



Città di Lucca

Amministrazione comunale

STAFF A - UFFICI DEL SINDACO
SERVIZI PER LE POLITICHE DI INDIRIZZO PROGRAMMATICO
U.O. A.1 – Programmazione, controlli e performance, società e organismi partecipati



**Relazioni annuali
sul governo societario 2022
e
Report semestrali 2023
delle società controllate**

Documento di analisi 2023



**Indice generale**

Premessa.....	4
Metodologia di lavoro.....	5
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 2022.....	10
Premessa.....	11
Ambito soggettivo.....	12
Bilancio riclassificato ai fini dell'analisi.....	14
Analisi per indici e margini e valutazione del rischio di crisi aziendale.....	16
CONCLUSIONI.....	27
Monitoraggio sul contenimento delle spese di funzionamento.....	28
Strumenti di governo societario (art. 6 commi 3, 4 e 5 T.U.S.P.).....	33
SEZIONE SECONDA.....	37
Analisi dei report semestrali al 30.06.2023.....	37
Ambito soggettivo.....	38
Bilancio riclassificato ai fini dell'analisi.....	39
Analisi di indici e margini di bilancio.....	41
Monitoraggio sul contenimento delle spese di funzionamento.....	47
Strumenti di governo societario (art. 6 commi 3, 4 e 5).....	50
CONCLUSIONI.....	53



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 queste disposizione occorre segnalare il D.Lgs n. 14/2019 e s.m.i. che ha introdotto nel nostro ordinamento il "*Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza in attuazione della legge 19 ottobre 2017, n. 155*", entrato definitivamente in vigore il 15 luglio 2022, che ha sostituito la precedente legge fallimentare italiana (R.D. n. 268/1942).



La normativa sulla crisi di impresa ha segnato un cambiamento nella impostazione del sistema giuridico del nostro paese, infatti, con l'entrata in vigore, si è ottenuto il passaggio da un'impostazione basata su un intervento di tipo sanzionatorio che si applicava a posteriori, ad un sistema organico di procedure che interviene in prevenzione della crisi, infatti ha lo scopo di riconoscerla e porvi un rimedio. L'allerta punta infatti ad evitare che le difficoltà emergano quando ormai l'azienda non è più sanabile.

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'interlocuzione 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 dei successivi provvedimenti 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 seguito dell'entrata in vigore del *Codice della Crisi e dell'Insolvenza* (D.Lgs. n. 14/2019 e s.m.i.) la capogruppo Lucca Holding S.p.A. ha richiesto, con propria nota protocollo n. 1 del 02.01.2023, che tutte le società includessero nella loro relazione sul governo societario, nell'ambito dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale un monitoraggio realizzato anche attraverso il calcolo di indicatori prospettici di solvibilità aziendale. Successivamente, la stessa capogruppo ha emanato la direttiva n. 10, *Atto di indirizzo sui bilanci e sulle situazioni infrannuali delle società del gruppo*, con la quale viene richiesto alle società del gruppo la predisposizione di relazioni trimestrali contenenti il calcolo degli indicatori prospettici DSCR e Posizione Finanziaria Netta. A partire dalla presente relazione quindi, la sezione relativa ai principali indicatori di performance economico-finanziaria è stata integrata con il calcolo di questi due 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 31.12.2022 e al 30.06.2023 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 = VALORE AGGIUNTO - 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 - 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

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

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.

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

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.

Indici di sostenibilità prospettica del debito

La **Posizione Finanziaria Netta (PFN)** esprime la capacità dell'azienda di far fronte ai suoi debiti finanziari e si calcola come differenza tra il totale della attività finanziarie e il totale delle passività finanziaria. Un valore positivo mostra una buona capacità della società di far fronte ai propri impegni finanziaria. Al contrario, un valore inferiore a zero rappresenta una soglia di allerta per possibili crisi finanziarie.



Il **DSCR (Debt Service Coverage Ratio)** si definisce come il rapporto di copertura del debito futuro con i flussi di cassa che la società è in grado di generare ed è un indice di natura prettamente finanziaria, che si sostanzia nel rapporto tra:

- i flussi di cassa prodotti da un'azienda in un determinato periodo di tempo, che può essere di un anno o 6 mesi (al numeratore)

e

- i debiti finanziari che, sempre in quel lasso temporale, l'azienda deve sostenere (al denominatore).

Il DSCR rappresenta il più significativo indicatore individuato dal CNDCEC ai sensi del Codice della Crisi di Impresa; la soglia di allerta per l'attivazione del monitoraggio per l'eventuale crisi societaria è rappresentato dal valore 1; se il DSCR è minore di 1 significa che il *cash flow* operativo è inferiore agli impegni finanziari a servizio del debito. Tale situazione indica la presenza di una certa tensione finanziaria con possibili difficoltà nel rimborso del debito.

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 articoli 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 2022



Premessa

Il lavoro contenuto nel presente documento rappresenta un monitoraggio sull'andamento delle società controllate dall'Amministrazione Comunale.

Al fine di limitare l'impatto delle inevitabili valutazioni discrezionali che concorrono alla definizione degli esiti delle analisi svolte, si è ritenuto utile da un lato introdurre nelle relazioni sul governo societario i 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, 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 31.12.2022¹, 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 2022
E.R.P. Lucca S.r.l.	23,43%	Controllo pubblico congiunto	Sì
Lucca Holding S.p.A.	100,00%	Controllo pubblico	Sì
Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A.	0,04% <i>partecipazione cessata ex art. 1 c. 569 L. n. 147/2013</i>	Nessuno	Sì

Società partecipate tramite Lucca Holding S.p.A.	Percentuale di partecipazione	Tipo di controllo	Redazione relazione sul governo societario 2022
Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l.	100,00%	Controllo pubblico	Sì
Metro S.r.l.	100,00%	Controllo pubblico	Sì
Lucca Crea S.r.l.	100,00%	Controllo pubblico	Sì
Retiambiente S.p.A.	0,022%	Controllo pubblico congiunto	Sì
Geal S.p.A.	52,00%	Controllo congiunto pubblico privato	Non soggetta all'obbligo di redazione
Sistema Ambiente S.p.A.	63,36%	Controllo pubblico	Sì
Gesam Reti S.p.A.	56,71%	Controllo pubblico	Sì
Farmacie Comunali S.p.A.	25,01%	Società a maggioranza privata	Non soggetta all'obbligo di redazione
CTT Nord S.r.l.	4,62%	Società a partecipazione pubblica	Non soggetta all'obbligo di redazione
Lucense S.c.a.r.l.	7,00%	Società a maggioranza privata	Non soggetta all'obbligo di redazione

¹ Eccetto **Lucca Crea S.r.l.** che ha modificato la chiusura dell'esercizio sociale dal 31 dicembre di ogni anno, al **31 marzo** dell'anno successivo; pertanto l'esercizio sociale con inizio 01.01.2022 è terminato il 31.03.2023 ed è relativo a 15 mesi di attività.



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 e Geal S.p.A., poiché secondo la disciplina giuridica fissata nello 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.

Si osserva comunque che nella relazione sulla gestione al bilancio di tali società sono stati calcolati i principali indici e margini che consentono l'analisi dell'andamento della gestione.

Nelle pagine che seguono si riportano i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati dell'esercizio 2022.



Bilancio riclassificato ai fini dell'analisi

Conto economico sintetico

Conto economico 31.12.2022	ERP Lucca S.r.l.	Lucca Holding Spa	Gesam Reti Spa	Sistema Ambiente Spa	Geal Spa	Metro srl	Lucca Riscossioni e Servizi srl	Lucca Crea srl (31.03.2023)
valore della produzione	4.181.992	2.993	14.946.341	24.369.274	26.602.163	5.629.259	11.873.353	11.436.889
di cui ricavi vend.e prest.(A1)	3.021.052	-	12.293.625	23.618.495	19.707.027	5.477.925	11.609.790	11.025.024
costo della produzione	3.401.287	269.666	11.048.540	24.126.604	23.239.847	5.287.290	11.147.054	11.022.975
di cui costo del personale	1.748.652	115.742	2.475.177	9.668.676	4.269.266	1.289.764	1.862.132	778.807
di cui ammortamenti	410.402	2.931	3.116.990	1.074.062	9.220.912	254.027	997.777	184.104
diff.val.e costo prod.(redd.op)	780.705	(266.673)	3.897.801	242.670	3.362.316	341.969	726.299	413.914
ris.gest.finanziaria	(101.359)	(65.545)	(270.281)	55.708	(17.313)	(41.795)	(32.796)	(10.994)
di cui oneri finanziari	111.124	67.156	272.297	234.332	147.784	41.859	-	11.394
rettif.val.att.e pass.finanz.	-	4.092.210	-	-	-	-	-	-
imposte sul reddito	(121.754)	124.630	(1.156.254)	(174.716)	(981.351)	(149.543)	(308.703)	(85.330)
Utile (perdita) dell'esercizio	557.592	3.884.622	2.471.266	123.662	2.363.652	150.631	384.800	317.590

Conto economico riclassificato a "valore aggiunto"

Analisi dei dati economici riclassificati 31.12.2022	ERP Lucca S.r.l.	Lucca Holding Spa	Gesam Reti Spa	Sistema Ambiente Spa	Geal Spa	Metro srl	Lucca Riscossioni e Servizi srl	Lucca Crea srl (31.03.2023)
Valore della produzione	4.181.992	2.993	14.946.341	24.369.274	26.602.163	5.629.259	11.873.353	11.436.889
Acquisti merci	6.394	1.254	1.661.344	1.281.771	1.770.155	36.468	3.623.368	21.555
Acquisti servizi	737.388	132.673	2.175.280	8.858.010	5.327.757	2.284.012	3.011.072	5.990.355
Godimento beni di terzi	3.889	12.317	773.642	1.029.577	2.140.965	475.358	938.966	3.920.681
Oneri diversi di gestione	180.932	4.749	388.415	193.729	406.483	223.728	202.793	73.998
+/- variazione rimanenze materie prime	291	-	24.888	(29.221)	(302.392)	-	(7.770)	(73.327)
Costi della produzione	928.894	150.993	5.023.569	11.333.866	9.342.968	3.019.566	7.768.429	9.933.262
VALORE AGGIUNTO	3.253.098	(148.000)	9.922.772	13.035.408	17.259.195	2.609.693	4.104.924	1.503.627
Costo del personale	1.748.652	115.742	2.475.177	9.668.676	4.269.266	1.289.764	1.862.132	778.807
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.504.446	(263.742)	7.447.595	3.366.732	12.989.929	1.319.929	2.242.792	724.820
Ammortamenti	410.402	2.931	3.116.990	1.074.062	9.220.912	254.027	997.777	184.104
Accantonamenti e svalutazioni	313.339	-	432.804	2.050.000	406.701	723.933	518.716	126.802
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	780.705	(266.673)	3.897.801	242.670	3.362.316	341.969	726.299	413.914
Proventi (oneri) finanziari	(101.359)	(65.545)	(270.281)	55.708	(17.313)	(41.795)	(32.796)	(10.994)
Rettifiche di valore attività finanziarie	-	4.092.210	-	-	-	-	-	-
EBT	679.346	3.759.992	3.627.520	298.378	3.345.003	300.174	693.503	402.920
Imposte sul reddito	(121.754)	124.630	(1.156.254)	(174.716)	(981.351)	(149.543)	(308.703)	(85.330)
Utile (perdita) dell'esercizio	557.592	3.884.622	2.471.266	123.662	2.363.652	150.631	384.800	317.590



Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario

Stato patrimoniale 31.12.2022	ERP Lucca S.r.l.	Lucca Holding Spa	Gesam Reti Spa	Sistema Ambiente Spa	Geal Spa	Metro srl	Lucca Riscossioni e Servizi srl	Lucca Crea srl (31.03.2023)
Totale attivo	20.904.101	62.161.565	68.392.070	28.733.050	51.784.871	5.977.494	23.082.802	9.287.703
di cui immobilizzazioni:	9.343.944	58.128.594	53.639.039	9.558.374	39.044.301	1.827.238	13.164.196	3.268.357
materiali	8.658.836	1.667	53.434.601	9.250.238	38.203.048	964.906	7.973.856	3.262.122
immateriali	681.375	6.742	204.438	308.136	829.991	862.332	5.190.340	6.235
finanziarie (partecipazioni)	3.733	58.120.185	-	-	11.262	-	-	-
di cui crediti oltre es.succ:	271.094	-	466.638	1.517.602	1.673.693	-	15.795	-
crediti v/controlanti	-	-	222.578	-	-	-	-	-
altri crediti	271.094	-	244.060	1.517.602	1.673.693	-	15.795	-
di cui crediti fin.es.succ:	4.802.005	-	67.536	-	100.008	2.211	-	706
di cui attivo circolante:	170.360	2.383.554	12.292.761	16.434.248	7.439.599	1.113.266	6.460.414	1.277.618
crediti v/controlate	-	609.775	-	-	-	-	-	-
crediti v/controlanti	-	-	100.916	343.677	-	523.720	4.111.775	366.371
cred.v/impr.sott.contr.control.n.te	-	-	216.728	12.316	-	89.452	24.458	-
rimanenze	4.541	-	613.146	219.457	970.312	35.442	98.419	80.432
altre voci	-	1.773.779	8.720.562	15.533.797	6.087.622	201.162	1.713.653	794.003
imposte anticipate	165.819	-	2.641.409	325.001	381.665	263.490	512.109	36.812
di cui disponibilità liquide	5.966.277	1.638.193	1.730.094	788.184	3.283.082	3.032.671	2.250.560	4.683.031
° banche c/c attivi	-	1.637.165	1.728.862	786.356	3.281.896	2.908.485	2.243.344	4.682.968
di cui ratei e risconti attivi	350.421	11.224	196.002	434.642	244.188	2.108	1.191.837	57.991
Totale passivo	20.904.101	62.161.565	68.392.070	28.733.050	51.784.871	5.977.494	23.082.802	9.287.703
di cui: patrimonio netto	6.267.396	58.204.136	37.782.338	7.968.880	20.203.797	1.420.603	11.950.833	5.845.718
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	31.866	2.054.024	3.895.286	526.454	379.386	80.874	161.895	119.968
altre riserve	3.667.938	11.760.023	10.789.129	4.623.276	16.010.759	1.089.098	10.704.138	898.981
utile esercizio	557.592	3.884.622	2.471.266	123.662	2.363.652	150.631	384.800	317.590
utile portato a nuovo	-	-	-	207.831	-	-	-	-
fondi per rischi e oneri	479.979	3.788	3.115.660	50.000	612.883	1.004.039	3.415.053	-
totale tfr	626.754	87.716	964.310	656.089	380.677	496.138	524.540	226.760
totale debiti	11.479.965	3.865.925	25.645.676	17.922.170	21.076.063	2.848.989	7.050.260	2.471.044
di cui deb.m/l termine	2.227.235	2.430.634	12.789.167	4.221.445	8.040.644	86.899	62.419	851.081
- deb.v/controlanti	-	-	-	-	-	-	60.000	-
- deb.v/banche	-	2.430.634	12.789.167	4.188.571	6.419.208	-	2.419	351.081
- altri debiti	2.227.235	-	-	32.874	1.621.436	86.899	-	500.000
di cui deb.a breve termine	9.252.730	1.435.291	12.856.509	13.700.725	13.035.419	2.762.090	6.987.841	1.619.963
- deb.v/controlate	-	100.936	-	-	-	-	-	-
- deb.v/controlanti	-	-	1.042.240	373.162	-	1.977.888	2.553.488	1.238
- deb.v/impr.sott.contr.control	-	-	9.130	4.507	-	236	232.670	849
- deb.v/banche	-	457.965	4.235.026	5.253.186	3.275.658	-	1.007.171	174.729
- altri debiti	9.252.730	876.390	7.570.113	8.069.870	9.759.761	783.966	3.194.512	1.443.147
ratei e risconti passivi	2.050.007	-	884.086	2.135.911	9.511.451	207.725	142.116	744.181



Analisi per indici e margini e valutazione del rischio di crisi aziendale

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

ERP LUCCA SRL	2020	2021	2022	Delta 2021 - 2020	Delta 2022 - 2021	PUNTEGGIO 31.12.2021	PUNTEGGIO 31.12.2022	COEFFICIENTE E	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P*E) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P*E) 2022	RATING 2021	RATING 2022	
REDDITIVITA'													
ROE	1,94%	0,92%	8,90%	-1,02%	7,98%	1	3	0,5	0,50	1,50			
ROI	1,76%	1,22%	3,73%	-0,54%	2,52%	1	2	0,5	0,50	1,00			
ROS	5,92%	4,68%	25,84%	-1,24%	21,16%	1	3	0,5	0,50	1,50			
LIQUIDITA'													
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,91	0,89	0,96	-1,98%	6,75%	2	2	0,5	1,00	1,00			
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,23	0,19	0,09	-4,37%	-9,30%	0	0	0,5	0,00	0,00			
EQUILIBRIO STRUTTURALE													
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,57	0,57	0,65	0,26%	7,92%	1	1	0,50	0,50	0,50			
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	2,51	2,41	2,34	-10,23%	-7,23%	3	3	0,50	1,50	1,50			
SVILUPPO													
VARIAZIONE DEL MOL	774.478	663.307	1.504.446	-16,76%	55,91%	1	3	0,75	0,75	2,25			
VARIAZIONE DELL'EBITDA	769.478	646.036	1.191.107	-19,11%	45,76%	1	3	0,75	0,75	2,25			
TOTALE PUNTEGGIO										6,00	12,00	BB-	A-
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO													
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	2.055.887	3.279.660	2.272.548										
DSCR			2,64										

- Analisi per indici e margini

Il bilancio al 31.12.2022 evidenzia un utile nettamente superiore rispetto alla media degli anni precedenti, influenzato dalla sopravvenienza attiva relativa allo storno del fondo svalutazione crediti di € 895.123 correlato alla vicenda del dissesto del Comune di Viareggio, che si è risolta con l'incasso da parte della società dell'intero credito vantato. Trattandosi di un evento straordinario, risulta poco significativo confrontare gli indici di bilancio con la media degli anni precedenti, anche considerato che solo il risultato dell'anno 2021 non appare influenzato da eventi non ricorrenti (gli anni 2019 e 2020 sono stati caratterizzati da eventi straordinari di diversa natura).

Depurando i risultati della sopravvenienza, registrata nella voce degli "altri ricavi e proventi", il bilancio evidenzia una riduzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni controbilanciata da costi della produzione ridotti che quindi mantengono positivi i risultati per gli indicatori analizzati.

Per quanto riguarda gli indicatori di sostenibilità del debito, a partire dal presente bilancio la società calcola, oltre alla posizione finanziaria netta, il DSCR che per l'anno 2022 assume un valore superiore a 2 anche senza considerare le linee di credito in essere e non utilizzate. Ciò significa che la società è in grado di pagare per più di due volte l'indebitamento finanziario e gli investimenti programmati.

I risultati ottenuti dalla società incidono anche sul valore *del rating* che la stessa ottiene nell'anno 2022 (A-) posizionando la società nella fascia della tranquillità.

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

Dall'analisi della Relazione sul Governo Societario, allegata al bilancio di esercizio 2022, si evince che le risorse finanziarie nel breve periodo sono adeguate rispetto agli impegni previsti come emerge dagli indici di liquidità e disponibilità. In merito alla situazione economica si deve prioritariamente ricordare che 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 indicatori economici riflettono una situazione equilibrata ed una struttura economica che ha prodotto negli anni risultati positivi.

Per quanto espresso dai risultati ottenuti con l'applicazione degli indici e per i risultati del DSCR non si ravvedono rischi di crisi d'impresa e risulta assicurata la continuità aziendale. Il sistema di monitoraggio adottato dalla società è in grado di rilevare tempestivamente eventuali squilibri.



METRO S.R.L.

METRO SRL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	Delta 2021 - 2020	Delta 2022- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2021	PUNTEGGIO 31.12.2022	COEFFICIENTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P ^o C) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P ^o C) 2022	RATING 2021	RATING 2022
REDDITIVITA'												
ROE	3,67%	6,55%	10,60%	2,88%	4,05%	3	3	0,5	1,50	1,50		
ROI	4,23%	3,87%	5,72%	-0,36%	1,85%	2	3	0,5	1,00	1,50		
ROS	5,36%	4,02%	6,24%	-1,34%	2,22%	1	3	0,5	0,50	1,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,86	0,96	1,04	10,00%	7,55%	2	3	0,5	1,00	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,20	0,09	0,07	-11,00%	-1,98%	0	0	0,5	0,00	0,00		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,60	0,68	0,78	8,00%	9,75%	1	2	0,50	0,50	1,00		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	1,84	2,31	3,21	47,00%	89,77%	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	522.276	609.545	1.319.929	14,32%	53,82%	3	3	0,75	2,25	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	384.381	403.706	595.996	4,79%	32,26%	3	3	0,75	2,25	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									11,00	13,00	BBB+	A
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO												
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		1.997.935	3.886.766									
DSCR		5,59	5,78									

- Analisi per indici e margini

La società ha chiuso il bilancio 2022 con un utile pari a € 150.631, in aumento rispetto al 2021 quando presentò un risultato netto di € 83.236.

Nel corso dell'esercizio 2022, nonostante l'incertezza dovuta agli eventi mondiali, tra cui il conflitto in Ucraina, l'attività sociale ha assistito ad una ripresa importante, allineandosi quasi ai risultati raggiunti nell'anno 2019. L'analisi per indici e margini conferma quanto già indicato dalla società nella propria relazione, con un aumento a livello complessivo di tutti gli indicatori, in particolare quelli di redditività e sviluppo, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La comparazione dei margini ed indici nel tempo risulta però poco significativa in quanto gli esercizi 2020 e 2021 sono stati fortemente condizionati dalle decisioni assunte a livello nazionale, locale e societario in conseguenza dell'emergenza epidemiologica da Covid-19.

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 alla Capogruppo (già individuati nella relazione dello scorso anno); 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.

Il positivo andamento della gestione si riflette anche sugli indicatori di solvibilità del debito, entrambi ampiamente sopra le soglie di allerta. Al riguardo si rileva che, che l'indicatore prospettico DSCR (Debt Service Coverage Ratio), utile per valutare la capacità dell'azienda di generare risorse finanziarie e la sostenibilità dell'indebitamento, non è stato presentato dalla società nella propria Relazione sul Governo Societario al 31.12.2022, ma comunicato successivamente alla capogruppo con nota del 04.09.2023 (Prot. LH n. 686/2023).



Alla luce delle analisi condotte sopra, il *rating* attribuito alla società al 31.12.2022 conferma il posizionamento della stessa nella fascia della tranquillità con un valore pari ad A, in miglioramento rispetto a dicembre 2021 (BBB+).

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

L'attività di monitoraggio sui possibili segnali di crisi aziendale viene svolta dalla società semestralmente ed i relativi esiti sono riportati in un'apposita relazione che è parte integrante della Relazione sul Governo Societario al 31.12 e del Report Semestrale al 30.06 di ogni anno. 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*.

Dalla Relazione sul Governo Societario allegata al bilancio al 31.12.2022 risulta che il monitoraggio degli indicatori di allerta ha avuto esito positivo, non emergono quindi 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	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	Delta 2021 - 2020	Delta 2022 - 2021	PUNTEGGIO 31.12.2021	PUNTEGGIO 31.12.2022	COEFFICIENTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P ^{TC}) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P ^{TC}) 2022	RATING 2021	RATING 2022	
REDDITIVITA'													
ROE	2,48%	11,64%	3,22%	9,16%	-8,42%	3	2	0,5	1,50	1,00			
ROI	3,50%	8,43%	3,15%	4,93%	-5,28%	3	2	0,5	1,50	1,00			
ROS	8,49%	20,88%	6,26%	12,39%	-14,62%	3	1	0,5	1,50	0,50			
LIQUIDITA'													
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,93	0,95	0,93	2,00%	-2,02%	2	2	0,5	1,00	1,00			
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,06	0,00	0,00	-6,00%	0,00%	1	0	0,5	0,50	0,00			
EQUILIBRIO STRUTTURALE													
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,81	0,86	0,91	5,00%	4,67%	2	2	0,50	1,00	1,00			
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	1,11	1,01	0,93	-10,00%	-7,85%	2	2	0,50	1,00	1,00			
SVILUPPO													
VARIAZIONE DEL MOL	2.877.908	2.958.570	2.242.792	2,73%	-31,91%	3	1	0,75	2,25	0,75			
VARIAZIONE DELL'EBITDA	1.620.778	2.906.034	1.724.076	44,23%	-68,56%	3	1	0,75	2,25	0,75			
TOTALE PUNTEGGIO										13,00	9,00	A	BBB-
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO													
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.711.521	1.279.223	619.030										
DSCR			1,03										

- Analisi per indici e margini

Nel 2022 la società ha realizzato un utile di € 384.800, nettamente inferiore rispetto a quello dell'anno precedente (€ 1.346.144). Dalla lettura del conto economico riclassificato emerge come la differenza tra i due risultati sia giustificata da una riduzione di valore aggiunto di circa € 490.000 dovuta ad un minore incremento dei ricavi rispetto all'aumento dei costi interni, all'aumento dei costi del personale (€ 227.000) e l'aumento delle somme accantonate a svalutazione crediti e rischi ed oneri futuri (€ 520.000). Inoltre, nell'anno 2021 la voce "altri ricavi", che presentava un valore nettamente superiore a quello del 2022, accoglieva la sopravvenienza attiva di circa € 300.000 relativa al mancato utilizzo del fondo rischi ed oneri relativo alla transazione della posizione con Gesam Reti S.p.A..

L'analisi per indici e margini svolta dall'ufficio riflette l'andamento della gestione sopra descritto con risultati inferiori, ma comunque positivi, rispetto allo scorso anno, ed in linea con l'anno 2020. La riduzione dei margini operativi e del risultato di esercizio incidono principalmente sugli indici di redditività e di sviluppo.

Per quanto riguarda la sostenibilità prospettica del debito, dall'analisi dei dati svolta anche dalla società nella propria Relazione sul Governo Societario al 31.12.2022, si riscontra un *trend* in contrazione della posizione finanziaria netta, ma con valori comunque positivi. A partire da questo bilancio la società è chiamata a calcolare anche l'indicatore DSCR. Il valore assunto dall'indice, che per il periodo in oggetto risulta poco sopra alla soglia di allarme (1,03), non è stato riportato dalla società nella Relazione sul Governo Societario, ma comunicato successivamente alla Capogruppo con mail del 10.08.2023.

Dall'applicazione del modello per indici e margini la società ottiene il *rating* BBB-, equivalente a quello dell'anno 2020, e che sposta nuovamente la società dalla fascia della tranquillità a quella dell'incertezza.

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

Nella relazione sul governo societario, predisposta dalla società al 31.12.2022 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. La società afferma di non essere esposta a particolari rischi od incertezze, operando prevalentemente per il Comune di Lucca.



LUCCA CREA S.R.L.

LUCCA CREA SRL	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2023	Delta 2021 - 2020	Delta 2023- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2021	PUNTEGGIO 31.03.2023	COEFFICIENTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P ^{FC}) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P ^{FC}) 2023	RATING 2021	RATING 2023
REDDITIVITA'												
ROE	-17,13%	15,33%	5,43%	32,46%	-9,90%	3	3	0,5	1,50	1,50		
ROI	-20,33%	7,63%	4,46%	27,96%	-3,17%	3	2	0,5	1,50	1,00		
ROS	-176,17%	19,11%	3,75%	195,28%	-15,36%	3	1	0,5	1,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	2,95	2,40	2,51	-55,00%	11,00%	3	3	0,5	1,50	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,00	0,00	0,02	0,00	2,00%	1	0	0,5	0,50	0,00		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	1,35	1,66	1,79	31,00%	13,00%	3	3	0,50	1,50	1,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	0,19	0,70	0,59	51,00%	-11,00%	1	0	0,50	0,50	0,00		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	-973.849	861.814	724.820	213,00%	-18,90%	3	1	0,75	2,25	0,75		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	-973.849	861.814	598.018	213,00%	-44,11%	3	1	0,75	2,25	0,75		
TOTALE PUNTEGGIO									13,00	8,00	A	BB+
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO												
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.711.521	2.878.046	3.657.221									
DSCR		Risultato > 2	26,24									

- Analisi per indici e margini

Nella considerazione che gran parte del fatturato della società è correlato allo svolgimento della manifestazione Lucca Comics & Games, che si svolge alla fine di ogni anno, con chiusura delle verifiche della contabilità degli effettivi servizi svolti dai fornitori nei primi mesi dell'anno successivo all'evento, all'inizio dell'anno 2023 la società ha cambiato la data di chiusura dell'esercizio che è passata dal 31.12 al 31.03 di ogni anno; questa operazione ha avuto efficacia a decorrere dall'esercizio 2022 la cui chiusura è stata posticipata al 31.03.2023.

Per effetto di quanto sopra descritto, il risultato di esercizio al 31.03.2023 risulta inferiore agli anni precedenti (€ 317.590) essendo state chiuse tutte le poste passive relative alla manifestazione con conseguente riduzione degli indicatori e margini oggetto di analisi, seppur con valori più che positivi.

Gli indicatori scelti dalla società per valutare il rischio di crisi aziendale e la sostenibilità prospettica del debito risultano tutti, al 31.03.2023, superiori alle soglie di allarme individuate.

Dall'applicazione del modello per indici e margini la società ottiene un *rating* inferiore rispetto allo scorso anno pari a BB+. Per le valutazioni sopra esposte, i dati economici patrimoniali e finanziari, i relativi margini ed indici risultano difficilmente comparabili nel tempo trattando periodi caratterizzati da situazioni diverse; va considerato infatti che fino all'anno 2021 i risultati della società erano altamente influenzati dalle conseguenze della pandemia da Covid-19 e che solo nel corso del 2022 si è potuto tornare ad una gestione normale delle manifestazioni. Inoltre, i periodi di confronto dell'analisi hanno durate diverse per effetto dello spostamento della chiusura dell'esercizio 2022 al 31.03.2023, quindi su 15 mesi.

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

Nella relazione sul governo societario, predisposta dalla società al 31.03.2023 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.



SISTEMA AMBIENTE S.P.A.

SISTEMA AMBIENTE SPA	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	Delta 2021 - 2020	Delta 2023- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2021	PUNTEGGIO 31.12.2022	COEFFICIENTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P ^{TC}) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P ^{TC}) 2022	RATING 2021	RATING 2022
REDDITIVITA'												
ROE	7,71%	2,56%	1,55%	-5,15%	-1,01%	2	1	0,5	1,00	0,50		
ROI	3,33%	1,98%	1,85%	-1,35%	-0,13%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROS	3,97%	2,42%	1,03%	-1,55%	-1,39%	1	1	0,5	0,50	0,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	1,05	1,19	1,10	14,00%	-9,00%	3	3	0,5	1,50	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,12	0,14	0,18	0,00	4,00%	1	0	0,5	0,50	0,00		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,66	0,68	0,72	2,00%	4,00%	1	1	0,50	0,50	0,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	3,30	2,82	2,61	-48,00%	-21,00%	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	3.828.302	3.318.761	3.366.732	-15,35%	1,42%	1	3	0,75	0,75	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	2.058.302	1.648.761	1.316.732	-24,84%	-25,22%	1	1	0,75	0,75	0,75		
TOTALE PUNTEGGIO									7,00	8,00	BB	BB+
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO												
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		-10.003.404	-8.653.573									
DSCR		1,34	1,48									

- Analisi per indici e margini

L'analisi del bilancio chiuso al 31.12.2022 evidenzia l'andamento positivo del risultato ottenuto, con un utile netto di € 123.662, in riduzione rispetto all'anno precedente principalmente a seguito dell'incremento rilevato nei costi di produzione. Si sono verificati infatti alcuni fisiologici incrementi nei costi della produzione, in parte connessi al conflitto militare tra Russia e Ucraina (incremento carburante ed energia elettrica) in parte per il potenziamento delle misure di salvaguardia della sicurezza e dell'ambiente. La contrazione del risultato economico non è quindi da ascrivere ad alcun fatto gestionale, ma principalmente, all'incremento dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti TIA1 del Comune di Lucca.

L'analisi della struttura patrimoniale e finanziaria evidenzia una quasi totale aderenza con la dinamica evidenziata nel corso dell'esercizio precedente; si evidenzia, in particolare, l'importante riduzione della posizione finanziaria netta da ricondurre al rimborso delle rate dei mutui in essere (stipulati principalmente nel 2020, garantiti dal Fondo di Garanzia) che hanno scontato un periodo di 12 mesi di preammortamento.

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 allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre risultano mediamente in miglioramento gli indicatori di liquidità ed equilibrio strutturale.

La società continua a posizionarsi nella fascia dell'incertezza, con un *rating* di poco superiore a quello dell'anno precedente (BB+).

Per valutare la propria sostenibilità dell'indebitamento, oltre alla posizione finanziaria netta di cui sopra, nella Relazione sul governo societario la società ha calcolato l'indicatore prospettico DCSR che evidenzia un valore > 1 (quindi superiore alla soglia di allarme).

- Sintesi dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale

Dall'analisi della Relazione sul Governo Societario allegata al bilancio di esercizio 2022 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.

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., peraltro superata nel corso dell'anno 2023 dall'ingresso in azienda del nuovo socio privato Iren S.p.A., ha reso più difficile il ricorso al credito anche per società in controllo pubblico come Sistema Ambiente S.p.A., senza tuttavia generare motivi di tensione.



GESAM RETI S.P.A.

GESAM RETI SPA	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	Delta 2021 - 2020	Delta 2022- 2021	PUNTEGGIO 31.12.2021	PUNTEGGIO 31.12.2022	COEFFICIENTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P* C) 2021	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P* C) 2022	RATING 2021	RATING 2022	
REDDITIVITA'													
ROE	7,24%	12,11%	6,54%	4,87%	-5,57%	3	3	0,5	1,50	1,50			
ROI	6,21%	6,39%	5,70%	0,18%	-0,69%	3	3	0,5	1,50	1,50			
ROS	25,91%	21,79%	31,71%	-4,12%	9,92%	1	3	0,5	0,50	1,50			
LIQUIDITA'													
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,95	0,98	0,81	3,00%	-17,00%	2	2	0,5	1,00	1,00			
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,04	0,03	0,04	0,00	1,00%	1	0	0,5	0,50	0,00			
EQUILIBRIO STRUTTURALE													
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,67	0,71	0,70	4,00%	-1,00%	1	1	0,50	0,50	0,50			
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	0,86	0,72	0,81	-14,00%	9,00%	1	1	0,50	0,50	0,50			
SVILUPPO													
VARIAZIONE DEL MOL	7.802.688	7.729.832	7.447.595	-0,94%	-3,79%	1	1	0,75	0,75	0,75			
VARIAZIONE DELL'EBITDA	7.445.961	7.204.832	7.014.791	-3,35%	-2,71%	1	1	0,75	0,75	0,75			
TOTALE PUNTEGGIO										8,00	8,00	BB+	BB+
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO													
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		-12.582.253	-15.003.985										
DSCR		2,90	1,69										

- Analisi per indici e margini

Il bilancio al 31.12.2022 della società mostra un utile netto di € 2.471.266 (€ 4.617.586 nel 2021); la riduzione di utile è determinata prevalentemente dalla riduzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni che si attestano su € 12.293.625 (circa 2,5 milioni in meno rispetto all'anno precedente). Sul fronte dei costi operativi si registra un calo nei costi di acquisto rispetto all'anno precedente.

Sul risultato finale incide negativamente anche la componente finanziaria, incrementata nel 2022 per effetto dell'innalzamento dei tassi di interesse registrato nella seconda metà dell'esercizio gravanti sulle rate dei finanziamenti a tasso variabile in scadenza nel 2022. Si segnala inoltre che nell'esercizio 2021 erano conteggiati nella componente finanziaria proventi non ripetibili derivanti dalla liquidazione della società Polo Energy S.p.A. e dalla chiusura del contenzioso sulla c.d. Moratoria Fiscale.

Il *rating* che scaturisce dall'analisi svolta conferma il posizionamento della società nella fascia dell'incertezza con un valore pari a BB+. La valutazione rispecchia l'analisi di bilancio sopra riportata dalla quale si desume una riduzione degli indicatori di sviluppo e redditività, fatta eccezione per il ROS che risulta essere in incremento essendo calcolato sul risultato operativo, quindi su una voce di bilancio che assorbe in maniera uguale la riduzione di ricavi e di costi operativi.

Le stesse dinamiche finanziarie che hanno impattato sul risultato di esercizio dell'anno 2022, si riflettono anche sulla sostenibilità del debito della società con una posizione finanziaria netta negativa ed in peggioramento rispetto allo scorso anno ed un DSCR, seppur positivo, in diminuzione.

- 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 dal 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, nonostante la società sia sottoposta alle notevoli oscillazioni del prezzo



del gas che si sono verificate proprio nel corso del 2022 anche a seguito dello scoppio del conflitto fra Russia e Ucraina e la conseguente introduzione da parte di ARERA di tariffe a favore dei clienti finali e delle famiglie che hanno sbilanciato il ciclo finanziario della società rendendo necessario il ricorso a finanziamenti a breve termine.



CONCLUSIONI

Dai risultati delle analisi condotte sui bilanci delle società al 31.12.2022 emerge come alcune società siano riuscite a migliorare la propria posizione passando dalla fascia dell'incertezza alla fascia della tranquillità (E.R.P. Lucca S.r.l.) o migliorando il proprio *rating* all'interno della fascia della tranquillità (Metro S.r.l.). Si registrano però anche passaggi dalla fascia della tranquillità alla fascia dell'incertezza (Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l. e Lucca Crea S.r.l.) e conferme di società posizionate nella fascia dell'incertezza (Sistema Ambiente S.p.A. e Gesam Reti S.p.A.).

Come riportato nell'analisi sopra condotta, per alcune società il risultato dell'anno 2022 è stato negativamente influenzato dall'incremento dei costi di acquisto delle materie prime e dei costi energetici (Sistema Ambiente S.p.A. e Gesam Reti S.p.A.).

Per Lucca Crea S.r.l. la riduzione è da attribuirsi principalmente allo spostamento della chiusura dell'esercizio sociale al 31.03.2023 con conseguente chiusura nei primi mesi dell'anno del ciclo passivo legato alla manifestazione Lucca Comics & Games.

Per quanto riguarda Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l. che passa dalla fascia della tranquillità a quella dell'incertezza, va considerato che l'anno 2021 era stato influenzato da eventi "straordinari" che avevano inciso su un risultato di esercizio più alto.

E.R.P. Lucca S.r.l., che nel 2021 aveva registrato un *rating* più basso perché basato col confronto con gli anni precedenti che a loro volta erano stati influenzati da eventi straordinari, conferma le aspettative dell'ufficio posizionandosi nella fascia della tranquillità.

Infine, la notevole riduzione delle limitazioni imposte dai DPCM in merito alla diffusione della pandemia da Covid-19 nel corso 2022 ha prodotto effetti positivi per la società Metro S.r.l. che ha registrato un incremento di fatturato dalla gestione dei parcheggi, tornando ai livelli del 2019.

	31.12.2022	31.12.2021
ERP LUCCA SRL	A-	BB-
METRO SRL	A-	BBB+
LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI SRL	BBB-	A
LUCCA CREA SRL	BB+*	A
SISTEMA AMBIENTE SPA	BB+	BB
GESAM RETI SPA	BB+	BB+

* dato riferito al bilancio chiuso al 31.03.2023

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.



MONITORAGGIO SUL CONTENIMENTO DELLE SPESE DI FUNZIONAMENTO

Il Comune di Lucca effettua un monitoraggio sul contenimento delle spese di funzionamento delle società direttamente e indirettamente controllate, altresì dell'Azienda Speciale Teatro del Giglio

Sul punto si rileva che il Consiglio Comunale ha espresso le linee guida con deliberazione n. 101 del 27.11.2018, recentemente modificata con la deliberazione n. 26 del 11.04.2023, rubricata "Definizione degli indirizzi e obiettivi sul complesso delle spese di funzionamento delle società controllate dal comune di Lucca e dell'azienda speciale teatro del giglio, ai sensi dell'art. 19 comma 5 del d.lgs. N. 175/2016 e dell'art. 147 quater del d.lgs. N. 267/2000", in cui ha chiesto ai suddetti organismi 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 o 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. 11 del 25.05.2023 (prot. n. 87553/2023), in cui in particolare, in aggiunta a quanto già aveva disposto in base alla precedente deliberazione, ha prescritto alle stesse che, *"[...] a decorrere dall'esercizio 2023, le società di cui in indirizzo integrino le relazioni semestrali sul governo dell'andamento delle spese di funzionamento rispetto alle previsioni di bilancio ed inseriscano nella reportistica gli esiti del monitoraggio stesso, tenendo conto degli indicatori previsti dal Codice della Crisi di Impresa (art. 3)".*

Detto monitoraggio 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., trattandosi di partecipazione in dismissione, per effetto di quanto stabilito con deliberazione consiliare in sede di razionalizzazione riferita all'anno 2022, 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 31.12.2022	Variazione	Variaz.%
B6 – Costi per materie prime, sussist. Merci	10.126	6.394	-3.732	-36,85%
B7 – Costi per servizi	630.903	603.387	-27.516	-4,36%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	5.064	3.889	-1.175	-23,20%
B9 – Costi del personale	1.644.210	1.748.653	104.443	6,35%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	208.796	180.931	-27.865	-13,35%
Totale	2.499.098	2.543.254	44.156	1,77%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	5.332.304	3.021.052	-2.311.252	-43,34%

Dall'analisi dei costi di funzionamento emerge un incremento dei costi del personale che, come evidenziato dalla società nella relazione sul governo societario allegata al bilancio al 31.12.2022, deriva dal rinnovo del CCNL avvenuto nell'anno 2022 per i periodi 2019-2021 e 2022-2024. Come indicato nelle delibere dell'assemblea del LODE n.11 del 2017 e n.6 del 2019, gli eventuali aumenti contrattuali non sono considerati ai fini del rispetto delle limitazioni di spesa.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, si ritiene raggiunto l'obiettivo di contenimento delle spese di funzionamento senza la necessità di adottare azioni ulteriori.



LUCCA HOLDING S.P.A.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2022	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	146.041	132.673	-13.368	-9,15%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	23.218	12.317	-10.901	-46,95%
B9 – Costi del personale	106.079	115.742	9.663	9,11%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	35.081	4.749	-30.332	-86,46%
Totale	310.419	265.481	-44.938	-14,48%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica				

Rispetto alla media del triennio precedente è necessario tenere presente che l'anno 2020 ha condizionato il normale andamento delle spese di funzionamento; infatti, durante il corso di tale esercizio, l'azienda è stata chiusa per un periodo a seguito delle disposizioni nazionali relative all'emergenza da Covid-19, procedendo allo smaltimento delle ferie ed al ricorso agli ammortizzatori sociali.

Nel complesso le voci di funzionamento sono diminuite rispetto al triennio precedente del 14,48%. Pertanto non è necessario adottare azioni correttive, dato il rispetto dell'atto di indirizzo sul complesso delle spese di funzionamento, adottato dal Comune di Lucca con deliberazione consiliare n. 101/2018.

LUCCA CREA S.R.L.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.03.2023	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	2.529.391	5.990.355	3.460.964	136,83%
B8 – Costi per godimento beni di terzi	1.405.329	3.920.681	2.515.352	178,99%
B9 – Costi del personale	576.774	778.807	202.033	35,03%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	73.542	73.998	456	0,62%
Totale	4.585.035	8.611.073	4.026.038	87,81%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	4.646.160	8.820.019	4.173.859	89,83%

Il confronto con il triennio precedente considera un anno di non continuità di servizi offerti (il 2020, anno per il quale le manifestazioni fieristiche sono state annullate o fortemente ridotte a causa della pandemia); il tasso % di aumento dei costi si è mantenuto comunque inferiore al tasso di aumento dei ricavi. Per il calcolo, e il relativo confronto di questi due indici è stata considerata la normalizzazione a 12 mesi dell'esercizio corrente al fine di poter confrontare tutti i risultati su 12 mensilità. Non appare quindi necessario adottare azioni correttive, dato il rispetto dell'atto di indirizzo sul complesso delle spese di funzionamento.



LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2022	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	2.803.717	3.011.072	207.355	7,40%
B8 – Costi per godim. Beni di terzi	983.017	938.966	-44.051	-4,48%
B9 – Costi del personale	1.785.953	1.862.133	76.180	4,27%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	118.017	202.793	84.776	71,83%
Totale	5.690.704	6.014.964	324.260	5,70%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	9.511.900	11.609.792	2.097.892	22,06%

Dalla tabella sopra indicata emerge che, al 31.12.2022, le voci di costo considerate sono complessivamente aumentate, con una variazione di circa 5,70 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 del 22% circa.

Pertanto non emerge la necessità di intraprendere azioni di contenimento dei costi di funzionamento ulteriori rispetto a quanto indicato dall'atto di indirizzo, anche in considerazione della possibilità, prevista nello stesso, di "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".

METRO S.R.L.

Spese di funzionamento	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2022	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	1.795.656	2.284.012	488.356	27,20%
B8 – Costi per godim. Beni di terzi	466.871	475.358	8.487	1,82%
B9 – Costi del personale	1.301.441	1.289.764	-11.677	-0,90%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	174.895	223.729	48.834	27,92%
Totale	3.738.863	4.272.863	534.000	14,28%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	3.951.076	5.477.925	1.526.849	38,64%

Come si evince dalla tabella sopra riportata, nell'esercizio 2022 la società registra una crescita totale dei costi di funzionamento pari al 14%, inferiore alla crescita dei ricavi derivanti dalla gestione caratteristica pari al 39%.

L'obiettivo sul complesso delle spese di funzionamento risulta pertanto raggiunto rispettando quanto stabilito dall'atto di indirizzo anche in considerazione della possibilità, prevista nello stesso, di "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".



SISTEMA AMBIENTE S.P.A.

Spese di funzionamento	Media ultimo biennio	Costi al 31.12.2022*	Variazione	Variaz. %
B7 - Costi per servizi	9.259.352	8.810.817	-448.535	-4,84%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	849.936	1.028.677	178.741	21,03%
B9 - Costi del personale	9.191.663	9.662.000	470.338	5,12%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	137.656	173.305	35.649	25,90%
Totale	19.438.606	19.674.799	236.193	1,22%
A1 - Ricavi per la gestione caratteristica	24.187.300	23.579.804	-607.496	-2,51%

In relazione all'incremento delle spese di funzionamento, registrato al 31.12.2022, si rileva che l'incremento percentuale è comunque assorbito dall'incremento del tasso di inflazione programmato indicato dal MEF ed espressamente previsto dall'atto di indirizzo dell'Amministrazione Comunale, che si è attestato, per l'anno 2022 al 7,1%. Pertanto non appare necessario, allo stato, intraprendere ulteriori azioni di contenimento dei costi di funzionamento.

GESAM RETI S.P.A.

Spese di funzionamento (importi in migliaia di €)	Media ultimo triennio	Costi al 31.12.2022	Variazione	Variaz. %
B7 - Costi per servizi	1.842	1.555	-287	-15,58%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	789	774	-15	-1,90%
B9 - Costi del personale	2.585	2.475	-110	-4,26%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	200	166	-34	-17,00%
Totale	5.416	4.970	-446	-8,23%
A1 - Ricavi per la gestione caratteristica	143.646	122.936	-20.710	-14,42%

*I valori sono espressi in migliaia

Da quanto sopra rappresentato non emerge la necessità di contenimento dei costi di funzionamento. Infatti nell'esercizio 2022 la società ha mantenuto il valore delle spese di funzionamento al di sotto della media del triennio precedente, rispettando quanto stabilito dall'atto di indirizzo approvato con la deliberazione C.C. n. 101/2018.



Strumenti di governo societario

(art. 6 commi 3, 4 e 5 T.U.S.P.)

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 elementare struttura.	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	La società ha implementato e attuato un Mod. ex D.Lgs. n. 231/01, nominando all'uopo l'ODV. La società ha adottato altresì il PTPCT aggiornato



			di ricettazione e riciclaggio, la parte speciale Mod. 231 per reati tributari, il Sistema Disciplinare.	per il triennio 2023-2025. RPCT e OdV assicurano impulso e monitoraggio sull'applicazione delle misure contenute nei documenti di cui sopra.
--	--	--	---	--

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 RPCT, 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 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 adottato: regolamento per l'acquisto di beni, servizi e forniture, regolamento per l'attuazione della	La Società in considerazione delle dimensioni della struttura organizzativa e	La Società ha adottato: il Codice etico, il Modello di organizzazione gestione e controllo	La società ha implementato e attuato un Mod. ex D.Lgs. n. 231/01, nominando all'uopo



	gestione di cassa e il regolamento interno per il reclutamento del personale.	dell'attività svolta, non si è dotata di una struttura di controllo interno.	ex D.Lgs. 231/01, il PTPCT 2023-2025, la parte speciale Mod. 231 per reati in materia di ricettazione e riciclaggio, la parte speciale Mod. 231 per reati tributari, il Sistema Disciplinare.	l'ODV. La società ha adottato altresì il PTPCT aggiornato per il triennio 2023-2025. RPCT e OdV assicurano impulso e monitoraggio sull'applicazione delle misure contenute nei documenti di cui sopra.
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	La società non ritiene opportuno predisporre regolamenti interni in quanto non opera in regime di concorrenza con altre imprese e di conseguenza non potrebbero verificarsi ipotesi di distorsioni della concorrenza a danno degli operatori economici.	La Società ha adottato un Mod. 231 e nominato OdV. Le regole organizzative e operative sono specificate nei seguenti regolamenti: <ul style="list-style-type: none"> - infragruppo, - approvvigionamenti, - accesso agli atti, - personale, - ICT, - prevenzione della corruzione, sponsorizzazioni. 	La società si è dotata di un Codice Etico.	La Società promuove iniziative mirate ad ottimizzare un comportamento socialmente responsabile di tutti i dipendenti.





SEZIONE SECONDA

Analisi dei report semestrali al 30.06.2023



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 30.06.2023 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 2023 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.

Si fa inoltre presente che la società Lucca Crea S.r.l., a seguito della modifica della chiusura dell'esercizio sociale dal 31.12 di ogni anno al 31.03 dell'anno successivo, alla data di redazione della presente relazione non ha ancora prodotto il report semestrale con conseguente impossibilità per l'ufficio di effettuare l'analisi dell'andamento societario.



Bilancio riclassificato ai fini dell'analisi

Conto economico sintetico

<i>Conto economico 30.06.2023</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>
valore della produzione	11.646	6.990.100	12.409.569	13.562.784	2.650.891	5.002.954
di cui ricavi vend.e prest.(A1)	-	5.831.000	12.085.133	11.583.704	2.567.871	4.901.805
costo della produzione	137.183	5.220.500	12.036.326	12.881.174	2.380.721	4.217.148
di cui costo del personale	60.233	1.284.800	4.895.912	2.225.790	678.014	952.107
di cui ammortamenti	1.453	1.554.100	1.520.128	4.968.330	118.678	510.063
diff.val.e costo prod.(redd.op)	(125.537)	1.769.600	373.243	681.610	270.170	785.805
ris.gest.finanziaria	(26.153)	(341.300)	(37.664)	(40.841)	(24.957)	(9.613)
di cui oneri finanziari	30.167	341.300	178.645	119.630	24.959	11.533
rettif.val.att.e pass.finanz.	1.994.286	-	-	-	-	-
imposte sul reddito	-	(457.000)	(816)	(219.318)	(82.075)	-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.842.596	971.300	334.764	421.451	163.138	776.192

Conto economico riclassificato a "valore aggiunto"

<i>Analisi dei dati economici riclassificati 30.06.2023</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>
Valore della produzione	11.646	6.990.100	12.409.569	13.562.784	2.650.891	5.002.954
Acquisti merci	482	798.200	549.161	632.255	14.170	1.115.524
Acquisti servizi	67.047	774.562	4.458.561	3.515.765	1.193.453	1.092.016
Godimento beni di terzi	6.147	339.267	554.559	1.124.944	253.565	531.986
Oneri diversi di gestione	1.821	469.571	94.838	184.534	97.645	36.540
+/- variazione rimanenze materie prime	-	-	(36.831)	55.872	-	(25.344)
Costi della produzione	75.497	2.381.600	5.620.286	5.513.370	1.558.833	2.750.721
VALORE AGGIUNTO	(63.851)	4.608.500	6.789.283	8.049.414	1.092.058	2.252.232
Costo del personale	60.233	1.284.800	4.895.912	2.225.790	678.014	952.107
MARGINE OPERATIVO LORDO	(124.084)	3.323.700	1.893.371	5.823.624	414.044	1.300.125
Ammortamenti	1.453	1.554.100	1.520.128	4.968.330	118.678	510.063
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	-	173.684	25.196	4.257
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(125.537)	1.769.600	373.243	681.610	270.170	785.805
Proventi (oneri) finanziari	(26.153)	(341.300)	(37.664)	(40.841)	(24.957)	(9.613)
Rettifiche di valore attività finanziarie	1.994.286	-	-	-	-	-
EBT	1.842.596	1.428.300	335.579	640.769	245.213	776.192
Imposte sul reddito	-	(457.000)	(816)	(219.318)	(82.075)	-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.842.596	971.300	334.764	421.451	163.138	776.192



Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario

<i>Stato patrimoniale 30.06.2023</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>Totale attivo</i>	<i>63.772.103</i>	<i>65.955.220</i>	<i>28.324.315</i>	<i>48.573.886</i>	<i>5.625.010</i>	<i>22.338.222</i>
di cui immobilizzazioni:	58.526.104	53.021.314	9.431.838	37.089.163	1.769.020	13.025.023
materiali	1.121	52.875.306	9.151.306	36.325.547	948.437	7.974.483
immateriali	5.836	146.008	280.532	752.354	820.583	5.050.540
finanziarie (partecipazioni)	58.519.147	-	-	11.262	-	-
di cui crediti oltre es.succ:	-	317.219	-	3.373.712	-	15.795
crediti v/controlanti		222.578				
altri crediti		94.641		3.373.712		15.795
di cui crediti fin.es.succ:	-	-	-	100.004	2.211	-
di cui attivo circolante:	4.130.957	8.157.528	16.586.148	7.491.996	1.277.659	4.899.149
crediti v/controlate	2.218.540	-	-	-	-	-
crediti v/controlanti		100.916	287.110	-	684.399	2.674.941
cred.v/impr.sott.contr.control.nte		216.728	495	-	-	17.642
rimanenze		645.615	256.288	884.416	34.534	123.763
altre voci	1.912.417	4.552.860	15.585.004	6.242.123	295.236	1.570.695
imposte anticipate	-	2.641.409	457.251	365.457	263.490	512.109
di cui disponibilità liquide	1.107.775	4.370.645	2.179.843	244.987	2.516.940	3.142.663
° banche c/c attivi	1.106.514	4.368.919	2.177.653	244.219	2.423.400	3.135.167
di cui ratei e risconti attivi	7.267	88.514	126.486	274.024	59.180	1.255.591
<i>Totale passivo</i>	<i>63.772.103</i>	<i>65.955.221</i>	<i>28.324.315</i>	<i>48.573.886</i>	<i>5.625.010</i>	<i>22.338.222</i>
di cui: patrimonio netto	60.046.735	37.404.652	8.303.646	20.045.243	1.348.688	12.427.026
cap.soc.	40.505.467	20.626.657	2.487.657	1.450.000	100.000	700.000
riserva legale	2.248.256	4.018.849	532.637	379.386	80.874	161.895
altre riserve	15.450.416	11.787.846	4.740.757	17.794.406	1.004.676	10.788.939
utile esercizio	1.842.596	971.300	334.764	421.451	163.138	776.192
utile portato a nuovo			207.831			
fondi per rischi e oneri	-	2.765.660	50.000	629.248	1.025.678	3.419.310
totale tfr	91.170	964.310	633.243	405.741	497.526	555.057
totale debiti	3.630.970	24.112.484	17.523.160	18.951.446	2.563.756	5.805.176
di cui deb.m/1 termine	2.198.309	11.726.387	3.543.761	6.433.685	45.337	20.000
- deb.v/banche	2.198.309	11.726.387	3.543.761	4.776.604	-	-
- altri debiti				1.657.081	45.337	20.000
di cui deb.a breve termine	1.432.661	12.386.097	13.979.399	12.517.761	2.518.419	5.785.176
- deb.v/controlate	100.916	-	-	-	-	-
- deb.v/controlanti	-	892.662	544.729	-	1.632.167	2.783.296
- deb.v/impr.sott.contr.control	-	9.130	1.597	-	21.000	-
- deb.v/banche	462.477	4.200.684	5.390.601	3.395.905	-	179.199
- altri debiti	869.268	7.283.621	8.042.472	9.121.856	865.252	2.822.681
ratei e risconti passivi	3.228	708.115	1.814.266	8.542.208	189.362	131.652



Analisi di indici e margini di bilancio

METRO S.R.L.

METRO SRL	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023	Delta 2021 - 2022	Delta 2022 - 2023	PUNTEGGIO 30.06.2022	PUNTEGGIO 30.06.2023	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P* C) 2022	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P* C) 2023	RATING 30.06.2022	RATING 30.06.2023
REDDITIVITA'												
ROE	1,48%	2,07%	12,10%	0,59%	10,03%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROI	2,33%	2,14%	4,80%	-0,19%	2,67%	1	1	0,5	0,50	0,50		
ROS	6,00%	4,65%	10,52%	-1,34%	5,87%	1	3	0,5	0,50	1,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	1,02	1,02	1,02	0,00	0,01	3	3	0,5	1,50	1,50		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,08	0,13	0,06	0,05	-0,06	1	1	0,5	0,50	0,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,64	0,74	0,76	0,10	0,02	1	1	0,50	0,50	0,50		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	2,04	2,82	3,17	0,78	0,35	3	3	0,50	1,50	1,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	279.389	282.301	414.044	2.912,00	131.743,00	3	3	0,75	2,25	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	201.158	233.306	388.848	32.148,00	155.542,00	3	3	0,75	2,25	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									10,00	11,00	BBB	BBB+
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO												
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		387.863	1.328.515									
DSCR		15,08	5,22									

Dalla lettura dei documenti predisposti dalla società al 30.06.2023 (Relazione sull'andamento della Gestione e Relazione sul Governo Societario) si evince che nel corso del primo semestre 2023 l'attività sociale si è svolta regolarmente, confermando quanto già registrato nel corso del 2022.

Rispetto al risultato al 30.06.2022, che presentò un utile netto di € 26.821 l'utile di esercizio al 30.06.2023 è stato di € 163.138 (incremento di € 136.317). Nel corso del primo semestre 2023 si sono incrementati sia i ricavi da parcheggio che i ricavi derivanti dall'attività di gestione dei servizi di informazione, accoglienza e diffusione dell'offerta turistica. Si registra anche un incremento nei costi operativi, in particolar modo nella voce dei costi del personale per effetto degli adeguamenti contrattuali previsti dal CCNL e dall'impiego per tutto il semestre di n.6 ausiliari del traffico.

L'analisi per indici e margini conferma quanto già indicato dalla società nella propria relazione, con un aumento di tutti gli indicatori 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.

Gli indicatori prospettici di sostenibilità del debito (Posizione Finanziaria Netta e DSCR) risentono positivamente dell'andamento della gestione sopra descritto essendo entrambi ampiamente positivi e con una Posizione Finanziaria netta in netta crescita.

Il *rating* calcolato al 30.06.2023 conferma il posizionamento della società nella fascia della tranquillità con un miglioramento di punteggio (BBB+).



LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.

LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI SRL	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023	Delta 2021 - 2022	Delta 2022 - 2023	PUNTEGGIO 30.06.2022	PUNTEGGIO 30.06.2023	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P*G) 2022	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P*G) 2023	RATING 30.06.2022	RATING 30.06.2023
REDDITIVITA'												
ROE	4,56%	3,46%	6,25%	-1,09%	2,78%	2	3	0,5	1,00	1,50		
ROI	2,34%	1,84%	3,52%	-0,50%	1,68%	1	2	0,5	0,50	1,00		
ROS	11,76%	8,30%	16,03%	-3,47%	7,73%	1	3	0,5	0,50	1,50		
LIQUIDITA'												
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,94	0,98	0,98	0,03	0,53%	2	2	0,5	1,00	1,00		
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,02	0,03	0,01	0,84%	-0,02	1	1	0,5	0,50	0,50		
EQUILIBRIO STRUTTURALE												
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,85	0,91	0,95	0,06	0,04	2	2	0,50	1,00	1,00		
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	1,04	1,01	0,80	-0,03	-0,21	2	1	0,50	1,00	0,50		
SVILUPPO												
VARIAZIONE DEL MOL	1.039.335	934.356	1.300.125	-10,10%	39,15%	1	3	0,75	0,75	2,25		
VARIAZIONE DELL'EBITDA	1.035.078	930.098	1.295.868	-10,14%	39,33%	1	3	0,75	0,75	2,25		
TOTALE PUNTEGGIO									7,00	12,00	BB	A-
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO												
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			1.394.427									
DSCR		1,54	2,04									

La società ha predisposto il bilancio assestato al 30 giugno 2023 e la Relazione sul Governo Societario. L'utile ante imposte è pari a € 776.192, in aumento rispetto al 30.06.2022 quando presentò un risultato ante imposte di € 414.962.

Gli indicatori e margini al 30.06.2023 risultano positivi e se ne evidenzia l'aumento 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 2023.

Anche gli indicatori prospettici utili per verificare la capacità dell'azienda di generare risorse finanziarie e valutare la sostenibilità a livello di indebitamento mostrano valori positivi con un DSCR nettamente superiore alla soglia di allarme ed in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Dall'applicazione del modello per indici e margini la società ottiene un *rating* A- passando dalla fascia dell'incertezza a quella della tranquillità.



LUCCA CREA S.R.L.

Come già indicato nelle premesse, la società Lucca Crea S.r.l., a seguito della modifica della chiusura dell'esercizio sociale dal 31.12 di ogni anno al 31.03 dell'anno successivo, alla data di redazione della presente relazione non ha ancora prodotto il report semestrale con conseguente impossibilità per l'ufficio di effettuare l'analisi dell'andamento societario.



SISTEMA AMBIENTE S.P.A.

SISTEMA AMBIENTE SPA	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023	Delta 2021 - 2022	Delta 2022 - 2023	PUNTEGGIO 30.06.2022	PUNTEGGIO 30.06.2023	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P*%) 2022	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P*%) 2023	RATING 30.06.2022	RATING 30.06.2023	
REDDITIVITA'													
ROE	0,69%	0,40%	4,03%	-0,29%	3,63%	1	2	0,5	0,50	1,00			
ROI	0,36%	0,24%	1,32%	-0,12%	1,08%	1	1	0,5	0,50	0,50			
ROS	1,26%	0,76%	3,09%	-0,50%	2,33%	1	3	0,5	0,50	1,50			
LIQUIDITA'													
LIQUIDITA' PRIMARIA	1,13	1,15	1,18	0,03	0,02	3	3	0,5	1,50	1,50			
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,16	0,18	0,09	0,02	-0,09	3	1	0,5	1,50	0,50			
EQUILIBRIO STRUTTURALE													
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,68	0,81	0,88	0,13	0,07	2	2	0,50	1,00	1,00			
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	4,21	3,56	2,41	-0,64	-1,15	3	3	0,50	1,50	1,50			
SVILUPPO													
VARIAZIONE DEL MOL	1.482.553	1.431.856	1.893.371	-3,42%	32,23%	1	3	0,75	0,75	2,25			
VARIAZIONE DELL'EBITDA	689.128	613.637	1.893.371	-10,95%	208,55%	1	3	0,75	0,75	2,25			
TOTALE PUNTEGGIO										9	12	BBB-	A-
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO													
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		-8.650.845	-6.754.519										
DSCR		0,94	2,09 **										

* DSCR prospettico 2023 su preconsuntivo

La società ha predisposto il bilancio assestato al 30.06.2023 integrato con il monitoraggio delle spese di funzionamento, la semestrale 2023 proiettata al 31.12.2023 con evidenza degli scostamenti rispetto al budget e la relazione sul governo societario contenente l'illustrazione dell'andamento della gestione.

Dall'analisi economico-finanziaria svolta, la società mantiene nel primo semestre 2023 un margine positivo con un importante incremento rispetto all'esercizio precedente; l'utile ante imposte infatti al 30.06.2023 si attesta a € 334.764, in aumento rispetto al 30.06.2022, che presentò un risultato ante imposte pari a € 31.902.

L'analisi per indici e margini conferma quanto già indicato dalla società nella propria relazione, con un aumento degli indici di redditività e di sviluppo rispetto all'anno precedente. Si evidenziamo solamente una diversa modalità Sistema Ambiente S.p.A. ha calcolato gli indicatori sulla semestrale proiettata al 31.12.2023 e non sul consuntivo al 30.06.2023.

L'analisi della struttura patrimoniale e finanziaria evidenzia una quasi totale aderenza con la dinamica evidenziata nel corso dell'esercizio precedente; in particolare la riduzione della posizione finanziaria netta, da ricondurre al rimborso delle rate dei mutui in essere che hanno scontato un periodo di 12 mesi di preammortamento, e contemporaneamente la mancanza di accensione di nuovi finanziamenti.

Dall'esame della documentazione predisposta si evince inoltre che i crediti insoluti dell'azienda, accumulati nel corso degli anni, sono scesi da 27 milioni registrati con la chiusura del bilancio al 31.12.2022, a 23 milioni rilevati al 30.06.2023. Preme infine evidenziare che l'indicatore prospettico DSCR si è riportato sopra la soglia di allerta (pari all'unità).

L'analisi per indici e margini sopra esposta si riflette positivamente anche sul calcolo del *rating* di periodo; la società passa infatti al 30.06.2023 dalla fascia dell'incertezza alla fascia della tranquillità (*rating* pari ad A-).



GESAM RETI S.P.A.

GESAM RETI SPA	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023	Delta 2021 - 2022	Delta 2022 - 2023	PUNTEGGIO 30.06.2022	PUNTEGGIO 30.06.2023	COEFFICIE NTE	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2022	PUNTEGGIO NORMALIZZATO (P°C) 2023	RATING 30.06.2022	RATING 30.06.2023	
REDDITIVITA'													
ROE	3,53%	3,00%	2,60%	-0,53%	-0,41%	2	2	0,5	1,00	1,00			
ROI	2,91%	2,69%	2,68%	-0,22%	0,00%	2	2	0,5	1,00	1,00			
ROS	31,48%	29,12%	30,35%	-2,36%	1,23%	1	3	0,5	0,50	1,50			
LIQUIDITA'													
LIQUIDITA' PRIMARIA	0,82	0,77	0,75	-0,05	-0,02	1	1	0,5	0,50	0,50			
ONERI FINANZIARI/EBITDA	0,04	0,04	0,10	0,00	0,07	1	1	0,5	0,50	0,50			
EQUILIBRIO STRUTTURALE													
COPERTURA DELL'ATTIVO FISSO	0,65	0,68	0,70	0,04	0,02	1	1	0,50	0,50	0,50			
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	0,91	0,77	0,76	-0,15	0,00	1	1	0,50	0,50	0,50			
SVILUPPO													
VARIAZIONE DEL MOL	3.641.110	3.418.700	3.323.700	-6,11%	-2,78%	1	1	0,75	0,75	0,75			
VARIAZIONE DELL'EBITDA	3.284.383	3.418.700	3.323.700	4,09%	-2,78%	3	1	0,75	2,25	0,75			
TOTALE PUNTEGGIO										8	7	BB+	BB
SOSTENIBILITA' PROSPETTICA DEL DEBITO													
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		-11.022.426	-11.239.206										
DSCR		1,38	1,29 *										

* Il DSCR al 30.06.2023 è calcolato cumulativamente per i 6 mesi da luglio a dicembre 2023

La società ha predisposto la Relazione Semestrale e la Relazione sul Governo Societario al 30.06.2023, dalle quali si evince una diminuzione del MOL rispetto al primo semestre 2022; i dati consuntivi al 30.06.2023 tengono conto dell'aumento del parametro VRT per l'anno 2023 la cui stima è stata aggiornata ai fini del *forecast* del 2023 in € 11,43 Mln (pari a € 11,25 Mln a Budget 2023) sulla base della comunicazione della tariffa provvisoria per il 2023 comunicata da ARERA.

Tale andamento è correlato principalmente all'effetto combinato dell'incremento del VRT a fronte della rilevazione di minusvalenze da dismissione di misuratori elettronici per circa € 350.000 aventi natura eccezionale in quanto evidenziano problematiche di corretta e/o completa comunicazione con il Sistema di Acquisizione Centrale. L'assunzione effettuata dalla società è estremamente conservativa perché si considera che tutti gli *smart meter* dismessi per problemi trasmissivi siano da rottamare accollandosi l'intero costo residuo; verosimilmente invece molti di questi, a seguito di interventi di sistemazione, potranno tornare a funzionare ed essere ricollocati a magazzino con conseguente recupero, almeno parziale, del valore residuo. Gli eventuali recuperi economici positivi, ove accertati, saranno inseriti nel bilancio annuale.

Le prospettive del risultato aziendale si assestano sulla normalità della gestione tipica dell'azienda prima dei fatti straordinari degli ultimi anni che hanno determinato risultati di esercizio oltre la normale gestione.

Il risultato assestato al 30.06.2023 è pari a € 971.300 e risulta in linea con la normale operatività dell'azienda rivolta alla gestione del servizio di distribuzione e della misura in attesa di una riconfigurazione delle risorse per le gare del gas e per lo stesso consolidamento aziendale. Per il primo semestre 2023 non si segnalano anomalie né gestionali, né economiche e né finanziarie e i numeri riflettono l'andamento previsto nei dati di budget.

La situazione finanziaria presenta una disponibilità di cassa pari a circa € 4,37 milioni, superiore alla stima prevista nel Budget di Tesoreria alla stessa data (pari a circa € 0,4 milioni); l'incremento della cassa rispetto al previsionale è essenzialmente riconducibile a dinamiche del circolante ed in particolare alle dinamiche di incasso da parte della CSEA.

Nella relazione sul governo societario sono riportati gli indici di Allerta elaborati a suo tempo dal CNDCEC ai sensi del Codice della Crisi di Impresa, il cui esame evidenzia come la gestione economico-finanziaria e la conseguente struttura patrimoniale di Gesam Reti S.p.A. non denoti una situazione di rischio di crisi aziendale. Il DSCR utile per verificare la capacità dell'azienda di generare risorse



finanziarie e valutare la sostenibilità a livello di indebitamento risulta > 1 ed è quindi superiore alla soglia di allarme.

L'analisi per indici e margini svolta dall'Amministrazione ed in linea con quella della società evidenzia come, anche per il primo semestre 2023, la gestione economico-finanziaria e la conseguente struttura patrimoniale della società, non denotino situazioni di rischio di crisi aziendale, nonostante la società continui ad essere sottoposta alle notevoli oscillazioni del prezzo del gas. Inoltre, la gestione oculata delle minusvalenze che potrebbero derivare dalla sostituzione dei misuratori elettronici, portano la società ad confermare il suo posizionamento nella fascia dell'incertezza, con un *rating* pari a BB, come per lo stesso periodo dell'anno precedente.



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 31.12.2022.

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

LUCCA HOLDING S.P.A.

Spese di funzionamento (importi in migliaia di €)	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2023	Variazione	Variaz.%
B7 - Costi per servizi	46.886	53.747	6.861	14,63%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	5.798	6.147	349	6,02%
B9 - Costi del personale	48.119	60.233	12.114	25,18%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	9.379	1.821	-7.558	-80,58%
Totale	110.182	121.948	11.766	10,68%

Da quanto sopra emerge una variazione dei costi di funzionamento di circa l'11% 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). Per quanto attiene quest'ultima voce, in conformità alla Del. C.C. 26/2023 la voce è stata depurata dai costi sostenuti nell'attività di direzione, coordinamento e strategie di gruppo. L'incremento rispetto alla media del triennio precedente deriva dal fatto che la stessa è fortemente influenzata dall'anno 2020, anno in cui a causa della pandemia da Covid-19 la società è stata sostanzialmente inattiva per buona parte dell'anno;

Da quanto sopra non si ritiene necessario intraprendere ulteriori azioni volte al contenimento delle spese di funzionamento.

LUCCA CREA S.R.L.

Alla data di redazione del presente documento, la società non ha ancora prodotto la rendicontazione semestrale, pertanto non è possibile effettuare il monitoraggio sull'andamento delle spese di funzionamento.



LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI S.R.L.

Spese di funzionamento (importi in migliaia di €)	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2023	Variazione	Variaz.%
B7 - Costi per servizi	1.314.754	1.092.016	-222.738	-16,94%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	390.120	438.555	48.435	12,42%
B9 - Costi del personale	936.001	925.742	-10.259	-1,10%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	59.685	36.540	-23.145	-38,78%
Totale	2.700.560	2.492.853	-207.707	-7,69%
A1 - Ricavi per la gestione caratteristica	4.646.104	4.901.805	4.811	0,10%

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

METRO S.R.L.

Spese di funzionamento (importi in migliaia di €)	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2023	Variazione	Variaz.%
B7 - Costi per servizi	257.339	452.524	-195.185	-75,85%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	230.878	253.565	-22.687	-9,83%
B9 - Costi del personale	637.166	633.986	3.180	0,50%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	101.294	97.645	3.649	-3,60%
Totale	1.226.677	1.437.720	211.043	17,20%
A1 - Ricavi per la gestione caratteristica	1.614.752	2.567.871	953.119	59,00%

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

SISTEMA AMBIENTE S.P.A.

Spese di funzionamento (importi in migliaia di €)	Media ultimo biennio	Costi al 30.06.2023	Variazione	Variaz.%
B7 - Costi per servizi	4.443.165	4.454.783	11.618	0,26%
B8 - Costi per godim. Beni di terzi	503.260	554.559	51.299	10,19%
B9 - Costi del personale	4.740.073	4.893.901	153.828	3,25%
B14 - Costi per oneri diversi di gestione	76.328	95.027	18.699	24,50%
Totale	9.762.826	9.998.270	235.444	2,41%
A1 - Ricavi per la gestione caratteristica	11.656.331	12.029.342	373.011	3,20%

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



GESAM RETI S.P.A.

Spese di funzionamento (importi in migliaia di €)	Media ultimo triennio	Costi al 30.06.2023	Variazione	Variaz.%
B7 – Costi per servizi	978	765	-213	-21,78%
B8 – Costi per godim. Beni di terzi	392	146	-246	-62,76%
B9 – Costi del personale	1.408	1.285	-123	-8,74%
B14 – Costi per oneri diversi di gestione	95	105	10	10,53%
Totale	2.873	2.301	-572	-19,91%
A1 – Ricavi per la gestione caratteristica	6.001	5.831	-170	-2,83%

*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 T.U.S.P.)

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.

Benché non sussista un obbligo di strutturare la relazione semestrale in maniera analoga alla relazione annuale sul Governo Societario, Lucca Holding S.p.A. ha auspicato che tutte le società controllate rientranti nel perimetro del gruppo predisponessero una relazione infrannuale ai sensi dell'art. 6 D. Lgs. 175/2016, riferita al I semestre 2023, per il monitoraggio a tale data dei programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale (Prot. LH n.1 del 02.01.2023) a seguito della quale alcune società hanno confermato l'adozione del medesimo modello anche su base semestrale.

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 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 né adeguata tenuto conto delle dimensioni dell'azienda, 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 2023-2025, la parte speciale Mod. 231 per reati in materia di ricettazione e riciclaggio, la parte speciale Mod. 231 per reati tributari, il Sistema Disciplinare.	La società ha implementato e attuato un Mod. ex D.Lgs. n. 231/01, nominando all'uopo l'ODV. La società ha adottato altresì il PTPCT aggiornato per il triennio 2023-2025. RPCT e OdV assicurano impulso e monitoraggio sull'applicazione delle misure contenute nei documenti di cui sopra.



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	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 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 introdotto una risorsa che supporti RPCT, 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 2023-2025.	Integrazione ritenuta non necessaria
Lucca Crea S.r.l.	La società non ha predisposto al 30.06.2023 la relazione sul governo societario			
Sistema Ambiente	La società non ha riportato nel documento una sezione relativa agli			



S.p.A.	strumenti integrativi di governo societario, tuttavia dalla relazione si può evincere che ha adottato: <ul style="list-style-type: none"> - il codice etico e disciplinare; - il regolamento interno per il reclutamento del personale; - il piano della prevenzione della corruzione, modello 231/2001; - il Codice etico. 			
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

Dalle tabella di sintesi seguente emerge come alcune società, Sistema Ambiente S.p.A. e Lucca Riscossioni e Servizi S.r.l. abbiano migliorato la loro posizione rispetto ai primi 6 mesi dell'anno 2022. Metro S.r.l. si conferma nella fascia della tranquillità, mentre Gesam Reti S.p.A. in quella dell'incertezza.

	30.06.2023	30.06.2022
METRO SRL	BBB+	BBB
SISTEMA AMBIENTE SPA	A-	BBB-
GESAM RETI SPA	BB	BB+
LUCCA RISCOSSIONI E SERVIZI SRL	A-	BB
LUCCA CREA SRL	-	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.

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 2023

Il dirigente
dott. Lino Paoli
(documento firmato digitalmente)