

***Comune di Cologno al Serio***  
***(Provincia di Bergamo)***



REVISIONE PERIODICA  
DELLE PARTECIPAZIONI PUBBLICHE:  
**RELAZIONE**  
SULL'ATTUAZIONE DEL PIANO  
DI RAZIONALIZZAZIONE PERIODICA  
**2021**  
DELLE PARTECIPAZIONI SOCIETARIE  
DEL COMUNE DI COLOGNO AL SERIO

(art. 20, comma 4 del D.Lgs 175/2016 e smi)

**Allegato A]**

a DCC di Revisione periodica delle partecipazioni pubbliche ex art. 20 DEL TUSP

Il Segretario Generale  
Stefano Valli

Il Responsabile dell'Area Economico-Finanziaria  
Chiara Lalumera

Atto firmato digitalmente ai sensi  
dell'art. 21, secondo comma,  
del D. Lgs. 7 marzo 2005, n. 82

## INDICE

<b>Presentazione</b>
<b>1] Articolazione delle società partecipate al 31.12.2020</b>
<b>2] Le misure previste nel piano di razionalizzazione periodica 2021</b>
<b>3] I risultati conseguiti per singola partecipata</b>
<b>Appendice – Il modello di analisi di bilancio</b>

## Presentazione

Il c. 4 dell'art. 20 del D. Lgs. 175/2016 (Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica) prevede che, in caso di adozione di misure di razionalizzazione nei confronti delle partecipate, le stesse debbano essere rendicontate entro il 31 dicembre dell'anno successivo attraverso una specifica relazione sull'attuazione del piano, evidenziando i risultati conseguiti. Tale relazione deve essere poi inviata alla Direzione VIII del Dipartimento del Tesoro ed alla competente Sezione regionale di Controllo della Corte dei conti.

La mancata predisposizione della relazione comporta la sanzione amministrativa del pagamento di una somma da un minimo di euro 5.000 a un massimo di euro 500.000, salvo il danno eventualmente rilevato in sede di giudizio amministrativo contabile, comminata dalla competente sezione giurisdizionale regionale della Corte dei conti. In base al combinato disposto del c. 7 dell'art. 20 e del c. 5 dell'art. 24 del D. Lgs. 175/2016, in caso di mancata adozione della relazione di rendicontazione dei risultati del piano di razionalizzazione periodica, il socio pubblico non può esercitare i diritti sociali nei confronti della società.

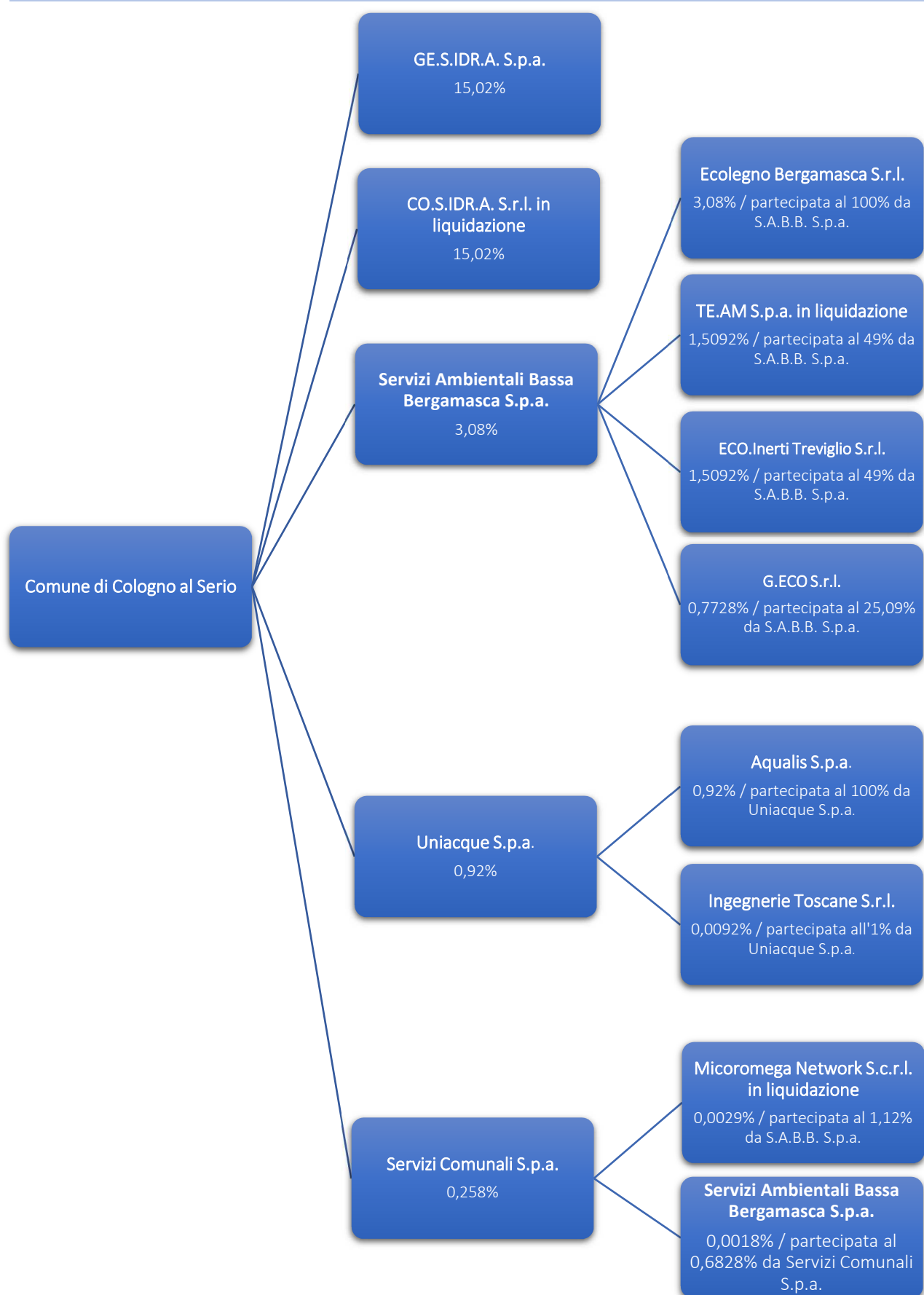
Per quanto riguarda i contenuti della relazione, il legislatore non impone uno schema obbligatorio per la conduzione della rendicontazione; si ritiene pertanto che ogni amministrazione possa seguire un'articolazione dei contenuti funzionale a rendicontare i risultati conseguiti in modo coerente con l'impostazione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

Il Comune di Cologno al Serio ha adottato il provvedimento di analisi delle proprie società partecipate ed il conseguente piano di razionalizzazione periodica 2021 con Deliberazione del Consiglio comunale n. 70 del 27.12.2021.

Nel prosieguo si presentano i risultati conseguiti dall'adozione del suddetto piano.

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

## 1] Articolazione delle società partecipate al 31.12.2020



## 2] Le misure previste nel piano di razionalizzazione periodica 2021

Nelle tabelle che seguono si riporta l'elenco delle partecipazioni dirette ed indirette detenute al 31 dicembre 2020 dal Comune di Cologno al Serio con le azioni definite nel piano di razionalizzazione periodica 2021 approvato con Deliberazione del Consiglio comunale n. 70 del 27.12.2021.

### Partecipazioni dirette

N. progr.	NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE	AZIONI PREVISTE DA PDRP 2021	NOTE
1	GE.S.IDR.A. S.p.a. in liquidazione	03001470164	15,02%	Liquidazione giudiziale	La società, alla data di rilevazione, è già in stato di liquidazione
2	CO.S.IDR.A. S.r.l. in liquidazione	93000680160	15,02%	Liquidazione volontaria conclusa	Società cancellata dal Registro delle imprese in data 31.12.2020
3	Servizi Ambientali Bassa Bergamasca S.p.a. - S.A.B.B. S.p.a.	02209730163	3,08%	Recesso dalla qualità di Socio ex art. 24, c. 5, D.lgs. 175/2016	
4	Uniacque S.p.a.	03299640163	0,92%	Mantenimento senza interventi	
5	Servizi Comunali S.p.a.	02546290160	0,258%	Mantenimento senza interventi	

### Partecipazioni indirette detenute attraverso S.A.B.B. S.p.a.

N. progr.	NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE DELLA TRAMITE	AZIONI PREVISTE DA PDRP 2021	NOTE
3.1	Ecolegno Bergamasca S.r.l.	02637210168	100%	Fusione per incorporazione conclusa	Società cancellata dal Registro delle imprese in data 01.09.2021
3.2	TE.AM S.p.a. in liquidazione	03035400161	49%	Fallimento	Il Tribunale di Bergamo ha dichiarato il fallimento in data 09.06.2021
3.3	ECO.Inerti Treviglio S.r.l.	03205330164	49%	Mantenimento senza interventi	
3.4	G.ECO S.r.l.	03772140160	25,09%	Mantenimento senza interventi	

### Partecipazioni indirette detenute attraverso Uniacque S.p.a.

N. progr.	NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE DELLA TRAMITE	AZIONI PREVISTE DA PDRP 2021	NOTE
4.1	Aqualis S.p.a.	00226790160	100,00%	Fusione per incorporazione conclusa	Processo perfezionatosi in data 25.11.2021 con effetti a partire dal 01.01.2021
4.2	Ingegnerie Toscane S.r.l.	06111950488	1,00%	Recesso	Processo perfezionatosi tramite alienazione in data 25.07.2022

### Partecipazioni indirette detenute attraverso Servizi Comunali S.p.a.

N. progr.	NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE DELLA TRAMITE	AZIONI PREVISTE DA PDRP 2021	NOTE
5.1	Micromega Network S.c.r.l.	00826050981	1,12%	Liquidazione	La società, alla data di rilevazione, è già in stato di liquidazione
5.2	Servizi Ambientali Bassa Bergamasca S.p.a. - S.A.B.B. S.p.a.	02209730163	0,6828%	Mantenimento	In corso contenzioso circa la titolarità delle azioni detenute da Servizi Comunali S.p.a.

Rispetto all'articolazione delle partecipazioni societarie rappresentata nello schema che precede, si evidenzia come, al 31 dicembre 2021 non risultino più partecipate dal Comune di Cologno al Serio le seguenti società:

- **CO.S.IDR.A. S.r.l.** in liquidazione, in quanto **cancellata dal Registro delle imprese in data 31.12.2020;**
- **Ecolegno Bergamasca S.r.l.**, precedentemente partecipata indirettamente tramite S.A.B.B. S.p.a., **in quanto cancellata dal Registro delle imprese in data 01.09.2021;**
- **Aqualis S.p.a.**, precedentemente partecipata indirettamente tramite Uniacque S.p.a., **in quanto fusa per incorporazione nella capogruppo in data 25.11.2021;**

Parimenti, si segnala che, in data 25.07.2022 si è perfezionato il recesso di Uniacque S.p.a. dalla compagine societaria di Ingegnerie Toscane S.r.l.

Infine si segnala che dal piano di razionalizzazione 2022 risulta invece ricompresa l'analisi della società Servizi Comunali Milano Monza Brianza S.p.a., nuova partecipata indiretta del Comune di Cologno al Serio per il tramite Servizi Comunali S.p.a. che, al 31.12.2021, ne detiene la totalità delle quote.

### 3] I risultati conseguiti per singola partecipata

#### 3.1 GE.S.IDR.A. S.p.a. in liquidazione

Gestione Servizi Idrici Ambientali S.p.a. in liquidazione - GE.S.IDR.A. S.p.a. - è una società a totale capitale pubblico, partecipata dal Comune di Cologno al Serio per una quota del 15,02% del capitale sociale.

La società, che si occupava del servizio di igiene ambientale sul territorio comunale, ha esaurito il suo oggetto sociale in seguito alla gestione unificata del ciclo delle acque da parte di Uniacque S.p.a. prima ed al passaggio dell'attività di gestione dei rifiuti a Servizi Comunali S.p.a. poi, ed è stata posta in liquidazione giudiziale dal tribunale ordinario di Brescia, con atto n. 9511/2019.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha confermato il proseguo delle procedure di liquidazione della società, impegnandosi a monitorare il corretto e regolare svolgimento della procedura in corso.

Nel merito si ricorda che, in data 09.12.2021, nel trasmettere il bilancio 2020, il liquidatore ha fornito aggiornamento circa la procedura di liquidazione in itinere e le azioni a tal fine attivate specificando che, nel corso dell'esercizio 2020, oltre alla gestione ordinaria contabile, amministrativa e fiscale, è stata presentata istanza per il rimborso del credito IVA anno d'imposta 2020, che è stato accreditato in data 28.09.2021.

Durante il corso dell'esercizio 2021 il liquidatore ha provveduto a sollecitare l'Agenzia delle Entrate per recuperare la mancante quota del rimborso credito IVA anno d'imposta 2017 e sono continuati i versamenti da parte dell'Agenzia delle Entrate - Riscossione in merito ai ruoli ancora attivi, che sono di seguito stati rimborsati agli enti spettanti nel mese di febbraio 2022.

In relazione al percorso suddetto, con prot. 22494 del 13.12.2021, il Sindaco del Comune di Cologno al Serio aveva sollecitato la definizione della procedura liquidatoria, stante anche la perdita registrata nell'esercizio 2020. In tal sede aveva altresì richiesto copia dei bilanci di verifica e schede contabili per gli esercizi 2019 e 2020 al fine di poter operare i dovuti controlli; richiesta che non ha avuto riscontro da parte della Società.

- Nel corso del 2022, al fine di accelerare la chiusura della procedura di liquidazione della società, con deliberazione di G.C. n. 156 del 15.11.2022, è stato approvato lo schema di accordo tra i comuni soci di GE.S.IDR.A. S.p.a. per la disciplina delle modalità di gestione delle somme incassate dal comune capofila a titolo di TARI e di riversamento e rendicontazione delle stesse ai Comuni beneficiari, con individuazione a tal fine del Comune di Azzano San Paolo quale Ente capofila;
- Tale accordo, sottoscritto in data 30.11.2022, è stato successivamente inviato alla Società dall'Ente capofila Comune di Azzano S. Paolo (nota prot. 20340 del 06.12.2022).

Successivamente ed in funzione di quanto al punto precedente, con comunicazione prot. 20075 del 01.12.2022, il liquidatore della Società ha informato i soci in merito alla previsione di chiusura della procedura di liquidazione in essere per la primavera del 2023.

→ Allo stato attuale, l'Amministrazione del Comune di Cologno al Serio, rispetto ai tempi di chiusura comunicati dal liquidatore, ha confermato di condividere la proposta, formulata dal Comune di Azzano San Paolo, di comunicare e richiedere formalmente al liquidatore della Società la definitiva chiusura di GE.S.IDR.A. non oltre il 31.01.2023.

### Stato di attuazione della procedura di liquidazione della società

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA	
Codice Fiscale	03001470164
Denominazione	GE.S.IDR.A. S.p.a. in liquidazione

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato di attuazione della procedura	Procedura di liquidazione in corso
Motivazioni del mancato avvio della procedura di liquidazione	-
Data di nomina dei liquidatori	24.07.2019
Stato di avanzamento della procedura	Sono in corso le procedure di liquidazione che, come comunicato dal liquidatore, nota prot. 20075 del 01.12.2022, nonché da richiesta di piu' brevi tempi da parte dei Comuni soci, dovrebbero concludersi nel corso del 2023.
Data di deliberazione della revoca	-
Motivazioni della conclusione della procedura con esito negativo	-
Ulteriori informazioni	-

Nelle more della conclusione della liquidazione della partecipata, di seguito si fornisce rendicontazione dei principali risultati di bilancio della stessa, con riferimento agli esercizi 2020 e 2021:

GE.S.IDR.A. S.p.a. in liquidazione	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
Attivo immobilizzato	-	136.458	-
Attivo circolante	311.106	284.000	-8,71%
Ratei e risconti attivi	3.184	-	-100,00%
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>314.290</b>	<b>420.458</b>	<b>33,78%</b>
Patrimonio netto	243.930	354.323	45,26%
Fondi per rischi ed oneri	1.500	1.500	0,00%
TFR	-	-	-
Debiti	68.860	64.635	-6,14%
Ratei e risconti passivi	-	-	-
<b>Totale del Passivo</b>	<b>314.290</b>	<b>420.458</b>	<b>33,78%</b>

GE.S.IDR.A. S.p.a. in liquidazione	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Valore della produzione	57.704	338	-99,41%



GE.S.IDR.A. S.p.a. in liquidazione	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Costi della produzione	93.177	25.121	-73,04%
<i>di cui per acquisto beni</i>	-	-	-
<i>di cui per servizi</i>	87.131	12.459	-85,70%
<i>di cui godimento di beni di terzi</i>	-	1.500	-
<i>di cui per personale</i>	-	-	-
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>-35.473</b>	<b>-24.783</b>	<b>30,14%</b>
Proventi ed oneri finanziari	-84	-89	-5,95%
Rettifiche attività e passività finanziarie	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-35.557</b>	<b>-24.872</b>	<b>30,05%</b>
Imposte sul reddito	-	1.193	-
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>-35.557</b>	<b>-26.065</b>	<b>26,70%</b>

Nel merito si ricorda che l'ultimo bilancio depositato è quello al 31.12.2017 e che i bilanci dal 2018 al 2021 risultano approvati dal solo liquidatore ma non depositati per mancanza della delibera assembleare di loro approvazione causata da un insufficiente quorum deliberativo; si procederà al deposito del bilancio finale di liquidazione.

### 3.2 CO.S.IDR.A. S.r.l.

Consorzio Servizi Idrici Ambientali S.r.l. in liquidazione - CO.S.IDR.A. S.r.l. - era una società a totale capitale pubblico, partecipata dal Comune di Cologno al Serio per una quota del 15,02% del capitale sociale.

La società, che era proprietaria di parte delle infrastrutture del servizio idrico integrato dell'ambito territoriale ottimale della Provincia di Bergamo, è stata posta in liquidazione volontaria dall'assemblea dei soci del 31.01.2019.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021, l'Ente ha preso atto della conclusione delle procedure liquidatorie con l'approvazione del bilancio finale di liquidazione al 23.12.2020 e la conseguente cancellazione della società dal Registro delle imprese avvenuta in data 31.12.2020.

#### Scioglimento/Liquidazione della società

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione non più detenuta in attuazione di precedenti piani di razionalizzazione	sì
Data di conclusione della procedura	23.12.2020 data bilancio finale di liquidazione
Società cessata a chiusura della seguente procedura	Liquidazione volontaria o giudiziale
Dettagli causa di cessazione della società	La società era proprietaria di parte dell'infrastruttura afferente il servizio idrico integrato nell'ambito territoriale ottimale della provincia di Bergamo, la cui gestione è stata affidata, a decorrere dal 2007, al gestore unico Uniacque S.p.a., con concessione in uso delle reti, avviando un progressivo percorso di aggregazione di tutte le società cd. patrimoniali.
Data di cancellazione della società dal Registro delle Imprese	31.12.2020
Ottenimento di un introito finanziario	sì
Ammontare dell'introito finanziario previsto dall'operazione (€)	11.160,62
Ammontare dell'introito finanziario incassato (€)	8.483,15
Data in cui è avvenuto l'incasso dell'introito finanziario	28.12.2020
Data prevista per l'incasso del saldo	Tempi connessi alla definizione, realizzazione e conseguente riparto all'Ente dei crediti societari tributari (per IVA-IRES-IRAP), oggetto di richiesta di rimborso, come da bilancio finale di liquidazione
Ulteriori informazioni	Sussistono in c/ residui: € 2.677,47 - Proventi da liquidazione società partecipata CO.S.IDR.A. S.r.l. (riparto patrimonio netto di liquidazione da bilancio finale di liquidazione approvato da assemblea dei soci del 23.12.2020) relativi a attribuzione crediti IRES-IRAP-IVA

### 3.3 – 3.5.2 Servizi Ambientali Bassa Bergamasca S.p.a.

Servizi Ambientali Bassa Bergamasca - SABB S.p.a.- , società a capitale misto, è partecipata dal Comune di Cologno al Serio, direttamente, per una quota del 3,50% (3,08% al 31.12.2020) e, indirettamente, per il tramite di Servizi Comunali S.p.a. che detiene lo 0,6828% del capitale sociale.

La società opera, anche mediante le proprie partecipate, quale organismo strumentale degli enti soci ed ha ad oggetto la gestione dei pubblici servizi quali: igiene urbana e servizi in ambito ambientale, reti e servizi telematici ed informatici, servizi in ambito energetico, servizi pubblici in genere (trasporto, illuminazione, aree sosta, ecc.).

Attualmente la società svolge attività di gestione delle proprie partecipate e la locazione dei propri immobili.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha confermato il recesso ex art. 24, c. 5, D.lgs. 175/2016 per la quota detenuta direttamente anche tramite cessione a titolo oneroso della partecipazione, qualora di maggior opportunità e convenienza per l'Ente.

- Con comunicazione del 31.10.2022 (prot. Ente n. 18332 del 04.11.2022) l'Amministrazione ha risposto alla nota prot. n. DT. 21397 dello scorso 23.03.2021 inviata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, comunicando alla struttura le difficoltà riscontrate nel concludere il procedimento di dismissione delle quote detenute in S.A.B.B. S.p.a. e sottolineando l'intenzione del Comune di diffidare ultimativamente la società, promuovendo ricorso di volontaria giurisdizione avanti al tribunale di Brescia per nomina di esperto per la valutazione della partecipazione ex art. 2437-ter ultimo comma codice civile.
- In data 25.11.2022 si è poi svolto un incontro tra la Società ed i rappresentanti dei Comuni intenzionati a recedere dalla stessa ove è stato comunicato dall'Amministratore unico che, avendo S.A.B.B. S.p.a. risolto delle questioni pendenti nelle scorse annualità che non permettevano il perfezionamento dei recessi richiesti, ad oggi vi sarebbero gli estremi per procedere nelle dismissioni. In tal senso l'Amministratore ha richiesto agli Enti di formulare proposte, impegnandosi a sottoporre le stesse in assemblea;
- Con successiva PEC prot. 20309 del 6.12.2022 il Comune di Cologno al Serio ha diffidato la Società ad adempiere alla liquidazione in denaro (ex. art. 24, co. 5, del D.lgs. 175/2016) della partecipazione direttamente detenuta, entro 30 giorni dal ricevimento della comunicazione. Alla data della presente relazione, non è pervenuto alcun riscontro dalla partecipata.

Altresì, con riferimento alla partecipazione detenuta indirettamente per il tramite di Servizi Comunali S.p.a., l'Ente presidia il contenzioso, ancora in atto, circa la titolarità delle azioni detenute in quanto il Consiglio di Amministrazione di SABB S.p.a. non ha ancora riconosciuto la partecipazione di Servizi Comunali S.p.a. ritenendo non "*regolare e conforme allo statuto sociale l'operazione di acquisto delle azioni cedute dal comune di Pognano*". Servizi Comunali S.p.a., interpellata dall'Amministrazione per aggiornamenti sulla vicenda, ha evidenziato che è in corso di organizzazione un incontro tra i revisori delle due società nell'ambito del quale si auspica l'individuazione delle azioni da intraprendere al fine di definire il contenzioso in essere.

Infine, rispetto alle vicende che hanno interessato la partecipata, si ricorda che, in data 01.09.2021, è stato iscritto al Registro delle Imprese di Bergamo l'atto di fusione per incorporazione di Ecolegno Bergamasca S.r.l., già controllata al 100%, con efficacia contabile e fiscale dall'01.01.2021. La fusione è stata realizzata in adempimento all'intervento di razionalizzazione deliberato dai Comuni soci in occasione della precedente revisione ordinaria ai sensi dell'art. 20 del D.Lgs. 175/2016.

Nelle more della definizione delle procedure in corso, di seguito si fornisce rendicontazione dei principali risultati di S.A.B.B. S.p.a., con riferimento agli esercizi 2020 e 2021:

S.A.B.B. S.p.a.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
Attivo immobilizzato	2.215.461	2.810.109	26,84%
Attivo circolante	133.885	1.049.249	683,69%
Ratei e risconti attivi	2.158	11.176	417,89%
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>2.351.504</b>	<b>3.870.534</b>	<b>64,60%</b>
Patrimonio netto	1.429.177	1.895.888	32,66%
Fondi per rischi ed oneri	878.393	888.915	1,20%
TFR	3.700	54.399	1370,24%
Debiti	39.744	862.346	2069,75%
Ratei e risconti passivi	490	168.986	34386,94%
<b>Totale del Passivo</b>	<b>2.351.504</b>	<b>3.870.534</b>	<b>64,60%</b>

S.A.B.B. S.p.a.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Valore della produzione	1.938.824	1.711.940	-11,70%
Costi della produzione	1.042.849	1.568.993	50,45%
<i>di cui per acquisto beni</i>	227	854.518	376339,65%
<i>di cui per servizi</i>	89.472	275.918	208,38%
<i>di cui godimento di beni di terzi</i>	5.944	57.064	860,03%
<i>di cui per personale</i>	17.858	167.885	840,11%
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>895.975</b>	<b>142.947</b>	<b>-84,05%</b>
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>-8.572</b>	<b>-18.712</b>	<b>-118,29%</b>
<b>Rettifiche attività e passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-63.651</b>	<b>-</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>887.403</b>	<b>60.584</b>	<b>-93,17%</b>
Imposte sul reddito	9.979	23.341	133,90%
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>877.424</b>	<b>37.243</b>	<b>-95,76%</b>

### 3.4 Uniacque S.p.a.

Uniacque S.p.a. è una società a totale partecipazione pubblica, in house partecipata dal Comune di Cologno al Serio per una quota dello 0,92%.

La società si occupa della gestione in house del servizio idrico integrato sulla base dell'affidamento effettuato dall'A.T.O. della provincia di Bergamo.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha definito il mantenimento della partecipazione in Uniacque S.p.a., impegnandosi ad esercitare un attento presidio sull'andamento economico-patrimoniale della partecipata al fine di verificare il permanere delle condizioni di sostenibilità della stessa.

Nel merito si ricorda che, nell'ambito del percorso di progressiva integrazione delle gestioni idriche in corso nell'ATO Provincia di Bergamo, la società, in qualità di gestore unico del servizio idrico integrato per l'ambito di riferimento, risulta interessata da processi volti all'aggregazione e riorganizzazione del servizio territoriale, quali le procedure in corso per la fusione per incorporazione di Tutela Ambientale del Sebino S.r.l. (società proprietaria delle infrastrutture del servizio idrico sul territorio) e la recente incorporazione della società controllata Aqualis S.p.a.

In particolare, in relazione a quest'ultima, si evidenzia infatti che risulta essersi concluso in data 25.11.2021, con effetto retroattivo dal 01.01.2021, il processo di fusione per incorporazione di Aqualis S.p.a. nella propria controllante Uniacque S.p.a., approvato in data 29.06.2021 dalle assemblee delle due società. Tale processo ha risposto a necessità di ottimizzazione dei processi decisionali, ovvero una migliore utilizzazione e valorizzazione delle risorse e competenze attualmente esistenti nelle società partecipanti, nonché all'accorpamento in un unico soggetto giuridico delle attività svolte dalla società incorporante (ciclo completo riguardante la gestione del servizio idrico integrato) con quella di semplice proprietaria degli impianti asserviti alla gestione del ciclo idrico integrato svolta invece dalla società incorporata; conseguentemente il processo ha portato ad un miglioramento dell'efficienza gestionale, controllo dello stato di conservazione, manutenzione e funzionalità degli impianti e risparmio di costi di gestione/amministrativi.

Uniacque S.p.a., in data 25.07.2022, ha altresì perfezionato il recesso dalla partecipata Ingegnerie Toscane S.r.l. con la cessione delle quote alle società Publiacqua S.p.a. e Acque S.p.a.

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

*- Le risultanze di Uniacque S.p.a. -*

#### STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO - Uniacque S.p.a.

Attivo	2018	2019	2020	2021	Passivo	2018	2019	2020	2021
ATTIVO FISSO	117.277.297	152.042.650	162.855.259	172.808.514	MEZZI PROPRI	70.038.420	77.460.258	93.433.350	112.650.011

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO - Uniacque S.p.a.									
Attivo	2018	2019	2020	2021	Passivo	2018	2019	2020	2021
Immobilizzazioni immateriali	106.304.307	127.213.970	131.790.185	146.447.181	Capitale sociale	36.000.000	36.000.000	36.000.000	36.000.000
Immobilizzazioni materiali	3.044.998	16.328.879	22.826.509	24.041.480	Riserve	24.880.523	34.967.286	41.509.961	57.555.143
Immobilizzazioni finanziarie	7.927.992	8.499.801	8.238.565	2.319.853	Utile di esercizio	9.157.897	6.492.972	15.923.389	19.094.868
					<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>40.690.846</b>	<b>47.541.639</b>	<b>41.805.239</b>	<b>52.096.441</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</b>	<b>48.184.131</b>	<b>46.693.137</b>	<b>55.743.489</b>	<b>53.044.201</b>					
Magazzino	2.058.998	2.696.265	2.524.518	2.381.960					
Liquidità differite	43.236.415	43.143.701	52.487.673	44.054.933	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>54.732.162</b>	<b>73.733.890</b>	<b>83.360.159</b>	<b>61.106.263</b>
Liquidità immediate	2.888.718	853.171	731.298	6.607.308					
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>165.461.428</b>	<b>198.735.787</b>	<b>218.598.748</b>	<b>225.852.715</b>	<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>165.461.428</b>	<b>198.735.787</b>	<b>218.598.748</b>	<b>225.852.715</b>

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - Uniacque S.p.a.				
	2018	2019	2020	2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	89.517.364	97.800.625	117.084.310	123.966.771
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni	3.004.257	3.706.474	3.250.767	3.364.709
Altri ricavi e proventi (esclusa gestione straordinaria e accessoria)	1.464.347	1.998.385	2.034.205	1.961.085
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA</b>	<b>93.985.968</b>	<b>103.505.484</b>	<b>122.369.282</b>	<b>129.292.565</b>
Costi esterni operativi	53.148.673	57.653.256	63.138.213	64.194.893
Valore aggiunto	40.837.295	45.852.228	59.231.069	65.097.672
Costi del personale	19.305.279	20.682.359	22.439.797	22.883.364
<b>EBITDA</b>	<b>21.532.016</b>	<b>25.169.869</b>	<b>36.791.272</b>	<b>42.214.308</b>
Ammortamenti e accantonamenti	7.895.734	14.791.665	14.402.694	14.258.986
<b>EBIT CARATTERISTICO</b>	<b>13.636.282</b>	<b>10.378.204</b>	<b>22.388.578</b>	<b>27.955.322</b>
Risultato dell'area accessoria	-	-	-	-
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	150.988	1.987.653	-19.323	208.694
<b>EBIT AZIENDALE</b>	<b>13.787.270</b>	<b>12.365.857</b>	<b>22.369.255</b>	<b>28.164.016</b>
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>13.787.270</b>	<b>12.365.857</b>	<b>22.369.255</b>	<b>28.164.016</b>
Oneri finanziari	1.262.763	1.529.217	1.632.344	3.398.094
<b>EBT</b>	<b>12.524.507</b>	<b>10.836.640</b>	<b>20.736.911</b>	<b>24.765.922</b>
Imposte sul reddito	3.366.610	4.343.668	4.813.522	5.671.054
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>9.157.897</b>	<b>6.492.972</b>	<b>15.923.389</b>	<b>19.094.868</b>

*- Evoluzione della situazione economica patrimoniale e finanziaria -*

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

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Rapporto di indebitamento	MT/MP	1,57	1,34	1,00
Elasticità impieghi	Att corrente/AFN	0,31	0,34	0,31
Composizione MT	Db/MT	60,80%	66,60%	53,98%
	Dml/MT	39,20%	33,40%	46,02%

PROFILO DI SOLIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
Margine di struttura primario	MP-AFN	-74.582.392	-69.421.909	-60.158.503
Margine di struttura secondario	MP+Pml-AFN	-27.040.753	-27.616.670	-8.062.062
Grado copertura AFN	MP/AFN	0,51	0,57	0,65
Grado copertura AFN di 2 livello	(MP+ Pml)/AFN	0,82	0,83	0,95

PROFILO DI REDDITIVITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
ROA	EBIT/CI	6,22%	10,23%	12,47%
ROS	EBIT/Ricavi netti	12,64%	19,11%	22,72%
Asset Turnover	Ricavi netti/CI	0,49	0,54	0,55
ROE	Rn/PN	8,38%	17,04%	16,95%
Costo medio mezzi di terzi	OF/MT	1,26%	1,30%	3,00%
Rapporto di indebitamento finanziario	MT esplicitamente onerosi/MP	0,70	0,62	0,49
Costo dell'indebitamento finanziario	OF/MT esplicitamente onerosi	2,82%	2,81%	6,14%
ROI	RisOpCaratt/CI netto caratteristico	7,88%	14,79%	16,64%
Tasso di incidenza della gestione accessoria e finanziaria	(Ris.Acc + Ris.Fin)/EBIT	19,15%	-0,09%	0,75%
Tasso di incidenza gestione tributaria	Imposte/risultato prima delle imposte	40,08%	23,21%	22,90%

PROFILO DI LIQUIDITA'				
INDICATORE	FORMULA	2019	2020	2021
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	-27.040.753	-27.616.670	-8.062.062
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite - Passivo corrente	-29.737.018	-30.141.188	-10.444.022
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	0,60	0,64	0,83
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	0,63	0,67	0,87
Capitale circolante operativo	Clienti + Magazzino - Fornitori	7.737.459	12.980.605	11.086.344
Durata media crediti vs clienti*	((Crediti vs clienti/(1+%IVA))/Ricavi di vendita) * 360	116,86	124,88	97,56
Durata media debiti verso fornitori*	((Deb vs forn/(1+%IVA))/costo acquisto beni e servizi)*360	170,62	182,11	147,62
Durata media magazzino materie prime	Rim.MP/(Consumi/360)	101,46	105,01	96,96
Indice di ritorno liquido dell'attivo	EBITDA/CI	12,66%	16,83%	18,69%

\*non disponendo di puntuale dettaglio circa l'aliquota media applicata, crediti e debiti commerciali sono stati scorporati di IVA ipotizzata al 22%

#### - Valutazioni sull'andamento di Uniacque S.p.a.-

Sotto l'aspetto patrimoniale si denota che la società ha raggiunto un livello di indebitamento in rapporto 1 a 1 con il capitale proprio, pertanto, espressione di solidità patrimoniale. La composizione dell'indebitamento, inoltre, nonostante ancora privilegi il breve termine ha

comunque assistito ad un sostanziale riequilibrio delle fonti terze di finanziamento riportando l'incidenza del medio lungo in linea con il dato del 2018 (46% a medio lungo rispetto al 33% del 2020 e 39% del 2019)

Ciò nonostante, in considerazione del fatto che la società presenta un importante valore di attivo fisso in relazione alle caratteristiche proprie dell'attività esercitata il margine di struttura secondario evidenzia che la società deve far comunque ancora ricorso anche all'indebitamento a breve termine per coprire integralmente gli investimenti in attivo fisso e ciò rappresenta, seppur in netto miglioramento rispetto ai precedenti esercizi, una distorsione rispetto ad una efficiente gestione patrimoniale.

Per quanto concerne la redditività si registrano risultati più che soddisfacenti. Tutti gli indici sono ampiamente positivi e con trend in crescita. Il rapporto di indebitamento finanziario è basso e ciò rappresenta un elemento positivo in termini di solidità. Dall'analisi si evince che gli oneri finanziari sono sensibilmente cresciuti in termini assoluti (3,4 mio vs 1,6 mio 2020) e in quanto ad incidenza (6,14% vs 2,81% 2020) rispetto all'indebitamento di riferimento a causa dell'onere legato alla risoluzione anticipata del finanziamento BEI. In assenza di tale componente straordinaria l'ammontare e l'incidenza degli stessi sarebbe in linea con le annualità precedenti. Il differenziale tra ROI e costo dell'indebitamento, ancorché maggiorato da componenti una tantum, continua ad essere sempre positivo e permette di sfruttare agevolmente la leva finanziaria.

La struttura finanziaria è da monitorare in quanto gli indicatori di liquidità registrano risultati negativi, presentando un passivo a breve maggiore dell'attivo a breve. Tale circostanza risulta diretta conseguenza della struttura patrimoniale e della allocazione delle fonti di finanziamento. L'indice di ritorno liquido dell'attivo invece è ampiamente positivo e mitiga le considerazioni relative alla struttura.



### 3.5 Servizi Comunali S.p.a.

Servizi Comunali S.p.a. è una società a capitale interamente pubblico, in house, partecipata dal Comune di Cologno al Serio per una quota del 0,258%.

La società opera nella gestione dei rifiuti solidi urbani e dell'igiene ambientale con le seguenti attività:

- Raccolta, trasporto, smaltimento e recupero dei rifiuti solidi urbani differenziati e non;
- Gestione di piattaforme ecologiche e centri comunali di raccolta rifiuti;
- Consulenza qualificata in campo ambientale sulle problematiche relative alle normative e agli adempimenti amministrativi;
- Riscossione TA.RI.;
- Gestione del ciclo idrico integrato;
- Gestione tributi locali;
- Campagne informative e di sensibilizzazione presso le scuole e con le diverse modalità di impiego dei media.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha definito il mantenimento della partecipazione in Servizi Comunali S.p.a. senza azioni di razionalizzazione, impegnandosi ad esercitare un attento presidio sull'andamento economico-patrimoniale della partecipata al fine di verificare il permanere delle condizioni di sostenibilità della stessa.

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

- Le risultanze di Servizi Comunali S.p.a. -

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO - Servizi Comunali S.p.a.									
Attivo	2018	2019	2020	2021	Passivo	2018	2019	2020	2021
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>11.851.530</b>	<b>12.749.663</b>	<b>18.988.293</b>	<b>19.522.421</b>	<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>14.381.390</b>	<b>17.198.418</b>	<b>21.353.882</b>	<b>23.565.597</b>
Immobilizzazioni immateriali	28.179	14.172	69.634	55.814	Capitale sociale	9.372.090	9.378.954	9.388.236	9.388.860
Immobilizzazioni materiali	11.807.090	12.735.445	18.918.613	19.346.561	Riserve	3.211.447	5.000.834	9.668.222	11.965.019
Immobilizzazioni finanziarie	16.261	46	46	120.046	Utile di esercizio	1.797.853	2.818.630	2.297.424	2.211.718
					<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>1.174.492</b>	<b>965.377</b>	<b>1.067.119</b>	<b>5.145.818</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</b>	<b>12.910.275</b>	<b>12.987.431</b>	<b>11.269.603</b>	<b>17.464.061</b>					
Disponibilità	272.172	286.488	281.706	313.195					
Liquidità differite	7.132.683	4.514.122	4.025.982	3.822.323	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>9.205.923</b>	<b>7.573.299</b>	<b>7.836.895</b>	<b>8.275.067</b>
Liquidità immediate	5.505.420	8.186.821	6.961.915	13.328.543					
<b>CAPITALE</b>	<b>24.761.805</b>	<b>25.737.094</b>	<b>30.257.896</b>	<b>36.986.482</b>	<b>CAPITALE DI</b>	<b>24.761.805</b>	<b>25.737.094</b>	<b>30.257.896</b>	<b>36.986.482</b>

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO - Servizi Comunali S.p.a.									
Attivo	2018	2019	2020	2021	Passivo	2018	2019	2020	2021
INVESTITO (CI)					FINANZIAMENTO				

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - Servizi Comunali S.p.a.				
	2018	2019	2020	2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.918.140	27.753.748	30.354.185	35.451.858
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni	134.551	-	-	36.378
Altri ricavi e proventi (esclusa gestione straordinaria e accessoria)	393.025	1.541.922	349.817	721.117
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA</b>	<b>26.445.716</b>	<b>29.295.670</b>	<b>30.704.002</b>	<b>36.209.353</b>
Costi esterni operativi	14.399.068	15.210.555	16.552.936	20.054.305
Valore aggiunto	12.046.648	14.085.115	14.151.066	16.155.048
Costi del personale	8.419.405	9.049.262	9.578.913	11.036.891
<b>EBITDA</b>	<b>3.627.243</b>	<b>5.035.853</b>	<b>4.572.153</b>	<b>5.118.157</b>
Ammortamenti e accantonamenti	1.089.527	1.133.829	1.499.189	2.212.958
<b>EBIT CARATTERISTICO</b>	<b>2.537.716</b>	<b>3.902.024</b>	<b>3.072.964</b>	<b>2.905.199</b>
Risultato dell'area accessoria	-	-	45.969	56.776
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	4.007	-12.681	2.578	2.741
<b>EBIT AZIENDALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>2.541.723</b>	<b>3.889.343</b>	<b>3.121.511</b>	<b>2.964.716</b>
Oneri finanziari	35.054	32.431	23.431	72.899
<b>EBT</b>	<b>2.506.669</b>	<b>3.856.912</b>	<b>3.098.080</b>	<b>2.891.817</b>
Imposte sul reddito	708.816	1.038.282	800.656	680.099
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.797.853</b>	<b>2.818.630</b>	<b>2.297.424</b>	<b>2.211.718</b>

*- Evoluzione della situazione economica patrimoniale e finanziaria -*

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

PROFILO DI SOLIDITA'					
INDICATORE	FORMULA	2018	2019	2020	2021
Rapporto di indebitamento	MT/MP	0,72	0,50	0,42	0,57
Elasticità impieghi	Att corrente/AFN	1,09	1,02	0,59	0,89
Composizione MT	Db/MT	88,69%	88,69%	88,02%	61,66%
	Dml/MT	11,31%	11,31%	11,94%	38,34%
Margine di struttura primario	MP-AFN	2.529.860	4.448.755	2.365.589	4.043.176
Margine di struttura secondario	MP+Pml-AFN	3.704.352	5.414.132	3.432.708	9.188.994
Grado copertura AFN	MP/AFN	1,21	1,35	1,12	1,21
Grado copertura AFN di 2 livello	(MP+ Pml)/AFN	1,31	1,42	1,18	1,47

PROFILO DI REDDITIVITA'					
INDICATORE	FORMULA	2018	2019	2020	2021
ROA	EBIT/CI	10,12%	14,99%	10,24%	7,82%
ROS	EBIT/Ricavi netti	9,67%	13,90%	10,21%	8,16%

PROFILO DI REDDITIVITA'					
INDICATORE	FORMULA	2018	2019	2020	2021
Asset Turnover	Ricavi netti/CI	1,05	1,08	1,00	0,96
ROE	Rn/PN	12,50%	16,39%	10,76%	9,39%
Costo medio mezzi di terzi	OF/MT	0,34%	0,38%	0,26%	0,54%
Rapporto di indebitamento finanziario	MT esplicitamente onerosi/MP	0,08	0,05	0,04	0,25
Costo dell'indebitamento finanziario	OF/MT esplicitamente onerosi	2,95%	4,05%	2,60%	1,23%
ROI	RisOpCaratt/CI netto caratteristico	16,30%	21,68%	13,81%	9,85%
Tasso di incidenza della gestione accessoria e finanziaria	(Ris.Acc + Ris.Fin)/EBIT	0,16%	-0,32%	1,58%	2,05%
Tasso di incidenza gestione tributaria	Imposte/risultato prima delle imposte	28,28%	26,92%	25,84%	23,52%

PROFILO DI LIQUIDITA'					
INDICATORE	FORMULA	2018	2019	2020	2021
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	3.704.352	5.414.132	3.432.708	9.188.994
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite - Passivo corrente	3.432.180	5.127.644	3.151.002	8.875.799
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	1,37	1,68	1,40	2,07
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	1,40	1,71	1,44	2,11
Capitale circolante operativo	Clienti + Magazzino - Fornitori	441.804	387.169	-1.230.727	-686.875
Durata media crediti vs clienti*	((Crediti vs clienti/(1+%IVA))/Ricavi di vendita) * 360	52,52	43,89	36,40	26,38
Durata media debiti verso fornitori*	((Deb vs forn/(1+%IVA))/costo acquisto beni e servizi)*360	89,11	76,71	92,97	61,06
Indice di ritorno liquido dell'attivo	EBITDA/CI	14,65%	19,57%	15,11%	13,84%

\*non disponendo di puntuale dettaglio circa l'aliquota media applicata, crediti e debiti commerciali sono stati scorporati di IVA ipotizzata al 22%

#### - Valutazioni sull'andamento di Servizi Comunali S.p.a.-

In merito al profilo di solidità si denota una struttura solida ed in equilibrio. L'indebitamento è in lieve aumento, sia in termini assoluti sia relativi, e si registra una situazione di equilibrio tra impieghi a breve e impieghi a medio-lungo termine, con un indice di elasticità di poco al di sotto dell'unità. I margini di struttura di entrambi i livelli sono positivi e dunque la società è sufficientemente capitalizzata da coprire l'attivo fisso. L'indebitamento è caratterizzato in via prevalente da fonti a breve termine anche se l'incidenza delle stesse sul totale è in sensibile calo rispetto ai precedenti esercizi (62% nel 2021 vs 88% 2018-2020) rafforzando ulteriormente il margine di struttura secondario.

La società registra un utile in tutti gli esercizi e si rilevano risultati più che soddisfacenti in termini di redditività anche se in contrazione rispetto ai precedenti esercizi e sostanzialmente allineati alla redditività registrata nel 2018. In particolare, l'EBITDA si attesta al 14,44% rispetto al 15% del 2020 e soprattutto al 18% del 2019. Sulla tendenza dell'EBIT (+8,19% nel 2021 vs 10,2% nel 2020 e 14% nel 2019) incidono altresì i maggiori ammortamenti stanziati nel 2021 rispetto ai precedenti esercizi in relazione agli investimenti eseguiti nel 2020 ed entrati a regime nel 2021. Il differenziale ROI e

costo dell'indebitamento è positivo e permette la generazione di redditività nello sfruttamento della leva finanziaria.

Il profilo di liquidità, riflesso della solida struttura patrimoniale, registra risultati ottimali. Gli indici di liquidità sono entrambi positivi ed in forte crescita, il ciclo di ritorno degli impieghi e quello di esigibilità delle fonti sono correttamente bilanciati.

### 3.3.1 Ecolegno Bergamasca S.r.l.

Ecolegno Bergamasca S.r.l. era una società totalmente controllata da S.A.B.B. S.p.a. che si occupava della raccolta, lavorazione, trattamento e relativa commercializzazione di scarti di legname.

**Nel piano di razionalizzazione 2021 l'Ente ha dato atto della conclusione del processo di fusione di Ecolegno Bergamasca S.r.l. in S.A.B.B. S.p.a., definita con iscrizione a Registro delle imprese dell'atto di fusione in data 01.09.2021**

#### Partecipazione non più detenuta a seguito di fusione per incorporazione della società

##### DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

Codice Fiscale	02637210168
Denominazione	Ecolegno Bergamasca s.r.l.

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione non più detenuta in attuazione di precedenti piani di razionalizzazione	sì
Data della delibera di fusione	20.04.2021
Data di effetto della fusione	01.09.2021 (con effetti contabili e fiscali dall'01.01.2021)
Codice fiscale della nuova società/società incorporante	02209730163
Denominazione della nuova società/società incorporante	Servizi Ambientali Bassa Bergamasca – S.A.B.B. S.p.A.
Quota di partecipazione acquisita nella nuova società/società incorporante	-
Ottenimento di un introito finanziario	no
Ammontare dell'introito finanziario previsto dall'operazione (€)	-
Ammontare dell'introito finanziario incassato (€)	-
Data dell'avvenuto incasso	-
Data prevista per l'incasso del saldo	-
Ulteriori informazioni	-

### 3.3.2 TE.AM S.p.a. in liquidazione

TE.AM S.p.a. in liquidazione è una società partecipata indirettamente dal Comune di Cologno al Serio per il tramite di S.A.B.B. S.p.a. che ne detiene il 49% del capitale sociale.

La società, inattiva, era stata posta in liquidazione volontaria in data 27.07.2018.

**Nel piano di razionalizzazione 2021 l'Ente ha confermato l'indirizzo della capogruppo S.A.B.B. S.p.a. di dismissione della partecipazione, impegnandosi a monitorare il corretto e regolare svolgimento della procedura di fallimento della società.**

Nel merito si ricorda che, in data 29.05.2020, TE.AM. S.p.a. ha depositato presso il Tribunale di Bergamo richiesta di concordato preventivo. Nel mese di giugno 2020 il Tribunale di Bergamo ha nominato il Commissario Giudiziale, Dott. Alberto Volpi, e, in data 05.01.2021 ha ritenuto attuabile il piano di riparto, chiedendo alla società di versare un acconto di euro 50.000,00 quale anticipo delle spese per la procedura concorsuale.

Successivamente, in data 18.01.2021 i soci della S.A.B.B. deliberavano di versare euro 25.000 in prededuzione a titolo di finanziamento soci a favore della TE.AM. S.p.a.

Nell'assemblea di TE.AM. S.p.a., svoltasi il 21.05.2021, i soci hanno accettato la proposta di cessione dell'Area di via Palazzo avanzata dal Comune di Treviglio (BG) e contemporaneamente ripresentavano un nuovo piano di riparto per soddisfare i creditori della società.

A seguito di ciò, in data 09.06.2021 il Tribunale di Bergamo ha dichiarato il fallimento della società TE.AM S.p.a. con sentenza n. 97/2021 pubblicata il 29/06/2021 repertorio n. 102/2021.

### Stato di attuazione della liquidazione della società

#### DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

Codice Fiscale	03035400161
Denominazione	Te.Am S.p.a. in liquidazione

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato di attuazione della procedura	Procedura di liquidazione in corso
Motivazioni del mancato avvio della procedura di liquidazione	Con sentenza n. 97, del 29.06.2021, il Tribunale Ordinario di Bergamo, Sez. II civile, procedure concorsuali e delle esecuzioni forzate, ha revocato l'ammissione della società alla procedura di concordato, dichiarandone il fallimento, con nomina della dott.ssa Angela Randazzo quale Giudice Delegato e del dott. Alberto Volpi quale Curatore.
Data di nomina dei liquidatori	Liquidatore 12.11.2018 Curatore fallimentare 29.06.2021
Stato di avanzamento della procedura	Alla procedura di liquidazione volontaria è subentrata il fallimento, di cui alla sopracitata sentenza n. 97/2021 del Tribunale di Bergamo.
Data di deliberazione della revoca	-
Motivazioni della conclusione della procedura con esito negativo	-
Ulteriori informazioni	-

### 3.3.3 ECO.Inerti Treviglio S.r.l.

ECO.Inerti Treviglio S.r.l. è una società partecipata indirettamente dal Comune di Cologno al Serio per il tramite di S.A.B.B. S.p.a. che ne detiene il 49% del capitale sociale.

La società si occupa dello stoccaggio e trasformazione di rifiuti inerti.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha confermato, nelle more della dimissione della quota direttamente detenuta in S.A.B.B. S.p.a. e di conoscere gli sviluppi del contenzioso in essere per la quota indirettamente detenuta in S.A.B.B. S.p.a. per il tramite di Servizi Comunali S.p.a., il mantenimento della partecipazione indiretta in ECO.Inerti Treviglio S.r.l.

Nel merito si rileva che, la capogruppo S.A.B.B. ha comunicato che nel 2023 prenderà avvio un processo valutativo circa il futuro della partecipazione detenuta in Eco.Inerti Treviglio S.r.l., in termini di acquisto o dismissione della stessa.

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

Eco.Inerti Treviglio S.r.l.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
Attivo immobilizzato	16.867	14.013	-16,92%
Attivo circolante	161.849	184.877	14,23%
Ratei e risconti attivi	1.810	1.334	-26,30%
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>180.526</b>	<b>200.224</b>	<b>10,91%</b>
Patrimonio netto	47.367	52.754	11,37%
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-
TFR	9.523	11.053	16,07%
Debiti	123.595	136.347	10,32%
Ratei e risconti passivi	41	70	70,73%
<b>Totale del Passivo</b>	<b>180.526</b>	<b>200.224</b>	<b>10,91%</b>

Eco.Inerti Treviglio S.r.l.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Valore della produzione	160.872	209.490	30,22%
Costi della produzione	157.971	201.741	27,71%
<i>di cui per acquisto beni</i>	8.022	7.883	-1,73%
<i>di cui per servizi</i>	21.680	20.036	-7,58%
<i>di cui godimento di beni di terzi</i>	92.606	137.609	48,60%
<i>di cui per personale</i>	23.441	28.124	19,98%
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.901</b>	<b>7.749</b>	<b>167,11%</b>
Proventi ed oneri finanziari	-181	-293	-61,88%
Rettifiche attività e passività finanziarie	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.720</b>	<b>7.456</b>	<b>174,12%</b>
Imposte sul reddito	163	2.070	1169,94%
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>2.557</b>	<b>5.386</b>	<b>110,64%</b>

### 3.3.4 G.ECO S.r.l.

G.ECO S.r.l. è una società a capitale misto, partecipata indirettamente dal Comune di Cologno al Serio per il tramite di S.A.B.B. S.p.a. che ne detiene il 25,09% del capitale sociale.

La società si occupa della gestione di servizi pubblici a favore dei soggetti che hanno proceduto alla sua costituzione, gestendo, in particolare, le seguenti attività:

- raccolta (anche mediante differenziazione),
- recupero,
- autotrasporto merci (anche per conto terzi),
- gestione delle piazzole di raccolta
- smaltimento di tutti i generi di rifiuti anche con la gestione degli impianti a tecnologia complessa,
- tutte le attività inerenti l'igiene urbana e la salvaguardia ecologica dell'ambiente.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha definito, nelle more della dimissione della quota direttamente detenuta in S.A.B.B. S.p.a. e di conoscere gli sviluppi del contenzioso in essere per la quota indirettamente detenuta in S.A.B.B. S.p.a. per il tramite di Servizi Comunali S.p.a., il mantenimento della partecipazione indiretta in G.ECO S.r.l.

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

G.ECO S.r.l.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
Attivo immobilizzato	13.238.645	15.408.890	16,39%
Attivo circolante	9.502.436	9.462.899	-0,42%
Ratei e risconti attivi	204.927	232.761	13,58%
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>22.946.008</b>	<b>25.104.550</b>	<b>9,41%</b>
Patrimonio netto	7.482.221	7.807.840	4,35%
Fondi per rischi ed oneri	307.352	204.390	-33,50%
TFR	621.780	654.498	5,26%
Debiti	14.283.753	16.109.760	12,78%
Ratei e risconti passivi	250.902	328.062	30,75%
<b>Totale del Passivo</b>	<b>22.946.008</b>	<b>25.104.550</b>	<b>9,41%</b>

G.ECO S.r.l.	31/12/2020	31/12/2021	Var. %
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Valore della produzione	34.956.835	36.105.587	3,29%
Costi della produzione	34.959.902	35.842.945	2,53%
<i>di cui per acquisto beni</i>	<i>1.858.437</i>	<i>2.426.580</i>	<i>30,57%</i>
<i>di cui per servizi</i>	<i>18.573.265</i>	<i>18.191.134</i>	<i>-2,06%</i>
<i>di cui godimento di beni di terzi</i>	<i>1.183.578</i>	<i>1.444.003</i>	<i>22,00%</i>
<i>di cui per personale</i>	<i>10.697.514</i>	<i>11.496.933</i>	<i>7,47%</i>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>-3.067</b>	<b>262.642</b>	<b>8663,48%</b>
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>-142.015</b>	<b>-147.147</b>	<b>-3,61%</b>
<b>Rettifiche attività e passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-145.082</b>	<b>115.495</b>	<b>179,61%</b>
Imposte sul reddito	-197.150	-125.936	36,12%
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>52.068</b>	<b>241.431</b>	<b>363,68%</b>



### 3.4.1 Aqualis S.p.a.

Aqualis S.p.a. era una società totalmente controllata dalla capogruppo Uniacque S.p.a., proprietaria di parte delle infrastrutture afferenti al servizio idrico integrato nell'ambito territoriale della provincia di Bergamo e che si occupava della attività di concessione in uso delle reti idriche e di locazione dei beni immobili di proprietà.

Come già presentato nella Deliberazione del Consiglio comunale n. 70 del 27.12.2021 si ricorda che, in data 25.11.2021 risulta essersi conclusa la fusione per incorporazione della stessa nella sua controllante Uniacque S.p.a. come da progetto approvato, in data 29.06.2021 dalle assemblee delle due società, nell'ambito del percorso di progressiva integrazione delle gestioni idriche in corso nell'ATO Provincia di Bergamo. Tale fusione ha risposto a necessità di ottimizzazione dei processi decisionali, ovvero una migliore utilizzazione e valorizzazione delle risorse e competenze esistenti nelle due società, nonché l'accorpamento in un unico soggetto giuridico delle attività svolte dalla società incorporante (ciclo completo riguardante la gestione del servizio idrico integrato) con quella di semplice proprietaria degli impianti asserviti alla gestione del ciclo idrico integrato svolta invece dalla società incorporata; conseguentemente il processo ha comportato un miglioramento dell'efficienza gestionale, controllo dello stato di conservazione, manutenzione e funzionalità degli impianti e risparmio di costi di gestione/amministrativi. La fusione ha avuto effetto retroattivo dal 01.01.2021.

#### Partecipazione non più detenuta a seguito di fusione per incorporazione della società

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA	
Codice Fiscale	00226790160
Denominazione	Aqualis S.p.a.

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione non più detenuta in attuazione di precedenti piani di razionalizzazione	sì
Data della delibera di fusione	25.11.2021
Data di effetto della fusione	01.01.2021
Codice fiscale della nuova società/società incorporante	03299640163
Denominazione della nuova società/società incorporante	Uniacque S.p.a.
Quota di partecipazione acquisita nella nuova società/società incorporante	100%
Ottenimento di un introito finanziario	no
Ammontare dell'introito finanziario previsto dall'operazione (€)	-
Ammontare dell'introito finanziario incassato (€)	-
Data dell'avvenuto incasso	-
Data prevista per l'incasso del saldo	-
Ulteriori informazioni	-

### 3.4.2 Ingegnerie Toscane S.r.l.

Ingegnerie Toscane S.r.l. è una società a totale capitale pubblico partecipata indirettamente dal Comune di Cologno al Serio per il tramite di Uniacque S.p.a. che ne detiene una quota dell'1%. La società svolge servizi ed attività di supporto tecnico nel settore idrico-ambientale.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2021 l'Ente ha confermato l'indirizzo di recesso della partecipazione Ingegnerie Toscane S.r.l. come in precedenza deliberato dal Consiglio di Uniacque S.p.a. il 31.03.2017.

Successivamente, in data 15.09.2020 il Comitato di Indirizzo Strategico e di Controllo di Uniacque S.p.a. ha deliberato la dismissione della partecipazione in Ingegnerie Toscane S.r.l., a norma di legge e di statuto, demandando alla successiva decisione del Consiglio di Amministrazione l'individuazione degli adempimenti conseguenti, con la raccomandazione di recuperare il maggior valore possibile dalla cessione. In tal senso, in data 30.10.2020 il Consiglio di Amministrazione di Uniacque S.p.a., confermando la volontà di dismissione della partecipazione, ha definito l'avvio del procedimento come da linea di indirizzo data dal Comitato di Indirizzo Strategico e di Controllo.

In data 8 novembre 2021 l'Assemblea dei soci di Ingegnerie Toscane S.r.l., ai fini di adeguare lo Statuto al disposto di legge e, nello specifico, al dettato dell'art. 6 del D.lgs. 50/16 (che sancisce i requisiti dell'Impresa Comune, primo tra i quali risulta essere il c.d. "Patto Associativo"), ha deliberato che *"il Consiglio di Amministrazione, alla prima data utile, preso atto della mancata adesione all'Impresa Comune di coloro tra i Soci che non provvederanno alla sottoscrizione del Progetto Comune, provvederà ad avviare la procedura di cui all'art. 8 dello Statuto Sociale giacché la mancata adesione al Patto Associativo è diretta espressione della volontà di esercitare il diritto di recesso"*.

In tal senso, Uniacque S.p.a., non aderendo al suddetto progetto, ha così esercitato il diritto di recesso da Ingegnerie Toscane S.r.l., conclusosi in data 25.07.2022 a seguito della cessione delle quote detenute alle società Publiacqua S.p.a. e Acque S.p.a.

#### Partecipazione non più detenuta a seguito di recesso/alienazione

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA	
Codice Fiscale	06111950488
Denominazione	Ingegnerie Toscane S.r.l.

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione non più detenuta in attuazione di precedenti piani di razionalizzazione	sì
Tipologia di procedura realizzata per l'alienazione della partecipazione	negoziante diretta con un singolo acquirente
Data di conclusione della procedura	25.07.2022
Codice fiscale del Soggetto Acquirente della partecipazione ceduta a titolo oneroso	05040110487 - 051757000482
Denominazione del Soggetto Acquirente della partecipazione ceduta a titolo oneroso	Publiacqua S.p.a. – Acque S.p.a.
Ammontare dell'introito finanziario previsto per l'operazione (€)	115.337,00
Ammontare dell'introito finanziario incassato	115.337,00
Data in cui è avvenuto l'incasso dell'introito finanziario	25.07.2022
Data prevista per l'incasso del saldo	25.07.2022

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Ulteriori informazioni	<p>Uniacque S.p.a., a seguito dell'esercizio del diritto di recesso, ha ceduto la quota di partecipazione detenuta in Ingegnerie Toscane S.r.l. ai soci della società che hanno esercitato il diritto di prelazione.</p> <p>In particolare la quota dell'1% è stata suddivisa come segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- € 57.668,50, pari allo 0,50%, è stata trasferita alla società Publiacqua S.p.a.</li> <li>- € 57.668,50, pari allo 0,50%, è stata trasferita alla società Acque S.p.a.</li> </ul>

### 3.5.1 Micromega Network S.c.r.l. in liquidazione

La società Micromega Network S.c.r.l. in liquidazione aveva quale scopo l'organizzazione e la gestione della ricerca delle aziende e degli enti pubblici e privati concorrendo allo sviluppo economico dell'apparato della piccola, media e grande industria, degli enti pubblici e privati, anche mediante eventuale fornitura di servizi informatici, di informazione tecnologica e commerciale.

La società, partecipata indirettamente dal Comune di Cologno al Serio per il tramite di Servizi Comunali S.p.a. che ne detiene l'1,12% del capitale sociale, è stata posta in liquidazione volontaria con atto del 30.12.2015, iscritto il 31.12.2015, ed è attualmente inattiva.

#### Stato di attuazione della procedura di liquidazione della società

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA	
Codice Fiscale	00826050981
Denominazione	Micromega Network S.c.r.l. in liquidazione

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato di attuazione della procedura	Procedura di liquidazione in corso
Motivazioni del mancato avvio della procedura di liquidazione	-
Data di nomina dei liquidatori	30.12.2015
Stato di avanzamento della procedura	Procedura in corso
Data di deliberazione della revoca	-
Motivazioni della conclusione della procedura con esito negativo	-
Ulteriori informazioni	-

Nelle more della liquidazione della partecipata, di seguito si fornisce rendicontazione dei principali risultati di bilancio della stessa, con riferimento agli esercizi 2019 e 2020, in quanto ultime risultanze contabili disponibili:

Micromega Network S.c.r.l. in liquidazione	31/12/2019	31/12/2020	Var. %
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
Attivo immobilizzato	315.204	315.204	0,00%
Attivo circolante	17.507	17.525	0,10%
Ratei e risconti attivi	9	8	-11,11%
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>332.720</b>	<b>332.737</b>	<b>0,01%</b>
Patrimonio netto	-58.746	-59.594	-1,44%
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-
TFR	-	-	-
Debiti	391.346	392.211	0,22%
Ratei e risconti passivi	120	120	0,00%
<b>Totale del Passivo</b>	<b>332.720</b>	<b>332.737</b>	<b>0,01%</b>

Micromega Network S.c.r.l. in liquidazione	31/12/2019	31/12/2020	Var. %
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Valore della produzione	0	2	-
Costi della produzione	-630	-722	14,60%
<i>di cui per acquisto beni</i>	-	-	-

Micromega Network S.c.r.l. in liquidazione	31/12/2019	31/12/2020	Var. %
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<i>di cui per servizi</i>	-76	-121	59,21%
<i>di cui godimento di beni di terzi</i>	-	-	-
<i>di cui per personale</i>	-	-	-
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>-630</b>	<b>-720</b>	<b>-14,29%</b>
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>-1.840</b>	<b>-1</b>	<b>99,95%</b>
<b>Rettifiche attività e passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-2.470</b>	<b>-721</b>	<b>70,81%</b>
Imposte sul reddito	-	-127	-
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>-2.470</b>	<b>-848</b>	<b>65,67%</b>

## Appendice

### Il Modello Di Analisi Di Bilancio

#### Premessa

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

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

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

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

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

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

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

Il Valore Aggiunto, misura l'incremento di valore generato dalla produzione, decurtati i costi esterni sostenuti per l'acquisizione di materie prime e servizi.

Il Margine Operativo Lordo (MOL), o EBITDA, misura il reddito che residua una volta sottratti dai ricavi l'insieme dei costi operativi che abbiano generato un'uscita di cassa o banca e siano strettamente connessi alla gestione caratteristica.

Il Margine Operativo Netto Caratteristico o EBIT caratteristico, misura il reddito al netto dei soli costi direttamente imputabili alla gestione operativa caratteristica compresi però i costi operativi di competenza della gestione caratteristica anche se non monetari, quali ad esempio gli ammortamenti tecnici.

Il Margine Operativo Aziendale o EBIT Aziendale, misura il reddito al netto dei costi imputabili alla gestione caratteristica e di quella accessoria e finanziaria.

Il Margine Operativo Corrente o EBIT corrente misura il reddito operativo al netto del costo dell'indebitamento.

Il risultato prima delle imposte o EBT misura il risultato di esercizio prima della componente fiscale.

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

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

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

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

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



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

### PROFILO DI SOLIDITA'

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

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

### PROFILO DI REDDITIVITA'

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

PROFILO DI REDDITIVITA'		
INDICATORE	FORMULA	DESCRIZIONE
ROA	EBIT/CI	Indica il rendimento del capitale investito in azienda, prescindendo dalle scelte di finanziamento (e quindi dall'onerosità dei mezzi di terzi) e dagli effetti dell'imposizione fiscale.

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

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

## PROFILO DI LIQUIDITA'

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

PROFILO DI LIQUIDITA'		
INDICATORE	FORMULA	DESCRIZIONE
CCN finanziario	Attivo corrente - Passivo Corrente	Verifica la capacità dell'impresa di far fronte alle fonti di finanziamento a breve termine con gli impieghi liquidabili nel breve termine. Se CCN>0, generalmente è segnale di una buona solvibilità a breve dell'azienda, ma se il trend è in rapida crescita, occorre porre attenzione alle ripercussioni economiche e finanziarie. Occorre inoltre esaminare la relazione con il margine di struttura primario e la composizione dell'Attivo corrente.
Margine di tesoreria	Liquidità immediate + Liquidità differite - Passivo corrente	Verifica la capacità dell'impresa di far fronte alle fonti di finanziamento esigibili nel breve termine solamente con l'ausilio delle fonti più liquide dell'Attivo corrente: - se negativo e di importo elevato, è un forte segnale di rischio finanziario; - se positivo, è rivelatore di risorse finanziarie immediatamente o prontamente disponibili.
Indice liquidità primaria	Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	Se l'indice di disponibilità >1, nella prassi sono accettabili valori dell'indice di liquidità primaria prossimi a 0,7-0,8.
Indice liquidità secondaria	Attivo corrente/Passivo corrente	Se <1, segnala una situazione squilibrata: l'impresa si è avvalsa di passività a breve per finanziare l'attivo immobilizzato. Verificare se inferiore alla media del settore (es. commercio al dettaglio 89,8%, costruzione edifici 108%, hotel 86%, manifattura 93,7%, servizi alle persone 69,8%). Si tratta di un indicatore che fa parte del sistema degli indicatori di crisi, che evidenzia la capacità delle attività liquidabili nel bt di coprire passività correnti.
Capitale circolante operativo	Clients + Magazzino - Fornitori	Da misura dell'efficienza finanziaria della gestione tipica. Conferisce informazioni in merito alla liquidità generata dalla gestione caratteristica. Da mettere in correlazione con il fatturato. Clients + Magazzino - Fornitori --> Capitale Circolante Operativo (CCNop) CCNop / Rv Incidenza del CCNop --> nella prassi si attribuisce un giudizio positivo a valori dell'indicatore inferiori al 25-30%
Durata media crediti vs clienti	((Crediti vs clienti/1+%IVA)/Ricavi di vendita) * 360	Fornisce un'importante informazione sulle politiche commerciali attuate dall'impresa poiché esprime una misura delle dilazioni di pagamento concesse ai propri clienti.

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