

GRUPPO PUBLISERVIZI SPA

Capitale Sociale € 31.621.353,72 i.v
Sede Legale Via Giovanni Paisiello, 8 – 50144 Firenze
Sede Secondaria Viale Adua, 450 – 51100 Pistoia
Sede Amministrativa Via Garigliano, 1 – 50053 Empoli
Iscritta al Registro Imprese di Firenze N. e Cod. Fisc. 91002470481 P.IVA 03958370482

Relazione degli amministratori sul bilancio consolidato chiuso al 31.12.2010

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2010 che sottoponiamo alla Vostra attenzione, evidenzia un utile complessivo di Euro 3.829.349, di cui Euro 3.871.129 di pertinenza del Gruppo ed è stato redatto in modo conforme alle disposizioni del Codice civile (articoli 2423 e seguenti), del Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n.127 e del Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n.6 e successive integrazioni e modificazioni, recante la riforma organica della disciplina delle società di capitali e delle società cooperative

Nella determinazione del perimetro di consolidamento del Gruppo Publiservizi la Società ha valutato l'esistenza di rapporti di controllo giuridici e sostanziali riferiti alle proprie partecipate. Le società controllate sono state consolidate con il metodo del consolidamento integrale con evidenza della quota di patrimonio netto e di risultato economico di pertinenza dei terzi, laddove il controllo esercitato non è totalitario. Le società collegate sono state valutate col metodo del patrimonio netto.

Aderendo alle richieste della società di revisione incaricata, la definizione del perimetro di consolidamento per l'esercizio 2010 non include le partecipazioni indirette oggetto di consolidamento integrale in esercizi precedenti. Pertanto al fine di consentire la comparabilità dei dati si è proceduto a riformulare anche il bilancio consolidato 2009 con la medesima metodologia adottata per il bilancio corrente, secondo le disposizioni del D.Lgs. 127/91.

Tuttavia, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le scelte dei precedenti esercizi di fare 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 ai Comuni soci un quadro integrale dei valori riferibili al Gruppo Publiservizi e rappresentare una visione più ampia e completa possibile dei valori che fanno capo alla holding, ha ritenuto di esporre in uno specifico paragrafo della Nota Integrativa la rappresentazione e l'esposizione dei valori contabili relativi ad un'area più estesa su cui la Capogruppo Publiservizi, e per essa i Comuni soci, hanno comunque un'influenza e un interesse nell'ambito dei servizi pubblico-locali delle multi-utilities.

Per ogni ulteriore dettaglio si rimanda pertanto al paragrafo "Area influenza Gruppo Publiservizi sull'intero sistema delle partecipate nei servizi pubblici locali" esposta in calce nella Nota Integrativa al Bilancio Consolidato.

Al fine, dunque, di rappresentare nella sua interezza i valori che fanno capo a Publiservizi Spa e ai suoi Comuni soci, di seguito esponiamo l'elenco delle società costituenti l'effettiva area di influenza del Gruppo rimandando al suddetto paragrafo in Nota integrativa la rappresentazione in termini aggregati delle principali voci patrimoniali ed economiche ad esse riferibili.

Area influenza società partecipate

(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	62.860.367	3.871.129			
Publiambiente Spa	Empoli	9.203.376	10.514.598	430.220	100%	100%	Publiservizi Spa
Irmel Srl	Pistoia	91.000	98.342	-29.542		51,00%	Publiambiente Spa
A.Co.M Srl	Borgo San Lorenzo (FI)	351.800	285.238	-84.536		98,00%	Publiambiente Spa
Selene srl	Firenze	10.000	10.031	-17.860		100,00%	Publiambiente Spa
Publicogen Toscana Srl	Empoli	100.000	877.644	-495.757	100,00%	100,00%	Publicogen Srl in liquidazione
Agescor Srl	Pisa	48.843	93.552	-19.270	100,00%	100,00%	Publiservizi Spa
Publicom Srl	Pistoia	14.295	16.468	2.173	100,00%	100,00%	Publiservizi Spa
Step Srl	Empoli	46.738	153.143	15.450	100,00%	100,00%	Publiservizi Spa
Valcofert Srl	Empoli	80.000	75.852	1.368		43,00%	Publiambiente Spa
HELIOS Scpa	Firenze	2.100.000	2.221.412	70		27,20%	Publiambiente Spa
Revet Srl	Pontedera (PI)	2.895.767	15.800.501	40.298		12,07%	Publiambiente Spa
Agesp SpA	Trapani	124.356	2.463.581	70.414		40,00%	Publiambiente attraverso partecipazione in Selene Srl
C.C.S. Scrl	Empoli	100.000	125.726	8.822		39,67%	Publiambiente/Acque/Publiacqua/ICT
B.S. Billing Solutions s.r.l.	Empoli	120.000	569.948	154.520	2,00	44,59%	Publiservizi/Publiambiente / Acque
Sea ambiente Spa	Viareggio (LU)	1.360.200	5.041.997	151.349		40,00%	Publiambiente Spa
Msc Srl	Montopoli in V. d'Arno (PI)	120.000	416.126	38.729		50,00%	Publiambiente Spa
Ict Solution Srl	Empoli	115.000	709.821	133.672	24,00	37,66%	Publiservizi/Publiambiente /Acque/BS Billing
Publiacqua Spa	Firenze	150.280.057	173.064.898	19.063.146	0,43%	0,43%	Publiservizi Spa
Ingegnerie Toscane	Firenze	100.000	9.107.919	4.564.062		9,49%	Publiacqua spa / Acque Spa
Publiutenti Srl	Firenze	100.000	43.367	-56.633		0,43%	Publiacqua spa
Acque Spa	Empoli	9.953.116	57.917.164	15.950.956	19,26%	19,26	Publiservizi Spa
Acque servizi Srl	Pisa	400.000	3.998.380	747.594		19,26%	Acque Spa

Acque industriali Srl	Pisa	100.000	1.026.040	403.191		19,26%	Acque Spa
Tirreno Acque Scrl	Pisa	70.232	70.292	0	23,58	29,82%	Publiserizi Spa/Publiambiente Spa/Acque Spa
Toscana Energia Spa	Firenze	146.070.226	352.742.210	33.164.076	10,389%	10,389%	Publiserizi Spa
Toscana Energia Green Spa	Pistoia	6.330.804	7.131.782	123.530		10,389%	Toscana Energia Spa
Agestel Spa	Ospedaletto (PI)	775.000	663.364	- 44.661		10,389%	Toscana Energia Spa
Toscana Ricicla Scrl	Firenze	70.200	48.368	-69.884		7,00%	Publiambiente Spa
C.O.R.I. Spa	Lastra Signa (FI)	459.957	473.000	8.136		1,87%	Publiambiente Spa
Aquaser Srl	Pisa	3.050.000	9.592.975	1.793.051		0,98%	Acque Spa
TI forma Scrl	Firenze	207.782	230.539	22.756	3,64	4,70%	Publiserizi Spa/Acque Spa /Toscana Energia Spa
Gesam spa	Lucca	28.546.672	43.105.856	4.426.744		4,16	Toscana Energia Spa
Valdarno Srl	Ospedaletto (PI)	5.720.000	6.394.445	230.896		3,12%	Toscana Energia Spa

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

Salvo diversa indicazione ogni successiva imputazione al bilancio 2009 citata nella presente "Relazione sulla gestione al Bilancio Consolidato" deve intendersi come riferita al bilancio nominato "31.12.2009 Restated", così come commentato nella stessa Nota Integrativa.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO:

L'andamento economico del 2010 è sintetizzato nella tabella seguente:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO			
	31/12/2010	31/12/2009	Scostamenti
	Importo in unità di €	Importo in unità di €	Importo in unità di €
Ricavi delle vendite	€ 65.395.524	€ 69.289.031	-€ 3.893.507
Produzione interna	€ 122.524	€ 162.410	-€ 39.886
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	€ 65.518.048	€ 69.451.441	-€ 3.933.393
Costi esterni operativi	€ 38.901.897	€ 40.792.547	-€ 1.890.650
Valore aggiunto	€ 26.616.151	€ 28.658.894	-€ 2.042.743
Costi del personale	€ 16.727.867	€ 16.635.324	€ 92.543
MARGINE OPERATIVO LORDO	€ 9.888.284	€ 12.023.570	-€ 2.135.286
Ammortamenti e accantonamenti	€ 12.967.820	€ 12.072.525	€ 895.295
RISULTATO OPERATIVO	-€ 3.079.536	-€ 48.955	-€ 3.030.581
Risultato dell'area accessoria	€ 4.139.965	€ 2.679.168	€ 1.460.797
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	€ 7.508.818	€ 6.609.131	€ 899.687
EBIT NORMALIZZATO	€ 8.569.247	€ 9.239.344	-€ 670.097
Risultato dell'area straordinaria	€ 2.735	-€ 263.983	€ 266.718
EBIT INTEGRALE	€ 8.571.982	€ 8.975.361	-€ 403.379
Oneri finanziari	€ 3.707.584	€ 3.645.304	€ 62.280
RISULTATO LORDO	€ 4.864.398	€ 5.330.057	-€ 465.659
Imposte sul reddito	€ 1.035.049	€ 1.414.365	-€ 379.316
RISULTATO NETTO	€ 3.829.349	€ 3.915.692	-€ 86.343

La rappresentazione economica dell'area consolidata nell'esercizio corrente evidenzia in termini assoluti la realtà della Capogruppo, con raffigurazione di un valore complessivo della produzione attestato al 2010 ad €. 65.518.048

La riduzione dei ricavi rispetto al 2009 per circa Euro 4 Mln trova correlazione con il contenimento strutturale dei costi della gestione per circa 2 Mln.

Tale dinamica comporta un più basso valore del Margine Operativo Lordo, con un contenimento di circa il 17,76% rispetto all'esercizio 2009, per un valore nell'anno 2010 pari ad €. 9.888.284.

L'aumento degli ammortamenti rispetto al 2009, cresciuti di €. 895.295 evidenzia la crescita 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 .

Il ricorso al capitale di terzi, drenato prettamente dal sistema bancario, comporta oneri finanziari tendenzialmente in linea con l'anno precedente ed attestati nel 2010 ad €. 3.707.584.

Flusso di cassa consolidato:

(Valori in €.)

Rendiconto finanziario della attività operativa	31/12/10	
Utile d'esercizio	3.829.348	
Rettifiche per:		
Ammortamento beni materiali	6.675.086	
Ammortamento beni immateriali	1.262.128	
Accantonamento TFR	151.974	
Svalutazione crediti	4.144.431	
Rivalutazione partecipazioni	-7.009.513	
Svalutazione partecipazioni	174.938	
<i>flusso di cassa della gestione corrente</i>	9.228.392	
Variazioni nei crediti commerciali - correnti	-1.422.658	
Variazioni nei crediti commerciali e altri - non correnti	68.499	
Variazioni nei crediti verso società del gruppo	4.995.884	
Variazioni nelle rimanenze	62.577	
Variazioni nei debiti verso fornitori	-3.668.363	
Variazione nei debiti verso società del gruppo	-948.296	
Variazione negli altri crediti	303.119	
Variazione altri debiti a breve	762.058	
Variazione altri debiti a M/L	662.263	
Variazione attività per imposte differite	-52.184	

Variazione passività per imposte differite	-50.000	
Variazioni crediti tributari	12.538	
Variazioni debiti tributari	-958.956	
Variazione fondi	951.054	
TFR corrisposto o versato a fondi integrativi	-707.057	
<u>Disponibilità liquide derivanti/impiegate dalla attività operativa - (A)</u>		9.238.870
Rendiconto finanziario della attività di investimento		
Variazioni immobilizzazioni		
Variazioni investimenti materiali	-17.433.350	
Variazioni investimenti immateriali	-1.433.703	
Variazione investimenti in partecipazioni	4.573.587	
<u>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate nella attività di investimento - (B)</u>		-14.293.466
Rendiconto finanziario delle attività finanziarie e altre variazioni del patrimonio		
Distribuzione dividendi	-999.468	
Variazione di passività finanziarie e debiti verso altri finanziatori	9.014.713	
Variazione nei debiti di finanziamento verso soci	0	
Assunzione di nuove passività finanziarie		
Variazioni della Riserva di consolidamento	-2.399.941	
Variazione nelle riserve dei terzi	-443.523	
Ricostituzione della riserva di rivalutazione di terreno e fabbricato ex DL 185/2008 al netto dell'imposta sostitutiva	32.582	
<u>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate nella attività finanziaria - (C)</u>		5.204.363
Variazione netta delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (D) = (A) + (B) + (C)		149.767
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (E)		2.098.930
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (G) = (D) + (E)		2.248.697

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, compensata da un incremento delle fonti di finanziamento e da una ponderata riduzione nell'utilizzo delle fonti di funzionamento.

A conferma della crescita sul piano degli investimenti di seguito viene rappresentato lo Stato patrimoniale finanziario del Gruppo.

Il Capitale investito netto passa da €. 120.778.393 del 2009 ad €. 132.564.738, registrando un incremento di €. 11.786.345. Il ricorso al capitale coperto con mezzi propri complessivamente si attesta ad €. 62.888.645, tendenzialmente in linea con quello dell'anno precedente.

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
<i>Attivo</i>	2010	2009	<i>Passivo</i>	2010	2009
ATTIVO FISSO	132.564.738	120.778.393	MEZZI PROPRI	62.888.645	62.869.647
Immobilizzazioni immateriali	4.333.777	4.162.202	Capitale sociale	31.507.614	31.507.614
Immobilizzazioni materiali	53.760.262	43.001.998	Riserve	31.352.753	30.848.451
Immobilizzazioni finanziarie	74.470.699	73.614.193	Capitale e riserve dei terzi	28.278	513.582
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	53.691.563	40.549.282
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	62.636.631	69.194.588			
Magazzino	482.510	545.087			
Liquidità differite	59.905.424	66.550.571	PASSIVITA' CORRENTI	78.621.161	86.554.052
Liquidità immediate	2.248.697	2.098.930			
CAPITALE INVESTITO (CI)	195.201.369	189.972.981	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	195.201.369	189.972.981

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
<i>Attivo</i>	2010	2009	<i>Passivo</i>	2010	2009
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	139.700.130	136.732.730	MEZZI PROPRI	62.714.383	62.210.081
			MEZZI PROPRI DI TERZI	28.278	513.582
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	87.156.200	79.848.127
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	55.355.255	53.094.267			
			PASSIVITA' OPERATIVE	45.156.524	47.255.207
CAPITALE INVESTITO (CI)	195.055.385	189.826.997	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	195.055.385	189.826.997

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.

GLI INDICI DI ANALISI FINANZIARIA

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		
Quoziente di indebitamento complessivo	$(P_{ml} + P_c) / \text{Mezzi Propri}$	2,10
Quoziente di indebitamento finanziario	$\text{Passività di finanziamento} / \text{Mezzi Propri}$	1,39

INDICI DI REDDITIVITA'		
ROE netto	$\text{Risultato netto} / \text{Mezzi propri medi}$	6,13%
ROE lordo	$\text{Risultato lordo} / \text{Mezzi propri medi}$	7,79%
ROI	$\text{Risultato operativo} / (\text{CIO medio} - \text{Passività operative medie})$	-3,35%
ROS	$\text{Risultato operativo} / \text{Ricavi di vendite}$	-4,71%

ALTRE INFORMAZIONI

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

FATTI DI RILIEVO ACCADUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nei primi mesi del 2011 la Capogruppo Publiservizi ha intrapreso attività risolutive inerenti le partecipate Publicom Srl e Publicogen Srl in Liquidazione, volte al recupero del capitale investito negli anni pregressi. Relativamente a Publicom Srl, che è stata riportata in area di utile ed è ridimensionata alla funzionalità principalmente orientata al Gruppo ed al suo territorio di riferimento, si profila l'integrazione della stessa nell'attività di service del Gruppo.

Relativamente a Publicogen Srl in Liquidazione si profila il riassorbimento (e rientro in area di utile) di uno dei due impianti problematici nell'ambito della realizzazione di un nuovo impianto del Gruppo, mentre per l'altro sono in corso ipotesi di riattivazione nell'ambito dell'attività conciliativa propria dell'arbitrato oggi esistente.

I processi riorganizzativi volti alla ridefinizione e costituzione nella Capogruppo di una equilibrata tesoreria, programmata sui flussi di cassa, necessariamente connessi alla nuova struttura aziendale di holding pura, già perfezionati con la fine dell'esercizio 2010, con la sottoscrizione di operazioni di finanziamento in pool e connessa ristrutturazione (e complessiva

riduzione) della fonte di indebitamento, si sono attivamente sviluppati nel 2011, anche a seguito dell'erogazione per successive tranches del suddetto finanziamento. L'andamento finanziario dei primi mesi dell'esercizio 2011, accompagnato al definitivo ammortamento di precedenti mutui, evidenzia il raggiungimento di un equilibrio di tesoreria strategico e indispensabile all'esercizio delle funzioni specifiche di *holding*, orientate ad una politica di finanziamento e rilascio di garanzie verso le proprie partecipazioni di controllo, e funzionali verso i propri soci ad una ragionevole stabilizzazione dei dividendi. Ciò consentirà ai Comuni anche una ben più agevole e certa programmazione finanziaria delle entrate, in relazione alla sterilizzata capacità della società di remunerare il capitale investito negli anni dai soci.

Tale riassetto degli equilibri finanziari qualifica pienamente gli obiettivi e le funzioni proprie della Capogruppo Publiservizi, adesso con l'assetto di holding, più che mai interamente dedicata da inevitabile interlocutore alla gestione di partecipazioni, tutte in imprese controllate o collegate, a servizio di un ampio alveo territoriale di enti locali, rappresentando così una virtuosa singolarità nel settore delle aziende di servizi pubblici. Una singolarità, peraltro, sempre più in linea con gli indirizzi legislativi che vogliono gli enti locali sempre più distaccati dalle gestioni dei servizi pubblici locali ed una singolarità ancor più coerente con le raccomandazioni della magistratura contabile circa l'utilizzo delle risorse pubbliche nel campo delle aziende partecipate. Publiservizi mostra dunque, all'esito del percorso che l'ha condotta ad essere una *holding* pura multiutility, tutta l'attualità del progetto originario che a buona ragione può rappresentare un modello anche per future evoluzioni.

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.

Si evidenzia in questi termini, dunque, la capacità di investimento e di sostegno al capitale delle società partecipate che Publiservizi, in luogo dei singoli Comuni, è in grado di fare mettendo a disposizione anche la propria leva finanziaria e capacità di indebitamento.

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 PKF Italia SpA.

Empoli, 30 Maggio 2011

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

DOTT. ANDREA BONECHI

