

# Relazione degli amministratori sul bilancio consolidato chiuso al 31.12.2008

Signori Azionisti,

**il bilancio consolidato del Gruppo Publiservizi ha da questo esercizio una funzione informativa molto ampliata rispetto al passato e anche rispetto non solo a ciò che la normativa impone, ma anche alla prassi più diffusa.**

Il Consiglio di Amministrazione ha infatti deciso di dar seguito già in questo anno al consolidamento globale delle partecipate di Publiservizi, con ciò intendendo il consolidamento dei conti non solo delle partecipate dirette, ma anche di tutte le partecipate indirette, così da offrire un quadro integrale dei valori riferibili al Gruppo Publiservizi ai Comuni soci. Va da sé che questi ultimi possono avere, grazie a questo lavoro, una visione la più ampia e completa possibile dei valori che fanno capo a Publiservizi quale holding di un gruppo molto ampio, multi-utility per natura diversificata delle attività prevalentemente nell'ambito dei servizi pubblici locali e, per i dati che emergono, si evidenzia come un Gruppo sano, con ampie cautele, con adeguata redditività, che investe e che finanzia correttamente i propri investimenti.

Ciò detto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2008 che sottoponiamo alla Vostra attenzione, evidenzia un utile di € **3.207.358**, al netto della quota di competenza di terzi, il che rivela positivamente che in seno al Gruppo sussistono valori superiori a quelli trasposti nelle valutazioni contabili delle partecipazioni, alla luce del fatto che l'utile registrato dalla capogruppo nel proprio bilancio è sensibilmente minore.

L'obiettivo del bilancio consolidato del Gruppo Publiservizi Spa, come viene di seguito riportato, che aggrega ai risultati della Capogruppo le situazioni patrimoniali ed i risultati economici delle società consolidate; è quello di rappresentare integralmente l'intero volume di produzione e l'intero valore dell'investimento industriale, sul quale la Capogruppo ha esteso il controllo sia direttamente che indirettamente.

Il consolidamento integrale di tutte le società che sono collegate industrialmente alla Capogruppo, integra nella sua totalità i valori economici e patrimoniali del bilancio consolidato dell'esercizio precedente, dando maggior informazione sul reale perimetro di manovra del gruppo.

Per effetto dell'importante ampliamento dell'area di consolidamento, i dati di confronto con il 2007 appaiono coerentemente molto amplificati per effetto della sostituzione del dato sintetico riferito al valore delle partecipazioni della partecipata di primo livello con la corrispondente quota parte dei valori patrimoniali di ciascuna partecipata di livello successivo al primo. Dunque, stante la diversa massa di riferimento, il confronto stesso assume rilievo non in termini assoluti mentre ciò può essere fatto in termini relativi.

La presente relazione, così come disposto dall'art. 40 del D. Lgs. 127/91, intende fornire, a compendio delle informazioni contenute nella Nota Integrativa, elementi di sintesi in merito alla gestione del Gruppo ed alle società consolidate nel presente Bilancio.

Evidenziamo che nessuna delle società controllate possiede, né ha acquistato o venduto, nel corso dell'esercizio, azioni della Società controllante, né direttamente, né tramite interposte persone, né tramite società fiduciarie.

## PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO:

Struttura e contenuto del bilancio consolidato

(valori in euro)

Denominazione	sede	capitale sociale	patrimonio netto	Utile/perdita esercizio	Quota capogruppo	Quota del gruppo	Posseduta da
<b>Capo gruppo</b>							
Publiscvizi Spa	Firenze	31.653.598	57.258.253	1.207.738			
<b>Imprese consolidate con metodo integrale</b>							
Publiambiente Spa	Empoli	9.203.376	9.836.235	273.119	99,46%	99,46%	
IM.ID. Società Consortile a r.l.	Empoli	10.000	28.782	21.458	100%	100%	
Publicogen srl	Empoli	10.000	-609.032	-630.265	100%	100%	
Publicom spa	Pistoia	120.000	124.746	-708.518	100%	100%	
Step srl	Empoli	46.738	118.304	-32.582	100%	100%	
Acque spa (consolidato)	Empoli	9.953.116	42.305.577	10.889.780	19,26%	19,26%	
Publiacqua spa (consolidato)	Firenze	150.280.05 7	157.549.055	8.584.281	0,43%	0,43%	
Toscana energia spa (consolidato)	Firenze	142.360.92 1	310.062.403	11.769.178	10,66%	10,66%	
Acquatempa Società Sportiva dilettantistica a r.l.	Empoli	50.000	-442.974	-492.975		100%	IM. ID. Scarl
Ambiente Srl	Empoli	100.000	536.131	-15.237		99,46%	Publiambiente
BS Billing Solution Srl	Empoli	120.000	733.118	306.864	30,00%	67,54%	Publiambiente/Acque
I.R.M.E.L. Srl	Ponte Buggianese	91.000	20.091	-64.844		50,72%	Publiambiente
Progetto: Ingegneria e Ambiente Srl	Empoli	98.800	167.088	2.097		74,60%	Publiambiente
Publi.Sec. Srl	Empoli	119.000	222.544	687		99,46%	Publiambiente
Helios S.c.P.A.	Firenze	1.125.000	1.280.872	841		42,77%	Publiambiente
Valcofert Srl	Empoli	80.000	61.390	-162.821		42,77%	Publiambiente
A.CO.M Srl	Borgo S.Lorenzo	351.800	482.511	-95.035		48,74%	Publiambiente
Revet Spa	Empoli	2.070.000	11.506.425	441.912		14,84%	Publiambiente
C.C.S. Customer Care Solutions Scarl	Empoli	100.000	110.202	4.055		35,75%	Publiambiente/Acque/ Publiacqua
ITC solution srl	Empoli	115.000	494.679	250.353		54,58%	BillingSolutions/ Acque/Publiambiente
Tirreno Acque	Pisa				23,58%	28,40%	Acque
Acque Industriali srl	Pisa	100.000	1.841.747	788.774		19,26%	Acque
Acque Ingegneria srl	Pisa	50.000	3.635.139	2.527.912		18,30%	Acque
Acque servizi srl	Pisa	400.000	2.817.337	1.756.202		19,26%	Acque
Valdarno srl	Ospedaletto (PI)	5.720.000	6.150.670	29.151		3,20%	Toscana Energia
Toscana Energia clienti S.p.A.	Pistoia	7.148.428	17.374.499	3.009.857		2,22%	Toscana Energia
Gesam S.p.A.	Lucca	28.546.672	39.784.248	1.894.209		4,26%	Toscana Energia
SEA S.p.A.	Viareggio (LU)	6.269.700	25.196.061	861.416		4,22%	Toscana Energia
Toscana Partecipazioni SpA	Ospedaletto (PI)	11.700.000	11.988.880	232.103		10,55	Toscana Energia
Publiacqua Ingegneria srl	Firenze	50.000				0,43%	Publiacqua
Publiutenti srl	Firenze	100.000				0,43%	Publiacqua

## ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

L'incremento del perimetro di consolidamento per l'esercizio 2008, fa sì che il confronto con i risultati economici dell'esercizio 2007 sia diverso in termini assoluti, come precisato nel paragrafo iniziale talché per l'esercizio 2008 si determina per il Gruppo la rappresentazione dei ricavi netti di esercizio per un totale di € 532.351.990; il dato 2007 si rammenta, non consolidava le partecipate indirette.

Il valore del Margine Operativo Lordo è invece confrontabile in quanto dato di sintesi ed il risultato di € 162.687.414 rappresenta un aumento reale del 7,47% rispetto all'esercizio 2007. Gli accantonamenti effettuati sia dalla capogruppo Publiservizi spa sia dalle società consolidate ammontano ad € 89 mln consolidando il reddito operativo dell'anno 2008, corrispondenti al 13,75% e perciò il dato è superiore a quello relativo all'esercizio precedente che si era assestato al 7,31%.

### Conto economico consolidato Publiservizi Spa 31/12/2007 - 31/12/2008 (sintesi)

	31/12/2007	31/12/2008	Scostamenti
<b>Ricavi netti (prodotto d'esercizio)</b>	<b>72.567.583</b>	<b>532.351.990</b>	<b>459.784.407</b>
Acquisti (consumi)	4.801.886	38.643.011	33.841.125
Prestazione di servizi	30.542.453	157.152.158	126.609.705
Godimento dei beni di terzi	2.919.435	51.487.228	48.567.793
Oneri diversi di gestione	2.169.256	14.615.620	12.446.364
Lavoro e oneri relativi	15.381.574	107.766.558	92.384.984
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>16.752.979</b>	<b>162.687.414</b>	<b>145.934.435</b>
Ammortamenti ed accantonamenti	11.447.151	89.467.231	78.020.080
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>5.305.828</b>	<b>73.220.184</b>	<b>67.914.356</b>
Proventi (oneri) finanziari	- 5.195.600	- 20.421.847	- 15.226.247
Proventi (oneri) straordinari	1.225.504	3.654.638	2.429.134
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.335.732</b>	<b>56.452.975</b>	<b>55.117.243</b>
Imposte	- 1.995.099	- 24.826.075	- 22.830.976
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>- 659.367</b>	<b>31.626.900</b>	<b>32.286.267</b>
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI</b>	<b>- 55.031</b>	<b>28.419.542</b>	<b>28.474.574</b>
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>- 714.398</b>	<b>3.207.358</b>	<b>3.921.756</b>

Risulta poi evidente la redditività recuperata nell'esercizio 2008 in termini consistenti e reali.

**FLUSSO DI CASSA CONSOLIDATO****CASH FLOW****31/12/2008**

<b>Reddito operativo</b>		73.220.184
Ammortamenti ed accantonamenti		89.467.231
Accantonamento TFR		4.890.914
<b>Flusso di circolante netto caratteristico</b>		167.578.329
		-
- incremento (+ decremento) rimanenze	-	10.651.179
- incremento (+ decremento) crediti caratteristici	-	253.965.632
+ incremento (- decremento) debiti caratteristici		402.833.842
<b>Variazione capitale circolante netto caratteristico</b>		138.217.031
		-
<b>Flusso di liquidità corrente</b>		305.795.360
		-
- incremento (+ decremento) immobilizzazioni	-	1.028.024.775
- incremento (+ decremento) disavanzo di consolidamento		229.970
- utilizzo di fondi		6.061.495
+ plusvalenze da alienazioni		-
- minusvalenze da alienazioni		-
<b>Flusso di liquidità relativo agli investimenti e disinvestimenti</b>	-	1.021.733.310
		-
saldo area finanziaria	-	20.421.847
Finanziamento soci, controllanti e collegate a medio - lungo termine		934.000
Finanziamenti da altri finanziatori		6.753.648
finanziamenti a medio - lungo termine		329.684.686
<b>Flusso di liquidità relativo all'area finanziaria</b>		316.950.488
		-
Variazione del capitale sociale		-
Variazione delle riserve	-	1.127.094
Riserva per interesse delle minoranze		478.785.131
Riserva consolidamento per dividendi distribuiti		-
Riserva di consolidamento		442.641
Variazioni degli utili/perdite portate a nuovo		118.656
Variazioni degli utili/perdite d'esercizio	-	27.760.174
<b>Flusso di liquidità relativo al patrimonio netto</b>		450.459.161
		-
Proventi straordinari		9.801.244
Oneri straordinari	-	6.146.606
<b>Flusso di liquidità relativo all'area straordinaria</b>		3.654.638
		-
Imposte d'esercizio	-	24.826.075
- incremento (+ decremento) crediti tributari	-	78.292.348
+ incremento (- decremento) debiti tributari		2.715.163
<b>Flusso di liquidità relativo all'area tributaria</b>	-	100.403.261
		-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GLOBALE</b>	-	45.276.925
		-
<b>CASSA E BANCHE ATTIVE E PASSIVE INIZIALI</b>	-	38.572.640
<b>CASH FLOW NETTO GLOBALE</b>	-	<b>45.276.925</b>
<b>CASSA E BANCHE ATTIVE E PASSIVE FINALI</b>	-	83.849.565

La capacità industriale rappresentata nel bilancio consolidato 2008, dimostra la forte propensione del gruppo all'investimento e la capacità a generare flussi di liquidità correnti nella propria gestione caratteristica.

Rispetto al bilancio consolidato 2007, è adesso rappresentata l'intera dimensione finanziaria del gruppo ed è reso più evidente il valore strategico del consolidamento dell'area finanziaria, sia in termini di redditività che di volume d'investimenti.

Rendiconto finanziario netto consolidato Publiservizi Spa 31/12/2007 - 31/12/2008 (sintesi)

	31/12/2008
<b>Reddito operativo</b>	<b>73.220.184</b>
Ammortamenti e altre rettifiche non monetarie	+ 94.358.145
<b>FLUSSO DI CASSA DEL RISULTATO CORRENTE</b>	<b>167.578.329</b>
Variazione capitale circolante netto caratteristico	+ 138.217.031
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DI ATTIVITA' CORRENTE</b>	<b>305.795.360</b>
FLUSSO DI CASSA NETTO DEGLI INVESTIMENTI	- 1.021.733.310
FLUSSO DI CASSA AREA FINANZIARIA	316.950.488
FLUSSO DI CASSA RELATIVO AL PATRIMONIO NETTO	450.459.161
FLUSSO DI CASSA AREA STRAORDINARIA	3.654.638
FLUSSO DI CASSA AREA TRIBUTARIA	- 100.403.261
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GLOBALE</b>	<b>- 45.276.925</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>- 38.572.640</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>- 83.849.565</b>
<b>saldo netto dell'esercizio</b>	<b>45.276.925</b>

Si rileva anche in questo caso che i risultati parziali sono prevalentemente determinati dall'incremento dei valori oggetto di consolidamento determinato dall'ampliamento dell'area di consolidamento stesso.

Nondimeno, il dato di sintesi relativo al cash flow è significativo ed è negativo dell'esercizio 2008 per circa € 45 mln. a rappresentare una gestione che, complessivamente, ha assorbito liquidità.

Stante la natura delle principali imprese partecipate, ciò evidenzia la forte propensione all'investimento da parte del gruppo durante l'ultimo esercizio che non è stata interamente compensata da nuove fonti di finanziamento, potendo far conto su mezzi propri rilevanti, come meglio illustrato in seguito.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Publiservizi ammonta ad € 432 mln; l'aumento di circa € 329 Mln rispetto ai dati dell'ultimo esercizio sono l'effetto dell'ampliamento dell'area di consolidamento ed assume rilievo dunque solo il confronto dei rapporti tra le fonti di finanziamento dei due esercizi. In termini assoluti, comunque, detta posizione finanziaria è inferiore al valore del patrimonio netto del gruppo pari ad € 541 mln, e trova inoltre copertura nel valore del capitale circolante netto e del capitale immobilizzato il cui ammontare risulta essere pari ad € 973 mln.

Posizione finanziaria netta consolidata Publiservizi Spa 31/12/2007 - 31/12/2008 (sintesi)

	31/12/2007	31/12/2008	Scostamenti
<b>A- Indebitamento finanziario netto a L termine</b>	<b>18.992.869</b>	<b>348.677.555</b>	<b>329.684.686</b>
Debiti finanziari a breve termine	42.464.669	111.053.895	68.589.226
- Liquidità immediata	- 3.892.029	- 27.204.330	- 23.312.302
<b>B -Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>38.572.640</b>	<b>83.849.565</b>	<b>45.276.925</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (A+B)</b>	<b>57.565.509</b>	<b>432.527.120</b>	<b>374.961.611</b>
			-
<b>C - Capitale immobilizzato</b>	<b>88.708.758</b>	<b>1.116.503.563</b>	<b>1.027.794.805</b>
Rimanenze	3.718.391	14.369.570	10.651.179
Crediti commerciali	59.095.149	358.877.413	299.782.264
Altri crediti	27.881.123	60.356.839	32.475.716
Debiti commerciali	- 26.131.174	- 364.713.484	- 338.582.310
Altri debiti	- 11.061.459	- 78.028.154	- 66.966.695
Debiti consolidati a medio - lungo termine	- 14.127.715	- 21.815.363	- 7.687.648
TFR e Fondo rischi	- 11.553.693	- 111.973.333	- 100.419.640
<b>D - Capitale di esercizio netto</b>	<b>27.820.622</b>	<b>- 142.926.512</b>	<b>- 170.747.133</b>
<b>Capitale investito netto (coperture) (C+D)</b>	<b>116.529.380</b>	<b>973.577.051</b>	<b>857.047.672</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
<b>(diff. Cap. investito netto e Indebitam. fin. netto)</b>	<b>58.963.870</b>	<b>541.049.931</b>	<b>482.086.061</b>

Preso atto che il confronto in termini assoluti non è effettuabile, ha invece senso riscontrare i valori relativi di composizione della posizione finanziaria dal che si evidenzia positivamente che la copertura dell'indebitamento finanziario netto operata dal patrimonio netto si amplifica in modo significativo a dimostrazione dell'equilibrio sussistente nella capacità finanziaria del Gruppo.

Se ne può trarre la ulteriore considerazione per cui in Publiservizi la continua crescita del capitale di finanziamento proprio (Equity) del Gruppo rispetto al capitale di terzi, rappresenta l'interesse ad incrementare la propria partecipazione in base al costo d'opportunità di una leva finanziaria positiva del 2,67%.

## ANDAMENTO DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

La diversa area di consolidamento determina, rispetto ai dati dell'consolidato 2007, un valore del capitale investito di € 1.577 mln, che vede impiegato il proprio valore nelle immobilizzazioni per circa € 1.027 mln. Il capitale di finanziamento viene a sua volta rappresentato da una partecipazione di capitale proprio pari a circa il 34%, ampiamente coerente.

Stato Patrimoniale consolidato Publiservizi Spa 31/12/2007 - 31/12/2008 (sintesi)

	31/12/2007	31/12/2008	Scostamenti
Immobilizzazioni immateriali e materiali nette	43.762.697	1.064.774.215	1.021.011.518
Immobilizzazioni finanziarie	44.946.061	51.729.348	6.783.287
Rimanenze	3.718.391	14.369.570	10.651.179
Crediti della gestione caratteristica	59.095.149	358.877.413	299.782.264
Altri crediti	27.881.123	60.356.839	32.475.716
Liquidità immediate	3.892.029	27.204.330	23.312.302
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>183.295.449</b>	<b>1.577.311.715</b>	<b>1.394.016.266</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>58.963.870</b>	<b>541.049.931</b>	<b>482.086.061</b>
TFR e Fondo rischi	11.553.693	111.973.333	100.419.640
Debiti consolidati a medio - lungo termine	14.127.715	21.815.363	7.687.648
Indebitamento finanziario a L termine	18.992.869	348.677.555	329.684.686
Debiti finanziari a breve termine	42.464.669	111.053.895	68.589.226
Debiti della gestione caratteristica	26.131.174	364.713.484	338.582.310
Altri debiti	11.061.459	78.028.154	66.966.695
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>124.331.579</b>	<b>1.036.261.784</b>	<b>911.930.205</b>

Preso atto delle diverse masse di valori tra i due esercizi, per cui lo scostamento illustrato è a ciò prevalentemente dovuto, assume rilievo il confronto delle percentuali di composizione delle fonti di finanziamento del capitale investito.

Si riscontra allora che la percentuale di copertura con capitale proprio passa dal 32,24% al 34,3% il che significa che, pur in un esercizio in cui forti sono stati gli investimenti delle società del Gruppo, si è comunque incrementata la porzione di copertura del capitale investito con il capitale proprio in luogo di quello a debito.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice civile, si segnala inoltre quanto segue:

- nei primi mesi dell'esercizio in corso, non sono intervenuti fatti di rilievo tali da modificare le informazioni del presente bilancio;
- le informazioni riportate in questa relazione si integrano con quelle contenute nel Bilancio d'esercizio consolidato ed in particolare con la nota integrativa che espone con maggiore chiarezza e dettaglio i dati economici e patrimoniali del Gruppo.

Segnaliamo in ultimo che questo Bilancio Consolidato è stato sottoposto a certificazione da parte della società di revisione Bompani Audit srl.

Il Consiglio di Amministrazione, nel costante intento di migliorare la comunicazione dei valori e delle capacità del Gruppo ai Comuni soci, intende procedere anche per l'esercizio 2009 ad operare il consolidamento nei termini esaustivi utilizzati per propria scelta per l'esercizio 2008.

Empoli, 15 giugno 2009

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

DOTT. ANDREA BONECHI