Allegato A

COMUNE DI CHIUSI
Relazione sull'attuazione del Piano di razionalizzazione 2021 delle società partecipate (c. 4 art. 20 D. Lgs. 175/2016)

Presentazione

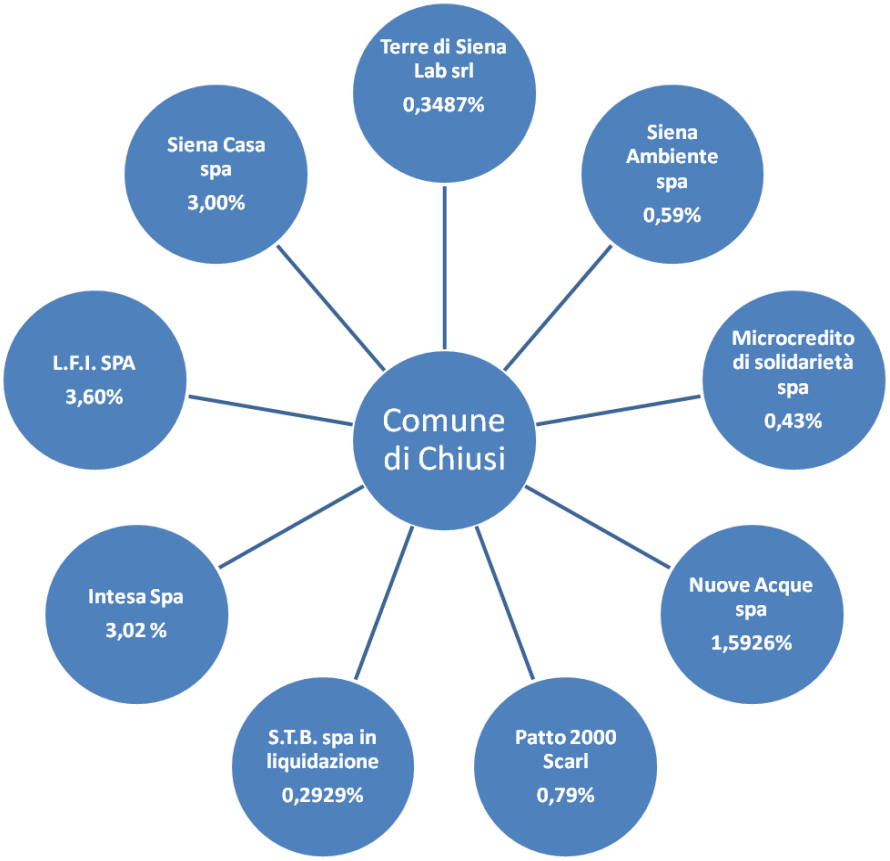
Il c. 4 dell'art. 20 del D. Lgs. 175/2016 (Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica) prevede che, in caso di adozione di misure di razionalizzazione nei confronti delle partecipate, le stesse debbano essere rendicontate entro il 31 dicembre dell'anno successivo attraverso una specifica relazione sull'attuazione del piano, evidenziando i risultati conseguiti. Tale relazione deve essere poi inviata alla Direzione VIII del Dipartimento del Tesoro ed alla competente Sezione regionale di Controllo della Corte dei conti.
La mancata predisposizione della relazione comporta la sanzione amministrativa del pagamento di una somma da un minimo di euro 5.000 a un massimo di euro 500.000, salvo il danno eventualmente rilevato in sede di giudizio amministrativo contabile, comminata dalla competente sezione giurisdizionale regionale della Corte dei conti. In base al combinato disposto del c. 7 dell'art. 20 e del c. 5 dell'art. 24 del D. Lgs. 175/2016, in caso di mancata adozione della relazione di rendicontazione dei risultati del piano di razionalizzazione periodica, il socio pubblico non può esercitare i diritti sociali nei confronti della società.

Per quanto riguarda i contenuti della relazione, il legislatore non impone uno schema obbligatorio per la conduzione della rendicontazione; si ritiene pertanto che ogni amministrazione possa seguire un'articolazione dei contenuti funzionale a rendicontare i risultati conseguiti in modo coerente con l'impostazione e le indicazioni contenute nel Piano di razionalizzazione periodica precedentemente adottato. Per la redazione della presente relazione si è tenuto anche conto della scheda di rilevazione degli esiti della razionalizzazione periodica 2021 approntata dalla Struttura di indirizzo, monitoraggio e controllo sull'attuazione del Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica e messa a disposizione a partire dall'8 novembre 2022.

Di conseguenza, si ricorda che con la deliberazione n. 47 del 30.12.2021 non erano stati disposti piani di razionalizzazione o alienazione, pertanto la presente relazione dà atto solo dei piani di mantenimento delle quote di partecipazione detenute al 31.12.2020.

Con riferimento alle risultanze contabili, si è proceduto ad effettuare un'analisi di bilancio delle società direttamente partecipate su cui non si prevedono interventi di dismissione. In appendice alla presente relazione, si riporta l'illustrazione del modello di analisi di bilancio impiegato per le realtà aventi ad oggetto attività produttive di beni e servizi.

1. Articolazione delle società partecipate al 31.12.2020



2. Le misure previste nel piano di razionalizzazione periodica 2021

Nelle tabelle che seguono si riporta l'elenco delle partecipazioni dirette ed indirette detenute al 31 dicembre 2020 dal Comune di Chiusi con le azioni definite nel piano di razionalizzazione periodica 2021 approvato con Deliberazione del Consiglio comunale n. 86 del 29/12/2021

Partecipazioni dirette

N. progr.	NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE	AZIONI PREVISTE DA PDRP 2020	NOTE
1	Terre di Siena Lab S.r.l.	01422570521	0,3487%	Mantenimento senza interventi	
2	Siena Ambiente S.p.a.	00727560526	0,59%	Mantenimento senza interventi	
3	Microcredito di Solidarietà S.p.a.	01174090520	0,43%	Mantenimento senza interventi	
4	La Ferroviaria Italiana S.p.a. – LFI S.p.a.	00092220516	3,60%	Mantenimento senza interventi	
5	Patto 2000	02322700549	0,79%	Mantenimento senza interventi	
6	Nuove Acque s.p.a.	01616760516	1,5926%	Mantenimento senza interventi	
7	S.T.B. spa	01831610975	0,2929%	Società in liquidazione	
8	Intercomunale telecomunicazioni energia servizi acqua s.p.a. INTESA	00156300527	3,02%	Mantenimento senza interventi	
9	Siena Casa S.p.a.	01125210524	3%	Mantenimento senza interventi	

3. I risultati conseguiti per singola partecipata

Terre di Siena Lab S.r.l.

Terre di Siena Lab S.r.l. è una società in house partecipata da più enti presenti nel territorio senese e dalla Provincia di Siena.

La Società offre alle Amministrazioni socie numerosi servizi, tra cui il supporto per lo sviluppo di progetti e nell'individuazione delle modalità e degli strumenti di finanziamento per realizzarli, con principale focus nei seguenti ambiti:

- turismo e territorio,
- giovani ed imprese,
- innovazione urbana e sostenibilità.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha definito il mantenimento della partecipazione in Terre di Siena Lab S.r.l. senza l'adozione di specifiche azioni di razionalizzazione.
Con Determinazione Prot. 20746/2021 del 29.12.2021, ANAC ha confermato l'iscrizione della società nell'elenco delle amministrazioni aggiudicatrici e degli enti aggiudicatori che operano mediante affidamenti diretti nei confronti di proprie società in house, di cui all'art. 192 del d.lgs. 50/2016 ed al punto 3.1 delle linee guida ANAC n. 7, concludendo l'ITER avviato dalla Società nel 2018 a conferma del suo inquadramento in house.
Nel corso del 2022 è stato altresì approvato il nuovo schema di contratto di convenzione SEAV 2022 – 2024 ed è in corso un potenziamento dell'attività societaria in relazione alla gestione dei progetti derivanti dai nuovi fondi PNRR.

Di seguito si presentano le risultanze dell'analisi di bilancio condotta sui valori contabili della Società Terre di Siena Lab S.r.l. relativi agli ultimi esercizi. Si riportano dapprima i valori economici e patrimoniali riclassificati secondo il modello di valutazione presentato nella relazione tecnica; viene poi riepilogato l'andamento triennale degli indici funzionali a monitorare l'andamento degli equilibri patrimoniale, economico e finanziario unitamente ad una valutazione circa l'attuale situazione in cui si trova la società partecipata.

- Le risultanze di Terre di Siena Lab S.r.l. -

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO									
Attivo	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*	*Passivo*	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*
ATTIVO FISSO	105.862	35.560	88.967	31.477	MEZZI PROPRI	60.678	61.792	62.874	66.346
Immobilizzazioni immateriali	34.240	32.198	30.157	29.002	Capitale sociale	90.000	90.000	90.000	90.000
Immobilizzazioni materiali	2.928	3.210	58.413	2.078	Riserve	39.051	-29.322	-28.209	- 27.124
Immobilizzazioni finanziarie	68.694	152	397	397	Utile di esercizio	-68.373	1.114	1.083	3.470
					PASSIVITA' CONSOLIDATE	259.421	270.735	270.338	247.199
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	476.778	602.746	343.684	457.848					
Magazzino	26.169	24.988	24.392	23.378					
Liquidità differite	364.807	398.938	233.440	217.783	PASSIVITA' CORRENTI	262.541	305.779	99.439	175.780
Liquidità immediate	85.969	178.820	85.852	216.687					
CAPITALE INVESTITO (CI)	582.640	638.306	432.651	489.325	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	582.640	638.306	432.651	489.325

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
	2018	*2019*	*2020*	*2021*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	278.256	322.946	337.566	426.895
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi (esclusa gestione straordinaria e accessoria)	42.133	50.326	102.914	37.284
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	320.389	373.272	440.480	464.179
Costi esterni operativi	310.718	257.600	289.268	251.356
Valore aggiunto	9.671	115.672	151.212	212.823
Costi del personale	362.590	318.546	312.164	314.516
EBITDA	- 352.919	- 202.874	- 160.952	- 101.693
Ammortamenti e accantonamenti	3.595	3.187	3.236	2.490
EBIT CARATTERISTICO	- 356.514	- 206.061	- 164.188	- 104.183
Risultato dell'area accessoria	291.269	209.763	169.624	109.446
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	- 842	-	-	-
EBIT AZIENDALE	- 66.087	3.702	5.436	5.263
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-	-
EBIT	- 66.087	3.702	5.436	5.263
Oneri finanziari	2.286	1.194	541	221
EBT	- 68.373	2.508	4.895	5.042
Imposte sul reddito	-	1.394	3.812	1.572
RISULTATO NETTO	- 68.373	1.114	1.083	3.470

- Evoluzione della situazione economica patrimoniale e finanziaria -

Il prospetto che segue riepiloga i principali indici di bilancio riferiti alla società partecipata, aggiornati al 31.12.2021 ed aggregati secondo le dimensioni di analisi rilevanti presentate nel modello descritto in appendice.

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Rapporto di indebitamento	MT/MP	**9,33**	**5,88**	**6,38**
Elasticità impieghi	Att corrente/AFN	**16,95**	**3,86**	**14,55**
Composizione MT	Db/MT	**53,04%**	**26,89%**	**41,56%**
	Dml/MT	**46,96%**	**73,11%**	**58,44%**
Margine di struttura primario	MP-AFN	**26.232,00**	**- 26.093,00**	**34.869,00**
Margine di struttura secondario	MP+Pml-AFN	**296.967,00**	**244.245,00**	**282.068,00**
Grado copertura AFN	MP/AFN	**1,74**	**0,71**	**2,11**
Grado copertura AFN di 2 livello	(MP+ Pml)/AFN	**9,35**	**3,75**	**9,96**

PROFILO DI REDDITIVITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
ROA	EBIT/CI	**0,58%**	**1,26%**	**1,08%**
ROS	EBIT/Ricavi netti	**1,15%**	**1,61%**	**1,23%**
Asset Turnover	Ricavi netti/CI	**0,51**	**0,78**	**0,87**
Tasso di rotazione circolante	AC/CI	**0,94**	**0,79**	**0,94**
Tasso di rotazione AFN	AFN/CI	**0,06**	**0,21**	**0,06**
Leva operativa	Delta EBIT/Delta ricavi netti	**1,56**	**0,12**	**-0,002**
ROE	Rn/PN	**1,80%**	**1,72%**	**5,23%**

PROFILO DI REDDITIVITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Costo medio mezzi di terzi	OF/MT	0,21%	0,15%	0,05%
Tasso di incidenza della gestione accessoria e finanziaria	(Ris.Acc + Ris.Fin)/EBIT	-101,80%	-103,31%	105,05%
Tasso di incidenza gestione tributaria	Imposte/risultato prima delle imposte	55,58%	77,88%	31,18%

PROFILO DI LIQUIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	296.967,00	244.245,00	282.068,00
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite - Passivo corrente	271.979,00	219.853,00	258.690,00
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	1,89	3,21	2,47
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	1,97	3,46	2,60
Capitale circolante operativo	Clienti + Magazzino - Fornitori	68.089,00	110.996,00	143.703,00
Durata media crediti vs clienti	((Crediti vs clienti/(1+%IVA))/Ricavi di vendita) x 360	268,47	133,78	100,90
Durata media debiti verso fornitori	Deb vs forn/(1+%IVA)/costo acquisto beni e servizi) x 360	298,27	72,81	30,67
Indice di ritorno liquido dell'attivo	EBITDA/CI	-31,78%	-37,20%	-20,78%

- Valutazioni sull'andamento di Terre di Siena Lab S.r.l. -

Sotto il profilo della solidità, rispetto alle dimensioni del patrimonio netto, si rileva un livello di indebitamento piuttosto elevato, calato nel 2020 grazie alla notevole riduzione dei debiti, ma nuovamente in rialzo, sebbene lieve, nel 2021. Si osserva infatti che il patrimonio netto non è molto elevato e non riesce a crescere in modo apprezzabile a causa di risultati reddituali esigui.
Gli indici di redditività restituiscono valori piuttosto bassi, che sarebbero peraltro negativi senza l'intervento dei contributi in c/esercizio. Ciò è comunque in parte connaturato alla natura dell'attività esercitata dalla Società.
Il profilo di liquidità mostra una situazione sostanzialmente positiva a livello strutturale, sebbene occorra evidenziare i risultati negativi dell'indice di ritorno liquido dell'attivo, riconducibili ad un valore dell'EBITDA non soddisfacente che, coerentemente con le considerazioni sopra esposte in merito alla redditività, viene risollevato grazie ai contributi in c/esercizio.

Siena Ambiente S.p.a.

Siena Ambiente S.p.a. è una società a capitale misto, a maggioranza pubblica. Il socio privato detiene il 40% delle quote.

La Società svolge attività di recupero, valorizzazione e smaltimento nel settore dei rifiuti solidi urbani, rifiuti industriali e fanghi biologici residui della depurazione delle acque.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 il mantenimento della partecipazione in Siena Ambiente S.p.a. senza l'adozione di specifiche azioni di razionalizzazione.

Di seguito si presentano le risultanze dell'analisi di bilancio condotta sui valori contabili della Società Siena Ambiente S.p.a. relativi agli ultimi esercizi. Si riportano dapprima i valori economici e patrimoniali riclassificati secondo il modello di valutazione presentato nella relazione tecnica; viene poi riepilogato l'andamento triennale degli indici funzionali a monitorare l'andamento degli equilibri patrimoniale, economico e finanziario unitamente ad una valutazione circa l'attuale situazione in cui si trova la società partecipata.

- Le risultanze di Siena Ambiente S.p.a.-

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO									
Attivo	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*	*Passivo*	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*
ATTIVO FISSO	55.179.007	49.111.874	45.453.040	37.042.587	MEZZI PROPRI	22.822.388	23.493.202	24.678.254	25.771.842
Immobilizzazioni immateriali	1.801.519	1.433.381	1.388.293	1.347.238	Capitale sociale	2.866.575	2.866.575	2.866.575	2.866.575
Immobilizzazioni materiali	28.002.007	26.292.424	25.740.608	25.050.274	Riserve	17.526.638	19.955.810	20.659.754	21.811.678
Immobilizzazioni finanziarie	25.375.481	21.386.069	18.324.139	10.645.075	Utile di esercizio	2.429.175	670.817	1.151.925	1.093.589
					PASSIVITA' CONSOLIDATE	35.450.279	32.431.629	29.825.034	24.679.798
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	20.791.282	21.870.484	20.624.813	26.437.723					
Magazzino	5.219.568	3.995.141	3.645.040	2.960.821					
Liquidità differite	14.401.659	14.280.673	11.750.417	20.078.803	PASSIVITA' CORRENTI	17.697.622	15.057.526	11.574.565	13.028.670
Liquidità immediate	1.170.055	3.594.669	5.229.356	3.398.099					
CAPITALE INVESTITO (CI)	75.970.289	70.982.358	66.077.853	63.480.310	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	75.970.289	70.982.358	66.077.853	63.480.310

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
	2018	*2019*	*2020*	*2021*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.508.158	23.252.889	22.086.037	22.311.335
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi (esclusa gestione straordinaria e accessoria)	1.750.561	1.272.973	1.206.628	3.788.723
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	24.258.719	24.525.862	23.292.665	26.100.058
Costi esterni operativi	11.939.905	11.820.032	11.374.117	14.550.714
Valore aggiunto	12.318.814	12.705.830	11.918.548	11.549.344
Costi del personale	5.884.310	5.759.994	5.773.421	5.869.675
EBITDA	6.434.504	6.945.836	6.145.127	5.679.669
Ammortamenti e accantonamenti	5.064.717	4.095.301	3.486.680	2.997.877
EBIT CARATTERISTICO	1.369.787	2.850.535	2.658.447	2.681.792
Risultato dell'area accessoria	2.328.437	2.573.755	2.167.086	2.421.812
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	544.299	- 2.717.424	- 2.139.245	- 2.338.331
EBIT AZIENDALE	4.242.523	2.706.866	2.686.288	2.765.273
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-	-
EBIT	4.242.523	2.706.866	2.686.288	2.765.273
Oneri finanziari	731.769	368.775	276.572	211.052
EBT	3.510.754	2.338.091	2.409.716	2.554.221
Imposte sul reddito	1.081.579	1.667.274	1.257.791	1.460.632
RISULTATO NETTO	2.429.175	670.817	1.151.925	1.093.589

- Evoluzione della situazione economica patrimoniale e finanziaria -

Il prospetto che segue riepiloga i principali indici di bilancio riferiti alla società partecipata, aggiornati al 31.12.2021 ed aggregati secondo le dimensioni di analisi rilevanti presentate nel modello descritto in appendice.

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Rapporto di indebitamento	MT/MP	2,02	1,68	1,46
Elasticità impieghi	Att corrente/AFN	0,45	0,45	0,71
Composizione MT	Db/MT	31,72%	27,96%	34,55%
	Dml/MT	68,29%	72,04%	65,45%
Margine di struttura primario	MP-AFN	- 25.618.672,00	- 20.774.786,00	- 11.270.745,00
Margine di struttura secondario	MP+Pml-AFN	6.812.957,00	9.050.248,00	13.409.053,00
Grado copertura AFN	MP/AFN	0,48	0,54	0,70
Grado copertura AFN di 2 livello	(MP+ Pml)/AFN	1,14	1,20	1,36

PROFILO DI REDDITIVITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
ROA	EBIT/CI	3,81%	4,07%	4,36%
ROS	EBIT/Ricavi netti	11,64%	12,16%	12,39%
Asset Turnover	Ricavi netti/CI	0,33	0,33	0,35
ROE	Rn/PN	2,86%	4,67%	4,24%
Rapporto di indebitamento finanziario	MT esplicitamente onerosi/MP	0,73	0,59	0,53
Costo dell'indebitamento finanziario	OF/MT esplicitamente onerosi	2,16%	1,90%	1,55%
ROI	RisOpCaratt/CI netto caratteristico	7,06%	6,78%	6,81%
Tasso di incidenza della gestione accessoria e finanziaria	(Ris.Acc + Ris.Fin)/EBIT	-5,41%	1,05%	3,11%
Tasso di incidenza gestione tributaria	Imposte/risultato prima delle imposte	71,31%	52,20%	57,19%

PROFILO DI LIQUIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	6.812.957,00	9.050.248,00	13.409.053,00
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite - Passivo corrente	2.817.816,00	5.405.208,00	10.448.232,00
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	1,19	1,47	1,80
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	1,45	1,78	2,03
Capitale circolante operativo	Clienti + Magazzino - Fornitori	- 3.680.609,00	- 3.520.862,00	- 2.348.401,00
Durata media crediti vs clienti	((Crediti vs clienti/(1+%IVA))/Ricavi di vendita) * 360	42	23	41
Durata media debiti verso fornitori	((Deb vs forn/(1+%IVA))/costo acquisto beni e servizi) * 360	196	153	136
Indice di ritorno liquido dell'attivo	EBITDA/CI	9,80%	9,30%	8,95%

- Valutazioni sull'andamento di Siena Ambiente S.p.a.-

Sotto il profilo della solidità, si osserva un progressivo miglioramento della situazione di indebitamento. I mezzi di terzi sono ampiamente maggiori rispetto al patrimonio netto, ma non tali da far presupporre una situazione di squilibrio.

L'attivo è composto prevalentemente da immobilizzazioni e l'indebitamento è prevalentemente a medio lungo termine. Il margine di struttura primario assume tuttavia un valore ampiamente negativo, fattore di per sé non positivamente interpretabile, anche se si evidenzia un trend in miglioramento riconducibile al fisiologico processo di ammortamento delle immobilizzazioni, alla decisione di alienazione di alcune partecipazioni che ne hanno comportato la riclassificazione all'interno dell'attivo circolante, alleggerendo la struttura degli impieghi, nonché all'incremento del patrimonio netto dovuto ai risultati ampiamente positivi prodotti negli ultimi esercizi, motivo per cui non si ritiene un elemento di criticità, nonostante la necessità di monitorare la situazione di patrimonializzazione in relazione al capitale investito. Si evidenzia peraltro che l'intervento delle passività consolidate, a medio-lungo termine, permette la copertura del AFN e si ribadisce che anche tale indice risulta in forte miglioramento.

La situazione di redditività risulta sostanzialmente positiva. In particolare, il ROA registra un trend in lieve ma progressivo aumento. Nella sua scomposizione, si osserva poi un ROS soddisfacente, anch'esso in lieve aumento, mentre il turnover assume un valore costante, sebbene piuttosto basso a causa dell'elevata consistenza dell'attivo immobilizzato. Apprezzabile inoltre la riduzione dell'indebitamento bancario, denotato altresì dal calo del costo percentuale del denaro preso a prestito, anche se comporta un minore sfruttamento del differenziale positivo della leva finanziaria. Il risultato netto risulta fortemente influenzato dalla componente accessoria e finanziaria.

In merito agli indici di liquidità, sia il primario che il secondario sono ampiamente positivi ed in crescita, così come in valore assoluto il CCN finanziario e margine di tesoreria.

Il Capitale Circolante operativo registra invece valori negativi nel triennio considerato, dovuti a rimanenze di magazzino sostanzialmente stabili a fronte di crediti verso clienti che, sebbene in rialzo nel 2021 rispetto al 2020, annualità anomala quest'ultima in quanto impattata dall'emergenza da COVID-19, rimangono abbondantemente inferiori ai debiti verso fornitori. Pertanto il risultato non è propriamente efficiente, ma non è nemmeno ritenuto critico per la liquidità. Riflette, infatti, le diverse tempistiche di dilazione di incasso e pagamento dei debiti.

<u>Microcredito di Solidarietà S.p.a.</u>

Microcredito di Solidarietà S.p.a. è una società a capitale misto, a maggioranza privata.

La Società svolge attività bancarie inerenti l'erogazione di finanziamenti a favore di soggetti "deboli" (principalmente persone fisiche o piccole attività) che trovano difficoltà ad accedere ai canali ordinari del credito bancario, non essendo in possesso di un'adeguata situazione giuridico-patrimoniale ed idonee garanzie, ma che comunque appaiono moralmente in grado di impegnarsi in un progetto di sviluppo delle proprie potenzialità che passa anche attraverso l'utilizzo consapevole del denaro.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha definito il mantenimento della partecipazione in Microcredito di Solidarietà S.p.a. senza l'adozione di specifiche azioni di razionalizzazione.

Attualmente risulta essere stato avviato da parte della Società un processo di trasformazione in impresa sociale, avvalorato dal MEF che, con riscontro del 10.07.2020 al quesito inviatogli dalla Società stessa, ha confermato la possibilità di procedere in tale direzione. Tuttavia, stante la complessità dell'azione intrapresa, il processo di trasformazione risulta ad oggi ancora in corso e, come da comunicazione del 10.05.2021 pervenuta dalla Società, non risulta ancora possibile fissare un termine per il completamento della stessa in quanto sono ancora in corso valutazioni ed accertamenti sulla fattibilità e progettazione del processo individuato.

Di seguito si presentano le risultanze dell'analisi di bilancio condotta sui valori contabili della Società Microcredito di Solidarietà S.p.a. relativi agli ultimi esercizi. Si riportano i valori economici e patrimoniali classificati secondo lo schema previsto per il bilancio delle società finanziarie, fornendo altresì una sintetica valutazione circa l'attuale situazione della partecipata.

- Le risultanze di Microcredito di Solidarietà S.p.a. -

STATO PATRIMONIALE				
	31/12/2018	*31/12/2019*	*31/12/2020*	*31/12/2021*
Cassa e disponibilità liquide	254.007	319.037	329.491	620.358
Crediti verso banche ed enti finanziari	150.033	201.381	270.367	270.533
Crediti verso clientela	1.059.917	1.089.146	991.541	920.753
Obbligazioni e altri titoli di debito	402.128	247.739	295.011	344.592
Altre attività	7.196	6.197	5.842	5.108
Ratei e risconti attivi:	1.412	870	864	864
TOTALE DELL'ATTIVO	**1.874.693**	**1.864.370**	**1.893.116**	**2.162.208**
Altre passività	385.167	370.645	400.089	666.388
Fondi per rischi e oneri	1.800	1.699	276	2.595
Capitale	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Riserve:	482.753	487.726	492.027	492.750
a) riserva legale	*4.136*	*4.385*	*4.600*	*4.636*
c) riserve statutarie	*78.617*	-	-	-
d) altre riserve	*400.000*	*483.341*	*487.427*	*488.114*
Utile (perdita) dell'esercizio	4.973	4.300	724	475
TOTALE DEL PASSIVO	**1.874.693**	**1.864.370**	**1.893.116**	**2.162.208**

CONTO ECONOMICO				
	31/12/2018	*31/12/2019*	*31/12/2020*	*31/12/2021*
Interessi attivi e proventi assimilati di cui:	**36.630**	**30.714**	**31.678**	**33.699**
- su crediti verso clientela	*30.148*	*26.722*	*27.515*	*27.974*
- su crediti verso banche	*456*	*1.349*	*1.518*	*1.223*
- su titoli di debito	*6.026*	*2.643*	*2.645*	*4.502*
Interessi passivi e oneri assimilati di cui:	**-**	**-**	**-**	**-**
- su debiti verso banche	-	-	-	-
- su crediti verso clientela	-	-	-	-
- su debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-
MARGINE D'INTERESSE	**36.630**	**30.714**	**31.678**	**33.699**
Commissioni attive	-	-	-	-
Commissioni passive	- 508	- 620	- 444	- 286
COMMISSIONI NETTE	**- 508**	**- 620**	**- 444**	**- 286**
Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	1.250	- 350	- 385	-
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**37.372**	**29.744**	**30.849**	**33.945**

CONTO ECONOMICO				
	31/12/2018	*31/12/2019*	*31/12/2020*	*31/12/2021*
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	- 18.500	- 11.000	- 21.500	-24.500
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	**18.872**	**18.744**	**9.349**	**9.445**
Spese amministrative	- 14.388	- 15.744	- 12.467	-21.529
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-	-	-
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-	-	-
Altri proventi di gestione	1.973	3.213	975	10.767
Altri oneri di gestione	-	-	-	-
COSTI OPERATIVI	**- 12.415**	**- 12.531**	**- 11.492**	**-10.762**
Utile (Perdita) delle attività ordinarie	**6.457**	**6.213**	**- 2.143**	**-1.317**
Proventi straordinari	318	48	3.173	4.413
Oneri straordinari	- 2	- 29	- 7	-19
Utile (Perdita) straordinario	**316**	**19**	**3.166**	**4.394**
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 1.800	- 1.932	- 299	-2.602
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	**4.973**	**4.300**	**724**	**475**

- Valutazioni sull'andamento di Microcredito di Solidarietà S.p.a. -

L'andamento dei risultati economici risulta sostanzialmente costante a fronte di un maggiore capitale investito, che ha visto principalmente l'aumento della cassa e delle disponibilità liquide nell'attivo e delle altre passività nel passivo. Non si rilevano elementi di criticità sostanziale.

La Ferroviaria Italiana S.p.a. - L.F.I. S.p.a.

L.F.I. S.p.a. è una società mista a maggioranza pubblica.

La Società svolge attività di gestione delle infrastrutture ferroviarie presenti nelle linee Arezzo/Sinalunga Arezzo/Stia.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha definito il mantenimento della partecipazione senza l'adozione di specifiche azioni di razionalizzazione.

Di seguito si presentano le risultanze dell'analisi di bilancio condotta sui valori contabili della Società L.F.I. S.p.a. relativi agli ultimi esercizi. Si riportano dapprima i valori economici e patrimoniali riclassificati secondo il modello di valutazione presentato nella relazione tecnica; viene poi riepilogato l'andamento triennale degli indici funzionali a monitorare l'andamento degli equilibri patrimoniale, economico e finanziario unitamente ad una valutazione circa l'attuale situazione in cui si trova la società partecipata.

- Le risultanze di La Ferroviaria Italiana S.p.a. -

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO									
Attivo	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**Passivo**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
ATTIVO FISSO	49.871.955	49.690.933	49.834.912	49.808.883	MEZZI PROPRI	54.888.546	55.660.555	56.450.848	57.743.725
Immobilizzazioni immateriali	328.669	289.844	242.793	216.798	Capitale sociale	3.163.752	3.163.752	3.163.752	3.163.752
Immobilizzazioni materiali	18.217.095	17.486.457	16.813.692	16.044.382	Riserve	51.111.965	51.724.796	51.696.801	53.287.098
Immobilizzazioni finanziarie	31.326.191	31.914.632	32.778.427	33.547.703	Utile di esercizio	612.829	772.007	1.590.295	1.292.875
					PASSIVITA' CONSOLIDATE	2.829.249	2.282.715	1.851.296	1.822.491

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO									
Attivo	2018	2019	2020	2021	Passivo	2018	2019	2020	2021
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	10.476.237	11.008.191	12.956.875	13.431.015					
Magazzino	53.921	78.777	65.980	79.875					
Liquidità differite	3.471.668	3.311.962	2.538.325	2.528.178	PASSIVITA' CORRENTI	2.630.397	2.755.854	4.489.643	3.673.682
Liquidità immediate	6.950.648	7.617.452	10.352.570	10.822.962					
CAPITALE INVESTITO (CI)	60.348.192	60.699.124	62.791.787	63.239.898	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	60.348.192	60.699.124	62.791.787	63.239.898

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
	2018	*2019*	*2020*	*2021*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.492.908	6.569.579	6.546.368	7.468.464
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi (esclusa gestione straordinaria e accessoria)	403.255	416.228	1.145.665	493.595
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	6.896.163	6.985.807	7.692.033	7.962.059
Costi esterni operativi	3.249.654	3.448.256	3.559.768	4.027.766
Valore aggiunto	3.646.509	3.537.551	4.132.265	3.934.293
Costi del personale	2.370.676	2.295.651	2.368.373	2.553.008
EBITDA	1.275.833	1.241.900	1.763.892	1.381.285
Ammortamenti e accantonamenti	892.777	808.409	890.054	955.999
EBIT CARATTERISTICO	383.056	433.491	873.838	425.286
Risultato dell'area accessoria	277.079	259.470	269.855	286.776
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	202.137	320.383	828.897	768.311
EBIT AZIENDALE	862.272	1.013.344	1.972.590	1.480.373
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-	-
EBIT	862.272	1.013.344	1.972.590	1.480.373
Oneri finanziari	27.674	18.930	9.983	1.674
EBT	834.598	994.414	1.962.607	1.478.699
Imposte sul reddito	221.769	222.407	372.312	185.824
RISULTATO NETTO	612.829	772.007	1.590.295	1.292.875

- Evoluzione della situazione economica patrimoniale e finanziaria -

Il prospetto che segue riepiloga i principali indici di bilancio riferiti alla società partecipata, aggiornati al 31.12.2021 ed aggregati secondo le dimensioni di analisi rilevanti presentate nel modello descritto in appendice.

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Rapporto di indebitamento	MT/MP	0,09	0,11	0,10
Elasticità impieghi	Att corrente/AFN	0,22	0,26	0,27
Composizione MT	Db/MT	54,70%	70,80%	66,84%
	Dml/MT	45,30%	29,20%	33,16%
Margine di struttura primario	MP-AFN	5.969.622,00	6.615.936,00	7.934.842,00
Margine di struttura secondario	MP+Pml-AFN	8.252.337,00	8.467.232,00	9.757.333,00
Grado copertura AFN	MP/AFN	1,12	1,13	1,16

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Grado copertura AFN di 2 livello	(MP+ Pml)/AFN	1,17	1,17	1,20
Grado di ammortamento	Fondo Amm.to/Imm. Lorde	0,36	0,39	0,42

PROFILO DI REDDITIVITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
ROA	EBIT/CI	1,67%	3,14%	2,34%
ROS	EBIT/Ricavi netti	15,42%	30,13%	19,82%
Asset Turnover	Ricavi netti/CI	0,1082	0,1043	0,1181
ROE	Rn/PN	1,39%	2,82%	2,24%
Rapporto di indebitamento finanziario	MT esplicitamente onerosi/MP	0,009	0,003	0,000
Costo dell'indebitamento finanziario	OF/MT esplicitamente onerosi	3,61%	5,64%	-
ROI	RisOpCaratt/CI netto caratteristico	1,23%	1,54%	0,74%
Tasso di incidenza della gestione accessoria e finanziaria	(Ris.Acc + Ris.Fin)/EBIT	134%	126%	248%
Tasso di incidenza gestione tributaria	Imposte/risultato prima delle imposte	22,37%	18,97%	12,57%

PROFILO DI LIQUIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	8.252.337,00	8.467.232,00	9.757.333,00
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite - Passivo corrente	8.173.560,00	8.401.252,00	9.677.458,00
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	3,97	2,87	3,63
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	3,99	2,89	3,66
Capitale circolante operativo	Clienti + Magazzino - Fornitori	26.722,00	269.787,00	-328.780,00
Durata media crediti vs clienti	((Crediti vs clienti/1+%IVA)/Ricavi di vendita) * 360	65,77	63,13	43,86
Durata media debiti verso fornitori	((Deb vs forn/1+%IVA)*360)/costo acquisto beni e servizi	130,88	99,73	111,65
Indice di ritorno liquido dell'attivo	EBIDTA/CI	2,05%	2,81%	2,18%

- Valutazioni sull'andamento di La Ferroviaria Italiana S.p.a. -

La situazione patrimoniale risulta ampiamente positiva. Come si evince dal rapporto di indebitamento, il grado di dipendenza da terze economie è molto basso, potendo contare su di una patrimonializzazione molto elevata. Lo scarso indebitamento è inoltre prevalentemente a breve. L'attivo è composto prevalentemente da investimenti a lungo termine, interamente coperto dai mezzi propri, come attestato dal margine di struttura e dal grado di copertura dell'AFN, e il cui grado di ammortamento è ancora relativamente basso (circa 0,4) a significare che gli asset posseduti si trovano pressoché a metà della vita utile stimata. La situazione di forte patrimonializzazione rende anche il risultato di tale indice ampiamente positivo.

L'indice ROA presenta valori in oscillazione, che sebbene modesti sono comunque soddisfacenti. Analogamente, anche il ROS presenta oscillazioni, con però valori molto positivi, mentre il turnover del capitale investito, considerevolmente lento a causa di un attivo fortemente immobilizzato,

rappresenta la principale ragione del ROA modesto. Anche per quanto concerne la redditività netta, il ROE assume valori modesti ma soddisfacenti.
Il rapporto di indebitamento ed il costo dell'indebitamento finanziari evidenziano un trend in diminuzione e restituiscono, per il 2021, rispettivamente valore 0 ed un valore non calcolabile in quanto non si rilevano debiti esplicitamente onerosi; si osserva infatti nel corso dell'esercizio l'estinzione dei debiti bancari, condizione interpretabile positivamente in merito al profilo di solidità, anche se denota il mancato sfruttamento della leva finanziaria dal punto di vista della redditività.
Si evidenzia la rilevante variazione subita dal Capitale Circolante Operativo che ha assunto, per il 2021, un valore negativo a causa dell'incremento dei debiti verso fornitori da una parte a fronte di una riduzione dei crediti verso clienti dall'altra.
Importante è l'incidenza dell'area accessoria, che descrive l'impatto sul risultato dei contributi in conto esercizio, e dell'area finanziaria, che mostra l'impatto sul risultato generato dalle rettifiche di valore delle attività finanziarie. In tal senso, si evidenzia che già l'EBIT caratteristico è ampiamente positivo e l'effetto dell'area accessoria e dell'area finanziaria è incrementativo. Occorre tuttavia far presente che il risultato netto delle ultime due annualità, abbondantemente in utile, è in grossa parte riconducibile alle considerevoli rivalutazioni di partecipazioni operate.

Nuove Acque S.p.a.

Denominazione	NUOVE ACQUE S.p.A.
Data di costituzione della partecipata	1999
Forma giuridica	Società per azioni
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura (1)	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati (2)	no
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) (2)	no
La società è un GAL(2)	no

(1) Compilare solo se nel campo "stato di attività della partecipata" è stato indicato che sono in corso procedure di liquidazione oppure procedure concorsuali.

(2) Nell'applicativo le società con azioni quotate e quelle emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati ("società quotate ex TUSP") e i Gruppi di Azione Locale (GAL) sono individuati mediante elenchi ufficiali.

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA	
NOME DEL CAMPO	**Indicazioni per la compilazione**
Stato	Italia
Provincia	Arezzo
Comune	Arezzo
CAP*	52100
Indirizzo*	Loc. Poggio Cuculo Fraz. Patrignone
Telefono*	0575 3391
FAX*	
Email*	Info@pec.nuoveacque.it

*campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

Indicare il settore ATECO rappresentativo dell'attività svolta. Nel caso in cui i settori siano più di uno, indicarli in ordine decrescente di importanza. Non è più richiesto indicare il peso di ciascuna attività.

La lista dei codici Ateco è disponibile al link *http://www.istat.it/it/strumenti/definizioni-e-classificazioni/ateco-2007*

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	36.00.00 Raccolta, trattamento e fornitura di acqua
Attività 2	37.00.00 Gestione delle reti fognarie
Attività 3	
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA*	
NOME DEL CAMPO	**Indicazioni per la compilazione**
Società in house	no
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato (3)	no
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) #	no
Riferimento normativo società di diritto singolare (3)	
La società adotta un sistema di contabilità analitica e separata per attività? §	si
Specificare se la disciplina applicata è stata dettata da:§	ARERA
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	Scegliere un elemento.
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	Scegliere un elemento.
Riferimento normativo atto esclusione (4)	

* La compilazione della Sezione "Ulteriori Informazioni sulla partecipata" non è richiesta per "società quotate ex TUSP", se la società è un GAL oppure se lo stato di attività della società è "in liquidazione" o "soggetta a procedure concorsuali".

(3) Compilare il campo solo se nel campo precedente è stato scelto "sì"

(4) Compilare il campo solo se in uno dei campi precedenti è stato scelto "sì"

#Per la nozione giuridica di "società a partecipazione pubblica di diritto singolare" di cui all'art. 1, comma 4, del TUSP, si veda l'orientamento della Struttura di monitoraggio disponibile sul sito del DT al seguente link:
http://www.dt.tesoro.it/export/sites/sitodt/modules/documenti_it/patrimonio_pubblico/patrimonio_pa/Orientamento_del_18_novembre_2019_xSocietx_a_partecipazione_pubblica_di_diritto_singolarex_.pdf

§ Nuovo campo rispetto alla rilevazione precedente.

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP*	
NOME DEL CAMPO	**Anno 2020**
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	224 (222,41)
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	9
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	Euro 263.467
Numero dei componenti dell'organo di controllo	3 effettivi + 2 supplenti È altresì presente una società di revisione
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	Euro 32.276 Euro 42.707 alla società di revisione

NOME DEL CAMPO	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Approvazione bilancio	Si	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	6.958.205	5.299.664	6.645.785	6.068.139	6.148.412	5.270.899

* La compilazione della Sezione "Dati di bilancio per la verifica TUSP" non è richiesta per le "società quotate ex TUSP", se lo stato di attività della società è "in liquidazione" o "soggetta a procedure concorsuali".

ATTENZIONE: l'applicativo richiede la compilazione esclusivamente di una delle seguenti quattro sotto-sezioni di "DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP".

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

Compilare la seguente sotto-sezione se la *"Tipologia di attività svolta"* dalla partecipata è: "Attività produttive di beni e servizi" o "***Attività di promozione e sviluppo di progetti di ricerca finanziati (Distretti tecnologici)***".

NOME DEL CAMPO	2021	2020	2019	2018
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.319.297	53.387.699	54.096.047	53.464.626
A5) Altri Ricavi e Proventi	2.196.751	2.909.643	2.146.721	1.824.822
di cui Contributi in conto esercizio	0	0	25.818	0

2. Attività di Holding

Compilare la seguente sotto-sezione se la *"Tipologia di attività svolta"* dalla partecipata è: "***Attività consistenti nell'assunzione di partecipazioni in società esercenti attività diverse da quella creditizia e finanziaria (Holding)***".

NOME DEL CAMPO	2021	2020	2019
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
A5) Altri Ricavi e Proventi			
di cui Contributi in conto esercizio			
C15) Proventi da partecipazioni			
C16) Altri proventi finanziari			
C17 bis) Utili e perdite su cambi			
D18 a) Rettifiche di valore di attività finanziarie - Rivalutazioni di partecipazioni			

3. Attività bancarie e finanziarie

Compilare la seguente sotto-sezione se la "*Tipologia di attività svolta*" dalla partecipata è: "***Attività bancarie e finanziarie***".

NOME DEL CAMPO	2021	2020	2019
Interessi attivi e proventi assimilati			
Commissioni attive			

4. Attività assicurative

Compilare la seguente sotto-sezione se la *"Tipologia di attività svolta"* dalla partecipata è: "***Attività assicurative***".

NOME DEL CAMPO	2021	2020	2019
I.1 Conto Tecnico dei rami danni - Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
I.3 Conto Tecnico dei rami danni - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione			
II.1 Conto Tecnico dei rami vita - Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione			
II.4 Conto Tecnico dei rami vita - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione			

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione diretta
Quota diretta [5]	1,5926%
Codice Fiscale Tramite [6]	
Denominazione Tramite (organismo) [6]	
Quota detenuta dalla Tramite nella società [7]	

[5] Se la partecipazione è diretta o sia diretta che indiretta, inserire la quota detenuta direttamente dall'Amministrazione nella società.

[6] Compilare se per "Tipologia di Partecipazione" è stato indicato "Partecipazione Indiretta" o "Partecipazione diretta e indiretta". Inserire CF e denominazione dell'ultima tramite attraverso la quale la società è indirettamente partecipata dall'Amministrazione.

[7] Inserire la quota di partecipazione che la "tramite" detiene nella società.

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo	nessuno

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE	
NOME DEL CAMPO	**Indicazioni per la compilazione**
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	**Sì**
Società controllata da una quotata	**No**
CF della società quotata controllante (8)	
Denominazione della società quotata controllante (8)	

(8) Compilare il campo solo se nel campo "Società controllata da una quotata" è stato scelto "sì".

Se la partecipazione è ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento continuare con la compilazione dei campi di seguito riportati. Altrimenti, se la partecipazione non è più detenuta alla data di adozione del provvedimento, deve essere compilata la scheda "Partecipazione non più detenuta" in base alla tipologia della razionalizzazione realizzata.

La partecipata svolge un'attività di produzione di beni e servizi a favore dell'Amministrazione?	Si
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	Raccolta, trattamento e fornitura di acqua, installazione impianti idraulici nel territorio comunale, raccolta e depurazione delle acque di scarico. Attività svolta sia in favore dell'Ente che in favore della collettività di riferimento
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato (9)	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett.c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett.f)	no
Necessita di aggregazione di società (art.20, c.2 lett.g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) (10)	Scegliere un elemento.
Esito della revisione periodica (11)	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) (12)	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione (12)	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria(13) §	Scegliere un elemento.
Applicazione dell'art. 24, comma 5-bis(14) §	Scegliere un elemento.
Note*	La società è riconducibile ad una delle categorie ex art. 4, c. 2, T.U.S.P., e sono rispettate le altre condizioni richieste, non occorre adottare un piano di razionalizzazione ex art. 20, co. 2 T.U.S.P

Intercomunale Telecomunicazioni Energia Servizi Acqua S.p.a. – INTESA S.p.a.

La società Intercomunale Telecomunicazioni Energia Servizi Acqua S.p.a., siglabile in INTESA S.p.a., si occupa, oltre alla gestione delle proprie partecipazioni, delle attività di gestione del patrimonio immobiliare, del servizio di illuminazione pubblica e del servizio energia per i propri enti soci.
La Società è a capitale totalmente pubblico.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha definito il mantenimento senza interventi della partecipazione.
Di seguito si presentano le risultanze dell'analisi di bilancio condotta sui valori contabili della Società Intercomunale Telecomunicazioni Energia Servizi Acqua S.p.a. relativi agli ultimi esercizi. Si

riportano dapprima i valori economici e patrimoniali riclassificati secondo il modello di valutazione presentato nella relazione tecnica; viene poi riepilogato l'andamento triennale degli indici funzionali a monitorare l'andamento degli equilibri patrimoniale, economico e finanziario unitamente ad una valutazione circa l'attuale situazione in cui si trova la società partecipata.

- Le risultanze di INTESA S.p.a. -

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO									
Attivo	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*	*Passivo*	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*
ATTIVO FISSO	64.772.128	63.894.108	67.005.500	67.091.671	MEZZI PROPRI	61.999.473	63.758.174	71.249.212	71.467.776
Immobilizzazioni immateriali	2.370	1.580	790	1.000	Capitale sociale	16.267.665	16.267.665	16.267.665	16.267.665
Immobilizzazioni materiali	6.523.199	5.911.430	9.082.629	9.168.590	Riserve	42.774.990	43.731.809	48.702.474	50.981.547
Immobilizzazioni finanziarie	58.246.559	57.981.098	57.922.081	57.922.081	Utile di esercizio	2.956.818	3.758.700	6.279.073	4.218.564
					PASSIVITA' CONSOLIDATE	4.459.542	2.931.606	1.514.020	1.015.006
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	5.212.543	5.288.850	7.962.964	9.318.510					
Magazzino	27.780	171.836	39.942	38.801					
Liquidità differite	2.716.413	4.607.832	6.590.535	9.098.524	PASSIVITA' CORRENTI	3.525.656	2.493.178	2.205.232	3.927.399
Liquidità immediate	2.468.350	509.182	1.332.487	181.185					
CAPITALE INVESTITO (CI)	69.984.671	69.182.958	74.968.464	76.410.181	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	69.984.671	69.182.958	74.968.464	76.410.181

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
	2018	*2019*	*2020*	*2021*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	743.994	686.621	818.092	643.661
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni	11.830	131.741	228.310	379.551
Altri ricavi e proventi (esclusa gestione straordinaria e accessoria)	2.604.788	1.111.703	974.067	1.781.577
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	3.360.612	1.930.065	2.020.469	2.804.789
Costi esterni operativi	1.293.371	1.285.921	1.432.141	1.425.129
Valore aggiunto	2.067.241	644.144	588.328	1.379.660
Costi del personale	117.834	140.328	144.312	142.851
EBITDA	1.949.407	503.816	444.016	1.236.809
Ammortamenti e accantonamenti	2.292.753	510.328	377.423	1.089.071
EBIT CARATTERISTICO	- 343.346	- 6.512	66.593	147.738
Risultato dell'area accessoria	19.549	-	-	18.017
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	3.114.767	3.764.322	6.234.578	4.087.989
EBIT AZIENDALE	2.790.970	3.757.810	6.301.171	4.253.744
Risultato dell'area straordinaria	29.122	7.661	36.593	3.714
EBIT	2.820.092	3.765.471	6.337.764	4.257.458
Oneri finanziari	115.812	79.831	48.938	27.092
EBT	2.704.280	3.685.640	6.288.826	4.230.366
Imposte sul reddito	- 252.538	- 73.060	9.753	11.802
RISULTATO NETTO	2.956.818	3.758.700	6.279.073	4.218.564

- Evoluzione della situazione economica patrimoniale e finanziaria -

Il prospetto che segue riepiloga i principali indici di bilancio riferiti alla società partecipata, aggiornati al 31.12.2021 ed aggregati secondo le dimensioni di analisi rilevanti presentate nel modello descritto in appendice.

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Rapporto di indebitamento	MT/MP	0,09	0,05	0,07
Elasticità impieghi	Att corrente/AFN	0,08	0,12	0,14
Composizione MT	Db/MT	45,96%	59,29%	79,46%
	Dml/MT	54,04%	40,71%	20,54%
Margine di struttura primario	MP-AFN	- 135.934,00	4.243.712,00	4.376.105,00
Margine di struttura secondario	MP+Pml-AFN	2.795.672,00	5.757.732,00	5.391.111,00
Grado copertura AFN	MP/AFN	0,998	1,06	1,07
Grado copertura AFN di 2 livello	(MP+ Pml)/AFN	1,04	1,09	1,08
Grado di ammortamento	Fondo Amm.to/Imm Lorde	0,78	0,70	0,70

PROFILO DI REDDITIVITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
ROA	EBIT/CI	5,44%	8,45%	5,57%
ROS	EBIT/Ricavi netti	548,41%	774,70%	661,44%
Asset Turnover	Ricavi netti/CI	0,01	0,01	0,01
ROE	Rn/PN	5,90%	8,81%	5,90%
Costo medio mezzi di terzi	OF/MT	1,47%	1,32%	0,55%
Rapporto di indebitamento finanziario	MT esplicitamente onerosi/MP	0,05	0,03	0,01
Costo dell'indebitamento finanziario	OF/MT esplicitamente onerosi	2,28%	2,33%	3,87%
ROI	RisOpCaratt/CI netto caratteristico	-0,01%	0,09%	0,20%
Tasso di incidenza della gestione accessoria e finanziaria	(Ris.Acc + Ris.Fin)/EBIT	-57805,93%	9362,21%	2779,25%
Tasso di incidenza gestione tributaria	Imposte/risultato prima delle imposte	-1,98%	0,16%	0,28%

PROFILO DI LIQUIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	2.795.672,00	5.757.732,00	5.391.111,00
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite – Passivo corrente	2.623.836,00	5.717.790,00	5.352.310,00
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	2,05	3,59	2,36
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	2,12	3,61	2,37
Capitale circolante operativo	Clienti + Magazzino - Fornitori	- 112.685,00	- 87.869,00	88.269,00
Durata media crediti vs clienti	((Crediti vs clienti/(1+%IVA))/Ricavi di vendita)*360	35,48	11,57	116,42
Durata media debiti verso fornitori	((Deb vs forn/(1+%IVA))/costo acquisto beni e servizi)*360	55,49	30,45	38,25

PROFILO DI LIQUIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Indice di ritorno liquido dell'attivo	EBITDA/CI	**0,73%**	**0,59%**	**1,62%**

- Valutazioni sull'andamento di INTESA S.p.a. -

Si osserva un rapporto di indebitamento molto contenuto, denotando l'ottima capitalizzazione della società. Il capitale proprio è infatti in grado, in autonomia, di far fronte alla copertura dell'Attivo Fisso Netto, che rappresenta la parte preponderante del capitale investito. In tal senso si evidenzia anche l'elevato grado di rigidità della struttura degli impieghi, fortemente propensa ad investimenti a media-lunga scadenza.
Il profilo di redditività presenta una situazione positivamente interpretabile nel complesso. Si evidenzia in particolare un buon tasso di rendimento per il capitale apportato dai soci (ROE pari a circa il 6%, ad eccezione dell'anno 2020 per il quale è quasi del 9%) ma un dato decisamente meno soddisfacente per quanto riguarda il rendimento generato dalla gestione caratteristica sul capitale complessivamente investito (ROI) che, seppur tendenzialmente positivo ed in aumento, si attesta su valori poco più alti dello 0%; considerando inoltre il costo dell'indebitamento finanziario (valore medio intorno al 3%), si evince come non si riesca a sfruttare la leva finanziaria.
Occorre altresì sottolineare che la gestione caratteristica produce reddito, con valori dell'EBITDA che, per l'ultimo biennio, sono in grado di far fronte ai costi non monetari di ammortamenti e accantonamenti dando luogo ad un EBIT caratteristico positivo. Molto importante è però l'intervento dell'area finanziaria: si evidenzia infatti che gli ingenti utili prodotti derivano principalmente dai dividendi distribuiti dalle partecipazioni detenute.
Dal punto di vista della liquidità, infine, si osserva una buona situazione complessiva, con tutti gli indici che presentano valori positivi a testimoniare un buon equilibrio.

<u>Siena Casa S.p.a.</u>

Siena Casa S.p.a. è società a capitale interamente pubblico.
La Società opera tramite modello in house providing nella gestione e manutenzione del patrimonio di case popolari dei soci, affidata dagli stessi tramite appositi contratti di servizio, nonché nella promozione di politiche ed interventi rivolti all'incremento di alloggi a canone sociale di Edilizia Residenziale Pubblica.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha definito il mantenimento senza interventi.
Di seguito si presentano le risultanze dell'analisi di bilancio condotta sui valori contabili della Società Siena Casa S.p.a. relativi agli ultimi esercizi. Si riportano dapprima i valori economici e patrimoniali riclassificati secondo il modello di valutazione presentato nella relazione tecnica; viene poi riepilogato l'andamento triennale degli indici funzionali a monitorare l'andamento degli equilibri patrimoniale, economico e finanziario unitamente ad una valutazione circa l'attuale situazione in cui si trova la società partecipata.

- Le risultanze di Siena Casa S.p.a. -

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO									
Attivo	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*	*Passivo*	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO									
Attivo	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*	*Passivo*	*2018*	*2019*	*2020*	*2021*
ATTIVO FISSO	7.374.201	7.208.644	7.049.986	6.900.414	MEZZI PROPRI	959.226	1.334.432	1.550.725	1.672.877
Immobilizzazioni immateriali	6.608.322	6.388.552	6.192.441	6.003.588	Capitale sociale	203.016	203.016	203.016	203.016
Immobilizzazioni materiali	5.252	11.921	18.457	38.030	Riserve	458.239	756.210	1.131.416	1.347.711
Immobilizzazioni finanziarie	760.627	808.171	839.088	858.796	Utile di esercizio	297.971	375.206	216.293	122.150
					PASSIVITA' CONSOLIDATE	8.039.772	7.854.556	7.740.587	7.508.105
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	7.025.653	7.616.635	9.081.434	8.878.079					
Magazzino	268.181	235.411	267.785	371.289					
Liquidità differite	4.553.103	5.497.877	5.981.335	6.118.486	PASSIVITA' CORRENTI	5.400.856	5.636.291	6.840.108	6.597.511
Liquidità immediate	2.204.369	1.883.347	2.832.314	2.388.304					
CAPITALE INVESTITO (CI)	14.399.854	14.825.279	16.131.420	15.778.493	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	14.399.854	14.825.279	16.131.420	15.778.493

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
	2018	*2019*	*2020*	*2021*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.524.807	4.392.613	4.795.296	4.742.568
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi (esclusa gestione straordinaria e accessoria)	424.173	449.682	204.660	293.889
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	4.948.980	4.842.295	4.999.956	5.036.457
Costi esterni operativi	3.534.774	3.327.889	3.011.811	3.313.343
Valore aggiunto	1.414.206	1.514.406	1.988.145	1.723.114
Costi del personale	1.183.042	1.096.609	1.097.329	1.153.504
EBITDA	231.164	417.797	890.816	569.610
Ammortamenti e accantonamenti	435.692	425.689	620.953	493.059
EBIT CARATTERISTICO	- 204.528	- 7.892	269.863	76.551
Risultato dell'area accessoria	939.052	858.761	330.733	442.835
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	21.930	19.778	23.547	11.103
EBIT AZIENDALE	756.454	870.647	624.143	530.489
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-	-
EBIT	756.454	870.647	624.143	530.489
Oneri finanziari	369.307	360.259	349.080	338.282
EBT	387.147	510.388	275.063	192.207
Imposte sul reddito	89.176	135.182	58.770	70.057
RISULTATO NETTO	297.971	375.206	216.293	122.150

- Evoluzione della situazione economica patrimoniale e finanziaria -

Il prospetto che segue riepiloga i principali indici di bilancio riferiti alla società partecipata, aggiornati al 31.12.2021 ed aggregati secondo le dimensioni di analisi rilevanti presentate nel modello descritto in appendice.

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Rapporto di indebitamento	MT/MP	**10,11**	**9,40**	**8,43**
Elasticità impieghi	Att corrente/AFN	**1,06**	**1,29**	**1,29**
Composizione MT	Db/MT	**41,78%**	**46,91%**	**46,77%**

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
	Dml/MT	58,22%	53,09%	53,23%
Margine di struttura primario	MP-AFN	-5.874.212,00	-5.499.261,00	-5.227.537,00
Margine di struttura secondario	MP+Pml-AFN	1.980.344,00	2.241.326,00	2.280.568,00
Grado copertura AFN	MP/AFN	0,19	0,22	0,24
Grado copertura AFN di 2 livello	(MP+ Pml)/AFN	1,27	1,32	1,33
Grado di ammortamento	Fondo Amm.to/Imm Lorde	0,10	0,25	0,27

PROFILO DI REDDITIVITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
ROA	EBIT/CI	5,87%	3,87%	3,36%
ROS	EBIT/Ricavi netti	19,82%	13,02%	11,19%
Asset Turnover	Ricavi netti/CI	29,63%	29,73%	30,06%
ROE	Rn/PN	28,12%	13,95%	7,30%
Costo medio mezzi di terzi	OF/MT	2,67%	2,39%	2,40%
Rapporto di indebitamento finanziario	MT esplicitamente onerosi/MP	4,95	4,13	3,70
Costo dell'indebitamento finanziario	OF/MT esplicitamente onerosi	5,46%	5,46%	5,47%
ROI	RisOpCaratt/CI netto caratteristico	-0,10%	3,40%	0,97%
Tasso di incidenza della gestione accessoria e finanziaria	(Ris.Acc + Ris.Fin)/EBIT	-11132,02%	131,28%	592,99%
Tasso di incidenza gestione tributaria	Imposte/risultato prima delle imposte	26,49%	21,37%	36,45%

PROFILO DI LIQUIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	1.980.344,00	2.241.326,00	2.280.568,00
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite – Passivo corrente	1.744.933,00	1.973.541,00	1.909.279,00
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	1,31	1,29	1,29
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	1,35	1,33	1,35
Capitale circolante operativo	Clienti + Magazzino - Fornitori	952.838,00	1.132.720,00	1.388.653,00
Durata media crediti vs clienti	((Crediti vs clienti/(1+%IVA))/Ricavi di vendita)*360	99,60	106,91	115,04
Durata media debiti verso fornitori	((Deb vs forn/(1+%IVA))/costo acquisto beni e servizi)*360	49,14	61,27	43,80
Indice di ritorno liquido dell'attivo	EBITDA/CI	2,82%	5,52%	3,61%

- Valutazioni sull'andamento di Siena Casa S.p.a -

Sotto il profilo della solidità, si evidenzia un rapporto di indebitamento elevato, che denota un'importante sottocapitalizzazione della società, sebbene in calo nel triennio considerato grazie ad una lieve riduzione del capitale di terzi in prestito da una parte e all'aumento dei mezzi propri per i

risultati economici positivi ottenuti dall'altra. Con riguardo alla composizione dell'indebitamento, si osserva poi la prevalenza delle passività consolidate su quelle a breve termine.
Si osserva altresì come il margine di struttura primario ed il grado di copertura dell'Attivo Fisso Netto, che mostrano la capacità del capitale proprio di sostenere gli investimenti di più lunga durata, presentino valori non soddisfacenti, anche in questo caso però mostrando un progressivo miglioramento; è solo con l'intervento delle passività a medio-lungo termine che gli indici (di secondo livello) si portano su valori accettabili.
La situazione di liquidità pare buona, con tutti gli indici che presentano valori positivi. Si osserva infatti equilibrio tra i tempi di esigibilità delle fonti e quelli di ritorno degli impieghi, in quanto le fonti consolidate coprono l'Attivo Fisso Netto e parte dell'Attivo Circolante, permettendo con quest'ultimo non solo di ripagare le fonti a breve ma anche di disporre di una buona liquidità immediata.
Dal punto di vista della redditività invece la situazione, nel complesso valutabile positivamente, mostra alcuni segni di flessione. In particolare, il ROI, quale indice di rendimento del capitale complessivamente investito a prescindere dalle scelte di finanziamento, presenta valori piuttosto modesti – negativo nel 2019, in ripresa nel 2020, positivo ma nuovamente in calo nel 2021; l'indice in questione è poi da attenzionare anche in confronto al costo dell'indebitamento finanziario, costante su livelli ben più alti, a significare che non si sta sfruttando adeguatamente la leva finanziaria in quanto le fonti onerose consumano redditività. Anche il ROE, che pur presenta buoni risultati, risulta in calo per la progressiva riduzione del risultato d'esercizio. La valutazione è comunque positiva in quanto rispetto alle annualità pregresse (2018-2019) l'EBITDA è stato molto positivo ed in grado di far fronte ai costi non monetari di ammortamenti e accantonamenti senza l'intervento dell'area accessoria, che va quindi semplicemente ad integrare un risultato già di per sé positivo. In compenso si rilevano oneri finanziari non indifferenti, principalmente a causa di un elevato ricorso all'indebitamento bancario, coerentemente a quanto sopra esposto circa lo sfruttamento della leva finanziaria.

Patto 2000 S.c.a.r.l.

Patto 2000 S.c.a.r.l. è una società partecipata direttamente dal Comune.

La Società si occupa della realizzazione del Patto Territoriale per lo sviluppo dell'area Valdichiana - Amiata - Trasimeno – Orvietano.

Come evidenziato nel piano di razionalizzazione periodica 2021, la Società risulta essere esclusa dalle procedure di razionalizzazione previste dall'art. 20 del D.lgs. 175/2016 in quanto il co. 7 dell'art. 26 del medesimo decreto fa salve, fino al completamento dei relativi progetti, le partecipazioni pubbliche nelle società costituite per il coordinamento e l'attuazione dei patti territoriali e dei contratti d'area per lo sviluppo locale, ai sensi della delibera Cipe 21 marzo 1997.

Di seguito si fornisce rendicontazione dei principali risultati di bilancio della stessa, con riferimento agli esercizi 2020 e 2021:

Patto 2000 S.c.a.r.l.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
STATO PATRIMONIALE			

Patto 2000 S.c.a.r.l.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
STATO PATRIMONIALE			
Attivo immobilizzato	287	1.201	318,47%
Attivo circolante	222.427	141.466	-36,40%
Ratei e risconti attivi	4.627	-	-100,00%
Totale dell'Attivo	**227.341**	**142.667**	**-37,25%**
Patrimonio netto	90.557	79.336	-12,39%
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-
TFR	86.229	30.466	-64,67%
Debiti	36.985	31.564	-14,66%
Ratei e risconti passivi	13.570	1.301	-90,41%
Totale del Passivo	**227.341**	**142.667**	**-37,25%**

Patto 2000 S.c.a.r.l.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
CONTO ECONOMICO			
Valore della produzione	24.296	53.388	119,74%
Costi della produzione	159.554	64.583	-59,52%
di cui per acquisto beni	*44*	*564*	*1181,82%*
di cui per servizi	*21.812*	*16.086*	*-26,25%*
di cui godimento di beni di terzi	*4.527*	*-*	*-100,00%*
di cui per personale	*131.883*	*45.162*	*-65,76%*
Risultato della gestione operativa	**-135.258**	**-11.195**	**91,72%**
Proventi ed oneri finanziari	**-311**	**-24**	**92,28%**
Rettifiche attività e passività finanziarie	**-**	**-**	**-**
Risultato prima delle imposte	**-135.569**	**-11.219**	**91,72%**
Imposte sul reddito	-	-	-
Risultato di esercizio	**-135.569**	**-11.219**	**91,72%**

Appendice

IL MODELLO DI ANALISI DI BILANCIO

Premessa

Il modello di valutazione impiegato per le società aventi ad oggetto "attività produttive di beni e servizi" si basa sull'analisi andamentale dell'azienda; tale approccio richiede di mettere in relazione le grandezze rilevanti del bilancio, opportunamente riclassificate, al fine di verificare se emergono legami virtuosi ovvero se, sulla base dei valori assunti dagli indici di bilancio, sono riscontrabili delle criticità.

Riclassificazione dei bilanci: tale operazione, da condursi preliminarmente all'analisi andamentale, comporta l'aggregazione e la valorizzazione delle voci più significative degli schemi di bilancio; lo stato patrimoniale viene riclassificato secondo uno schema in cui si suddividono/articolano le voci dell'attivo e del passivo in base alla loro propensione a tornare in forma liquida o a divenire esigibili nel medio lungo periodo (attivo immobilizzato e capitali permanenti) oppure nel breve periodo (attivo corrente e passivo corrente); il conto economico viene riclassificato secondo un prospetto scalare che evidenzia dapprima la capacità dell'azienda di creare valore attraverso l'acquisizione dei fattori produttivi esterni (valore aggiunto operativo) e successivamente va a verificare la capacità di tale valore aggiunto operativo, di coprire le varie componenti operative di costo, nonché i risultati della gestione finanziaria, straordinaria e fiscale, fino a giungere alla valorizzazione del risultato di esercizio

Nel prospetto che segue sono presentati i due schemi di riclassificazione adottati, con una sintetica descrizione delle voci che li compongono.

<table>
<tr><th colspan="2">STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO</th></tr>
<tr><td>Attivo</td><td>Passivo</td></tr>
<tr><td>ATTIVO FISSO</td><td>MEZZI PROPRI</td></tr>
<tr><td>Immobilizzazioni immateriali
Immobilizzazioni materiali
Immobilizzazioni finanziarie</td><td>Capitale sociale
Riserve
Utile di esercizio</td></tr>
<tr><td></td><td>PASSIVITA' CONSOLIDATE</td></tr>
<tr><td>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</td><td></td></tr>
<tr><td>Magazzino
Liquidità differite
Liquidità immediate</td><td>PASSIVITA' CORRENTI</td></tr>
<tr><td>CAPITALE INVESTITO (CI)</td><td>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</td></tr>
</table>

Il capitale investito rappresenta il totale dell'attivo della società e si suddivide in attivo fisso e attivo circolante a seconda delle tempistiche di ritorno dell'impiego in forma liquida. Si ritiene circolante se il ciclo di ritorno dell'impiego si presume si completi nel corso di un esercizio.

Il capitale di finanziamento rappresenta il totale delle fonti di finanziamento con cui vengono effettuate le coperture degli impieghi. La fonte più virtuosa è data dai mezzi propri, i quali non hanno un esplicito costo del finanziamento, se non il rendimento atteso dei soci. I mezzi di terzi si

suddividono in passività a medio lungo e passività correnti, a seconda che il ciclo di esigibilità si concluda entro o oltre l'esercizio. I mezzi propri e le passività consolidate, avendo un ciclo di esigibilità più lento, comportano una minore esposizione di liquidità nel breve termine.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni
Variazione delle rimanenze
Incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni
Altri ricavi e proventi (esclusa gestione straordinaria e accessoria)
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA
Costi esterni operativi
Valore aggiunto
Costi del personale
EBITDA
Ammortamenti e accantonamenti
EBIT CARATTERISTICO
Risultato dell'area accessoria
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)
EBIT AZIENDALE
Oneri finanziari
EBIT CORRENTE
Risultato dell'area straordinaria
EBT
Imposte sul reddito
RISULTATO NETTO

Il Valore Aggiunto, misura l'incremento di valore generato dalla produzione, decurtati i costi esterni sostenuti per l'acquisizione di materie prime e servizi.
Il Margine Operativo Lordo (MOL), o EBITDA, misura il reddito che residua una volta sottratti dai ricavi l'insieme dei costi operativi che abbiano generato un'uscita di cassa o banca e siano strettamente connessi alla gestione caratteristica.
Il Margine Operativo Netto Caratteristico o EBIT caratteristico, misura il reddito al netto dei soli costi direttamente imputabili alla gestione operativa caratteristica compresi però i costi operativi di competenza della gestione caratteristica anche se non monetari, quali ad esempio gli ammortamenti tecnici.
Il Margine Operativo Aziendale o EBIT Aziendale, misura il reddito al netto dei costi imputabili alla gestione caratteristica e di quella accessoria e finanziaria.
Il Margine Operativo Corrente o EBIT corrente misura il reddito operativo al netto del costo dell'indebitamento.
Il risultato prima delle imposte o EBT misura il risultato di esercizio prima della componente fiscale.

I diversi margini e valori aggregati ottenuti dal riclassificato vanno a definire le diverse dimensioni e profili dell'azienda e sono tra di loro correlati. Si enucleano di seguito le principali correlazioni funzionali alla comprensione dello stato di salute e della generale condizione economica, patrimoniale e finanziaria del soggetto sottoposto ad analisi.

1a correlazione - Fonti di capitale → Capitale investito*: la correlazione è funzionale a verificare se esiste un rapporto equilibrato tra l'articolazione delle fonti di capitale con cui viene finanziata l'attività dell'azienda e la ripartizione del capitale investito; obiettivo dell'analisi, secondo l'approccio andamentale, è verificare che le fonti di capitale di medio lungo periodo sostengano in modo adeguato gli investimenti durevoli ed al contempo che le risorse del circolante siano in grado di fronteggiare i finanziamenti di terzi a breve termine. La correlazione tra queste grandezze restituisce la capacità dell'azienda di perseguire l'equilibrio patrimoniale nel tempo; gli indici di riferimento per verificare la correlazione in oggetto, funzionale a monitorare l'equilibrio patrimoniale, sono: Coefficiente di copertura, Indice di liquidità corrente, Indici di rotazione.*

2a correlazione - Capitale investito → Margine operativo netto*: la correlazione è funzionale a verificare la capacità dell'azienda di generare un saldo economico positivo dalla gestione caratteristica rispetto all'entità complessiva del capitale investito nella stessa; maggiore sarà il margine positivo generato e maggiore sarà la capacità dell'azienda di impiegare al meglio l'entità e l'articolazione del capitale investito. La correlazione tra queste grandezze restituisce la capacità dell'azienda di perseguire l'equilibrio economico nel tempo; l'indice di riferimento per verificare la correlazione in oggetto, funzionale a monitorare l'equilibrio economico, è rappresentato dal ROI (Return On investment).*

3a correlazione – Margine operativo netto → Costo delle fonti di capitale*: la correlazione è funzionale a verificare la capacità dell'azienda di remunerare adeguatamente, con il margine economico generato dalla gestione caratteristica, il costo delle fonti di capitali; tale ultimo costo è rappresentato, in via principale, dagli oneri finanziari correlati ai capitali di terzi impiegati nell'azienda (in genere debiti verso il sistema bancario) e dall'utile atteso dai proprietari dell'azienda (azionisti o detentori delle quote del capitale sociale); anche questa correlazione è funzionale a monitorare l'andamento economico dell'azienda; posto che nel caso delle aziende pubbliche non dovrebbe essere ravvisabile il fine lucrativo, l'equilibrio nella presente correlazione è garantito dalla capacità dell'azienda di fare fronte almeno agli oneri finanziari sostenuti sul capitale di terzi. Tenuto conto della peculiarità della relazione, non sono previsti specifici indici dedicati al monitoraggio della stessa.*

4a correlazione –Costo delle fonti di capitale → Fonti di capitale*: la correlazione è funzionale a verificare che la capacità di ripagare puntualmente il costo delle fonti di capitale consenta di mantenere e/o incrementare le stesse fonti nel finanziamento del capitale investito; in tal senso, la composizione tra le fonti di capitale (da suddividersi tra quelle proprie e quelle di terzi) può assumere una composizione diversa nel tempo, a seconda dell'opportunità di incrementare l'incidenza del capitale proprio ovvero del capitale di terzi; proprio il rapporto tra queste due grandezze (capitale proprio – capitale di terzi) è funzionale a monitorare l'equilibrio finanziario dell'azienda, verificando che ci sia una giusta proporzione tra il capitale di terzi ed il capitale investito dal proprietario dell'azienda; l'indice di riferimento per verificare la correlazione in oggetto, funzionale a monitorare l'equilibrio finanziario, è rappresentato dalla Leva finanziaria.*

Di seguito si presenta, infine, la disamina dei diversi profili indagati e dei singoli indicatori, con specifica descrizione del metodo di calcolo ed interpretazione di ognuno.

PROFILO DI SOLIDITA'

Indica la capacità di un'azienda di perdurare nel tempo in modo autonomo, facendo fronte con successo a eventi interni ed esterni particolarmente significativi.

PROFILO DI SOLIDITA'		
INDICATORE	FORMULA	DESCRIZIONE
Rapporto di indebitamento	MT/MP	Esprime la dipendenza finanziaria da terze economie e il livello di rischio finanziario dell'azienda. Occorre tenere in considerazione il trend temporale, lo stadio di vita dell'azienda (in crescita, in ridimensionamento, ecc.) la qualità dell'indebitamento, il segno e l'ampiezza dell'effetto di leva finanziaria, la congruità fonti/impieghi Secondo la prassi, valori superiori a 3 sono associati a un profilo di rischio medio/alto.
Elasticità impieghi	Att corrente/AFN	Esprime la composizione dell'attivo. Più è elevato l'indicatore più elastica e snella è la struttura patrimoniale.
Composizione MT	Db/MT	Definiscono la composizione dell'indebitamento, sia in termini di tempistiche dell'esigibilità, sia per la natura dell'interlocutore.
	Dml/MT	
Margine di struttura primario	MP-AFN	Esprimono la capacità di coprire l'intero ammontare delle immobilizzazioni solamente con il ricorso ai mezzi propri (Margine di Struttura primario) o con i mezzi propri sommati al passivo consolidato (Margine di Struttura secondario) che rappresentano le fonti di finanziamento durevoli a disposizione dell'azienda.
Margine di struttura secondario	MP+Pml-AFN	
Grado copertura AFN	MP/AFN	Segnala le modalità attraverso le quali l'azienda finanzia gli investimenti durevoli. >1 Capita+D18:L23li sufficienti a coprire l'AFN e a supportare scelte di espansione o contingenti situazioni negative =1 capitalizzazione soddisfacente < capitalizzazione insoddisfacente
Grado copertura AFN di 2 livello	(MP+ Pml)/AFN	

PROFILO DI REDDITIVITA'

Rappresenta la stabilizzata attitudine a remunerare in modo congruo tutti i fattori della produzione, compreso il capitale di rischio apportato dai soggetti proprietari dell'azienda. Indica la capacità di produrre redditi positivi e soddisfacenti in un arco temporale di medio lungo periodo.

PROFILO DI REDDITIVITA'		
INDICATORE	FORMULA	DESCRIZIONE

PROFILO DI REDDITIVITA'		
INDICATORE	FORMULA	DESCRIZIONE
ROA	EBIT/CI	Indica il rendimento del capitale investito in azienda, prescindendo dalle scelte di finanziamento (e quindi dall'onerosità dei mezzi di terzi) e dagli effetti dell'imposizione fiscale.
ROS	EBIT/Ricavi netti	Fornisce una misura (%) della capacità di generare margini dell'impresa attraverso l'attività caratteristica e con l'ausilio delle altre fonti di ricavo della gestione patrimoniale. Riflette il livello di efficienza dei processi produttivi, la capacità commerciale dell'impresa, il mix di prodotti venduti, l'ammontare dei proventi accessori-patrimoniali netti e dei proventi finanziari netti
Asset Turnover	Ricavi netti/CI	Esprime una misura di quante volte l'attivo netto è stato idealmente rinnovato nel corso dell'anno attraverso le vendite (velocità di disinvestimento delle risorse aziendali). Esprime, inoltre, l'ammontare di fatturato generato per ogni euro di capitale investito nell'attivo netto dell'impresa.
ROE	Rn/PN	Indica il tasso medio di rendimento del capitale di pieno rischio apportato dai soggetti titolari del rischio d'impresa. Fornisce una prima indicazione del tasso di sviluppo interno dell'impresa ossia del livello di crescita degli investimenti realizzabili dall'impresa senza aumentare il rapporto d'indebitamento.
Costo medio mezzi di terzi	OF/MT	Misura il costo medio che sostiene l'impresa per finanziarsi tramite il ricorso ai mezzi di terzi, a prescindere dalla loro natura commerciale o finanziaria. ≠ COSTO MEDIO DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO Risente di consuetudini del settore, forza contrattuale vs fornitori e vs banche, andamento tassi ufficiali di interesse, strategie di finanziamento. Non esiste valore ottimale, ma il punto di rifermento è il ROA.
Rapporto di indebitamento finanziario	MT esplicitamente onerosi/MP	Esprime la dipendenza finanziaria e l'esposizione debitoria nei confronti di terzi tenendo in considerazioni solo l'indebitamento che genera esplicitamente un costo finanziario. Risulta componente moltiplicativa della cosiddetta leva finanziaria, ovvero lo sfruttamento del differenziale tra redditività operativa e costo dell'indebitamento necessario per finanziarla.
Costo dell'indebitamento finanziario	OF/MT esplicitamente onerosi	Esprime il costo dell'indebitamento che genera esplicitamente un costo finanziario. Viene confrontato con il rendimento del capitale investito operativo, al fine di valutare la convenienza nello sfruttamento della leva finanziaria.
ROI	RisOpCaratt/CI netto caratteristico	Indica il rendimento del capitale investito in azienda, prescindendo dalle scelte di finanziamento (e quindi dall'onerosità dei mezzi di terzi) e dagli effetti dell'imposizione fiscale e anche dell'incidenza della componente straordinaria, accessoria e finanziaria.
Tasso di incidenza della gestione accessoria e finanziaria	(Ris.Acc + Ris.Fin)/EBIT	Indica quanto incidono la componente finanziaria ed accessoria sul risultato netto

PROFILO DI REDDITIVITA'		
INDICATORE	FORMULA	DESCRIZIONE
Tasso di incidenza dell'area straordinaria	Ris.straord./EBIT normalizzato	Indica quanto incide la componente straordinaria sul risultato netto.
Tasso di incidenza gestione tributaria	Imposte/risultato prima delle imposte	Fornisce una misura dell'assorbimento di risorse generato dallo Stato sul reddito globale lordo dell'impresa. La quota parte del RGL che si tramuta in RN è quindi pari a (1-t). Può essere influenzato da agevolazioni fiscali legate al settore e/o struttura costi/ricavi dell'impresa.

PROFILO DI LIQUIDITA'

Indica la capacità di attivare nel tempo fonti di finanziamento idonee a coprire i fabbisogni finanziari generati dalle operazioni di gestione. L'equilibrio finanziario è rispettato nel momento in cui l'impresa può disporre di disponibilità finanziarie tali da far fronte ai propri impieghi economicamente e tempestivamente.

PROFILO DI LIQUIDITA'		
INDICATORE	FORMULA	DESCRIZIONE
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	Verifica la capacità dell'impresa di far fronte alle fonti di finanziamento a breve termine con gli impieghi liquidabili nel breve termine. Se CCN>0, generalmente è segnale di una buona solvibilità a breve dell'azienda, ma se il trend è in rapida crescita, occorre porre attenzione alle ripercussioni economiche e finanziarie Occorre inoltre esaminare la relazione con il margine di struttura primario e la composizione dell'Attivo corrente.
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite - Passivo corrente	Verifica la capacità dell'impresa di far fronte alle fonti di finanziamento esigibili nel breve termine solamente con l'ausilio delle fonti più liquide dell'Attivo corrente: - se negativo e di importo elevato, è un forte segnale di rischio finanziario; - se positivo, è rivelatore di risorse finanziarie immediatamente o prontamente disponibili.
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	Se l'indice di disponibilità>1, nella prassi sono accettabili valori dell'indice di liquidità primaria prossimi a 0,7-0,8.
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	Se <1, segnala una situazione squilibrata: l'impresa si è avvalsa di passività a breve per finanziare l'attivo immobilizzato. Verificare se inferiore alla media del settore (es. commercio al dettaglio 89,8%, costruzione edifici 108%, hotel 86%, manifattura 93,7%, servizi alle persone 69,8%). Si tratta di un indicatore che fa parte del sistema degli indicatori di crisi, che evidenzia la capacità delle attività liquidabili nel bt di coprire passività correnti.
Capitale circolante operativo	Clienti + Magazzino - Fornitori	Da misura dell'efficienza finanziaria della gestione tipica. Conferisce informazioni in merito alla liquidità generata dalla gestione caratteristica. Da mettere in correlazione con il fatturato. Clienti + Magazzino - Fornitori --> Capitale Circolante Operativo (CCNop) CCNop / Rv Incidenza del CCNop --> nella prassi si attribuisce un giudizio positivo a valori dell'indicatore inferiori al 25-30%
Durata media crediti vs clienti	((Crediti vs clienti/1+%IVA)/Ricavi di	Fornisce un'importante informazione sulle politiche commerciali attuate dall'impresa poiché esprime una misura delle dilazioni di pagamento concesse ai propri clienti.

PROFILO DI LIQUIDITA'		
INDICATORE	FORMULA	DESCRIZIONE
	vendita) * 360	
Durata media debiti verso fornitori	((Deb vs forn/1+%IVA)/costo acquisto beni e servizi)*360	Esprime la velocità con cui vengono saldati i debiti verso fornitori. Minore è il numero fornito dall'indicatore, maggiore è la velocità di pagamento. Tale indice dipende anche dalle dilazioni concesse, da attività svolta e settore di riferimento.
Indice di ritorno liquido dell'attivo	EBITDA/CI	Si tratta di un indice, che fa parte del set del sistema degli indicatori di crisi, che evidenzia il rendimento del capitale investito nell'azienda in termini di cassa generata.