

GRUPPO PUBLISERVIZI SPA

Relazione degli amministratori sul bilancio consolidato chiuso al 31.12.2009

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Gruppo Publiservizi con questo esercizio consente la comparazione dei dati con quello precedente con il quale si è intrapresa una funzione informativa del documento molto ampliata rispetto non solo a ciò che la normativa impone, ma anche alla prassi più diffusa.

Il Consiglio di Amministrazione mostra infatti i frutti della scelta di operare tecnicamente il 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 31.12.2009 che sottoponiamo alla Vostra attenzione, evidenzia un utile di **€. 5.629.385** 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.

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, 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
Capo gruppo							
Publiservizi Spa	Firenze	31.507.614	560.909.248	5.629.384			
Imprese consolidate con il metodo integrale							
Publiambiente Spa	Empoli	9.203.376	10.084.378	214.142	100%	100%	
Irmel Srl	Pistoia	91.000	127.884	7.793		51,00%	Publiambiente Spa
Valcofert Srl	Empoli	80.000	74.483	13.094		43,00%	Publiambiente Spa
HELIOS Scpa	Firenze	2.100.000	2.221.342	121		44,45%	Publiambiente Spa
A.Co.M Srl	Borgo San Lorenzo (FI)	351.800	369.775	-112.737		49,00%	Publiambiente Spa
Revet Spa	Pontedera (PI)	2.070.000	11.543.171	36.748		15,00%	Publiambiente Spa
C.C.S. Scrl	Empoli	100.000	116.905	6.703		39,36%	Publiambiente Spa
B.S. Billing Solutions s.r.l.	Empoli	120.000	715.428	132.310		67,70%	Publiambiente Spa/ Acque
Selene srl	Firenze	10.000	7.891	-2.109		100,00%	Publiambiente Spa/ Acque
Sea ambiente Spa	Viareggio (LU)	1.360.200	5.240.649	587.416		40,00%	Publiambiente Spa
Msc Srl	Montopoli in Val d'Arno (PI)	120.000	427.399	100.617		50,00%	Publiambiente Spa
Agenzia Regione Recupero Risorse Spa	Firenze	936.342	1.319.975	48.296		2,66%	Publiambiente Spa
Toscana Ricicla Scrl	Firenze	70.200	118.252	-21.550		7,00%	Publiambiente Spa
C.O.R.I. Spa	Lastra Signa (FI)	800.000	464.864	-169.906		1,87%	Publiambiente Spa
Publicogen Toscana Srl	Empoli	100.000	1.373.400	-30.639		100,00%	Publicogen srl in liquidazione
Agescom Srl	Pisa	48.843	112.823	46.356		100,00%	
Publicom Srl	Pistoia	300.000	14.295	-710.451	100%	100,00%	Bs Billing solution srl/Acque Spa
Step Srl	Empoli	46.738	137.693	19.387	100%	100,00%	
Ict Solution Srl	Empoli	115.000	726.149	231.470		43,49%	Publiambiente Spa/Acque Spa/
Publiacqua Spa	Firenze	150.280.057	162.104.061	12.657.886		0,43%	
Publiacqua ingegneria srl	Firenze	50.000	2.909.462	696.868		0,43%	Publiacqua spa
Publiutenti Srl	Firenze	100.000	28.099	-71.901		0,43%	Publiacqua spa
Acque Spa	Empoli	9.953.116	37.731.413	4.991.700	19%	19,26%	
Acque servizi Srl	Pisa	400.000	2.307.447	4.991.700		19,26%	Acque Spa

Acque ingegneria Srl	Pisa	50.000	3.744.304	690.108	18,30%	Acque Spa
Acque industriali Srl	Pisa	100.000	2.766.185	1.409.165	19,26%	Acque Spa
Aquaser Srl	Pisa	3.050.000	8.104.925	1.797.163	0,98%	Acque Spa
Tl forma Srl	Firenze	576.577	207.782	924.440	0,33%	Acque Spa
Tirreno Acque Srl	Pisa	70.232	70.292	-207.914	23,58%	
Toscana Energia Spa	Firenze	142.360.921	319.048.632	20.928.099	10,66%	10,66%
Toscana Energia Green Spa	Pistoia	330.931	1.008.379	124.356	10,66%	Toscana Energia spa
Agestel Spa	Ospedaletto (PI)	775.000	708.027	-84.835	10,66%	Toscana Energia spa
Toscogen spa in liquidazione	Ospedaletto (PI)	2.582.284	4.855.301	465.418	6,04%	Toscana Energia spa
Gesam Spa	Lucca	28.546.672	39.784.248	1.808.540	4,26%	Toscana Energia spa
Sea Gas Spa	Viareggio (LU)	5.720.000	21.532.539	14.808.057	4,26%	Toscana Energia spa
Valdarno Srl	Ospedaletto (PI)	4.909.500	6.150.670	29.151	3,20%	Toscana Energia spa

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

L'incremento dell'area di consolidamento per l'esercizio 2009, fa sì che il confronto con i risultati economici dell'esercizio 2008 evidenzia risultati anche diversi in termini assoluti, giacché sono state consolidate integralmente società facenti parte del gruppo che negli anni antecedenti erano state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Nondimeno, gli incrementi dei valori sono reali e corrispondenti alla realtà di un gruppo in evoluzione positiva.

CONTO ECONOMICO :

L'andamento economico del 2009 è sintetizzato nella tabella seguente:

	31/12/2008	31/12/2009	Scostamenti
Ricavi netti (prodotto d'esercizio)	532.351.989	575.373.307	43.021.318
Acquisti (consumi)	38.643.011	34.095.810	- 4.547.201
Prestazione di servizi	157.152.158	170.449.628	13.297.470
Godimento dei beni di terzi	51.487.228	53.524.113	2.036.885
Oneri diversi di gestione	14.615.620	18.477.023	3.861.403
Lavoro e oneri relativi	107.766.558	117.723.364	9.956.806
MARGINE OPERATIVO LORDO	162.687.414	181.103.368	18.415.954
Ammortamenti ed accantonamenti	89.467.232	96.999.226	7.531.994
RISULTATO OPERATIVO	73.220.182	84.104.142	10.883.960
Proventi (oneri) finanziari	- 20.421.846	- 5.193.898	15.227.948
Proventi (oneri) straordinari	3.654.638	- 2.247.488	- 5.902.126
RISULTATO ANTE IMPOSTE	56.452.974	76.662.756	20.209.782
Imposte	- 24.826.075	- 33.129.900	- 8.303.825
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	31.626.899	43.532.856	11.905.957
RISULTATO D'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI	28.419.542	37.903.471	9.483.929
RISULTATO D'ESERCIZIO	3.207.357	5.629.385	2.422.028

La rappresentazione economica dell'area consolidata nell'esercizio corrente evidenzia un perimetro di consolidamento che illustra in termini assoluti la realtà della capogruppo.

L'incremento dei ricavi per circa Euro 43 Mln viene correlato da un incremento strutturale dei costi della gestione, ed una riduzione significativa dei consumi, giacché sono state utilizzate gran parte delle risorse interne del gruppo. Il tutto ha comportato un maggior valore del Margine Operativo Lordo del 10% rispetto all'esercizio 2008, e che risulta essere pari ad Euro 181.103.368.

L'aumento degli ammortamenti rappresenta la dinamica del piano degli investimenti previsti dal gruppo in relazione al consolidamento del capitale investito.

Gli ammortamenti sono aumentati con il progredire dell'attuazione del Piano degli Investimenti.

La riduzione del ricorso al capitale di terzi che viene rappresentato in bilancio in 13,68% ha comportato una significativa riduzione degli oneri finanziari rispetto all'esercizio precedente.

I principali indici di redditività operativa migliorati per effetto della crescita del reddito operativo

INDICATORI ECONOMICI	31/12/2008	31/12/2009
ROI	4,64%	5,12%
ROS	13,75%	14,62%

Flusso di cassa consolidato:

CASH FLOW

31/12/2009

<u>Reddito operativo</u>	84.104.142
Ammortamenti ed accantonamenti	96.999.226
Accantonamento TFR	5.042.122
<u>Flusso di circolante netto caratteristico</u>	186.145.490
- incremento (+ decremento) rimanenze	1.196.229
- incremento (+ decremento) crediti caratteristici	- 22.979.920
+ incremento (- decremento) debiti caratteristici	34.236.824
<u>Variazione capitale circolante netto caratteristico</u>	12.453.134
<u>Flusso di liquidità corrente</u>	198.598.624
- incremento (+ decremento) immobilizzazioni	- 53.218.487
- incremento (+ decremento) disavanzo di consolidamento	2.112.770
- utilizzo di fondi	- 98.703.823
+ plusvalenze da alienazioni	-
- minusvalenze da alienazioni	-
<u>Flusso di liquidità relativo agli investimenti e disinvestimenti</u>	- 149.809.540
saldo area finanziaria	- 5.193.898
Finanziamento soci, controllanti e collegate a medio - lungo termine	11.767.488
Finanziamenti da altri finanziatori	- 6.531.403
finanziamenti a medio - lungo termine	- 123.897.499
<u>Flusso di liquidità relativo all'area finanziaria</u>	- 123.855.312
Variazione del capitale sociale	-
Variazione delle riserve	- 1.158.964
Riserva per interesse delle minoranze	26.824.722
Riserva consolidamento per dividendi distribuiti	-
Riserva di consolidamento	- 11.012.533
Variazione degli utili/perdite portate a nuovo	2.409.639
Variazione degli utili/perdite d'esercizio	- 41.110.831
<u>Flusso di liquidità relativo al patrimonio netto</u>	- 24.047.968
Proventi straordinari	5.038.554
Oneri straordinari	- 7.286.042
<u>Flusso di liquidità relativo all'area straordinaria</u>	- 2.247.488
Imposte d'esercizio	- 33.129.900
- incremento (+ decremento) crediti tributari	7.530.871
+ incremento (- decremento) debiti tributari	5.534.138
<u>Flusso di liquidità relativo all'area tributaria</u>	- 20.064.891
<u>FLUSSO DI CASSA NETTO GLOBALE</u>	- 121.426.574
<u>CASSA E BANCHE ATTIVE E PASSIVE INIZIALI</u>	- 83.849.565
<u>CASH FLOW NETTO GLOBALE</u>	- 121.426.574
<u>CASSA E BANCHE ATTIVE E PASSIVE FINALI</u>	- 205.276.140

Come già illustrato precedentemente, la forte riduzione del ricorso al capitale di terzi ha fatto sì che i flussi di cassa per l'esercizio 2009 rappresentino un segno negativo da un punto di vista patrimoniale e positivo da un punto di vista di riflessi economici.

	31/12/2009
Reddito operativo	84.104.142
Ammortamenti e altre rettifiche non monetarie	102.041.348
FLUSSO DI CASSA DEL RISULTATO CORRENTE	186.145.490
Variazione capitale circolante netto caratteristico	12.453.134
FLUSSO DI CASSA NETTO DI ATTIVITA' CORRENTE	198.598.624
FLUSSO DI CASSA NETTO DEGLI INVESTIMENTI	- 149.809.540
FLUSSO DI CASSA AREA FINANZIARIA	- 123.855.312
FLUSSO DI CASSA RELATIVO AL PATRIMONIO NETTO	- 24.047.968
FLUSSO DI CASSA AREA STRAORDINARIA	- 2.247.488
FLUSSO DI CASSA AREA TRIBUTARIA	- 20.064.891
FLUSSO DI CASSA NETTO GLOBALE	- 121.426.574
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	- 83.849.565
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	- 205.276.140

Stante la natura delle principali imprese partecipate, il prospetto nel suo insieme 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.

Di seguito viene rappresentata la posizione finanziaria netta del gruppo che evidenzia un indebitamento finanziario netto del Gruppo Publiservizi pari ad Euro 430 Mln, con una diminuzione di circa Euro 2 Mln nell'ultimo esercizio.

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo, così come illustrata, ha però subito delle modifiche dovute anche alla più ampia area di consolidamento considerata.

Il Capitale investito netto passa da 973.577.051 euro ad euro 990.591.015, registrando un incremento di Euro 17.013.964, in gran parte corrispondente ad utili non distribuiti e dunque consolidati a capitale.

Il patrimonio netto complessivo registra un aumento di 19.484.889 passando da euro 541.049.930 ad euro 560.534.819

	31/12/2008	31/12/2009	Scostamenti
A - Indebitamento finanziario netto a L termine	348.677.555	224.780.056	- 123.897.499
- Debiti finanziari a breve termine	111.053.895	232.485.075	121.431.180
- Liquidità immediata	27.204.330	27.208.935	4.605
B - Indebitamento finanziario netto a breve termine	- 83.849.565	- 205.276.140	- 121.426.575
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	- 432.527.120	- 430.056.196	2.470.924
			-
C - Capitale immobilizzato	1.116.503.564	1.167.609.281	51.105.717
Rimanenze	14.369.570	13.173.341	- 1.196.229
Crediti commerciali	358.877.412	373.816.040	14.938.628
Altri crediti	60.356.839	60.867.260	510.421
Debiti commerciali	364.355.091	394.277.546	29.922.455
Altri debiti	78.028.154	87.876.661	9.848.507
Debiti consolidati a medio - lungo termine	22.173.756	27.409.841	5.236.085
TFR e Fondo rischi	111.973.333	115.310.858	3.337.525
D - Capitale di esercizio netto	- 142.926.513	- 177.018.266	- 34.091.753
(C+D) Capitale investito netto (coperture)	973.577.051	990.591.015	17.013.964
Patrimonio netto			
(diff. Cap. investito netto e Indebitam. fin. netto)	541.049.930	560.534.819	19.484.889

E' opportuno riscontrare, oltre ai dati di confronto, 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 che anche per questo esercizio si conferma assolutamente positiva.

ANDAMENTO DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

La diversa area di consolidamento rappresenta rispetto all'esercizio 2008 un valore del capitale investito di € **1.642.674.856** che vede incrementato il proprio valore delle immobilizzazioni di 70.870.733 euro.

Il capitale di finanziamento viene a sua volta rappresentato da una partecipazione del Equity di circa il 34%, ampiamente rassicurante.

	31/12/2008	31/12/2009	Scostamenti
Immobilizzazioni immateriali e materiali nette	1.064.774.215	1.135.644.948	70.870.733
Immobilizzazioni finanziarie	51.729.349	31.964.333	- 19.765.016
Rimanenze	14.369.570	13.173.341	- 1.196.229
Crediti della gestione caratteristica	358.877.412	373.816.040	14.938.628
Altri crediti	60.356.839	60.867.260	510.421
Liquidità immediate	27.204.330	27.208.935	4.605
CAPITALE INVESTITO	1.577.311.715	1.642.674.856	65.363.141
Patrimonio netto	541.049.930	560.534.819	19.484.889
TFR e Fondo rischi	111.973.333	115.310.858	3.337.525
Debiti consolidati a medio - lungo termine	22.173.756	27.409.841	5.236.085
Indebitamento finanziario a L termine	348.677.555	224.780.056	- 123.897.499
Debiti finanziari a breve termine	111.053.895	232.485.075	121.431.180
Debiti della gestione caratteristica	364.355.091	394.277.546	29.922.455
Altri debiti	78.028.154	87.876.661	9.848.507
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	1.036.261.784	1.082.140.037	45.878.253

Assume rilievo, oltre al dato di scostamento, il confronto delle percentuali di composizione delle fonti di finanziamento del capitale investito.

Si riscontra allora che la percentuale di copertura con capitale proprio si conferma sostanzialmente stabile pur a fronte della crescita degli investimenti, il che significa che 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:

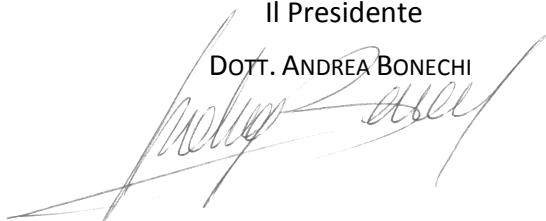
- nei primi mesi dell'esercizio in corso, non sono intervenuti fatti di rilievo tali da modificare le informazioni del presente bilancio;
- le informazioni riportate in questa relazione si integrano con quelle contenute nel Bilancio d'esercizio consolidato ed in particolare con la nota integrativa che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

Empoli, 5 Luglio 2010

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

DOTT. ANDREA BONECHI

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andrea Bonechi', is written over the printed name 'DOTT. ANDREA BONECHI'.