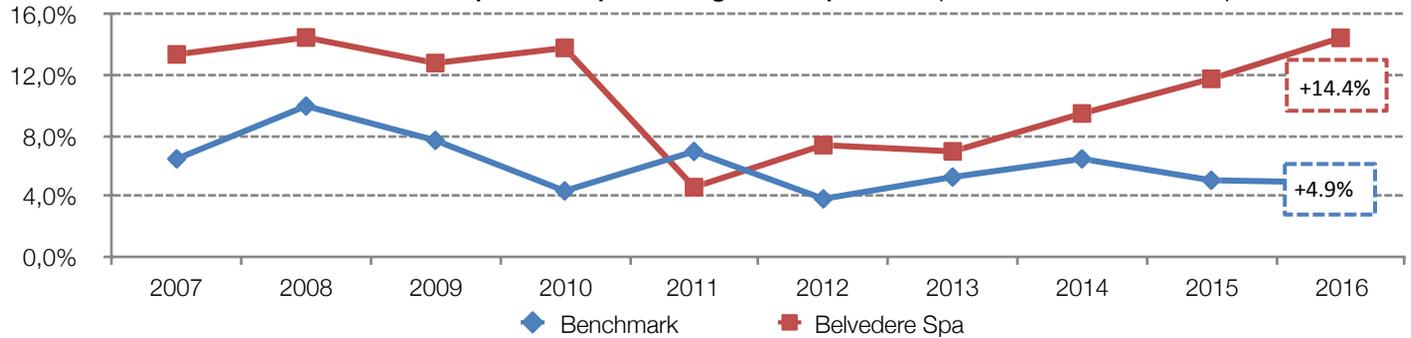


Nei dieci anni considerati, Belvedere Spa ha prodotto **utili netti** per circa **24,8 milioni di euro**, più del **doppio** di quanto realizzato da una media di imprese simili.



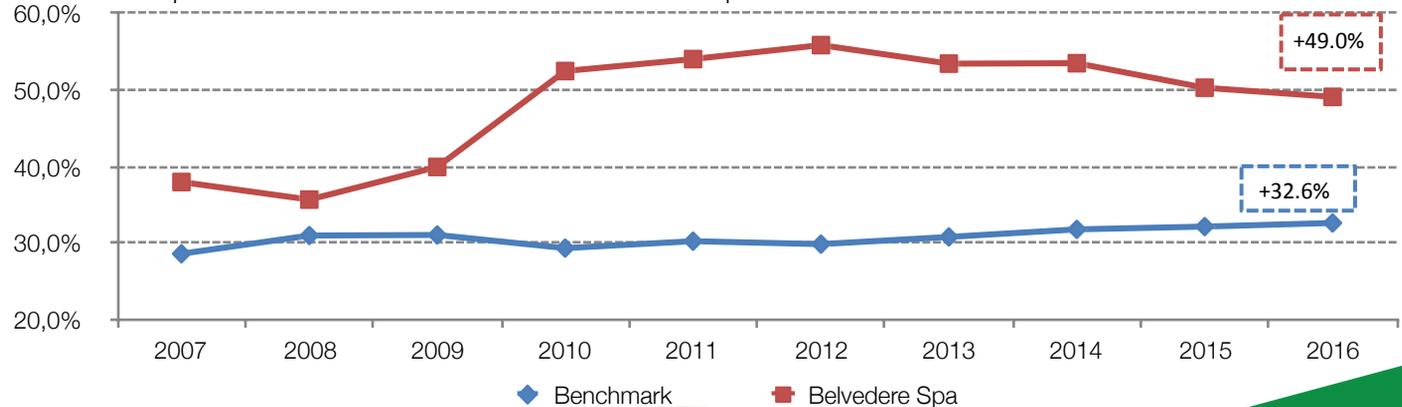
ROS% - Redditività degli utili rispetto ai ricavi

Il ROS ha subito un calo nel 2011 (pur rimanendo su valori positivi) per poi ritornare su percentuali elevate negli anni successivi: mediamente si denota una **superiore capacità di generare profitti** rispetto al Benchmark di imprese simili.



Indicatore di solidità patrimoniale

Belvedere mostra **elevati livelli di patrimonializzazione**, in crescita rispetto al 2007. L'elevata generazione di utili ha permesso di sostenere le attività diminuendo l'esposizione ai canali di finanziamento esterni.



All'altezza delle





margherite

Margine Operativo Lordo - incidenza % sui ricavi

Nel periodo, Belvedere Spa dimostra una **significativa capacità di generare margini positivi** rispetto ai costi necessari alla produzione, registrando valori costantemente superiori rispetto al Benchmark di imprese simili. Si denota una forte efficienza operativa.



Come è generato il valore economico

La lettura dei principali indicatori economici dimostra che Belvedere Spa continua a svolgere la propria attività utilizzando efficacemente i fattori produttivi, in un'ottica di costante ottimizzazione delle risorse impiegate. Anche il bilancio

2016, recentemente approvato, certifica dati in continua crescita.

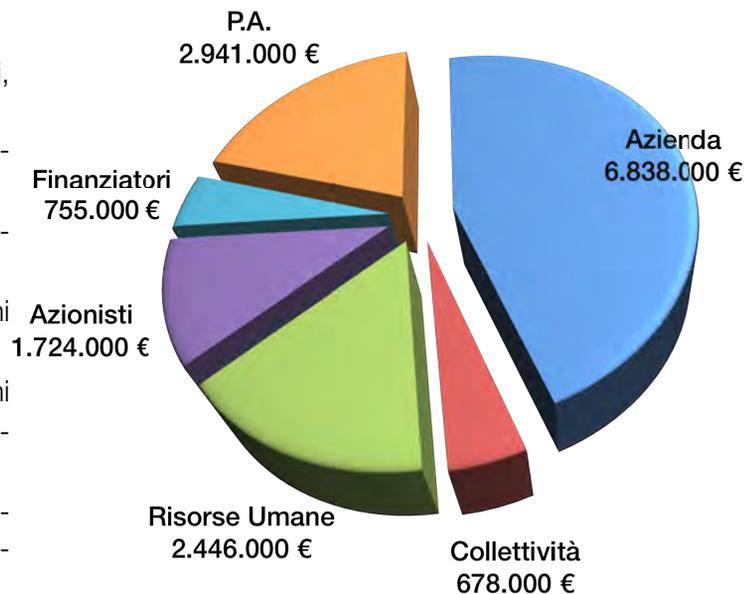
Data la particolare struttura azionaria a partecipazione diffusa (il Comune di Peccioli possiede il 63,8% delle quote, mentre il restante 36,2% è in mano a circa 900 piccoli azionisti) e la funzione di “strumento di valorizzazione locale”, è importante valutare la capacità di Belvedere Spa di soddisfare gli interessi economici dei principali interlocutori e nello stesso tempo di produrre valore che rimane sul territorio.

Principali dati di bilancio	2016	2015	Var.
Totale Ricavi operativi	€ 33.325.000	€ 22.441.000	+48,5%
Margine Operativo Lordo	€ 11.993.000	€ 7.599.000	+57,8%
Risultato Operativo	€ 7.596.000	€ 4.703.000	+61,5%
Utile netto	€ 4.808.000	€ 2.634.000	+82,5%
Dividendi distribuiti	€ 1.724.000	€ 1.280.000	+34,7%
Patrimonio Netto	€ 39.170.000	€ 34.359.000	+14,0%
Canone al Comune	€ 12.250.000	€ 6.256.000	+95,8%

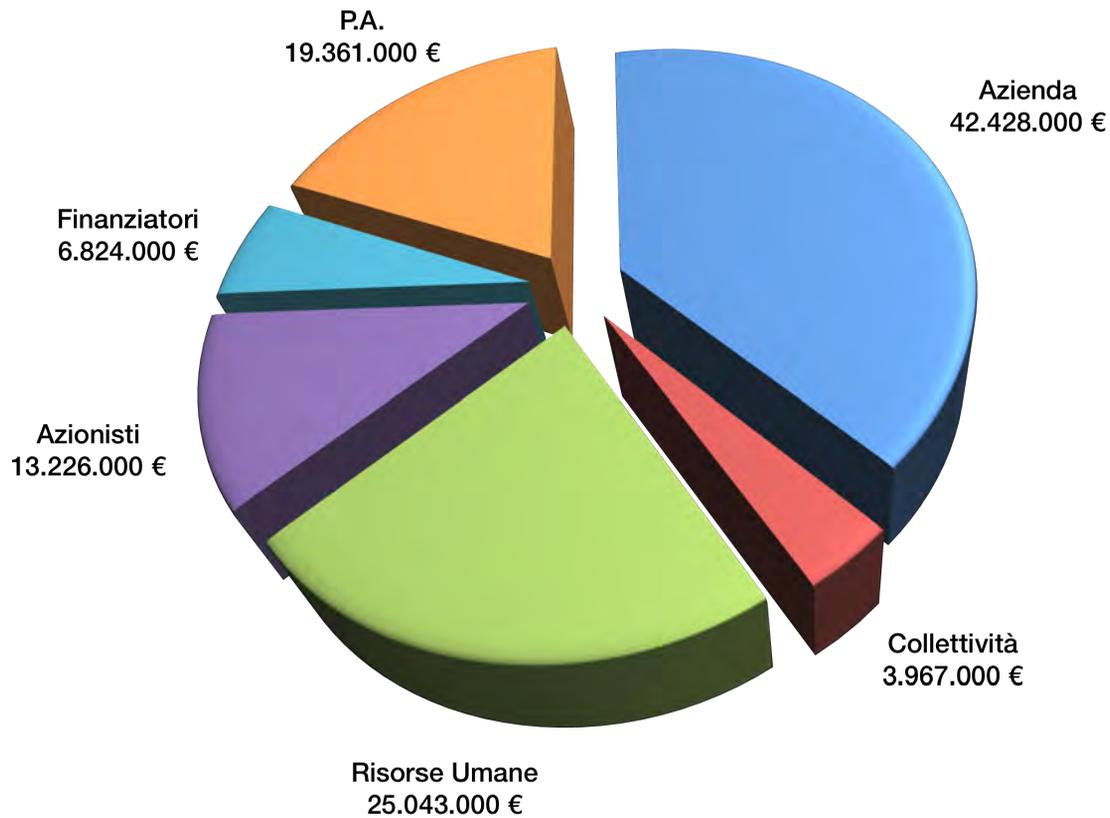
Il **Valore Aggiunto Globale Lordo** è un indicatore economico che permette di misurare la capacità dell'azienda di distribuire la ricchezza prodotta a favore di tutti coloro che hanno concorso alla sua determinazione (gli *stakeholders*). Ogni gruppo di interesse contribuisce alla vita dell'azienda e per questo viene remunerato:

- ▲ le Risorse Umane in termini di salari, contributi sociali, TFR, ecc.
- ▲ gli Azionisti, in termini di dividendi incassati
- ▲ i Finanziatori esterni, in termini di interessi ricevuti sui prestiti
- ▲ la Pubblica Amministrazione, in termini di tasse e imposte
- ▲ la Collettività, in termini di erogazioni liberali direttamente provenienti dall'azienda
- ▲ l'Azienda stessa, in termini di ammortamenti per investimenti e accantonamento degli utili a riserva

Nell'esercizio **2016** Belvedere Spa ha generato un **Valore Aggiunto Globale Lordo di 15,4 milioni di euro**, così ripartito:



Dal 2004 al 2016 Belvedere Spa è riuscita a creare circa
110,9 milioni di euro di Valore Aggiunto Globale Lordo.



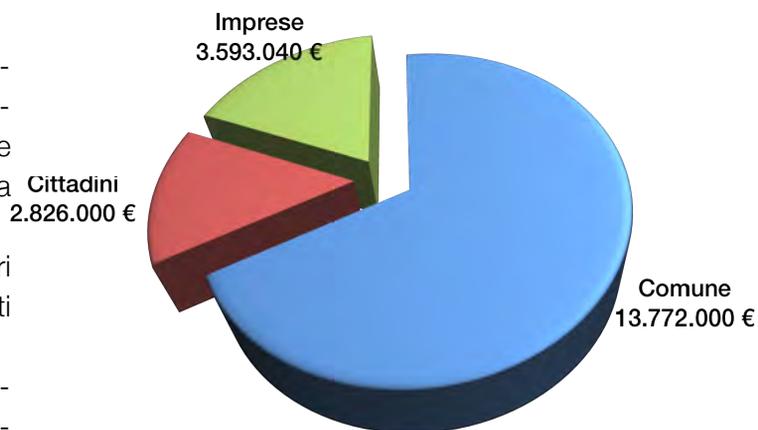
A partire da alcuni elementi di determinazione del Valore Aggiunto e tenendo conto sia degli acquisti da fornitori locali che del canone versato annualmente da Belvedere al Comune di Peccioli secondo l'apposita convenzione, è possibile ottenere una stima indicativa circa **l'impatto diretto sul territorio in termini di ricchezza "rimanente in loco"**, proprio a partire dall'interazione tra l'azienda e i soggetti che ruotano attorno ad essa:

- ▲ **I cittadini** nelle varie vesti di azionisti, prestatori di risorse e dipendenti dell'azienda;
- ▲ **Il Comune di Peccioli** nelle diverse declinazioni di azionista di riferimento, riscossore di imposte locali e concessionario del sito dove sorge l'impianto di raccolta e smaltimento;
- ▲ **Le imprese locali** in qualità di fornitori dei beni e servizi che vengono acquistati per le attività.

Questi sono i principali destinatari dell'impatto diretto di Belvedere Spa in termini di valo-

re economico che in prima battuta rimane stanziato sul territorio locale, **per poi irradiarsi in maniera indiretta in termini di consumi, investimenti e altre iniziative** progettuali che in larga misura rimangono a loro volta a beneficio della comunità locale.

Nel 2016, **l'impatto diretto** di Belvedere Spa ammonta a **20,2 milioni di euro**, il 60,6% del volume d'affari generato nell'anno.



Dal 2004 al 2016, l'**impatto diretto** di Belvedere su Comune, imprese locali e cittadini è stato di **174,7 milioni di euro**.

