



Città di Lucca

Amministrazione comunale

SETTORE DIPARTIMENTALE 1 – RISORSE E PROGRAMMAZIONE
U.O. 1.5 SOCIETÀ E ORGANISMI PARTECIPATI, CONTROLLI E PERFORMANCE



**Relazioni annuali
sul governo societario 2021
e
Report semestrali 2022
delle società controllate**

Documento di analisi 2022





Indice generale

Premessa.....	4
Metodologia di lavoro.....	6
1. Bilancio riclassificato ai fini dell'analisi.....	6
2. Analisi di indici e margini di bilancio.....	7
3. analisi prospettica attraverso indicatori.....	9
SEZIONE PRIMA.....	10
Analisi delle relazioni sul governo societario 2021.....	10
Premessa.....	11
Ambito soggettivo.....	12
Bilancio riclassificato ai fini dell'analisi.....	14
Conto economico sintetico.....	14
Analisi per indici e margini.....	16
e valutazione del rischio di crisi aziendale.....	16
CONCLUSIONI.....	28
Monitoraggio sul contenimento delle spese di funzionamento.....	29
E.R.P. LUCCA S.R.L.....	30
LUCCA HOLDING S.P.A.....	30
LUCCA CREA S.R.L.....	31
LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.....	31
METRO S.R.L.....	31
SISTEMA AMBIENTE S.P.A.....	32
GESAM RETI S.P.A.....	32
SEZIONE SECONDA.....	36
Analisi dei report semestrali al 30.06.2022.....	36
Ambito soggettivo.....	37
Bilancio riclassificato ai fini dell'analisi.....	38
Analisi di indici e margini di bilancio.....	40
METRO S.R.L.....	40
LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.....	41
LUCCA CREA S.R.L.....	42
SISTEMA AMBIENTE S.P.A.....	43
GESAM RETI S.P.A.....	44
Monitoraggio sul contenimento delle spese di funzionamento.....	46
E.R.P. LUCCA S.R.L.....	46
LUCCA HOLDING S.P.A.....	46
LUCCA CREA S.R.L.....	47
LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.....	47
METRO S.R.L.....	48
SISTEMA AMBIENTE S.P.A.....	48
GESAM RETI S.P.A.....	48
Strumenti di governo societario (art. 6 commi 3, 4 e 5).....	49
CONCLUSIONI.....	50



PREMESSA

Al fine di dare puntuale attuazione all'articolo 147 *quater* del D.Lgs. n. 267/2000 ed agli articoli 6 e 14 del D.Lgs. n. 175/2016, il Comune di Lucca si è dotato di strumenti operativi per una sempre più permeante *governance* delle società e organismi partecipati, sviluppando un sistema di controlli finalizzato a monitorare l'andamento delle società controllate.

In particolare, al fine di monitorare l'andamento societario nonché favorire il riscontro di eventuali criticità, viene predisposto annualmente:

- un documento di analisi delle relazioni annuali sul governo societario delle società controllate;
- un documento di analisi dei report semestrali delle società controllate.

L'articolo 6, commi da 2 a 5, del D.Lgs. n. 175/2016 (TUSP), rubricato “*Principi fondamentali sull'organizzazione e sulla gestione delle società a controllo pubblico*”, dispone infatti: “2. *Le società a controllo pubblico predispongono specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4.*

3. Fatte salve le funzioni degli organi di controllo previsti a norma di legge e di statuto, le società a controllo pubblico valutano l'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario con i seguenti:

a) regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;

b) un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;

c) codici di condotta propri, o adesione a codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società; d) programmi di responsabilità sociale d'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione europea.

4. Gli strumenti eventualmente adottati ai sensi del comma 3 sono indicati nella relazione sul governo societario che le società controllate predispongono annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale e pubblicano contestualmente al bilancio d'esercizio.

5. Qualora le società a controllo pubblico non integrino gli strumenti di governo societario con quelli di cui al comma 3, danno conto delle ragioni all'interno della relazione di cui al comma 4.”

Questa norma è collegata con l'art. 14 del medesimo D.Lgs. n. 175/2016, il quale prevede che, qualora emergano dal programma di valutazione del rischio di crisi aziendale, uno o molteplici indicatori di una potenziale crisi aziendale, l'organo amministrativo adotta senza indugio i provvedimenti necessari per prevenire



l'aggravamento della crisi, per circoscriverne gli effetti ed eliminare le cause, attraverso un idoneo piano di risanamento.

Accanto a questa normativa occorre segnalare che attraverso il D.Lgs n. 14/2019 è stato introdotto il “*Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza in attuazione della legge 19 ottobre 2017, n. 155*”. L'entrata in vigore del Codice della Crisi e dell'Insolvenza, inizialmente prevista per il 15 agosto 2020, è stata più volte rinviata per effetto della pandemia da Covid-19 nonché per recepire i principi della direttiva UE 2019/1023 sull'insolvenza, riguardante i “*quadri di ristrutturazione preventiva, l'esdebitazione e le interdizioni, e le misure volte ad aumentare l'efficacia delle procedure di ristrutturazione, insolvenza ed esdebitazione*”. A decorrere dal 15 luglio 2022 la nuova legge (D.Lgs n. 14/2019, come modificato dal D.L. n. 23/2020, dal D.L. n. 118/ 2021 e dal D.L. n. 36/2022) sostituisce la precedente legge fallimentare italiana (R.D. n. 267/1942).

La normativa sulla crisi di impresa segna il passaggio da un tipo di intervento sanzionatorio a posteriori a un sistema organico di procedure per riconoscere la crisi in tempo e porvi rimedio. L'allerta punta infatti ad evitare che le difficoltà emergano quando ormai l'azienda non è più salvabile.

Per prevenire le crisi aziendali e favorirne la tempestiva individuazione, il sistema di allerta introdotto nelle versioni precedenti della riforma è stato sostituito da un insieme di norme inserite nel Codice della Crisi e dell'Insolvenza (art. 3) e nel Codice Civile (art. 2086) incentrate su responsabilità aziendali relative alla predisposizione di adeguate misure organizzative, amministrative e contabili in funzione della natura e delle dimensioni dell'impresa, con diversi livelli di adempimento per gli imprenditori individuali e per le società.

Nello specifico, l'impresa ha l'obbligo di istituire assetti organizzativi, amministrativi e contabili adeguati alle sue dimensioni e utilizzare efficaci “strumenti di allerta” per la rilevazione tempestiva della crisi. L'allerta riguarda i bilanci e gli aspetti quantitativi, ma anche il c.d. “*going concern*”, cioè tutti quegli aspetti qualitativi che possono intaccare la continuità aziendale (liti tra soci, bassi indici di *customer satisfaction*, scarsa innovazione, formazione inadeguata, clima aziendale negativo, ecc.). Amministratori, organi di controllo societari, revisori contabili, società di revisione hanno l'obbligo di attivare specifiche procedure fin dalle prime avvisaglie di crisi e, nei casi più gravi, di ricorrere all'Organismo di Composizione della Crisi d'Impresa (OCRI), istituito presso le Camere di Commercio.

Facendo seguito all'interlocazione intercorsa tra il Comune di Lucca e la Corte dei Conti, Sezione Regionale di Controllo Toscana, nella primavera dell'anno 2022, conclusasi con l'adozione della deliberazione n. 68/2022/VSG da parte della Corte dei Conti, le risultanze dell'analisi economico-finanziaria oggetto della presente relazione sono confluite all'interno del provvedimento di razionalizzazione ordinaria delle partecipazioni pubbliche detenute dall'Ente (deliberazione C.C. n. 108 del 13.12.2022). Tale integrazione, che verrà mantenuta anche per i successivi provvedimenti di razionalizzazione, ha contribuito alla revisione dei modelli solitamente utilizzati, all'interno dei quali sono confluite ulteriori informazioni utili al controllo che l'Ente è chiamato a svolgere sulle società partecipate.



METODOLOGIA DI LAVORO

Il lavoro sviluppato nelle pagine che seguono è condotto, per singola società, su un duplice piano: l'analisi del contenuto delle relazioni sul governo societario delle società in controllo rientranti nel Gruppo Comune di Lucca, e dei report semestrali delle società controllate, viene affiancata da una autonoma elaborazione, disamina ed interpretazione dei dati di bilancio svolta dall'ufficio in collaborazione con la capogruppo Lucca Holding S.p.A., che ha condotto alla formulazione di una analisi sui risultati ottenuti. Il lavoro svolto conduce altresì alla simulazione di attribuzione di un punteggio di *rating*, basato sulla scala internazionale *Standard & Poor's*. Lo scopo è quello di ottenere una lettura in chiave omogenea e sintetica dell'andamento delle società che compongono il Gruppo Comune di Lucca, al fine di compiere una fondata valutazione in ordine allo stato di salute delle società.

A decorrere dal 2023 l'analisi contenuta nel report sarà sviluppata dando attuazione alle indicazioni fornite dal MEF, per effetto dell'entrata in vigore del Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza, pertanto l'elaborazione degli indicatori si concentrerà in particolar modo sugli indicatori prospettici.

Tenuto conto che la norma di legge fa riferimento a “indicatori” e non a “indici” e, dunque a un concetto di più ampia portata, sono stati individuati i seguenti strumenti di monitoraggio:

1. bilancio riclassificato ai fini dell'analisi;
2. analisi di indici e margini di bilancio;
3. analisi prospettica attraverso indicatori, da quest'anno sviluppata anche con riferimento ai report semestrali.

1. BILANCIO RICLASSIFICATO AI FINI DELL'ANALISI

Lucca Holding S.p.A. fornisce, annualmente con cadenza semestrale, all'ufficio partecipate del Comune di Lucca un report che include i dati economici e patrimoniali delle società appartenenti al gruppo e che contribuiscono al sub-consolidato di Lucca Holding. Inoltre, dal 2021, a seguito del recepimento degli obiettivi annualmente assegnati dall'Amministrazione Comunale con il DUP alle società partecipate, Lucca Holding redige un report contenente l'analisi annuale e semestrale per indici e margini delle società appartenenti al gruppo. I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati riferiti al 31.12.2021 e al 30.06.2022 sono riportati *infra*.

Si tratta di una prima elaborazione di dati, utile ad impostare un sistema di valutazione finalizzato al monitoraggio dell'andamento societario, oltre che alla prevenzione del rischio di crisi d'impresa.

Il conto economico a “valore aggiunto” consente di individuare margini intermedi (MOL, EBIT, ...) con elevato contenuto segnaletico rispetto alla struttura prevista dal Codice Civile e comunemente utilizzati nelle analisi di redditività:

- VALORE AGGIUNTO = RICAVI OPERATIVI-COSTI OPERATIVI

Indica la capacità dell'azienda di generare ricchezza con la gestione operativa.



- $MOL = \text{VALORE AGGIUNTO} - \text{COSTI DEL PERSONALE}$

Indica la capacità dell'azienda di autofinanziare i costi del personale (se positivo l'azienda non ha necessità di ricorrere all'indebitamento esterno per coprire i costi monetari).

- $RISULTATO OPERATIVO NETTO (EBIT) = MOL - \text{ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI}$

Se positivo l'azienda copre autonomamente anche i costi non monetari. L'EBIT è il margine più utilizzato per il calcolo degli indicatori di redditività (ROI e ROS)

Lo stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario espone le voci in base al loro grado di liquidità/esigibilità e permette di valutare il grado di solvibilità dell'azienda ovvero, consente di rispondere alla domanda: "l'azienda è in grado di far fronte ai propri impegni di breve periodo?". Il concetto principe della logica per liquidità/esigibilità è il **CAPITALE CIRCOLANTE**, rappresentato dalle componenti patrimoniali che si trasformeranno in liquidità entro i 12 mesi. Il **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO** (attività a breve – passività a breve) positivo indica la capacità dell'azienda di coprire autonomamente i debiti a breve termine.

2. ANALISI DI INDICI E MARGINI DI BILANCIO

L'analisi di indici e margini di bilancio, focalizzata su indici di redditività (ROI, ROS, ROE), liquidità o equilibrio finanziario (liquidità primaria e tensione finanziaria), solidità o equilibrio strutturale (copertura attivo fisso, rapporto di indebitamento) e sviluppo (variazione MOL, e variazione EBITDA), viene condotta sulla base del confronto dei dati annuali tra due esercizi consecutivi, mentre per i dati semestrali l'analisi è circoscritta all'esercizio in corso.

Indici di redditività

$$ROE = \frac{\text{Utile di esercizio}}{\text{Capitale Proprio}} \%$$

Il ROE indica il rendimento del capitale investito dai soci. Rappresenta l'interesse maturato, per effetto della gestione, sui mezzi propri investiti in azienda.

In caso di perdita, il ROE è negativo, il che significa che lo squilibrio economico è tale da erodere i mezzi propri.

$$ROI = \frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Totale Impieghi}} \%$$

Misura la redditività di tutto il capitale investito, compreso il capitale preso a prestito (Totale Impieghi). Il ROI indica la redditività della gestione caratteristica (definita anche con l'Ebit).



Il Capitale investito è composto dalla somma di patrimonio netto, debiti entro ed oltre 12 mesi. Per la sua importanza, il ROI è considerato il “termometro” della capacità reddituale aziendale .

$$\text{ROS} = \frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Ricavi di vendita}} \%$$

Il ROS rappresenta l'indice di redditività delle vendite misurato dal rapporto tra risultato operativo e ricavi netti sulle vendite. Tale rapporto esprime la redditività aziendale in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi.

Indici di liquidità

$$\text{Liquidità primaria} = \frac{\text{Attivo circolante}}{\text{Debiti a breve}}$$

L'indice verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo.

$$\text{Tensione finanziaria} = \frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{EBITDA}}$$

La manifestazione di uno stato di tensione finanziaria è considerato il primo sintomo di dissesto, infatti , una condizione di temporanea insolvenza, se non tempestivamente sanata, può provocare un disequilibrio economico/patrimoniale.

Indici di equilibrio strutturale

$$\text{Copertura dell'attivo fisso} = \frac{\text{Capitale proprio}}{\text{Immobilizzazioni}}$$

L'indice di copertura dell'attivo indica il rapporto tra il capitale proprio e le attività immobilizzate ed evidenzia la capacità dell'azienda di coprire gli investimenti nella struttura fissa con i mezzi propri.

$$\text{Rapporto di indebitamento} = \frac{\text{Capitale di terzi}}{\text{Capitale proprio}}$$

Tale rapporto indica il grado di equilibrio tra mezzi di terzi e mezzi propri. Molto utilizzato, soprattutto dalle banche, come monitoraggio del rischio finanziario dell'impresa. Tuttavia, questo rapporto non è una misura assoluta del debito di una società, ma fornisce esclusivamente una valutazione del rapporto che intercorre tra le



risorse finanziarie esterne e quelle interne definito anche come grado di capitalizzazione di un'impresa.

Indici di sviluppo

$$\text{Variazione del MOL} = \frac{\text{MOL anno corrente}}{\text{MOL anno precedente}} \%$$

$$\text{Variazione dell'EBITDA} = \frac{\text{EBITDA anno corrente}}{\text{EBITDA anno precedente}} \%$$

Indicano l'incremento percentuale del MOL/EBITDA dell'anno corrente rispetto a quello dell'anno precedente.

3. ANALISI PROSPETTICA ATTRAVERSO INDICATORI

Al fine di individuare, in via preventiva, delle “soglie di allerta” al superamento delle quali diviene necessario adottare provvedimenti per la mitigazione dei rischi di crisi di impresa, in attuazione del quadro normativo delineato dagli art. 6 e 14 del D.lgs. n. 175/16, i risultati di analisi di bilancio confluiscono in un modello e, mediante l'attribuzione di un sistema di punteggi, danno luogo ad un indicatore di *rating* secondo la scala internazionale *Standard & Poor's*.

L'analisi prospettica presuppone la suddivisione degli indici di bilancio in 4 aree differenti (redditività, liquidità, equilibrio strutturale, sviluppo) e l'assegnazione, a seconda del valore assunto, di un punteggio sulla scala 0-3.

Il risultato così ottenuto, ponderato per un coefficiente che renda omogenei e confrontabili i valori, concorre ad attribuire un punteggio complessivo all'area. Il *rating* è quindi dato dalla sommatoria dei punteggi ottenuti per ciascuna area.

Il punteggio complessivo ottenuto corrisponde ad un grado della scala *rating* di *S&P's* in base alla seguente tabella:

Rating S&P's	Punteggio scoring	
AAA	18	TRANQUILLITA'
AA+	17	
AA	16	
AA-	15	
A+	14	
A	13	
A-	12	
BBB+	11	
BBB	10	
BBB-	9	
BB+	8	
BB	7	
BB-	6	
B+	5	
B	4	CRITICO
B-	3	
CCC+	2	
CCC	1	



SEZIONE PRIMA

Analisi delle relazioni sul governo societario 2021



PREMESSA

Il lavoro contenuto nel presente documento rende possibile un monitoraggio sull'andamento delle società controllate dall'Amministrazione Comunale anche se occorre tenere conto dei possibili margini di errore, derivanti dal fatto che le analisi svolte rappresentano attività per loro natura non oggettive e spesso frutto di interpretazione, oltre che riferite a società con assetti organizzativi e mercati di riferimento differenti. Pertanto, al fine di limitare più possibile tali aspetti, appare imprescindibile da un lato l'inserimento nelle relazioni sul governo societario dei bilanci riclassificati ad opera delle società stesse, dall'altro un confronto con le singole società sull'analisi svolta.

Risulta infine doveroso evidenziare che gli indicatori in analisi, applicati a tutte le società controllate, mal si conciliano con la natura di “società finanziaria” della Capogruppo, che svolge la funzione di gestione delle partecipazioni finanziarie esistenti nel patrimonio dell'Ente. A questo è dovuta l'impossibilità di calcolare alcuni indici quali il ROS, nonché l'andamento sempre negativo dei margini di sviluppo (MOL e EBITDA). Per questo motivo la società Lucca Holding S.p.A. risulta esclusa dall'analisi per indici e margini e dalla periodica definizione del *rating*.



AMBITO SOGGETTIVO

Con riferimento alle società soggette a controllo pubblico tenute all'approvazione della Relazione sul governo societario, di seguito si riporta una tabella delle partecipazioni societarie detenute al 31.12.2021, con indicazione della percentuale di possesso, del tipo di controllo, dell'assoggettamento all'obbligo di predisposizione della relazione nonché del relativo adempimento.

Società a partecipazione diretta da parte del Comune di Lucca	Percentuale di partecipazione	Tipo di controllo	Redazione relazione sul governo societario 2021
E.R.P. Lucca S.r.l.	23,43%	Controllo pubblico congiunto	Si
Lucca Holding S.p.A.	100,00%	Controllo pubblico	Si
Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A.	0,04% <i>partecipazione cessata ex art. 1 c. 569 L. n. 147/2013</i>	Nessuno	Si

Società partecipate tramite Lucca Holding S.p.A.	Percentuale di partecipazione	Tipo di controllo	Redazione relazione sul governo societario 2021
Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l.	100,00%	Controllo pubblico	Si
Metro S.r.l.	100,00%	Controllo pubblico	Si
Lucca Crea S.r.l.	100,00%	Controllo pubblico	Si
Retiambiente S.p.A.	0,022%	Controllo pubblico congiunto	Si
Geal S.p.A.	52,00%	Controllo congiunto pubblico privato	Non soggetta all'obbligo
Sistema Ambiente S.p.A.	62,97%	Controllo pubblico	Si
Gesam Reti S.p.A.	56,71%	Controllo pubblico	Si
Farmacie Comunali S.p.A.	25,01%	Società a maggioranza privata	Non soggetta all'obbligo
CTT Nord S.r.l.	4,62%	Nessuno	Non soggetta all'obbligo
Lucense S.c.a.r.l.	7,00%	Società a maggioranza privata	Non soggetta all'obbligo

Rispetto alle partecipazioni detenute dal Comune di Lucca risultano quindi escluse dall'obbligo di redazione della relazione sul governo societario le società Lucense S.c.a.r.l., Farmacie Comunali S.p.A., CTT Nord S.r.l., in quanto non soggette al controllo pubblico nonché Geal S.p.A., poiché secondo la disciplina giuridica fissata nel proprio Statuto, la stessa non è soggetta all'influenza dominante del socio "pubblico" che detiene il 52% del capitale sociale, ma resta sottoposta ad un controllo esercitabile solo congiuntamente dall'azionista principale e dagli azionisti di minoranza.



Nelle pagine che seguono si riportano i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati dell'esercizio 2021.



BILANCIO RICLASSIFICATO AI FINI DELL'ANALISI

CONTO ECONOMICO SINTETICO

Conto economico 31.12.2021	ERP Lucca Srl	Lucca Holding Spa	Gesam Reti Spa	Sistema Ambiente Spa	Geal Spa	Metro srl	Lucca Riscossioni e Servizi srl	Lucca Crea srl
valore della produzione	5.573.555	102	17.052.981	24.398.710	21.897.134	4.285.126	9.961.629	5.126.754
di cui ricavi vend.e prest.(A1)	5.057.379	-	14.755.466	23.462.037	18.358.333	4.039.145	9.403.901	3.755.922
costo della produzione	5.336.841	265.086	12.872.513	23.831.341	21.155.626	4.122.709	7.998.069	4.408.875
di cui costo del personale	1.610.001	114.894	2.412.771	9.608.398	3.899.438	1.299.314	1.634.804	528.920
di cui ammortamenti	409.322	2.809	3.222.175	1.081.392	7.981.191	241.289	942.474	143.935
diff.val.e costo prod.(redd.op)	236.714	(264.984)	4.180.468	567.369	741.508	162.417	1.963.560	717.879
ris.gest.finanziaria	(117.484)	(7.771)	2.189.449	(198.614)	85.081	(36.380)	(42.722)	(1.072)
di cui oneri finanziari	120.379	77.775	236.278	224.763	124.056	36.734	-	3.377
rettif.val.att.e pass.finanz.		5.351.153	-	-	-	-	-	-
imposte sul reddito	(66.649)	(27.500)	(1.752.331)	(167.541)	(313.575)	(42.801)	(574.694)	130.394
Utile (perdita) dell'esercizio	52.581	5.050.898	4.617.586	201.214	513.014	83.236	1.346.144	847.201

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A "VALORE AGGIUNTO"

Analisi dei dati economici riclassificati al 31.12.2021	ERP Lucca Srl	Lucca Holding Spa	Gesam Reti Spa	Sistema Ambiente Spa	Geal Spa	Metro srl	Lucca Riscossioni e Servizi srl	Lucca Crea srl
Valore della produzione	5.573.555	102	17.052.981	24.398.710	21.897.134	4.285.126	9.961.629	5.126.754
Acquisti merci	8.787	1.230	1.255.783	1.064.547	1.432.499	36.799	1.627.286	17.629
Acquisti servizi	3.116.470	127.946	4.363.837	9.014.440	5.056.295	1.802.604	2.711.177	2.410.574
Godimento beni di terzi	5.386	11.592	746.118	992.340	2.084.904	458.792	962.606	1.243.874
Oneri diversi di gestione	170.561	6.615	588.131	369.888	376.865	78.072	73.280	60.874
+/- variazione rimanenze materie prime	(957)	-	229.698	30.336	(80.705)	-	(6.094)	3.069
Costi della produzione	3.300.247	147.383	7.183.567	11.471.551	8.869.858	2.376.267	5.368.255	3.736.020
VALORE AGGIUNTO	2.273.308	(147.281)	9.869.414	12.927.159	13.027.276	1.908.859	4.593.374	1.390.734
Costo del personale	1.610.001	114.894	2.412.771	9.608.398	3.899.438	1.299.314	1.634.804	528.920
MARGINE OPERATIVO LORDO	663.307	(262.175)	7.456.643	3.318.761	9.127.838	609.545	2.958.570	861.814
Ammortamenti	409.322	2.809	3.222.175	1.081.392	7.981.191	241.289	942.474	143.935
Accantonamenti e svalutazioni	17.271	-	54.000	1.670.000	405.139	205.839	52.536	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	236.714	(264.984)	4.180.468	567.369	741.508	162.417	1.963.560	717.879
Proventi (oneri) finanziari	(117.484)	(7.771)	2.189.449	(198.614)	85.081	(36.380)	(42.722)	(1.072)
Rettifiche di valore attività finanziarie	-	5.351.153	-	-	-	-	-	-
EBT	119.230	5.078.398	6.369.917	368.755	826.589	126.037	1.920.838	716.807
Imposte sul reddito	(66.649)	(27.500)	(1.752.331)	(167.541)	(313.575)	(42.801)	(574.694)	130.394
Utile (perdita) dell'esercizio	52.581	5.050.898	4.617.586	201.214	513.014	83.236	1.346.144	847.201



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FINANZIARIO

Stato patrimoniale 31.12.2021	ERP Lucca Srl	Lucca Holding Spa	Gesam Reti Spa	Sistema Ambiente Spa	Geal Spa	Metro srl	Lucca Riscossioni e Servizi srl	Lucca Crea srl
Totale attivo	19.457.383	62.119.733	65.414.141	29.967.203	54.479.395	4.200.423	23.297.810	9.407.044
di cui immobilizzazioni:	9.689.770	55.614.122	53.315.761	10.035.700	40.724.651	1.859.939	13.366.922	3.329.174
materiali	8.977.212	2.772	53.110.144	9.651.800	39.730.955	921.908	7.931.476	3.285.440
immateriali	708.825	8.568	205.617	383.900	982.434	938.031	5.435.446	43.734
finanziarie (partecipazioni)	3.733	55.602.782	-	-	11.262	-	-	-
di cui crediti oltre es.succ:	281.495	-	439.244	1.443.399	1.275.945	-	15.795	-
crediti v/controlanti			222.578					
cred.v/impr.sott.contr.control.nte			216.666					
altri crediti	281.495			1.443.399	1.275.945		15.795	
di cui crediti fin.es.succ:	4.601.629	-	74.642	-	100.004	2.211	-	706
di cui attivo circolante:	229.102	3.740.530	6.925.661	16.751.780	7.346.504	617.777	5.557.867	1.995.900
crediti v/controlate		1.401.235						
crediti v/controlanti			117.458	1.124.718	-	134.955	3.255.473	443.809
cred.v/impr.sott.contr.control.nte			217.426	(32.118)	-	35.708	31.452	23.474
rimanenze	4.832		638.034	190.236	638.495	61.960	90.648	7.105
altre voci		2.339.295	3.313.085	15.396.333	6.278.105	289.385	1.795.057	1.517.700
imposte anticipate	224.270	-	2.639.658	72.611	429.904	95.769	385.237	3.812
di cui disponibilità liquide	4.387.736	2.759.291	4.364.249	1.246.084	4.880.813	1.708.616	3.116.354	4.078.046
° banche c/c attivi		2.758.451	4.362.983	1.244.137	4.880.114	1.655.215	3.084.626	4.078.046
di cui ratei e risconti attivi	267.651	5.790	294.584	490.240	151.478	11.880	1.240.872	3.218
Totale passivo	19.457.383	62.119.733	65.414.141	29.967.203	54.479.395	4.200.423	23.297.810	9.407.044
di cui: patrimonio netto	5.709.804	57.317.706	38.128.670	7.845.219	17.840.141	1.269.972	11.566.033	5.528.128
cap.soc.	2.010.000	40.505.467	20.626.657	2.487.657	1.450.000	100.000	700.000	4.509.179
riserva legale	375.910	1.801.480	3.664.407	516.394	379.386	80.874	161.895	77.608
altre riserve	3.271.313	9.959.861	9.220.020	4.432.123	15.497.741	1.005.862	9.357.994	94.140
utile esercizio	52.581	5.050.898	4.617.586	201.214	513.014	83.236	1.346.144	847.201
utile portato a nuovo				207.831				
fondi per rischi e oneri	210.368	92.867	2.923.922	50.000	650.887	315.166	3.047.810	-
totale tfr	559.714	75.937	877.116	697.056	454.904	439.316	528.559	196.130
totale debiti	10.873.192	4.632.877	22.574.608	19.913.539	25.715.395	1.931.207	7.992.365	2.876.369
di cui deb.m/l termine	2.537.575	2.888.406	15.125.415	6.026.154	11.322.659	107.346	810.859	1.156.503
- deb.v/controlanti			-				115.000	
- deb.v/impr.sott.contr.control							216.667	
- deb.v/banche		2.888.406	15.021.390	5.976.297	9.694.854	-	479.192	656.503
- altri debiti	2.537.575		104.025	49.857	1.627.805	107.346		500.000
di cui deb.a breve termine	8.335.617	1.744.471	7.449.193	13.887.385	14.392.736	1.823.861	7.181.506	1.719.866
- deb.v/controlate		797.154						
- deb.v/controlanti		-	2.404.350	229.866		1.122.694	2.327.433	2.488
- deb.v/impr.sott.contr.control			26.317	5.167		24.951	221.935	32.671
- deb.v/banche		876.908	2.222.332	5.273.190	5.408.820	107.108	1.641.718	43.497
- altri debiti	8.335.617	70.409	2.796.194	8.379.162	8.983.916	569.108	2.990.420	1.641.210
ratei e risconti passivi	2.104.305	346	909.825	1.461.389	9.818.068	244.762	163.043	806.417



ANALISI PER INDICI E MARGINI

E VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE

E.R.P. LUCCA S.R.L.

ERP LUCCA SRL	2019	2020	2021	Delta 2019 - 2020	Delta 2020- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2020	PUNTEGGIO 31.12.2021	COEFFICIENTE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P* C) 2020	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P* C) 2021	RATING 2020	RATING 2021
REDDITIVITA'												
ROE	2,15%	1,94%	0,92%	-0,21%	-1,02%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROI	1,64%	1,76%	1,22%	0,12%	-0,54%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROS	6,72%	5,92%	4,68%	-0,80%	-1,24%	3	1	0,5	1,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,81	0,91	0,89	10,30%	-1,98%	3	2	0,5	1,50	1,00		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,19	0,23	0,19	4,78%	-4,37%	3	0	0,5	1,50	0,00		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,57	0,57	0,57	-0,03%	0,26%	3	1	0,50	1,50	0,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	2,58	2,51	2,41	-6,25%	-10,23%	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	748.432	774.478	663.307	3,48%	-16,76%	3	1	0,75	2,25	0,75		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	729.413	769.478	646.036	5,49%	-19,11%	3	1	0,75	2,25	0,75		
TOTALE PUNTEGGIO									13,00	6,00	A	BB-

- Analisi per indici e margini

La società chiude l'anno 2021 con un utile di € 52.581,23, in diminuzione rispetto agli esercizi precedenti. Come indicato dalla società nella relazione sul governo societario allegata al bilancio, la mission della società è il pareggio di bilancio trattandosi di società ad integrale partecipazione pubblica avente lo scopo di gestire l'edilizia residenziale dietro la corresponsione di compensi che si devono limitare alla copertura dei costi. Gli anni 2019 e 2020, confrontati con 2021, sono stati caratterizzati da "eventi straordinari" che hanno influenzato i valori di bilancio e conseguentemente l'analisi per indici e margine realizzata dall'ufficio. In particolare:

- il bilancio al 31.12.2019 risente della correzione di contabilizzazioni effettuate nel 2018 che, non essendo ritenute rilevanti dalla società, sono state imputate alla voce *Altri ricavi e proventi della gestione* per un importo di circa € 90.000;
- nel corso dell'anno 2020 la società ha venduto al Comune di Lucca n. 6 alloggi con un ricavo pari € 828.346 contabilizzato nella voce *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte e considerando l'anno 2021 un anno in cui il bilancio della società rappresenta la sola gestione tipica, senza eventi non ripetibili, risulta essere poco significativo confrontare gli indici di bilancio con l'anno precedente essendo tutti, anche se di valore positivo, tutti in diminuzione. L'indicatore ROS, ad esempio, assume valori particolarmente ridotti proprio a causa di quanto sopra esposto. Gli indicatori economici riflettono comunque una situazione equilibrata ed una struttura economica che ha prodotto negli anni risultati positivi.

Anche il calcolo alla base dell'attribuzione del *rating* di periodo, basandosi sul confronto con gli esercizi precedenti, risente dell'eccezionalità degli anni 2019 e 2020 quindi il posizionamento nella fascia dell'incertezza, con un *rating* pari a BB-, non desta al momento preoccupazioni per l'ente, considerando i risultati più che positivi riscontrati nella semestrale 2022 della società.



- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

Dall'analisi della Relazione sul Governo Societario allegata al bilancio di esercizio 2021 si evince che la società ha condotto un'analisi sulla possibile sussistenza di profili di rischio di crisi aziendale attraverso una verifica condotta sui più significativi indici e margini di bilancio, la loro valutazione e la comparazione con gli anni precedenti. Anche dalla documentazione prodotta dalla società si riscontra una fisiologica contrazione degli indici di bilancio, derivante dalle dinamiche descritte nel paragrafo precedente.



METRO S.R.L.

METRO SRL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	Delta 2019 - 2020	Delta 2020- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2020	PUNTEGGIO 31.12.2021	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2020	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2021	RATING 31.12.2020	RATING 31.12.2021
REDDITIVITA'												
ROE	14,24%	3,67%	6,55%	-10,58%	2,89%	2	3	0,5	1,00	1,50		
ROI	9,75%	4,23%	3,87%	-5,52%	-0,37%	2	2	0,5	1,00	1,00		
ROS	6,90%	5,36%	4,02%	-1,54%	-1,34%	1	1	0,5	0,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,89	0,86	0,96	0,02	0,09	2	2	0,5	1,00	1,00		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,12	0,20	0,09	-0,07	-0,11	0	0	0,5	0,00	0,00		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,53	0,60	0,68	0,07	0,08	1	1	0,50	0,50	0,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	2,19	1,84	2,31	-0,36	0,47	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	640.982	522.276	609.545	-118.706,00	87.269,00	1	3	0,75	0,75	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	611.075	384.381	403.706	-226.694,00	19.325,00	1	3	0,75	0,75	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									7,00	11,00	BB	BBB+

- Analisi per indici e margini

L'attività della società nel corso del 2021 si è svolta regolarmente pur in presenza di alcune particolari condizioni che si sono trascinate a seguito della perdurante pandemia. Infatti anche per l'anno 2021, nonostante l'assenza di specifiche restrizioni governative, non essendo la vita della città di Lucca ripresa normalmente, in conseguenza dei provvedimenti di cassa integrazione che hanno interessato molti lavoratori, del ricorso massiccio all'uso dello *smartworking*, della didattica a distanza per studenti e docenti ed infine per i flussi turistici non ancora completamente normalizzati, l'affluenza all'interno delle aree di parcheggio che la società detiene in concessione, non è tornata a livelli precedenti al Covid. Pertanto, anche se in presenza di un sostanzioso aumento del fatturato caratteristico rispetto all'esercizio 2020, (€ 1.401.703) i ricavi non sono ancora tornati ai livelli ante pandemia. Visto il perdurare del periodo di incertezza, l'azienda ha continuato a monitorare attentamente l'andamento delle attività al fine di garantire il rispetto dell'Equilibrio Economico Finanziario, mettendo in atto tutte le iniziative ordinarie e straordinarie per raggiungere l'obiettivo.

L'analisi per indici e margini conferma quanto indicato anche dalla società nella propria Relazione sulla Gestione, con un aumento del ROE e degli indicatori di sviluppo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Confrontando gli indici calcolati dall'ufficio con quelli predisposti dalla società si riscontrano alcune discordanze nei risultati ottenuti per gli indicatori di redditività ROE e ROS derivanti da diversi criteri applicati dalla società rispetto all'A.C.; in particolare:

- l'indicatore ROE, che rappresenta la redditività del capitale investito, è stato calcolato dalla società prendendo a riferimento il patrimonio netto medio dell'anno perché ritenuto più significativo rispetto al valore del patrimonio netto a fine esercizio come calcolato dall'A.C. e dalla prassi economica comune;
- l'indicatore ROS, che rappresenta la capacità remunerativa del flusso di ricavi della società, risente delle logiche con cui è stato riclassificato lo schema di conto economico e quindi individuato l'importo del reddito operativo.

L'indicatore prospettico DSCR (Debt Service Coverage Ratio), presentato dalla società nella propria Relazione sul Governo Societario, utile per verificare la



capacità dell'azienda di generare risorse finanziarie e valutare la sostenibilità a livello di indebitamento, risulta maggiore di uno ed è quindi superiore alla soglia di allarme.

Alla luce delle analisi condotte sopra, il *rating* attribuito alla società al 31.12.2021 posiziona la società nella fascia della tranquillità (BBB+), in miglioramento rispetto a dicembre 2020 quando si trovava nella fascia dell'incertezza (BB) a seguito delle conseguenze derivanti dalle limitazioni governative imposte per il diffondersi della pandemia da Covid-19.

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

I programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale sono riportati dalla società nella Relazione sul Governo Societario predisposta semestralmente ed allegata al bilancio. Il programma adottato dalla società prevede l'individuazione di indici/indicatori quantitativi e qualitativi, la determinazione di soglie di allarme e la descrizione delle attività di *follow-up* e *reporting*.

Dall'analisi condotta dalla società non emergono situazioni di possibile crisi aziendale; gli indici di derivazione economico-finanziaria mostrano risultati positivi nel periodo oggetto di analisi e la propensione ai vari rischi analizzati è stata individuata dalla società come bassa.

La società inoltre, all'interno della nota integrativa, individua i principali indicatori finanziari ottenuti dall'elaborazione dei dati contabili raffrontandoli con l'esercizio precedente. L'analisi condotta dalla società è in linea con l'analisi sviluppata dall'A.C., come sopra riportato.



LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.

LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI SRL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	Delta 2019 - 2020	Delta 2020- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2020	PUNTEGGIO 31.12.2021	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2020	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2021	RATING 31.12.2020	RATING 31.12.2021
REDDITIVITA'												
ROE	8,78%	2,48%	11,64%	-6,31%	9,16%	1	3	0,5	0,50	1,50		
ROI	4,72%	3,50%	8,43%	-1,22%	4,92%	2	3	0,5	1,00	1,50		
ROS	10,68%	8,49%	20,88%	-2,18%	12,39%	1	3	0,5	0,50	1,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,95	0,93	0,95	-0,02	0,02	2	2	0,5	1,00	1,00		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,07	0,06	0,00	-1,44%	-0,06	1	1	0,5	0,50	0,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,89	0,81	0,86	-0,08	0,05	2	2	0,50	1,00	1,00		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	1,44	1,11	1,01	-0,33	-0,10	3	2	0,50	1,50	1,00		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	1.829.147	2.877.908	2.958.570	57,34%	2,80%	3	3	0,75	2,25	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	1.735.542	1.620.778	2.906.034	-6,61%	79,30%	1	3	0,75	0,75	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									9,00	13,00	BBB-	A

- Analisi per indici e margini

La società, pur avendo svolto negli anni 2020 e 2021, le medesime attività, ha chiuso il bilancio al 31.12.2021 con un utile di € 1.346.144, in forte crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 252.999). Ai fini della comparabilità dei risultati nel tempo, è necessario rilevare che mentre il risultato relativo 2020 è stato condizionato dall'accantonamento di € 118.600 per oneri futuri derivanti da manutenzioni/investimenti da effettuarsi nella sede del tribunale di Lucca e per € 964.011 dall'accantonamento prudenziale effettuato a fronte delle richieste stragiudiziali formalizzate dalla società Gesam Reti S.p.A., nell'anno 2021 il risultato di esercizio è stato influenzato da minori accantonamenti a fondi rischi ed oneri. Inoltre, nel corso del 2021 è stata transata la posizione con Gesam Reti S.p.A. con contestuale liberazione del fondo istituito l'anno precedente e rilevazione di una sopravvenienza attiva di circa € 314.000.

L'analisi per indici e margini svolta dall'ufficio conferma quanto già indicato dalla società nella propria Relazione sulla gestione allegata al bilancio, con un aumento della maggior parte degli indicatori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Per quanto riguarda gli indici di natura economica, essi sono stati influenzati nel 2019 dall'utilizzo del Fondo Rischi Oneri da Scissione e nel 2020 dall'accantonamento a Fondi per Rischi ed Oneri prudenzialmente rilevati in bilancio per la causa in essere con la società Gesam Reti S.p.A. Sono inoltre in forte crescita gli indici di sviluppo a seguito dell'incremento dei ricavi ed alla contrazione degli accantonamenti i cui effetti positivi si ripercuotono sul MOL e sull'EBITDA.

Dall'applicazione del modello per indici e margini la società ottiene un *rating* positivo (A) posizionandosi nella fascia della tranquillità.

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

Nella relazione sul governo societario, predisposta dalla società al 31.12.2021 ed allegata al bilancio, sono contenuti il Programma di valutazione del rischio di crisi aziendale e gli esiti del monitoraggio delle aree di rischio individuate. Dal monitoraggio non risultano attivate soglie di *alert* per quanto riguarda gli indici e gli indicatori quantitativi; per quanto riguarda gli indici e indicatori qualitativi, tutte le aree di rischio individuate dalla società nella propria analisi, mostrano una



propensione al rischio bassa. Non si evidenziano infine situazioni per cui sia necessario attivare strategie aziendali necessarie a fronteggiare future crisi finanziarie.

Si rileva tuttavia che, causa la mancanza del budget di tesoreria, l'indicatore DSCR riportato nella relazione sul governo societario 2021, che presenterebbe un valore superiore alla soglia di allerta, è stato determinato prendendo a riferimento il Rendiconto Finanziario redatto con il metodo indiretto al 31.12.2021, anziché i flussi di cassa prospettici, fornendo così un'indicazione meno realistica sulle reali capacità dell'azienda di onorare i suoi debiti nei sei mesi successivi.



LUCCA CREA S.R.L.

LUCCA CREA SRL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	Delta 2019 - 2020	Delta 2020- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2020	PUNTEGGIO 31.12.2021	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2020	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2021	RATING 31.12.2020	RATING 31.12.2021
REDDITIVITA'												
ROE	5,94%	-17,13%	15,33%	-23,08%	32,46%	0	3	0,5	0,00	1,50		
ROI	5,22%	-20,33%	7,63%	-25,55%	27,96%	0	3	0,5	0,00	1,50		
ROS	5,92%	-176,17%	19,11%	-182,09%	195,28%	0	3	0,5	0,00	1,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	1,56	2,95	2,40	1,38	-0,54	3	3	0,5	1,50	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1	1	0,5	0,50	0,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	1,54	1,35	1,66	-0,19	0,31	3	3	0,5	1,50	1,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	0,69	0,19	0,70	-0,50	0,52	0	1	0,5	0,00	0,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	697.967	-973.849	861.814	-239,53%	188,50%	0	3	0,75	0,00	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	625.969	-973.849	861.814	-255,57%	188,50%	0	3	0,75	0,00	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									4	13	B	A

- Analisi per indici e margini

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2021 rileva un utile di € 847.201, rispetto a una perdita di € -802.015 realizzata nel 2020.

L'anno 2021, causa i protocolli di contenimento sanitario, è stato un anno di parziale ripresa delle attività che si sono dovute svolgere in regime di progettazione degli spazi espositivi estremamente contingentato che ha ridotto la capacità reddituale dei padiglioni fieristici, ridotto il gettito da ticketing e, limitando la pedonabilità, sacrificato ampiamente le possibilità di visibilità per i *brand* degli investitori.

Risulta difficile fare una valutazione di carattere economico-patrimoniale della società confrontando i risultati degli ultimi 3 anni dal momento che nel 2019 la società ha operato in regime di normalità, mentre i risultati degli esercizi 2020 e 2021 sono stati influenzati in diverso modo, dagli effetti della Pandemia da Covid-19 (ristori e ridotta dimensione della manifestazione Lucca Comics and Games).

Proprio per effetto dei contributi relativi al Covid-19 ricevuti dallo Stato (pari a circa € 1.300.000 nel 2021), gli indici di redditività risultano nettamente superiori al 2019 a fronte di una sostanziale invarianza del Patrimonio Netto e di un grado di indebitamento molto basso dovuto al solo ricorso a finanziamenti da Covid-19 perfezionati nel 2021. A fronte di un modesto incremento del valore della produzione, gli indici di sviluppo risultano incrementati rispetto al 2019 a seguito della riduzione delle spese del personale (anche per effetto del ricorso alla CIG nei primi mesi dell'anno) e degli ammortamenti.

Dall'applicazione del modello per indici e margini la società ottiene un *rating* molto positivo (A) posizionandosi nella fascia della tranquillità, in miglioramento anche rispetto all'esercizio 2019.

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

La società redige annualmente la relazione sul governo societario contenente i programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale, così come definiti dall'art. 6, comma 3 del TUSP. Sono stati quindi individuati indici e indicatori di derivazione contabile ed extra-contabile e le relative soglie di allerta.



Dall'analisi condotta dalla società gli indicatori/indici di derivazione contabile mostrano risultati superiori alle soglie di allarme individuate; quelli di natura extra-contabile mostrano una propensione al rischio bassa.

Non si registrano inoltre fattori che possano far scatenare particolari criticità finanziarie tali da poter compromettere nei mesi successivi la continuità aziendale.



SISTEMA AMBIENTE S.P.A.

SISTEMA AMBIENTE SPA	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	Delta 2019 - 2020	Delta 2020- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2020	PUNTEGGIO 31.12.2021	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2020	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2021	RATING 31.12.2020	RATING 31.12.2021
REDDITIVITA'												
ROE	6,83%	7,71%	2,56%	0,89%	-5,15%	3	2	0,5	1,50	1,00		
ROI	2,94%	3,14%	1,89%	0,20%	-1,25%	2	1	0,5	1,00	0,50		
ROS	3,07%	3,97%	2,42%	0,90%	-1,55%	3	1	0,5	1,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	1,12	1,05	1,19	-0,07	0,14	3	3	0,5	1,50	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,12	0,12	0,14	0,00	0,02	0	0	0,5	0,00	0,00		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,81	0,66	0,68	-0,15	0,03	1	1	0,50	0,50	0,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	3,29	3,30	2,82	0,00	-0,48	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	3.225.739	3.828.302	3.318.761	18,68%	-13,31%	3	1	0,75	2,25	0,75		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	1.875.739	2.058.302	1.648.761	9,73%	-19,90%	3	1	0,75	2,25	0,75		
TOTALE PUNTEGGIO									12	7	A-	BB

- Analisi per indici e margini

L'utile netto 2021 è pari a € 201.214 (€ 589.627 nel 2020). La società mantiene un margine positivo in linea con quello degli anni precedenti, con una leggera riduzione dell'utile di esercizio. Si sono infatti verificati alcuni fisiologici incrementi nei costi della produzione, dopo la contrazione registrata nel 2020 a causa dell'emergenza pandemica, che troveranno compensazione nel corso dell'esercizio 2022 in applicazione del Metodo di Regolazione Tariffaria introdotto da ARERA. La contrazione del risultato economico non è quindi da ascrivere ad alcun fatto gestionale, ma semplicemente alla discrasia temporale prevista da tale metodo, che determina la tariffa (e quindi i ricavi) sulla base dei costi di due esercizi precedenti. Di conseguenza, nel caso di costi crescenti (com'è avvenuto nel 2021 rispetto al 2020), prevalentemente per le due voci di spesa più significative, ovvero il personale e gli smaltimenti, è verosimile che si verifichi una naturale contrazione del risultato.

L'analisi per indici e margini condotta dall'ufficio, riflettendo l'andamento della gestione appena illustrato, mostra indicatori di redditività e di sviluppo in diminuzione rispetto a dicembre 2020, posizionando la società nella fascia dell'incertezza (rating BB).

Per valutare la sostenibilità dell'indebitamento della società, nella Relazione sul governo societario è stato calcolato l'indicatore prospettico DSCR che evidenzia un valore > 1 (quindi superiore alla soglia di allarme).

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

Nella Relazione sul governo societario al 31.12.2021 la società afferma di non essere esposta a particolari rischi od incertezze, operando esclusivamente in regime di concessione per il Comune di Lucca fornendo un servizio pubblico locale. Il generico rischio finanziario legato alla crisi macro-economica e alla situazione del socio privato Daneco Impianti S.r.l. ha reso più difficile il ricorso al credito anche per società in controllo pubblico come Sistema Ambiente S.p.A., senza tuttavia che esistano motivi di tensione.

Più precisamente la società:



- pur realizzando la predominante quota del proprio fatturato con i cittadini del Comune di Lucca non è esposta a particolari rischi, in quanto il servizio è svolto con professionalità e in regime di concessione; inoltre, la percentuale di ricavi non incassati è ridotta rispetto al passato, molto più confortante rispetto alla media del settore, e l'attività di recupero crediti sta dando risultati lusinghieri. A ciò deve aggiungersi il particolare meccanismo introdotto dall'art. 7, comma 9, del D.L. 78/2015 che impone alle società come Sistema Ambiente S.p.A. di riversare nei piani finanziari successivi i crediti inesigibili relativi a ricavi non incassati nei precedenti esercizi;

- non è gravata da tassi di interesse o condizioni particolarmente onerosi;

- dato il tipo di attività svolta, non è soggetta a rischi “paese” né alle oscillazioni dei cambi, svolgendo infatti la propria attività esclusivamente in Italia e con controparti italiane e non avendo quindi alcun tipo di rapporto con soggetti esteri o con valute straniere.

Alla data di elaborazione del Bilancio e della Relazione sul governo societario al 31.12.2021 per la società non sussistono eventi che potrebbero compromettere la capacità dell'impresa di continuare la propria attività nel prevedibile futuro, e tali da far venir meno il presupposto della continuità aziendale (*going concern*).



GESAM RETI S.P.A.

METRO SRL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	Delta 2019 - 2020	Delta 2020 - 2021	PUNTEGGIO 31.12.2020	PUNTEGGIO 31.12.2021	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2020	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2021	RATING 31.12.2020	RATING 31.12.2021
REDDITIVITA'												
ROE	14,24%	3,67%	6,55%	-10,58%	2,89%	2	3	0,5	1,00	1,50		
ROI	9,75%	4,23%	3,87%	-5,52%	-0,37%	2	2	0,5	1,00	1,00		
ROS	6,90%	5,36%	4,02%	-1,54%	-1,34%	1	1	0,5	0,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,89	0,86	0,96	-0,02	0,09	2	2	0,5	1,00	1,00		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,12	0,20	0,09	0,07	-0,11	0	0	0,5	0,00	0,00		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,53	0,60	0,68	0,07	0,08	1	1	0,50	0,50	0,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	2,19	1,84	2,31	-0,36	0,47	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	640.982	522.276	609.545	-118.706,00	87.269,00	1	3	0,75	0,75	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	611.075	384.381	403.706	-226.694,00	19.325,00	1	3	0,75	0,75	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									7,00	11,00	BB	BBB+

- Analisi per indici e margini

Il bilancio 2021 della società mostra un utile netto di € 4.617.586 (€ 2.604.057 nel 2020).

L'andamento della gestione economica è caratterizzato da una riduzione dei ricavi di vendita, con un fatturato pari a € 14.755.466 rispetto ad € 16.044.654 del 2020. Se il valore dei ricavi di vendita viene considerato al netto delle quote passanti, si può notare che i ricavi sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente perché nel 2020, c'è stata la posta straordinaria derivante dall'accoglimento da parte di ARERA dell'istanza di autotutela circa il riconoscimento dei conguagli per gli anni 2014-2017, pari a circa € 450.000.000. La voce altri ricavi e proventi rimane sostanzialmente invariata rispetto all'esercizio precedente. Sul fronte dei costi operativi si registra un leggero calo dei costi di acquisto ed un significativo calo dei costi per servizi dovuto alla riduzione delle partite viaggianti. Merita infine evidenziare la positiva contrazione registrata nel 2021 della voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per riduzione degli ammortamenti dei beni immateriali a seguito dell'eliminazione della voce migliorie su beni di terzi afferenti agli investimenti relativi alla Gestione Calore (accordo con Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l.) e la riduzione degli accantonamenti ai fondi rischi.

Relativamente alla gestione finanziaria si registra un incremento dei proventi finanziari conseguente alla rilevazione della plusvalenza pari a circa € 756.000.000 a seguito della liquidazione della società Polo Energy S.p.A. ed alla liberazione del fondo di circa € 1.659.000 relativo alla chiusura del contenzioso c.d. Moratoria Fiscale. Tali proventi finanziari, di natura non ricorrente, incidono positivamente sul risultato di esercizio.

La voce delle imposte è sensibilmente più alta rispetto all'esercizio precedente; registrano un forte aumento le imposte anticipate in quanto il rilascio del fondo a seguito della chiusura della c.d. Moratoria Fiscale non è soggetto ad Ires, ma comporta la riduzione del Credito per imposte anticipate istituito al momento dell'iscrizione del fondo in bilancio.

Il *rating* che scaturisce dall'analisi posiziona la società nella fascia BBB-, in riduzione rispetto a quello attribuito nel 2020 (A-). La valutazione rispecchia l'analisi di bilancio sopra riportata dalla quale si desume una invarianza degli indicatori fatta



eccezione per gli indici di sviluppo (MOL ed EBITDA) che risentono dell'andamento della gestione caratteristica.

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

La società ha predisposto un programma di valutazione del rischio di crisi aziendale, così come previsto del D. Lgs. 175/2016; in particolare, i consueti indici di bilancio sono stati integrati con ulteriori indici specifici per l'analisi del rischio e sono stati individuati gli indicatori adeguati a segnalare quella che potrebbe configurarsi come "soglia di allarme", ovvero il superamento anomalo di parametri fisiologici di normale andamento dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale dell'azienda.

L'analisi per indici condotta dalla società risulta essere in linea con quella sviluppata dall'ufficio ed evidenzia come la gestione economico-finanziaria e la conseguente struttura patrimoniale della società non denotino situazioni di rischio di crisi aziendale. La società inoltre, non risulta esposta a particolari rischi, incertezze o eventi che potrebbero compromettere la capacità dell'azienda di continuare la propria attività nel prevedibile futuro e tali da far venire meno il presupposto della continuità aziendale.



CONCLUSIONI

Dai risultati delle analisi dei bilanci delle società al 31.12.2021 emerge come alcune società siano riuscite a migliorare la propria posizione passando dalla fascia della criticità (Lucca Crea S.r.l.) e dell'incertezza (Gesam Reti S.p.A., Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l. e Metro S.r.l.) alla fascia della tranquillità. Si registrano però anche passaggi di fascia in senso opposto, ovvero dalla tranquillità all'incertezza (Sistema Ambiente S.p.A. e E.R.P. Lucca S.r.l.).

Come riportato nell'analisi sopra condotta, per la società E.R.P. Lucca S.r.l. risulta poco significativo confrontare i risultati dell'anno 2021 con quelli degli anni 2020 e 2019, essendo questi ultimi influenzati da eventi straordinari. Le medesime dinamiche si riflettono negativamente anche sul calcolo del rating basato sullo scostamento tra i risultati ottenuti negli ultimi due anni. Potendo considerare l'anno 2021 come un anno di gestione ordinaria della società, gli uffici si aspettano per il 2022 un *rating* che riporti la società nella fascia della tranquillità.

Per quanto riguarda la società Sistema Ambiente S.p.A, che passa dalla fascia della tranquillità a quella dell'incertezza, risente dell'applicazione dei modelli di ARERA che incidono sia sui ricavi che sulla determinazione dei costi.

Le società Lucca Crea S.r.l. e Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l. si posizionano nella fascia della tranquillità per effetto, come sopra descritto, di eventi “straordinari” che si sono verificati nel corso dell'anno oggetto di analisi.

L'allentamento nel corso dell'anno 2021 delle limitazioni imposte dai DPCM in merito al contrasto alla diffusione della pandemia da Covid-19 ha prodotto effetti positivi per la società Metro S.r.l. che ha registrato un incremento di fatturato della gestione dei parcheggi.

	2021	2020
LUCCA CREA SRL	A	B-
LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI SRL	A	BBB-
METRO SRL	BBB+	BB
GESAM RETI SPA	BBB-	A-
SISTEMA AMBIENTE SPA	BB	A-
ERP	BB-	A

E' importante infine ricordare che l'analisi condotta, pur essendo basata su criteri e logiche prudenziali, mostra un valore puramente indicativo dell'andamento riferito a società con assetti organizzativi e mercati di riferimento profondamente differenti, in cui la finalità delle società infatti *“non è individuabile (solo ed esclusivamente) nel mero profitto, inteso in senso strettamente numerico, ma soprattutto nella garanzia di validi servizi e buone pratiche con una gestione etica, efficiente e soprattutto trasparente, oltre che attenta alla sostenibilità ambientale”*, mutuando quanto correttamente argomentato dalla società Sistema Ambiente S.p.A..



MONITORAGGIO SUL CONTENIMENTO DELLE SPESE DI FUNZIONAMENTO

Con la deliberazione C.C. n. 101 del 27.11.2018, redatta ai sensi dell'art. 19, comma 5, del D.Lgs. n. 175/2016 ed avente ad oggetto “*indirizzi e obiettivi di contenimento delle spese di funzionamento delle società controllate dal Comune di Lucca*”, è stato chiesto alle società controllate di rendicontare nell'ambito delle relazioni semestrali l'andamento di tali spese, identificate nelle seguenti voci dei costi di produzione:

- B7 – Costi per servizi;
- B8 – Costi per godimento di beni di terzi;
- B9 – Costi per personale;
- B14 – Costi per oneri diversi di gestione.

In base a tale atto: “le società dovranno adoperarsi al fine di garantire, in costanza di servizi affidati/svolti, il contenimento dei costi di esercizio entro la crescita massima, per ciascun esercizio rispetto al precedente triennio, dell’incremento del tasso di inflazione programmato indicato dal MEF nei documenti di programmazione economico-finanziaria annuale. Ad integrazione di quanto sopra indicato, è tuttavia consentito un incremento complessivo delle voci di costo interessate, in presenza di una crescita dei ricavi derivanti dalla gestione caratteristica registrata nell’anno di riferimento rispetto alla media dei ricavi del triennio precedente, in misura non superiore, al tasso percentuale di crescita dei ricavi stessi.”

La Capogruppo Lucca Holding S.p.A. ha, a sua volta, emanato la direttiva n. 6 del 14.12.2018, con la quale sono stati indicati i criteri da utilizzare da parte di tutte le controllate per inserire i fatti di gestione nelle suddette voci, in base ai vigenti principi contabili emanati da OIC a decorrere dall'esercizio 2019, con lo scopo di uniformare la lettura dei bilanci e fornire una visione omogenea delle voci monitorate.

Tale atto trova applicazione con riferimento alle società Lucca Holding S.p.A., Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l., Lucca Crea S.r.l., Metro S.r.l., Gesam Reti S.p.A., Sistema Ambiente S.p.A..

Per quanto riguarda, invece, le società E.r.p. Lucca S.r.l., Geal S.p.A., RetiAmbiente S.p.A. “*in ragione della connotazione delle stesse quali società a controllo congiunto, restano escluse dal presente atto, in quanto la determinazione degli indirizzi sarà quella che scaturirà dal confronto tra i soci in seno all’Assemblea, stante la partecipazione degli altri soci al loro capitale sociale*”.

Con riferimento, invece, a Farmacie Comunali S.p.A. e Lucense S.c.a.r.l., società rimaste escluse dall'ambito applicativo dell'atto di indirizzo sopra richiamato, perché a prevalente capitale privato.

Riguardo infine a CTT Nord S.r.l. e RetiAmbiente S.p.A. trattandosi di partecipazioni in dismissione, per effetto di quanto stabilito con deliberazione consiliare in sede di razionalizzazione riferita all'anno 2021, non si ritiene necessario effettuare un'analisi di dettaglio.

Nei documenti allegati alla deliberazione appena richiamata, l'ufficio ha ciononostante effettuato un'analisi relativa alle spese di funzionamento che include anche le partecipate escluse dall'ambito di applicazione dell'atto di indirizzo, al fine



di rispondere alle sollecitazioni formulate dalla Corte dei Conti, sezione regionale di Controllo Toscana, con la deliberazione citata in premessa.

In questa sezione è riportata la sintesi sul monitoraggio di tali costi.

E.R.P. LUCCA S.R.L.

Per tale società l'adozione di specifici provvedimenti ex art. 19, comma 5, del TUSP è stata effettuata in forma congiunta da parte del Comune di Lucca e degli altri comuni soci facenti parte del Lode lucchese (Livello Ottimale di Esercizio per le funzioni di Edilizia Residenziale Pubblica), data la connotazione di ERP Lucca S.r.l. quale società in controllo pubblico congiunto. In particolare, l'assegnazione degli obiettivi sulle spese di funzionamento è avvenuta tramite la delibera LODE n. 11 del 22.11.2017, successivamente modificata dalla delibera di LODE n. 6 del 20.05.2019.

La società dà attuazione a tali indirizzi ed effettua la rendicontazione in ordine al rispetto dell'atto di indirizzo all'interno del bilancio.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2021	Variazione	Variaz.%
B6 – Costi per materie prime, sussist. Merci	10.126	8.787	-1.339	-13,22%
B7 – Costi per servizi	630.903	539.431	-91.472	-14,50%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	5.064	5.387	323	6,37%
B9 – Costi del personale	1.644.210	1.610.001	-34.209	-2,08%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	208.796	170.561	-38.235	-18,31%
Totale	2.499.098	2.334.165	-164.933	-6,60%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	5.332.304	5.057.379	-274.925	-5,16%

Da quanto sopra si evince il rispetto delle spese di funzionamento.

LUCCA HOLDING S.P.A.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2021	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	146.041	127.946	-18.095	-12,39%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	23.218	11.592	-11.626	-50,07%
B9 – Costi del personale	108.259	114.894	6.635	6,13%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	35.081	6.615	-28.466	-81,14%
Totale	312.599	261.047	-51.552	-16,49%

Da quanto sopra si evince il rispetto delle spese di funzionamento.



Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2021	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	2.915.616	2.410.574	-505.042	-17,32%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	1.827.396	1.243.874	-583.523	-31,93%
B9 – Costi del personale	565.106	528.921	-36.185	-6,40%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	80.214	60.874	-19.340	-24,11%
Totale	5.388.332	4.244.242	-1.144.090	-21,23%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	5.334.424	5.126.754	-207.671	-3,89%

LUCCA CREA S.R.L.

Da quanto sopra si evince il rispetto dell'atto di indirizzo sulle spese di funzionamento.

LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2021	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	2.222.601	2.711.177	488.576	21,98%
B8 – Costi per godim. Beni di terzi	627.255	962.606	335.351	53,46%
B9 – Costi del personale	1.462.018	1.634.804	172.786	11,82%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	96.385	73.280	-23.105	-23,97%
Totale	4.408.259	5.381.867	973.608	22,09%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	7.391.128	9.403.901	2.012.773	27,23%

Dalla tabella sopra indicata emerge che al 31.12.2021 le voci di costo considerate sono complessivamente aumentate, con una variazione di circa 22 punti percentuali. Tuttavia occorre considerare che, al tempo stesso, si assiste ad un incremento dei ricavi derivanti dalla gestione caratteristica, rispetto al medesimo periodo del triennio precedente, con una variazione di circa il 27%, con conseguente rispetto dell'atto di indirizzo.

METRO S.R.L.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2021	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	1.896.111	1.802.604	-93.507	-4,93%
B8 – Costi per godim. Beni di terzi	451.147	458.792	7.645	1,69%
B9 – Costi del personale	1.172.756	1.299.314	126.558	10,79%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	213.779	78.072	-135.707	-63,48%
Totale	3.733.793	3.638.782	-95.011	-2,54%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	4.189.057	2.659.850	-1.529.207	-36,50%

Da quanto sopra si evince il rispetto delle spese di funzionamento.



SISTEMA AMBIENTE S.P.A.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2021	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	9.469.838	8.960.635	-509.203	-5,38%
B8 – Costi per godim. Beni di terzi	619.309	983.462	364.153	58,80%
B9 – Costi del personale	9.117.715	9.291.616	173.902	1,91%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	134.471	132.008	-2.463	-1,83%
Totale	19.341.332	19.367.721	26.389	0,14%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	28.683.186	23.462.037	-5.221.149	-18,20%

In relazione all'incremento del complesso delle spese di funzionamento, ammontante ad euro 26.389, a seguito di un'interlocazione intercorsa tra l'Amministrazione Comunale e la società, è emerso che detto scostamento è stato, di fatto, assorbito nel primo semestre 2022. La relazione semestrale al 30.06.2022 chiude con un dato positivo pari ad euro 91.917. Pertanto non appare necessario intraprendere azioni di contenimento dei costi di funzionamento.

GESAM RETI S.P.A.

Spese di funzionamento*	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2021	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	1.956	1.860	-96	-4,91%
B8 – Costi per godim. Beni di terzi	757	711	-46	-6,08%
B9 – Costi del personale	2.604	2.393	-211	-8,10%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	265	170	-95	-35,85%
Totale	5.582	5.134	-448	-8,03%

*I valori sono espressi in migliaia

Da quanto sopra si evince il rispetto delle spese di funzionamento.



Strumenti di governo societario (art. 6 commi 3, 4 e 5)

L'articolo 6 comma 3 prevede che, fatte salve le funzioni degli organi di controllo previsti a norma di legge e di statuto, le società a controllo pubblico valutino l'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario con i seguenti:

a) regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;

b) un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;

c) codici di condotta propri, o adesione a codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società;

d) programmi di responsabilità sociale d'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione europea.

In relazione a tale valutazione, si riportano nella seguente tabella le risultanze:

Società a partecipazione diretta del Comune di Lucca	Art. 6 comma 3 lettera a)	Art. 6 comma 3 lettera b)	Art. 6 comma 3 lettera c)	Art. 6 comma 3 lettera d)
E.R.P. Lucca S.r.l.	La Società ha adottato: - regolamento del personale - regolamento spese economali - regolamento albo fornitori - regolamento albo professionisti - regolamento sulle procedure di selezione e progressione del personale - regolamento incentivi tecnici - regolamento per la locazione degli immobili di proprietà di Erp Lucca S.r.l. ad uso diverso da quello abitativo	Non necessaria date le dimensioni dell'azienda, la struttura organizzativa e l'attività svolta.	Società già dotata di modello 231/2001, codice etico, Piano di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. 190/2012.	Non necessaria date le dimensioni dell'azienda, la struttura organizzativa e l'attività svolta.
Lucca Holding S.p.A.	La capogruppo ha adottato il regolamento per l'acquisto di beni, servizi e forniture, il regolamento per la gestione di cassa e il regolamento interno per il reclutamento del personale.	Non necessaria tenuto conto dell'attività svolta e della struttura elementare.	La capogruppo ha adottato: il Codice etico, il Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.Lgs. 231/01, il PTPCT 2022-2024, la parte speciale Mod. 231 per reati in materia di ricettazione	La Società in considerazione delle dimensioni e dell'attività svolta, non si è dotata di un programma di responsabilità sociale. Non ritiene necessario adottare ulteriori strumenti



			e riciclaggio, la parte speciale Mod. 231 per reati tributari, il Sistema Disciplinare.	integrativi.
--	--	--	---	--------------

Società controllate tramite Lucca Holding S.p.A.	Art. 6 comma 3 lettera a)	Art. 6 comma 3 lettera b)	Art. 6 comma 3 lettera c)	Art. 6 comma 3 lettera d)
Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l.	La società ha adottato: Regolamento per la disciplina delle procedure di ricerca, selezione e inserimento del personale, Regolamento per l'Albo fornitori, Regolamento per il conferimento degli incarichi di collaborazione e consulenza.	La società ha avviato una selezione (conclusa nel 2022) volta ad introdurre una risorsa che supporti RPCI, ODV, DPO e la Direzione delle attività di Internal Audit riferite a tutti gli aspetti di <i>compliance</i> .	La società ha predisposto nel corso del 2021 e adottato nel 2022 il Modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs.231/01; codice etico. La società ha aggiornato il Piano di Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza ex L.190/2012 al 2022-2024.	Integrazione ritenuta non necessaria.
Metro S.r.l.	La Società ha adottato: - Regolamento per il conferimento degli incarichi di collaborazione e consulenza, il reclutamento del personale - Regolamento per la procedura di utilizzo dei sistemi informatici - Regolamento per l'utilizzo del badge	La Società ha implementato una struttura di controllo interno.	La Società ha adottato: - Modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs. n. 231/01; - Codice Etico - Codice Sanzionatorio; - Piano di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. 190/2012	In considerazione delle dimensioni della società, della struttura organizzativa e dell'attività svolta, Metro non ritiene necessario integrare gli strumenti di governo societario con programmi previsti dal presente comma. Tuttavia segnala la volontà di rispettare per quanto possibile i CAM attraverso un approvvigionamento di materiale di consumo sostenibile. L'azienda aderisce al programma "Alternanza Scuola-Lavoro" ai sensi dei commi 33 - 43 della legge 107/2015 (La Buona Scuola) e ai progetti di inclusione sociale.
Lucca Crea S.r.l.	La Società ha previsto nel Piano della prevenzione della corruzione una serie di procedure generali e specifiche atte a prevenire la commissione di illeciti rilevanti ai fini della Legge n. 190/12. Ha adottato regolamento per il conferimento degli incarichi di collaborazione e consulenza, il reclutamento del personale.	La Società in considerazione delle dimensioni della struttura organizzativa e dell'attività svolta, non si è dotata di una struttura di controllo interno, tuttavia l'OdV nominato a norma del D.lgs. n. 231/01 rappresenta un efficace presidio di controllo, seppure di secondo livello. La sezione "società	Piano di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. 190/2012.	La Società in considerazione delle dimensioni e dell'attività svolta, non si è dotata di un programma di responsabilità sociale. Parte delle attività della società sono servizi di comunicazione di responsabilità sociale. Non si ritiene necessario adottare



		trasparente” viene aggiornata continuamente e l’assolvimento degli obblighi di pubblicazione viene attestato annualmente dall’OdV quale organo con funzioni analoghe all’OdV.		ulteriori strumenti integrativi
Sistema Ambiente S.p.A.	La società ha adottato il codice disciplinare nel 2018 ed è già da tempo dotata di regolamento interno per il reclutamento del personale.	n.d.	Società dotata di piano della prevenzione della corruzione, modello 231/2001, Codice etico, codice disciplinare.	n.d.
Gesam Reti S.p.A.	n.d.	Società dotata di ufficio di controllo interno permanente collocato in una posizione gerarchico funzionale adeguata.	La Società ha adottato, oltre ad un Piano Triennale di Prevenzione della Corruzione, anche un Codice di comportamento (ora integrato con il Codice Etico), un Regolamento di accesso Civico (ora accesso Civico Generalizzato) ed istituito sul proprio sito web una sezione denominata Amministrazione Trasparente. Ha istituito altresì il Regolamento di segnalazione di illeciti previsto dalla L. 190/2012.	n.d.

Partecipazioni minoritarie in altre imprese	Art. 6 comma 3 lettera a)	Art. 6 comma 3 lettera b)	Art. 6 comma 3 lettera c)	Art. 6 comma 3 lettera d)
Retiambiente SpA	<p>Retiambiente è dotata di una propria organizzazione e struttura con organico composto da n. 3 dipendenti al 31.12.2021. Il servizio di gestione dei rifiuti è tuttora espletato dalle società già affidatarie del servizio di gestione dei rifiuti solidi urbani da parte dei comuni soci e controllate al 100% da Retiambiente: Aamps S.p.A., Ascit S.p.A., Base S.p.A., Ersu S.p.A., Esa S.p.A., Geofor S.p.A., REA S.p.A., Sea Ambiente S.p.A..</p> <p>Le suddette società controllate da Retiambiente sono tutte dotate di un adeguato assetto organizzativo, amministrativo e contabile e controllano i processi e le procedure delle diverse attività aziendali, riducendo al minimo eventuali rischi di gestione.</p> <p>In considerazione del primo anno di attività, l’Organo Amministrativo ha ritenuto non necessario adottare gli strumenti integrativi suggeriti dall’art. 6 del T.U.S.P. che saranno eventualmente valutati sulla base degli sviluppi futuri.</p>			



SEZIONE SECONDA

Analisi dei report semestrali al 30.06.2022



AMBITO SOGGETTIVO

Come riportato nelle premesse, i report semestrali costituiscono, insieme alle relazioni sul governo societario, strumenti finalizzati a garantire un costante monitoraggio sull'andamento delle società controllate. La previsione della redazione dei report è stata implementata all'interno degli statuti delle società controllate dal Comune di Lucca.

La Capogruppo Lucca Holding S.p.A., in ottemperanza alla disposizione statutaria contenuta nell'articolo 21, ha inoltre richiesto la redazione di un bilancio assestato al 30.06.2022 anche per le società collegate, al fine di dare seguito alla deliberazione G.C. n. 365/2016, nella quale è prevista la valutazione con il metodo del Patrimonio Netto delle partecipazioni in imprese controllate e collegate.

I report semestrali, trasmessi da tutte le società controllate dal Comune di Lucca tramite Lucca Holding S.p.A., costituiscono, insieme alle relazioni sul governo societario, strumenti finalizzati a garantire un costante monitoraggio sull'andamento delle società controllate.

Nelle pagine che seguono si riportano i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati della semestrale 2022 relativi alle società del Gruppo Lucca Holding. Resta esclusa la società ERP Lucca S.r.l., non facente parte del gruppo, per la quale si rimanda all'analisi contenuta nella prima parte del presente documento.



BILANCIO RICLASSIFICATO AI FINI DELL'ANALISI

CONTO ECONOMICO SINTETICO

Conto economico 30.06.2022	Lucca Holding Spa	Gesam Reti Spa	Sistema Ambiente Spa	Geal Spa	Metro srl	Lucca Riscossioni e Servizi srl	Lucca Crea srl
valore della produzione	810	6.813.400	11.742.624	14.290.676	2.315.422	5.485.521	954.528
di cui ricavi vend e prest.(A1)	-	5.934.300	11.431.625	9.688.160	2.275.381	5.340.635	826.490
costo della produzione	135.312	5.085.600	11.655.730	11.098.528	2.209.507	5.042.391	1.191.841
di cui costo del personale	60.451	1.382.800	4.725.088	2.114.535	664.074	958.238	263.587
di cui ammortamenti	1.455	1.690.900	526.744	4.375.875	127.390	486.969	71.967
diff.val.e costo prod.(redd.op)	(134.502)	1.727.800	86.894	3.192.148	105.915	443.130	(237.312)
ns.gest.finanziaria	(33.842)	(120.600)	(54.992)	(601)	(30.028)	(28.167)	(658)
di cui oneri finanziari	34.734	120.600	111.933	56.112	30.060	28.279	658
rettif.val.att.e pass.finanz.	2.074.059	-	-	-	-	-	-
imposte sul reddito	-	(514.000)	-	(915.367)	(49.066)	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.905.715	1.093.200	31.902	2.276.180	26.821	414.962	(237.970)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A "VALORE AGGIUNTO"

Conto economico 30.06.2022	Lucca Holding Spa	Gesam Reti Spa	Sistema Ambiente Spa	Geal Spa	Metro srl	Lucca Riscossioni e Servizi srl	Lucca Crea srl
Valore della produzione	810	6.813.400	11.742.624	14.290.676	2.315.422	5.485.521	954.528
Acquisti merci	237	1.187.766	604.350	676.389	15.897	1.653.288	21
Acquisti servizi	63.939	886.768	4.352.877	2.569.098	1.029.242	1.388.737	712.065
Godimento beni di terzi	6.158	369.575	508.621	1.054.316	233.350	460.676	119.786
Oneri diversi di gestione	3.072	123.557	119.832	207.522	90.558	92.367	24.414
+/- variazione rimanenze materie prime	-	(555.766)	-	(144.213)	-	(2.140)	-
Costi della produzione	73.406	2.011.900	5.585.680	4.363.112	1.369.047	3.592.928	856.286
VALORE AGGIUNTO	(72.596)	4.801.500	6.156.944	9.927.564	946.375	1.892.593	98.242
Costo del personale	60.451	1.382.800	4.725.088	2.114.535	664.074	958.238	263.587
MARGINE OPERATIVO LORDO	(133.047)	3.418.700	1.431.856	7.813.029	282.301	934.356	(165.345)
Ammortamenti	1.455	1.690.900	526.744	4.375.875	127.390	486.969	71.967
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	818.219	245.006	48.995	4.257	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(134.502)	1.727.800	86.893	3.192.148	105.916	443.130	(237.312)
Proventi (oneri) finanziari	(33.842)	(120.600)	(54.992)	(601)	(30.028)	(28.167)	(658)
Rettifiche di valore attività finanziarie	2.074.059	-	-	-	-	-	-
EBT	1.905.715	1.607.200	31.901	3.191.547	75.888	414.962	(237.970)
Imposte sul reddito	-	(514.000)	-	(915.367)	(49.066)	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.905.715	1.093.200	31.901	2.276.180	26.822	414.962	(237.970)



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FINANZIARIO

<i>Stato patrimoniale 30.06.2022</i>	<i>Lucca Holding Spa</i>	<i>Gesam Reti Spa</i>	<i>Sistema Ambiente Spa</i>	<i>Geal Spa</i>	<i>Metro srl</i>	<i>Lucca Riscossioni e Servizi srl</i>	<i>Lucca Crea srl</i>
Totale attivo	61.975.064	64.278.457	35.952.452	54.935.230	4.957.255	24.090.450	7.814.752
di cui immobilizzazioni:	56.088.991	52.917.500	9.770.692	39.203.224	1.752.469	13.092.136	3.259.990
materiali	2.223	52.653.200	9.412.612	38.308.517	872.073	7.767.629	3.223.387
immateriali	7.662	264.300	358.080	883.445	880.396	5.324.507	36.603
finanziarie (partecipazioni)	56.079.106	-	-	11.262	-	-	-
di cui crediti oltre es.succ:	-	289.600	-	1.702.249	-	15.795	-
crediti v/controllanti	-	222.578	-	-	-	-	-
altri crediti	-	67.022	-	1.702.249	-	15.795	-
di cui crediti fin.es.succ:	-	-	-	-	2.211	-	706
di cui attivo circolante:	3.949.675	6.122.074	18.130.482	10.648.500	1.068.410	6.572.517	706.355
crediti v/controllate	1.597.735	-	-	-	-	-	-
crediti v/controllanti	-	117.458	455.226	-	437.782	173.184	157.201
cred.v/impr.sott.contr.control.n.te	-	433.333	575	-	-	9.130	-
rimanenze	-	1.193.800	190.236	936.665	42.266	92.788	7.105
altre voci	2.351.940	1.737.825	17.411.834	9.304.947	492.593	5.912.178	538.237
imposte anticipate	-	2.639.658	72.611	406.888	95.769	385.237	3.812
di cui disponibilità liquide	1.928.988	4.757.588	1.993.727	3.205.219	2.095.755	3.215.749	3.827.952
° banche c/c attivi	1.927.401	4.756.071	1.991.871	3.204.435	2.024.823	3.178.733	3.826.356
di cui ratei e risconti attivi	7.410	191.695	6.057.551	176.038	38.410	1.194.254	19.750
Totale passivo	61.975.064	64.278.456	35.952.453	54.935.230	4.957.253	24.090.450	7.814.752
di cui: patrimonio netto	57.822.185	36.404.270	7.877.123	20.116.316	1.296.793	11.980.996	5.290.158
cap.soc.	40.505.467	20.626.657	2.487.657	1.450.000	100.000	700.000	4.509.179
riserva legale	2.054.024	3.895.286	526.454	379.386	80.874	161.895	119.968
altre riserve	13.356.979	10.789.127	4.623.279	16.010.750	1.089.098	10.704.138	898.982
utile esercizio	1.905.715	1.093.200	31.902	2.276.180	26.821	414.962	-
utile portato a nuovo	-	-	207.831	-	-	-	-
fondi per rischi e oneri	92.867	2.923.922	50.000	667.214	362.070	3.052.067	-
totale tfr	81.695	861.810	631.004	476.844	446.589	491.021	212.965
totale debiti	3.958.590	23.392.662	18.102.593	24.574.524	2.625.569	8.370.947	1.649.765
di cui deb.m/1 termine	2.660.658	14.200.139	4.928.362	9.672.817	107.345	475.464	1.156.503
- deb.v/banche	2.660.658	14.200.139	4.928.362	8.058.607	-	173.797	656.503
- altri debiti	-	-	-	1.614.210	107.345	301.667	500.000
di cui deb.a breve termine	1.297.932	9.192.523	13.174.231	14.901.707	2.518.224	7.895.483	493.262
- deb.v/controllate	797.084	-	-	-	-	-	-
- deb.v/controllanti	-	1.699.623	233.158	-	1.807.436	2.207.186	-
- deb.v/impr.sott.contr.control	-	16.956	1.064	-	-	-	-
- deb.v/banche	453.240	1.869.475	5.716.210	5.778.396	-	1.376.780	-
- altri debiti	47.608	5.606.469	7.223.799	9.123.311	710.788	4.311.517	493.262
ratei e risconti passivi	19.727	695.792	9.291.733	9.100.332	226.232	195.420	661.864



ANALISI DI INDICI E MARGINI DI BILANCIO

METRO S.R.L.

METRO SRL	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022	Delta 2020 - 2021	Delta 2021 - 2022	PUNTEGGIO 30.06.2021	PUNTEGGIO 30.06.2022	COEFFICIENTE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2022	RATING 30.06.2021	RATING 30.06.2022
REDDITIVITA'												
ROE	0,22%	1,48%	2,07%	1,26%	0,59%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROI	0,80%	2,33%	2,14%	1,53%	-0,19%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROS	2,28%	6,00%	4,65%	3,72%	-1,34%	3	1	0,5	1,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,95	1,02	1,02	0,07	0,00	3	3	0,5	1,50	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	-0,15	0,08	0,13	0,22	0,05	1	1	0,5	0,50	0,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,56	0,64	0,74	0,08	0,10	1	1	0,50	0,50	0,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	1,86	2,04	2,82	0,18	0,78	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	151.243	279.389	282.301	128.146,00	2.912,00	3	3	0,75	2,25	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	149.778	201.158	233.306	51.380,00	32.148,00	3	3	0,75	2,25	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									11,00	10,00	BBB+	BBB

Dalla lettura dei documenti predisposti dalla società al 30.06.2022 (Relazione sull'andamento della Gestione e Relazione sul Governo Societario) si evince che l'operatività della società nel corso del primo semestre 2022 è tornata quasi ai livelli del 2019, dopo anni in cui gli effetti della pandemia avevano avuto ripercussioni sulle attività gestite. Il valore della produzione è cresciuto rispetto allo stesso periodo del 2021 di € 782.898 (+51%), la liquidità pari a € 2.095.755 è in aumento di circa un milione ed evidenzia quindi la buona gestione.

Rispetto al risultato al 30.06.2021, che presentò un utile netto di € 17.839, l'utile di esercizio al 30.06.2022 è stato di € 26.820 con un incremento di € 8.981.

L'analisi per indici e margini conferma quanto già indicato dalla società nella propria relazione, con un aumento del ROE rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Si rileva solamente una diversa modalità di calcolo dell'indice di liquidità primaria rispetto allo schema adottato dall'ente comunale per l'analisi di bilancio che determina una differenza di risultato non significativa in quanto in entrambi i casi il quoziente risulta maggiore di 1 e quindi le liquidità correnti sono maggiori dalle passività correnti.

L'indicatore prospettico DSCR (Debt Service Coverage Ratio) utile per verificare la capacità dell'azienda di generare risorse finanziarie e valutare la sostenibilità a livello di indebitamento, risulta ampiamente maggiore di 1 ed è quindi superiore alla soglia di allarme.

Il *rating* calcolato al 30.06.2022 conferma il posizionamento della società nella fascia della tranquillità (BBB).



LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.

LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI SRL	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022	Delta 2020 - 2021	Delta 2021 - 2022	PUNTEGGIO 30.06.2021	PUNTEGGIO 30.06.2022	COEFFICIENTE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P* C) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P* C) 2022	RATING 30.06.2021	RATING 30.06.2022
REDDITIVITA'												
ROE	4,60%	4,56%	3,46%	-0,04%	-1,09%	2	2	0,5	1,00	1,00		
ROI	2,39%	2,34%	1,84%	-0,05%	-0,50%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROS	12,52%	11,76%	8,30%	-0,75%	-3,47%	1	1	0,5	0,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	1,00	0,94	0,98	-0,05	3,29%	2	2	0,5	1,00	1,00		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	-0,06	0,02	0,03	7,81%	0,01	1	1	0,5	0,50	0,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	1,00	0,85	0,91	-0,15	0,06	2	2	0,50	1,00	1,00		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	1,13	1,04	1,01	-0,09	-0,03	2	2	0,50	1,00	1,00		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	942.791	1.039.335	934.356	10,24%	-10,10%	3	1	0,75	2,25	0,75		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	942.791	1.035.078	930.098	9,79%	-10,14%	3	1	0,75	2,25	0,75		
TOTALE PUNTEGGIO									10,00	7,00	BBB	BB

L'utile ante imposte al 30.06.2022, pari a € 414.962, è in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che presentò un risultato ante imposte di € 488.075.

Nonostante gli indicatori e margini al 30.06.2022 risultino positivi, se ne evidenzia una riduzione in particolare di quelli reddituali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; tuttavia l'assenza di una relazione infrannuale sulla gestione che descriva l'andamento societario e spieghi la composizione delle voci di bilancio non rende possibile esprimere un giudizio puntuale riferibile ai primi 6 mesi del 2022.

La relazione sul governo societario evidenzia un DSCR maggiore di 1, superiore quindi alla soglia di allarme cui si affiancano un Patrimonio Netto maggiore del del minimo del capitale sociale e l'assenza di perdite negli ultimi tre esercizi.

Dall'applicazione del modello per indici e margini la società ottiene un *rating* BB posizionandosi nella fascia dell'incertezza, in riduzione rispetto al 30.06.2021 in cui si posizionava nella fascia della tranquillità (BBB). Tuttavia, tale posizionamento tenuto conto del positivo andamento degli indicatori quantitativi di allerta di possibile crisi d'impresa, non desta particolare preoccupazione.



LUCCA CREA S.R.L.

LUCCA CREA SRL	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022	Delta 2020 - 2021	Delta 2021 - 2022	PUNTEGGIO 30.06.2021	PUNTEGGIO 30.06.2022	COEFFICIENTE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2022	RATING 30.06.2021	RATING 30.06.2022
REDDITIVITA'												
ROE	-8,46%	-2,52%	-4,50%	5,94%	-1,98%	0	0	0,5	0,00	0,00		
ROI	-7,11%	-1,97%	-3,04%	5,13%	-1,06%	0	0	0,5	0,00	0,00		
ROS	-342,01%	-133,41%	-28,71%	208,61%	104,69%	0	0	0,5	0,00	0,00		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	5,73	6,71	3,94	0,98	-2,78	3	3	0,5	1,50	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,00	-0,01	0,00	-0,01	0,01	1	1	0,5	0,50	0,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	1,32	1,35	1,62	0,03	0,28	3	3	0,5	1,50	1,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	0,11	0,27	0,48	0,17	0,21	0	0	0,5	0,00	0,00		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	-396.667	-36.983	-165.345	-90,68%	347,08%	0	0	0,75	0,00	0,00		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	-396.667	-36.983	-165.345	-90,68%	347,08%	0	0	0,75	0,00	0,00		
TOTALE PUNTEGGIO									4	4	B	B

La società al 30.06.2022 ha fornito al Socio Unico il bilancio di verifica assestato relativo al primo semestre, che chiude con una perdita ante imposte pari a € -237.970 (rispetto a un risultato ante imposte pari a € -115.007 relativo al 30.06.2021), senza produrre ulteriori documenti a corredo. L'assenza sia di una relazione infrannuale che descriva l'andamento societario e spieghi la composizione delle voci di bilancio sia della relazione sul governo societario non rende possibile esprimere un giudizio puntuale riferibile ai primi 6 mesi del 2022. Tuttavia, tenuto conto che la società sviluppa la maggior parte dei ricavi derivanti dall'attività caratteristica nel secondo semestre di ogni anno realizzando la manifestazione Lucca Comics&Games tra la fine del mese di ottobre e gli inizi di novembre, l'andamento del primo semestre non genera preoccupazione da parte dell'Amministrazione Comunale.

Il modello di analisi prodotto dell'ufficio evidenzia una situazione con indici che portano ad un *rating* di livello B, che pone la società nella fascia della criticità, come già accaduto per lo stesso periodo dello scorso anno. Tale posizionamento si risolve naturalmente alla fine di ogni esercizio per le motivazioni sopra esposte.



SISTEMA AMBIENTE S.P.A.

SISTEMA AMBIENTE SPA	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022	Delta 2020 - 2021	Delta 2021 - 2022	PUNTEGGIO 30.06.2021	PUNTEGGIO 30.06.2022	COEFFICIENTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (F*FC) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (F*FC) 2022	RATING 30.06.2021	RATING 30.06.2022
REDDITIVITA'												
ROE	9,77%	0,69%	0,40%	-9,07%	-0,29%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROI	2,05%	0,36%	0,24%	-1,69%	-0,12%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROS	6,88%	1,26%	0,76%	-5,62%	-0,50%	1	1	0,5	0,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	1,04	1,13	1,15	0,08	0,03	3	3	0,5	1,50	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	-0,05	0,16	0,18	0,21	0,02	3	3	0,5	1,50	1,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,74	0,68	0,81	-0,06	0,13	1	2	0,50	0,50	1,00		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	4,29	4,21	3,56	-0,08	-0,64	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	1.981.321	1.482.553	1.431.856	-25,17%	-3,42%	1	1	0,75	0,75	0,75		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	1.981.321	689.128	613.637	-65,22%	-10,95%	1	1	0,75	0,75	0,75		
TOTALE PUNTEGGIO									8	9	BB+	BBB-

La società ha predisposto, al 30.06.2022, il bilancio assestato integrato con il monitoraggio delle spese di funzionamento, la semestrale 2022 proiettata al 31.12.2022 con evidenza degli scostamenti rispetto al budget e la relazione sul governo societario contenente l'illustrazione dell'andamento della gestione.

Per quanto riguarda l'analisi economica, la società mantiene un margine positivo, con una leggera riduzione rispetto all'esercizio precedente. L'utile ante imposte al 30.06.2022 si attesta a € 31.902, in diminuzione rispetto al 30.06.2021, che presentò un risultato ante imposte pari a € 53.478.

Si sono verificati infatti alcuni fisiologici incrementi nei costi della produzione, dopo la contrazione registrata nel 2020 a causa dell'emergenza pandemica, che hanno trovato compensazione nel corso dell'esercizio 2022 in applicazione del Metodo di Regolazione Tariffaria introdotto da ARERA. La contrazione del risultato economico non è quindi da ascrivere a particolari fatti gestionali, ma alla discrasia temporale prevista dal metodo, che determina la tariffa (e quindi i ricavi) sulla base dei costi di due esercizi precedenti. Di conseguenza, nel caso di costi crescenti (come è avvenuto nel corso del 1° semestre 2022 rispetto al 2021), prevalentemente per le due voci di spesa più significative, ovvero il personale e le spese per carburanti ed energia elettrica, è verosimile che si verifichi una naturale contrazione del risultato.

La ridotta marginalità, per le motivazioni sopra illustrate, influenza negativamente gli indicatori, pertanto l'analisi condotta dall'ufficio mostra indicatori di redditività e di sviluppo che posizionano la società nella fascia dell'incertezza (rating BBB-).

Preme infine evidenziare che l'indicatore prospettico DSCR riportato nella relazione sul governo societario, il quale rapporta il *cash flow* prodotto dalla società con gli impegni finanziari assunti in termini di quota capitale ed interesse oggetto di rimborso nell'orizzonte temporale considerato, evidenzia un valore pari a 0,93967 ed è quindi inferiore alla soglia di allarme (pari all'unità). Pertanto la liquidità generata dalla società risulta inferiore agli impegni finanziari a servizio del debito nel periodo considerato, evidenziando una situazione di possibile tensione finanziaria.



GESAM RETI S.P.A.

GESAM RETI SPA	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022	Delta 2020 - 2021	Delta 2021 - 2022	PUNTEGGIO 30.06.2021	PUNTEGGIO 30.06.2022	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2022	RATING 30.06.2021	RATING 30.06.2022
REDDITIVITA'												
ROE	2,45%	3,53%	3,00%	1,08%	-0,53%	2	2	0,5	1,00	1,00		
ROI	1,86%	2,91%	2,69%	1,04%	-0,22%	2	2	0,5	1,00	1,00		
ROS	22,74%	31,48%	29,12%	8,74%	-2,36%	3	1	0,5	1,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,93	0,82	0,77	-0,11	-0,05	2	1	0,5	1,00	0,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	-0,04	0,04	0,04	0,08	0,00	1	1	0,5	0,50	0,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,64	0,65	0,68	0,01	0,04	1	1	0,50	0,50	0,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	1,15	0,91	0,77	-0,24	-0,15	2	1	0,50	1,00	0,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	3.179.900	3.641.110	3.418.700	14,50%	-6,11%	3	1	0,75	2,25	0,75		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	3.179.900	3.284.383	3.418.700	3,29%	4,09%	3	3	0,75	2,25	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									11	8	BBB+	BB+

Al 30 giugno 2022 si evidenzia una diminuzione del MOL rispetto al primo semestre 2021, correlata principalmente alla riduzione del parametro VRT, ovvero il fatturato aziendale, a fronte di costi che sono in linea con lo svolgimento dei fatti aziendali tipici dei primi sei mesi. Si ricorda che il fatturato aziendale è determinato ogni anno da ARERA in base agli investimenti realizzati e da realizzare da parte dell'azienda secondo un principio generale di efficientamento.

Le prospettive del risultato aziendale si assestano sulla normalità della gestione tipica dell'azienda, dopo i fatti straordinari che hanno caratterizzato gli ultimi anni a partire dal 2017.

Il risultato al 30.06.2022, pari a € 1.093.200, risulta in linea con la normale operatività dell'azienda riferita alla gestione delle reti e alla distribuzione del gas. Per il primo semestre 2022 non si segnalano anomalie gestionali, economiche e finanziarie e i numeri riflettono l'andamento previsto nei dati di budget.

L'analisi per indici e margini conferma quanto già indicato dalla società nella propria relazione; tuttavia, rispetto allo schema adottato dall'Amministrazione Comunale, si rilevano alcune differenze di riclassifica e/o calcolo degli indicatori che determinano la non esatta corrispondenza dei risultati. A titolo di esempio, la società nella propria semestrale ha normalizzato gli indicatori riferendoli all'anno per renderli confrontabili con il budget annuale.

Sull'andamento degli indici hanno fortemente inciso due delibere ARERA (Delibere 30/3/22 – 148/2022/R/gas e 29/6/22 – 296/2022/R/gas) che hanno introdotto una componente aggiuntiva negativa, a compensazione dei maggiori costi di commercializzazione della vendita al dettaglio del gas naturale per consumi inferiori a 5.000 m³/annui, che a sua volta ha significativamente modificato l'incidenza delle quote passanti, peggiorando sostanzialmente e pesantemente le dinamiche del circolo della società.

Nonostante le potenziali difficoltà finanziarie che la società potrebbe incontrare nei prossimi mesi, il DSCR calcolato dalla stessa nella relazione sul governo societario riporta un valore maggiore di 1 ed è quindi, al momento, superiore alla soglia di allarme. Ricordiamo che tale indicatore, elaborato ai fini dell'applicazione del Codi-



ce della Crisi di Impresa, rappresenta la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni finanziari con le proprie risorse finanziarie generate.

Da quanto sopra descritto si evince un quadro di indicatori in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che posiziona la società nella fascia dell'incertezza (*rating* BB+).



MONITORAGGIO SUL CONTENIMENTO DELLE SPESE DI FUNZIONAMENTO

Con riferimento agli “indirizzi e obiettivi di contenimento delle spese di funzionamento delle società controllate dal Comune di Lucca”, e alle società assoggettate a tale atto si fa rimando alla prima parte della presente analisi, relativa al 31.12.2021.

In questa sezione è riportata la sintesi sul monitoraggio di tali costi:

E.R.P. LUCCA S.R.L.

Come indicato nella sezione relativa ai report annuali, per tale società l'adozione di specifici provvedimenti ex art. 19, comma 5, del TUSP è stata effettuata in forma congiunta da parte del Comune di Lucca e degli altri comuni soci facenti parte del Lode lucchese (Livello Ottimale di Esercizio per le funzioni di Edilizia Residenziale Pubblica), data la connotazione di ERP Lucca S.r.l. quale società in controllo pubblico congiunto. In particolare, l'assegnazione degli obiettivi sulle spese di funzionamento è avvenuta tramite la delibera LODE n. 11 del 22.11.2017, successivamente modificata dalla delibera di LODE n. 6 del 20.05.2019.

La società dà attuazione a tali indirizzi ed effettua la rendicontazione in ordine al rispetto dell'atto di indirizzo all'interno del bilancio.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2022	Variazione	Variaz.%
B6 – Costi per materie prime, sussist. Merci	10.126	4.146	-5.980	-59,06%
B7 – Costi per servizi	630.903	403.380	-227.523	-36,06%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	5.064	2.181	-2.883	-56,94%
B9 – Costi del personale	1.644.210	806.322	-837.888	-50,96%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	208.796	59.207	-149.589	-71,64%
Totale	2.499.098	1.275.234	-1.223.864	-48,97%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	5.332.304	5.057.379	-274.925	-5,16%

Da quanto sopra si evince il rispetto dell'atto di indirizzo sulle spese di funzionamento.

LUCCA HOLDING S.P.A.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2022	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	56.606	63.939	7.333	12,95%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	12.304	6.158	-6.146	-49,95%
B9 – Costi del personale	48.136	60.451	12.315	25,58%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	9.833	3.072	-6.761	-68,76%
Totale	126.878	133.620	6.742	5,31%

Da quanto sopra emerge una variazione dei costi di funzionamento di circa il 5% derivante in parte da un incremento delle spese del personale (voce B9), il cui normale andamento è stato condizionato per effetto della pandemia da Covid-19 ed in parte da un incremento per quanto riguarda i costi per servizi (voce B7). Tuttavia occorre considerare che, per quanto attiene a quest'ultima voce, come precisato nella



relazione sul governo societario al 30 giugno 2022, gli stessi sono relativi a “due pareri professionali necessari al fine di approfondire tematiche emerse nel corso dell'anno e autorizzati dal Comune di Lucca in sede di assemblea dei soci del 10.06.2022 poiché la somma dei suddetti incarichi eccedeva la spesa per consulenze sostenuta da LH SpA negli anni precedenti”. La presenza di un accordo preventivo con l'A.C. rientra quindi nelle fattispecie derogatorie previste dall'Atto di Indirizzo, con conseguente rispetto dello stesso. Da recenti interlocuzioni tra il Comune di Lucca e la Capogruppo è emerso tuttavia che tale sfioramento risulta riassorbito in corso d'anno.

LUCCA CREA S.R.L.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2022	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	2.529.391	712.065	-1.817.326	-71,85%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	1.405.329	119.786	-1.285.542	-91,48%
B9 – Costi del personale	576.774	263.587	-313.188	-54,30%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	73.542	24.414	-49.128	-66,80%
Totale	4.585.035	1.119.852	-3.465.183	-75,58%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	4.646.160	826.490	-3.819.670	-82,21%

Da quanto sopra si evince il rispetto dell'atto di indirizzo sulle spese di funzionamento.

LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2022	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	1.237.537	1.388.737	151.200	12,22%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	467.189	460.676	-6.513	-1,39%
B9 – Costi del personale	919.918	958.238	38.320	4,17%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	36.105	92.367	56.262	155,83%
Totale	2.660.748	2.900.018	239.269	8,99%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	4.675.684	5.340.635	664.951	14,22%

Dalla tabella sopra indicata emerge che, al 30.06.2022, le voci di costo considerate sono complessivamente aumentate, con una variazione di circa 9 punti percentuali. Tuttavia occorre considerare che, al tempo stesso, si assiste ad un incremento dei ricavi derivanti dalla gestione caratteristica, rispetto al medesimo periodo del triennio precedente, con una variazione di circa 14 punti percentuali, con conseguente rispetto dell'atto di indirizzo.



METRO S.R.L.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2022	Variazione	Variaz.%
B7 - Costi per servizi	856.476	1.029.242	172.766	20,17%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	233.719	233.350	-370	-0,16%
B9 - Costi del personale	619.567	664.075	44.508	7,18%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	104.539	90.559	-13.981	-13,37%
Totale	1.814.302	2.017.225	202.924	11,18%
A1 - Ricavi per la gestione caratteristica	1.703.867	2.275.381	571.514	33,54%

Dalla tabella sopra indicata emerge che, al 30.06.2022, le voci di costo considerate sono complessivamente aumentate, con una variazione di circa 11 punti percentuali. Tuttavia occorre considerare che, al tempo stesso, si assiste ad un incremento dei ricavi derivanti dalla gestione caratteristica, rispetto al medesimo periodo del triennio precedente, con una variazione di circa 34 punti percentuali, con conseguente rispetto dell'atto di indirizzo.

SISTEMA AMBIENTE S.P.A.

Spese di funzionamento	Media biennio	Costi al 30.06.2022	Variazione	Variaz.%
B7 - Costi per servizi	4.629.676	4.308.509	-321.167	-6,94%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	424.968	508.621	83.653	19,68%
B9 - Costi del personale	4.595.832	4.725.088	129.257	2,81%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	68.828	85.168	16.340	23,74%
Totale	9.719.303	9.627.386	-91.917	-0,95%

Da quanto sopra si evince il rispetto dell'atto di indirizzo sulle spese di funzionamento.

GESAM RETI S.P.A.

Spese di funzionamento*	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2022	Variazione	Variaz.%
B7 - Costi per servizi	1.890	839	-1.051	-55,61%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	746	370	-376	-50,40%
B9 - Costi del personale	2.448	1.383	-1.065	-43,50%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	358	122	-236	-65,92%
Totale	5.442	2.714	-2.728	-50,13%

*I valori sono espressi in migliaia

Da quanto sopra si evince il rispetto dell'atto di indirizzo sulle spese di funzionamento.



STRUMENTI DI GOVERNO SOCIETARIO (ART. 6 COMMI 3, 4 E 5)

Benché non sussista un obbligo di strutturare la relazione semestrale in maniera analoga alla relazione annuale sul Governo Societario, alcune società hanno confermato l'adozione del medesimo modello anche su base semestrale. Si riportano nella seguente tabella le risultanze dell'analisi:

Società a partecipazione diretta	Art. 6 comma 3 lettera a)	Art. 6 comma 3 lettera b)	Art. 6 comma 3 lettera c)	Art. 6 comma 3 lettera d)
Lucca Holding S.p.A.	La società ha adottato il regolamento per l'acquisto di beni, servizi e forniture, il regolamento interno per il reclutamento del personale, il regolamento per l'attuazione della gestione di cassa delle spese di ufficio di non rilevante entità – utilizzo dei contanti nel rispetto della normativa sulla tracciabilità dei flussi finanziari.	Non necessaria né adeguata tenuto conto delle dimensioni dell'azienda, dell'attività svolta e della struttura elementare.	Codice etico	modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. n. 231/01

Società partecipate tramite Lucca Holding S.p.A.	Art. 6 comma 3 lettera a)	Art. 6 comma 3 lettera b)	Art. 6 comma 3 lettera c)	Art. 6 comma 3 lettera d)
Metro S.r.l.	Regolamento per il conferimento degli incarichi di collaborazione e consulenza, il reclutamento del personale; regolamento per la procedura di utilizzo dei sistemi informatici; regolamento per l'utilizzo del badge	Società dotata di ufficio di controllo interno e gestione dei rischi.	Codice etico; modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs. n. 231/01; Codice Etico; Codice sanzionatorio; Piano di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. n. 190/2012	Programmi di responsabilità sociale. In considerazione delle dimensioni ridotte della struttura organizzativa e dell'attività svolta, non appare necessario integrare gli strumenti di governo societario con programmi previsti dalla lett. d), che appaiono non pertinenti con l'oggetto di Metro S.r.l.. Tuttavia Metro per quanto possibile rispetta i CAM attraverso un approvvigionamento di materiale di consumo sostenibile.
Sistema Ambiente S.p.A.	codice disciplinare e regolamento interno per il	Società dotata di un ufficio interno per il controllo,	Codice etico	Piano della prevenzione della corruzione e di



	reclutamento del personale.	secondo i principi di <i>audit</i> interno.		modello 231/2001.
Gesam Reti S.p.A.	Codice di comportamento (integrato con codice etico), regolamento di accesso civico	Ufficio di controllo interno	Codice etico	Modello 231/2001; Piano triennale della prevenzione della corruzione, regolamento di segnalazione illeciti ex L. 190/2012

CONCLUSIONI

Dalla tabella di sintesi seguente emerge come alcune società, Metro S.r.l., Sistema Ambiente S.p.A. e Lucca Crea S.r.l., abbiano mantenuto la collocazione nella medesima fascia di *rating* dell'anno precedente. Per quanto riguarda Gesam Reti S.p.A. e Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l. anche per i primi 6 mesi dell'anno 2022, si conferma quanto già indicato con riferimento all'analisi al 31.12.2021.

	30.06.2022	30.06.2021
METRO SRL	BBB	BBB+
SISTEMA AMBIENTE SPA	BBB-	BB+
GESAM RETI SPA	BB+	BBB+
LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI SRL	BB	BBB
LUCCA CREA SRL	B	B

Alla luce delle analisi condotte nel presente documento gli uffici preposti intendono monitorare l'evoluzione delle società che risultano inserite nella fascia dell'incertezza. Sarà cura dell'ufficio trasmettere tempestivamente a tutte le società gli esiti dell'analisi effettuata.

In particolare con riferimento a Sistema Ambiente S.p.A., per la quale l'indicatore DSCR calcolato al 30.06.2022 mostra un valore leggermente inferiore ad 1 e quindi al di sotto della soglia di allarme, in linea con quanto previsto dalla normativa, si inviteranno gli amministratori ad attivare ogni utile azione per ricondurre l'indicatore sopra la soglia di allerta.

Con riferimento alla sezione relativa al monitoraggio delle spese di funzionamento, è emerso il rispetto dell'atto di indirizzo da parte di tutte le società partecipate.

Lucca, 22 dicembre 2022

Il dirigente
dott. Lino Paoli
(documento firmato digitalmente)