

COMUNE DI TRUCCAZZANO

**RELAZIONE AI FINI DEGLI OBBLIGHI PREVISTI DALL'ARTICOLO 20, COMMI 1, 2 E 4, DEL
DECRETO LEGISLATIVO 19 AGOSTO 2016, N. 175, RECANTE "TESTO UNICO IN MATERIA DI
SOCIETÀ A PARTECIPAZIONE PUBBLICA" (TUSP)**

**RELAZIONE TECNICA SULLA REVISIONE PERIODICA DELLE PARTECIPAZIONI PUBBLICHE
DETENUTE AL 31/12/2024 E SULL'ATTUAZIONE DELLE MISURE PREVISTE NEI PIANI DI
RAZIONALIZZAZIONE ADOTTATI NEGLI ANNI PRECEDENTI**



Sommario

Premessa.....	2
Criteri contabili per la rilevazione e valutazione delle partecipazioni in ottica ACCRUAL secondo lo Standard ITAS 14	3
Le relazioni fra l’articolo 30 del Dlgs 201/22 e l’articolo 20 Tusp	4
Relazione tecnica alla revisione ordinaria delle partecipazioni detenute	5
Sezione 1: Schema delle partecipazioni detenute	5
Sezione 2: Ricognizione delle partecipazioni detenute con indicazione dell’esito	6
Sezione 2.1: Ricognizione delle partecipazioni dirette detenute ai fini ACCRUAL.....	10
Sezione 3: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni dirette	11
1. CAP HOLDING SPA	11
2. CEM AMBIENTE SPA	21
3. FARCOM SRL	31
4. COGESER SPA.....	40
Sezione 4: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni indirette per il tramite di “CAP HOLDING SPA”	50
1. CAP EVOLUTION SRL	50
2. PAVIA ACQUE SCRL.....	61
3. ROCCA BRIVIO SFORZA SRL.....	72
4. ZERO SPA	76
5. NEUTALIA SRL.....	88
Sezione 4.1: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni indirette per il tramite di “CEM AMBIENTE SPA”	97
1. SERUSO SPA	97
2. ECOLOMBARDIA 4 S.P.A.	107
Sezione 4.2: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni indirette per il tramite di “COGESER SPA”	116
1. COGESER ENERGIA SRL.....	116
2. COGESER SERVIZI SRL.....	126
Sezione 5: Stato di attuazione al 31.12.2025 delle attività di razionalizzazione adottate negli anni precedenti	137

COMUNE DI TRUCCAZZANO
RELAZIONE AI FINI DEGLI OBBLIGHI PREVISTI DALL'ARTICOLO 20, COMMI 1, 2 E 4, DEL
DECRETO LEGISLATIVO 19 AGOSTO 2016, N. 175, RECANTE "TESTO UNICO IN MATERIA DI
SOCIETÀ A PARTECIPAZIONE PUBBLICA" (TUSP)
PIANO DI RAZIONALIZZAZIONE PERIODICA CORRENTE
AL 31.12.25
DATI RELATIVI ALLE PARTECIPAZIONI DETENUTE AL 31/12/2024

Premessa

In conformità all'articolo 20, commi 1, 2 e 4, del decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175, recante "Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica" (TUSP), le pubbliche amministrazioni hanno effettuato, entro il 31 dicembre 2024, la revisione periodica delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2023, predisponendo, quando previsto dalla normativa, un piano di razionalizzazione finalizzato al loro riassetto.

A completamento di tale percorso, entro il 31 dicembre 2025, le amministrazioni devono approvare:

- il provvedimento di revisione periodica delle partecipazioni societarie detenute al 31 dicembre 2024;
- la relazione sull'attuazione del piano di razionalizzazione adottato nel 2024, evidenziando eventuali scostamenti e definendo le azioni correttive o di miglioramento.

La presente relazione ha pertanto l'obiettivo di:

1. fornire un quadro aggiornato delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2024;
2. valutare la coerenza delle partecipazioni con le finalità istituzionali e gli obiettivi strategici dell'amministrazione;
3. analizzare l'attuazione del piano di razionalizzazione 2023, individuando eventuali criticità e proposte di ottimizzazione.

Il comma 1 dell'articolo 20 TUSP impone alle amministrazioni di garantire la revisione periodica delle partecipazioni al fine di assicurare efficienza, trasparenza e allineamento agli obiettivi istituzionali. Il comma 2 definisce i criteri di controllo, considerando la rilevanza strategica, la sostenibilità economico-finanziaria e l'eventuale presenza di sovrapposizioni operative o inefficienze organizzative. Infine, il comma 4 prevede che la relazione includa un confronto con i piani di razionalizzazione precedenti, evidenziando scostamenti e motivandone le ragioni.

Criteri contabili per la rilevazione e valutazione delle partecipazioni in ottica ACCRUAL secondo lo Standard ITAS 14

Nell'ambito della rappresentazione e valutazione delle partecipazioni societarie e degli organismi partecipati, si applicano le disposizioni contenute nello Standard contabile ITAS 14 – Partecipazioni in organismi controllati o collegati e accordi a controllo congiunto, approvato dalla Struttura di Governance della Ragioneria Generale dello Stato (MEF). Tale principio definisce i criteri per la rilevazione, classificazione e valutazione in bilancio delle partecipazioni detenute dalle amministrazioni pubbliche in organismi di diritto pubblico o privato, nonché negli accordi a controllo congiunto (joint venture e attività a controllo congiunto), purché il loro valore sia quantificabile in modo coerente con i postulati dell'informazione contabile.

Lo standard distingue tra organismi controllati, organismi collegati e accordi a controllo congiunto, in funzione del grado di potere e di influenza esercitato dall'amministrazione. Si definisce *organismo controllato* quello in cui l'amministrazione dispone della maggioranza dei voti o esercita un'influenza dominante tramite patti, clausole o obblighi di ripiano delle perdite; mentre si configura *organismo collegato* nei casi in cui l'amministrazione esercita una *influenza notevole*, presunta in presenza del possesso, diretto o indiretto, di almeno il 20% dei voti esercitabili.

In altre parole, l'organismo controllato si fonda sul controllo o sul controllo congiunto da parte dell'amministrazione pubblica. L'organismo collegato si fonda sull'influenza notevole da parte dell'amministrazione pubblica.

Gli accordi a controllo congiunto comprendono invece le *joint venture*, che comportano la costituzione di un organismo autonomo sul cui patrimonio netto le parti vantano diritti, e le *attività a controllo congiunto*, che non prevedono la creazione di un organismo distinto ma la condivisione pro-quota di attività, passività, costi e ricavi tra le amministrazioni partecipanti.

Ai fini della valutazione, le partecipazioni possono essere contabilizzate al costo o con il metodo del patrimonio netto semplificato, che adegua periodicamente il valore della partecipazione alla quota di pertinenza del patrimonio netto contabile dell'organismo partecipato. Gli incrementi di valore determinano la costituzione di una riserva indisponibile nel patrimonio netto dell'amministrazione, mentre le riduzioni sono rilevate come svalutazioni a conto economico.

Il principio disciplina inoltre la contabilizzazione dei dividendi, che vengono iscritti nel bilancio dell'amministrazione nel momento in cui sorge il diritto a percepirli, generalmente coincidente con l'approvazione del bilancio dell'organismo partecipato e la deliberazione della distribuzione degli utili. Qualora la partecipazione sia valutata al costo, il dividendo è rilevato nel conto economico; se invece è adottato il metodo del patrimonio netto semplificato, il dividendo comporta una riduzione del valore contabile della partecipazione, in quanto già incluso nella variazione del patrimonio netto dell'organismo partecipato.

Sono inoltre disciplinate le modalità di rilevazione delle acquisizioni e delle cessioni di quote di partecipazione. In caso di acquisizione di ulteriori quote, il valore iscritto in bilancio è incrementato in base al costo sostenuto, comprensivo dei relativi oneri accessori. Nelle ipotesi di cessione, la

differenza tra il corrispettivo di vendita e il valore contabile della partecipazione determina una plusvalenza o minusvalenza, da imputare al conto economico. In caso di cessione parziale, il valore residuo è adeguato in proporzione alla quota mantenuta, considerando l'eventuale perdita del controllo o dell'influenza notevole sull'organismo partecipato.

L'ITAS 14 prevede anche la gestione dei cambiamenti nei criteri di valutazione (ad esempio, il passaggio dal metodo del costo a quello del patrimonio netto semplificato o viceversa), applicando le regole contenute nello standard ITAS 2 in materia di cambiamenti di principi contabili e correzione di errori.

Infine, nei casi in cui il valore della partecipazione non sia determinabile in modo coerente con i postulati dell'informazione contabile, l'amministrazione deve fornire nella nota integrativa un'adeguata informativa qualitativa, evidenziando la natura della partecipazione, le motivazioni che impediscono la determinazione del valore e gli eventuali effetti attesi sui conti dell'ente.

L'applicazione dell'ITAS 14 consente di assicurare uniformità, coerenza e trasparenza nella rappresentazione contabile delle partecipazioni pubbliche, favorendo una più corretta valutazione economico-patrimoniale delle stesse e fornendo una base informativa solida e comparabile per i processi di razionalizzazione delle partecipazioni previsti dal D.Lgs. 175/2016.

Le relazioni fra l'articolo 30 del Dlgs 201/22 e l'articolo 20 Tusp

L'articolo 20 del D.Lgs. n. 175/2016 impone l'obbligo di adottare un provvedimento volto all'analisi complessiva delle partecipazioni societarie, sia dirette che indirette, con la possibilità di predisporre un piano di riassetto per la razionalizzazione, la fusione o la soppressione delle stesse, anche mediante liquidazione o cessione. Inoltre, è prevista una rendicontazione delle azioni già avviate. A tale obbligo si aggiungono le disposizioni dell'articolo 30 del D.Lgs. 201/2022, che stabiliscono che, con l'approvazione del piano di revisione periodica di cui all'articolo 20 del D.Lgs. 175/2016, debba coincidere il termine per la predisposizione della nuova ricognizione periodica della situazione gestionale dei servizi pubblici locali di rilevanza economica. Le Amministrazioni devono quindi predisporre, entro il 31 dicembre, due analisi distinte ma interconnesse.

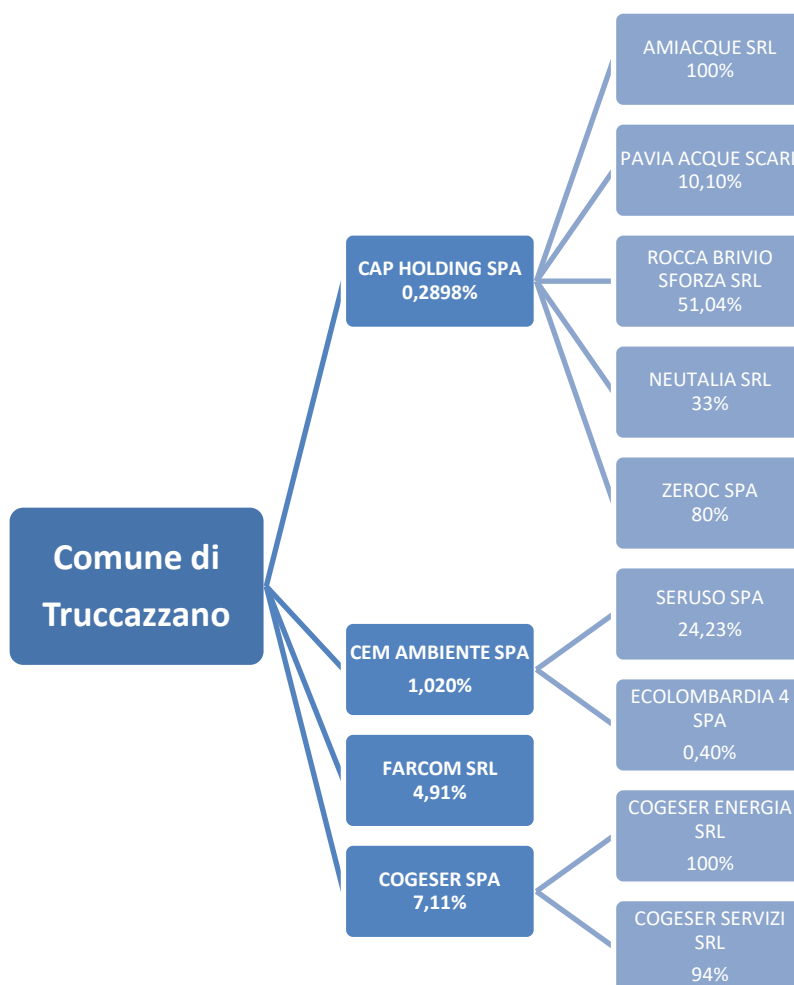
Il comma 2 dell'articolo 30 specifica che, nel caso degli affidamenti a *società in house*, la nuova ricognizione dei Servizi Pubblici Locali di rilevanza economica debba essere considerata come un'appendice alla revisione delle società partecipate prevista dall'articolo 20 del TUSP.

Relazione tecnica alla revisione ordinaria delle partecipazioni detenute

L'articolo 20, comma 1, del TUSP dispone che, ai fini della revisione periodica, cui le amministrazioni sono chiamate ad ottemperare annualmente, le stesse devono effettuare con proprio provvedimento un'analisi dell'assetto complessivo delle società in cui detengono partecipazioni dirette o indirette, predisponendo, qualora ricorrano i presupposti previsti dal successivo comma 2 dello stesso articolo, un piano di riassetto per la loro razionalizzazione. La presente relazione tecnica funge da corredo al provvedimento di cui sopra, adottato dall'organo dell'ente che, nel rispetto delle regole della propria organizzazione, può impegnare e manifestare all'esterno la volontà dell'ente medesimo, al fine di far ricadere su quest'ultimo gli effetti dell'attività compiuta. La relazione si struttura in tre sezioni.

Sezione 1: Schema delle partecipazioni detenute

Viene qui presentata una rappresentazione grafica dei rapporti di partecipazione esistenti tra l'amministrazione e le società partecipate direttamente, nonché quelli intercorrenti fra queste ultime e le società partecipate indirettamente dall'ente pubblico, indicando per ognuna la quota di partecipazione.



Sezione 2: Ricognizione delle partecipazioni detenute con indicazione dell'esito

Viene qui esposto l’elenco delle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente al 31.12.2024, affiancando a ciascuna dati di sintesi e l’azione programmata conseguente alla ricognizione.

Partecipazioni dirette

NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE	ESITO DELLA RILEVAZIONE	ATTIVITA' SVOLTA
CAP HOLDING SPA	13187590156	0,2898%	MANTENIMENTO	IDRICO
CEM AMBIENTE SPA	03965170156	1,020%	MANTENIMENTO	RIFIUTI
FARCOM SRL	04146750965	4,91%	MANTENIMENTO	FARMACIA
COGESER SPA	08317570151	7,11%	MANTENIMENTO	DISTRIBUZIONE DEL GAS

Partecipazioni indirette per il tramite di “CAP HOLDING SPA”

NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE DETENUTA DALLA TRAMITE	ATTIVITA' SVOLTA	ESITO DELLA RILEVAZIONE	NOTE
CAP EVOLUTION SRL	03988160960	100%	CAP EVOLUTION S.r.l. opera come braccio operativo di CAP HOLDING S.p.A., gestore unico del Servizio Idrico Integrato (S.I.I.) per l'ATO della Provincia di Milano. La gestione è regolata da una convenzione stipulata nel 2013, valida dal 1° gennaio 2014 al 31 dicembre 2033. La società è responsabile della conduzione delle reti e degli impianti relativi al servizio idrico integrato.	Mantenimento	La gestione del servizio idrico integrato è sottratta agli enti locali ed è affidata all'ATO. Ogni scelta è quindi demandata al predetto organismo pubblico.
PAVIA ACQUE SCARL	02234900187	10,10%	La società, concessionaria del Servizio Idrico Integrato per l'ATO della Provincia di Pavia,	Mantenimento	

			fornisce un servizio di interesse generale a rete, come definito dall'art. 3-bis del D.L. 138/2011, operando al di fuori dell'ambito territoriale del Comune di Truccazzano.		
ROCCA BRIVIO SFORZA SRL	07007600153	51,04%	La società possiede il complesso monumentale Rocca Brivio Sforza, situato a San Giuliano Milanese. La sua attività principale è dedicata alla "salvaguardia e valorizzazione" di questo complesso storico, nonché alla tutela e promozione dei beni ambientali, storici, artistici e culturali, con particolare attenzione al territorio del Sud Milanese e al Parco Agricolo Sud Milano.	Razionalizzazione	Liquidazione della società. Il termine previsto per la razionalizzazione non è ancora prevedibile.
NEUTALIA	03842010120	33%	La società è una "società benefit", il che significa che persegue non solo obiettivi economici, ma anche finalità di beneficio comune. Opera in modo "responsabile, sostenibile e trasparente", con lo scopo di: 1. "Migliorare la qualità dell'ambiente e del territorio", riducendo l'impatto ambientale di scarti e rifiuti attraverso un approccio	Mantenimento	

			di “economia circolare”. 2. Realizzare finalità di beneficio comune, come previsto dalla legge 208/2015, a favore di: - Ambiente. - Enti locali partecipanti e società da loro controllate. - Comunità locali e territori.		
ZEROC SPA	85004470150	80%	La Società si occupa di servizi pubblici locali, gestendo direttamente o per conto di terzi attività legate alla gestione e allo smaltimento dei rifiuti.	Mantenimento	

Partecipazioni indirette per il tramite di “CEM AMBIENTE SPA”

NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE DETENUTA DALLA TRAMITE	ATTIVITA' SVOLTA	ESITO DELLA RILEVAZIONE
SERUSO SPA	02329240135	24,23%	La società si occupa delle attività di raccolta, trattamento e smaltimento dei rifiuti e del recupero dei materiali. La società fornisce anche attività di recupero e preparazione per il riciclaggio dei rifiuti solidi urbani, industriali e biomasse.	Mantenimento
ECOLOMBARDIA 4 SPA	00819750167	0,40%	La Società svolge servizi di termovalorizzazione di rifiuti industriali solidi e liquidi	Mantenimento

Partecipazioni indirette per il tramite di “COGESER SPA”

NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE DETENUTA DALLA TRAMITE	ATTIVITA' SVOLTA	ESITO DELLA RILEVAZIONE
COGESER ENERGIA SRL	05941460965	100%	La società si occupa del commercio di gas distribuito mediante condotte, commercio di energia elettrica, costruzione di edifici residenziali e non residenziali, nonché dell'installazione di impianti elettrici in edifici o in altre costruzioni (inclusa manutenzione e riparazione)	MANTENIMENTO
COGESER SERVIZI SRL	05941330960	94%	La società si occupa dell'installazione di impianti elettrici in edifici o in altre costruzioni (inclusa manutenzione e riparazione), fornitura di vapore e aria condizionata, altri lavori di costruzione e installazione, installazione di impianti idraulici, di riscaldamento e di condizionamento, installazione di impianti per la distribuzione del gas (inclusa manutenzione e riparazione) e installazione di impianti di illuminazione stradale e dispositivi elettrici di segnalazione	MANTENIMENTO

Sezione 2.1: Ricognizione delle partecipazioni dirette detenute ai fini ACCRUAL

Partecipazioni dirette ai fini ACCRUAL - ITAS 14

NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE	CLASSIFICAZIONE	METODO DI VALUTAZIONE	NOZIONE DI CONTROLLO AI FINI TUSP
CAP HOLDING SPA	13187590156	0,2898%	IMPRESA COLLEGATA	PATRIMONIO NETTO SEMPLIFICATO	CONTROLLO ANALOGO CONGIUNTO
CEM AMBIENTE SPA	03965170156	1,020%	IMPRESA COLLEGATA	PATRIMONIO NETTO SEMPLIFICATO	CONTROLLO ANALOGO CONGIUNTO
FARCOM SRL	04146750965	4,91%	IMPRESA COLLEGATA	PATRIMONIO NETTO SEMPLIFICATO	CONTROLLO ANALOGO CONGIUNTO
COGESER SPA	08317570151	7,11%	IMPRESA COLLEGATA	PATRIMONIO NETTO SEMPLIFICATO	CONTROLLO CONGIUNTO

Sezione 3: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni dirette

Vengono fornite schede tecniche relative ad ogni singola partecipazione, riportanti le attività svolte dalla società od organismo partecipato ed i suoi principali dati di bilancio, al fine di esporre la valutazione della loro coerenza con le disposizioni del TUSP e delle conseguenti azioni intraprese.

1. CAP HOLDING SPA

CAP Holding S.p.A. è un importante operatore italiano nel settore dei servizi idrici, con un bacino di circa 2,4 milioni di abitanti per la depurazione e circa 1,9 milioni per acquedotto e fognatura. Gestisce il Servizio Idrico Integrato dell'ATO Città Metropolitana di Milano, con un contratto valido dal 2014 al 2033.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	13187590156
Denominazione	CAP Holding S.p.A.
Data di costituzione della partecipata	2000
Forma giuridica	Società per azioni
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	si - https://live.euronext.com/en/product/bonds-detail/s13491%7C21568/overview
La società è un GAL ⁽²⁾	No
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	Milano
Comune	Milano
CAP*	20142
Indirizzo*	Via Rimini 38
Telefono*	02 825021
FAX*	
Email*	capholding@legalmail.it

* campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	36 - raccolta, trattamento e fornitura di acqua
Attività 2	
Attività 3	

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	sì
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	sì
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	No
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) #	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato §	sì
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	ARERA
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	724
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	5
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	135.600
Numero dei componenti dell'organo di controllo	3
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	70.794

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	79.607.128	7.247.294	521.404	24.369.148	16.816.274

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	320.637.629	268.256.142	281.631.357
A5) Altri Ricavi e Proventi	84.531.365	44.873.024	30.716.197
di cui Contributi in conto esercizio	1.715.206	975.868	591.543

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione diretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	0,193%
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo analogo congiunto

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	Gestisce in modo unitario il Servizio Idrico Integrato (S.I.I.) dell'ATO Provincia di Milano (regolato dalla Convenzione stipulata il 20 dicembre 2013 e adeguata in data 29/06/2016 alle disposizioni contenute nella Delibera dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente n. 656/2015/R/IDR, con l'Ufficio di Ambito Territoriale Ottimale della Provincia di Milano, a valere dal 1.1.2014 fino al 31.12.2033) ed in quanto tale, serve la collettività del comune di Parabiago;
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	

La società **Cap Holding S.p.A.**, è partecipata dal Comune di Truccazzano per lo 0,193%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Gestione del Servizio Idrico Integrato – servizio di interesse generale	
b) Dipendenti vs amministratori	724 dipendenti, 5 amministratori → prevalenza operativa	
c) Attività analoghe	Attività specifica e non duplicata rispetto ad altre partecipate	
d) Fatturato triennale	(320.637.629 + 268.256.142 + 281.631.357 + 84.531.365 +	

medio	$44.873.024 + 30.716.197) / 3 = 343.548.571 \text{ €} > 1 \text{ milione}$	
e) Risultato d'esercizio	Tutti positivi negli ultimi 5 esercizi → 79.607.128; 7.247.294; 521.404; 24.369.148; 16.816.274	✓
f) Contenimento costi	Nessuna criticità o esigenza di riduzione costi di funzionamento	✓
g) Aggregazione	Non si evidenziano necessità di aggregazione con altre società	✓

Dalla verifica dei parametri di cui all'art. 20, comma 2, del D.Lgs. n. 175/2016, la partecipazione in **Cap Holding S.p.A.** risulta conforme ai requisiti di mantenimento. La società, che gestisce il Servizio Idrico Integrato nell'ambito territoriale ottimale della Provincia di Milano, svolge un'attività di **servizio di interesse generale** ai sensi dell'art. 4, comma 2, lett. a), del TUSP, con risultati economici positivi e indicatori di solidità operativa.

Non si rilevano situazioni di sovrapposizione con altre società partecipate né esigenze di razionalizzazione o dismissione. Pertanto, l'esito della revisione periodica è il **mantenimento senza interventi**.

Si riporta il Bilancio della **Cap Holding S.p.A.**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	410.959.889,00 €	315.453.425,00 €
B	Componenti negativi della gestione	291.746.318,00 €	298.720.521,00 €
Risultato della gestione operativa		119.213.571,00 €	16.732.904,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	6.458.963,00 €	3.258.246,00 €
	Oneri finanziari	12.402.815,00 €	9.362.624,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	- 5.943.852,00 €	- 6.104.378,00 €
Risultato della gestione		113.269.719,00 €	10.628.526,00 €
Risultato prima delle imposte		113.269.719,00 €	10.628.526,00 €
	Imposte	33.662.591,00 €	3.381.232,00 €
Risultato d'esercizio		79.607.128,00 €	7.247.294,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	1.008.056.848,00 €	907.154.020,00 €
Immobilizzazioni materiali	23.071.465,00 €	26.644.857,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	64.367.595,00 €	74.479.960,00 €
Totale Immobilizzazioni	1.095.495.908,00 €	1.008.278.837,00 €
Rimanenze	8.027.938,00 €	8.345.586,00 €
Crediti	331.001.876,00 €	256.128.954,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	- €	- €
Disponibilità liquide	53.362.306,00 €	115.946.185,00 €
Totale attivo circolante	392.392.120,00 €	380.420.725,00 €
Ratei e risconti	5.054.750,00 €	5.365.454,00 €
TOTALE ATTIVO	1.492.942.778,00 €	1.394.065.016,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	903.079.786,00 €	823.957.992,00 €
Fondo rischi e oneri	66.615.377,00 €	62.368.527,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	- €	- €
Debiti	507.142.680,00 €	493.175.219,00 €
Ratei e risconti	16.104.935,00 €	14.563.278,00 €
TOTALE PASSIVO	1.492.942.778,00 €	1.394.065.016,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO / PATRIMONIO NETTO		8,82%		0,88%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	79.607.128		7.247.294	
PATRIMONIO NETTO	903.079.786		823.957.992	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		1,65		1,69
TOTALE IMPIEGHI	1.492.942.778		1.394.065.016	
PATRIMONIO NETTO	903.079.786		823.957.992	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		7,99%		1,20%
RISULTATO OPERATIVO	119.213.571		16.732.904	
TOTALE IMPIEGHI	1.492.942.778		1.394.065.016	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		37,18%		6,24%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	119.213.571		16.732.904	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	320.637.629		268.256.142	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,21		0,19
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	320.637.629		268.256.142	
TOTALE IMPIEGHI	1.492.942.778		1.394.065.016	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,82		0,82
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	903.079.786		823.957.992	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.095.495.908		1.008.278.837	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,27		0,31
PASSIVITA' CONSOLIDATE	298.792.472		313.470.870	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.095.495.908		1.008.278.837	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO		2024		2023
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI			0,18	0,45
DISPONIBILITA' LIQUIDE		53.362.306		115.946.185
PASSIVITA' CORRENTI		291.070.520		256.636.154

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	8,82 %	0,88 %	≥ 5%	Redditività positiva, in forte crescita
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	7,99 %	1,20 %	≥ 3%	Migliora sensibilmente, gestione operativa efficace
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	37,18 %	6,24 %	≥ 3%	Ottimo incremento della marginalità
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,21	0,19	≥ 1	Leggera crescita, impieghi meglio utilizzati

- Il **ROE (8,82%)** torna su livelli pienamente soddisfacenti, con incremento molto marcato rispetto al 2023.
- Il **ROI (7,99%)** evidenzia una **gestione più redditizia e produttiva del capitale investito**.
- Il **ROS (37,18%)** mostra **una crescita eccezionale della redditività operativa**, segnale di efficienza e contenimento dei costi.
- La **rotazione degli impieghi (0,21)** indica un **uso del capitale coerente con il modello di business**, in leggero miglioramento.

Giudizio redditività: Ottima — redditività e margini in netta crescita, con gestione efficiente e ritorni solidi.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	1,65	1,69	≤ 3	Buono, livello di indebitamento

					contenuto
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,82	0,82	≥ 1	Leggermente sotto soglia, ma stabile
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,27	0,31	$\geq 0,5$	Parziale, ma non critica grazie all'ampio patrimonio netto

- Il leverage (1,65) è molto buono, segnale di equilibrio tra mezzi propri e di terzi.
- L'autocopertura delle immobilizzazioni (0,82) resta lievemente inferiore alla soglia ministeriale (1), ma stabile e sostenibile.
- La copertura con passività consolidate (0,27) è moderata, coerente con una struttura finanziaria prevalentemente patrimoniale.

Giudizio solidità: Complessivamente buona, con lieve di miglioramento sulla copertura delle immobilizzazioni.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,18	0,45	$> 0,8$	Sotto soglia, peggioramento della liquidità

- Il Quick ratio (0,18) segnala una riduzione marcata della liquidità immediata, inferiore al valore di sicurezza (0,8).
- Potrebbe indicare un aumento del fabbisogno di cassa a breve o un differimento di incassi.
- È consigliato monitorare la posizione finanziaria netta e la gestione del capitale circolante.

Giudizio liquidità: Critica, nonostante la struttura patrimoniale solida.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	In forte miglioramento	Ottima
Solidità patrimoniale	Buona copertura, leverage equilibrato	Buona
Liquidità	In peggioramento, sotto soglia MIMIT	Da monitorare
Efficienza operativa	ROI e ROS in forte crescita	Positiva

In sintesi

- **Performance economica molto positiva:** ROI, ROS e ROE in forte crescita, segnalano una gestione redditizia ed efficiente.
- **Struttura patrimoniale equilibrata:** leverage contenuto, capitale proprio rilevante, buona stabilità finanziaria.
- **Liquidità sotto controllo ma in calo:** indicatore primario sotto soglia, richiede attenzione nella gestione di tesoreria.
- **Equilibrio complessivo buono,** con risultati economici solidi e struttura patrimoniale adeguata.

Giudizio complessivo: Società redditizia e ben capitalizzata, ma con margini di miglioramento nella gestione della liquidità a breve termine.

2. CEM AMBIENTE SPA

CEM Ambiente S.p.A. è una società a partecipazione pubblica che opera nel settore della gestione integrata dei rifiuti urbani. Fondata nel 1996, ha sede a Cavenago di Brianza e serve oltre 70 comuni lombardi, offrendo servizi di raccolta, smaltimento e valorizzazione dei rifiuti. L'azienda si distingue per l'adozione di modelli sostenibili e per l'impegno nella promozione dell'economia circolare.

Nel corso degli anni, CEM Ambiente ha investito in tecnologie innovative per migliorare l'efficienza dei servizi e ridurre l'impatto ambientale. Tra le sue attività rientrano anche la gestione dei centri di raccolta, il trattamento del percolato e la manutenzione del verde pubblico. L'azienda promuove campagne di sensibilizzazione come “#RifiutiAlAbbandono” e progetti educativi rivolti alle scuole, coinvolgendo migliaia di studenti ogni anno.

Nel 2024 ha registrato un fatturato di circa 83,7 milioni di euro e un utile netto di 2,9 milioni, confermando una gestione solida e orientata alla crescita. Il presidente Alberto Fulgione è stato riconfermato nel 2025, sottolineando la continuità nella governance.

CEM Ambiente rappresenta un esempio virtuoso di collaborazione tra enti pubblici per la tutela dell'ambiente e la promozione di comportamenti responsabili nella gestione dei rifiuti.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	03965170156
Denominazione	CEM AMBIENTE SPA
Data di costituzione della partecipata	30/12/1996
Forma giuridica	Ente pubblico
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	NO
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	NO
La società è un GAL ⁽²⁾	NO
La società è una “Società benefit” ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	MONZA BRIANZA (MB)
Comune	Cavenago Brianza
CAP*	20873
Indirizzo*	Località Cascina Sofia 1/A
Telefono*	02-9524191
FAX*	
Email*	PROTOCOLLO@PEC.CEMAMBIENTE.IT

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	38.11 trattamento e smaltimento rifiuti non pericolosi
Attività 2	38.21 trattamento e smaltimento di altri rifiuti non pericolosi
Attività 3	38.22 trattamento e smaltimento rifiuti pericolosi
Attività 4	35.11 produzione energia elettrica

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	sì
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	sì
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	no
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) #	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	no
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato §	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	Scegliere un elemento.
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	378
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	3
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	66.275
Numero dei componenti dell'organo di controllo	5
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	47.320

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	2.915.691	2.201.604	2.674.618	2.748.982	1.083.344

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.679.147	90.773.168	85.880.021
A5) Altri Ricavi e Proventi	998.791	942.64	693.356
di cui Contributi in conto esercizio	-	-	-

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione diretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	1,020%

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo analogo congiunto

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	Produzione di beni e servizi strettamente necessari per il perseguimento delle finalità istituzionali dell'ente, ossia un insieme integrato di servizi ambientali.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	Scegliere un elemento.
Note*	L'Ente non ha adottato un distinto provvedimento ma nel DUP vengono indicate le linee strategiche di sviluppo delle società come approvate dall'assemblee dei soci e nel piano di razionalizzazione vengono indicate le azioni di contenimento della spesa.

La società **Cem Ambiente S.p.A.**, è partecipata dal Comune di Truccazzano per lo 1,02%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20 comma 2 del TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di beni e servizi di interesse generale (servizi ambientali)	✓
b) Dipendenti vs amministratori	378 dipendenti, 3 amministratori → prevalenza operativa	✓
c) Attività analoghe	Attività specifica e non duplicata rispetto ad altre partecipate	✓

d) Fatturato triennale medio	$(82.679.147 + 998.791) + (90.773.168 + 942.640) + (85.880.021 + 693.356) / 3 = \mathbf{87.324.374 \text{ €}} > 1 \text{ milione}$	
e) Risultato d'esercizio	Tutti positivi negli ultimi 5 esercizi → 2.915.691; 2.201.604; 2.674.618; 2.748.982; 1.083.344	
f) Contenimento costi	Nessuna criticità o esigenza di riduzione costi di funzionamento	
g) Aggregazione	Non si evidenziano necessità di aggregazione con altre società	

La società **CEM Ambiente S.p.A.**, partecipata dal Comune con una quota diretta dell'1,020%, è attiva nel settore della gestione integrata dei rifiuti e della produzione di energia elettrica, operando come società in house. La sua attività rientra tra quelle di interesse generale ai sensi dell'art. 4, comma 2, lett. a) del TUSP, in quanto fornisce servizi ambientali strettamente connessi alle finalità istituzionali degli enti locali.

L'analisi dei parametri previsti dall'art. 20, comma 2, evidenzia la piena conformità della partecipazione:

- La **prevalenza operativa** è confermata dal rapporto tra dipendenti e amministratori (378 vs 3).
- Il **fatturato medio triennale** supera ampiamente la soglia minima di 1 milione di euro, attestandosi a oltre 86 milioni.
- I **risultati economici** sono positivi e costanti negli ultimi cinque esercizi, segno di una gestione efficiente e sostenibile.
- Non si rilevano **sovrapposizioni con altre partecipate**, né **criticità nei costi di funzionamento**, né **esigenze di aggregazione**.

Si riporta il bilancio di **CEM AMBIENTE SPA**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	83.677.938,00 €	91.715.815,00 €
B	Componenti negativi della gestione	80.095.115,00 €	89.308.914,00 €
Risultato della gestione operativa		3.582.823,00 €	2.406.901,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	582.026,00 €	690.884,00 €
	Oneri finanziari	52.409,00 €	33.205,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	529.617,00 €	657.679,00 €
Risultato della gestione		4.112.440,00 €	3.064.580,00 €
Risultato prima delle imposte		4.112.440,00 €	3.064.580,00 €
	Imposte	1.196.749,00 €	862.976,00 €
Risultato d'esercizio		2.915.691,00 €	2.201.604,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	723.995,00
Immobilizzazioni immateriali	535.961,00 €	563.132,00 €
Immobilizzazioni materiali	43.652.803,00 €	39.804.602,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	8.132.834,00 €	8.597.987,00 €
Totale Immobilizzazioni	52.321.598,00 €	48.965.721,00 €
Rimanenze	225.679,00 €	169.001,00 €
Crediti	13.222.849,00 €	19.930.241,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	3.678.301,00 €	3.051.672,00 €
Disponibilità liquide	17.489.457,00 €	15.888.859,00 €
Totale attivo circolante	34.616.286,00 €	39.039.773,00 €
Ratei e risconti	522.064,00 €	317.888,00 €
TOTALE ATTIVO	87.459.948,00 €	89.047.377,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	65.190.368,00 €	62.070.465,00 €
Fondo rischi e oneri	2.518.902,00 €	2.544.779,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	2.997.869,00 €	2.731.045,00 €
Debiti	16.088.647,00 €	20.775.829,00 €
Ratei e risconti	664.162,00 €	925.259,00 €
TOTALE PASSIVO	87.459.948,00 €	89.047.377,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO /PATRIMONIO NETTO		4,47%		3,55%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	2.915.691		2.201.604	
PATRIMONIO NETTO	65.190.368		62.070.465	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		1,34		1,43
TOTALE IMPIEGHI	87.459.948		89.047.377	
PATRIMONIO NETTO	65.190.368		62.070.465	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		4,10%		2,70%
RISULTATO OPERATIVO	3.582.823		2.406.901	
TOTALE IMPIEGHI	87.459.948		89.047.377	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		4,33%		2,65%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	3.582.823		2.406.901	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	82.679.147		90.773.168	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,95		1,02
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	82.679.147		90.773.168	

TOTALE IMPIEGHI	87.459.948		89.047.377	
-----------------	------------	--	------------	--

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		1,25		1,27
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	65.190.368		62.070.465	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	52.321.598		48.965.721	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,11		0,11
PASSIVITA' CONSOLIDATE	5.516.771		5.275.824	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	52.321.598		48.965.721	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		1,04		0,73
DISPONIBILITA' LIQUIDE	17.489.457		15.888.859	
PASSIVITA' CORRENTI	16.752.809		21.701.088	

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	4,47 %	3,55 %	$\geq 5\%$	Redditività positiva, ma sotto soglia
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	4,10 %	2,70 %	$\geq 3\%$	In crescita, sopra soglia
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	4,33 %	2,65 %	$\geq 3\%$	Marginalità migliorata, sopra soglia
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,95	1,02	≥ 1	Leggera flessione, sotto soglia

- Il **ROE** (4,47%) mostra una redditività positiva, ma ancora sotto la soglia ministeriale.
- Il **ROI** (4,10%) supera la soglia, segnalando una gestione più redditizia del capitale investito.
- Il **ROS** (4,33%) evidenzia un miglioramento della marginalità operativa.
- La **rotazione degli impieghi** (0,95) è leggermente sotto soglia, ma vicina al valore ottimale.

Giudizio redditività: Buona — miglioramento generale, con ROI e ROS sopra soglia, ROE da rafforzare.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	1,34	1,43	≤ 3	Ottimo, indebitamento contenuto
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	1,25	1,27	≥ 1	Sopra soglia, buona stabilità
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,11	0,11	$\geq 0,5$	Sotto soglia, ma non critica

- Il **leverage** (1,34) conferma una struttura patrimoniale equilibrata.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni** (1,25) è sopra soglia, segnale di solidità.
- La **copertura con passività consolidate** (0,11) è bassa, ma non preoccupante grazie al patrimonio netto elevato.

Giudizio solidità: Buona — struttura finanziaria solida e ben bilanciata.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	1,04	0,73	$> 0,8$	Sopra soglia, miglioramento netto

- Il **Quick ratio** (1,04) supera la soglia ministeriale, segnalando una buona liquidità immediata.
- Miglioramento rispetto al 2023, con riduzione delle passività correnti.
- La gestione della tesoreria appare efficace.

Giudizio liquidità: Positiva — liquidità primaria in miglioramento e sopra soglia.

4. Valutazione complessiva

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	ROI e ROS sopra soglia, ROE da rafforzare	Buona
Solidità patrimoniale	Struttura equilibrata, coperture adeguate	Buona
Liquidità	Miglioramento netto, sopra soglia	Positiva
Efficienza operativa	ROI e ROS in crescita	Positiva

In sintesi

- **Performance economica positiva:** ROI e ROS in crescita, ROE da consolidare.
- **Struttura patrimoniale solida:** leverage contenuto, coperture sopra soglia.
- **Liquidità migliorata:** Quick ratio sopra soglia, gestione di cassa efficace.
- **Equilibrio complessivo buono,** con risultati economici solidi e struttura finanziaria sostenibile.

Giudizio complessivo: Società redditizia, ben capitalizzata e con liquidità in miglioramento.

3. FARCOM SRL

Farcom S.r.l. è una società a responsabilità limitata fondata nel 2003 con sede a Pioltello (MI). Nasce dalla volontà di alcuni Comuni lombardi di gestire in modo efficiente le farmacie comunali. L'azienda opera secondo criteri imprenditoriali, pur mantenendo una forte vocazione pubblica. Il suo obiettivo è garantire servizi sanitari di qualità e generare valore per le amministrazioni locali. Nel 2024, Farcom ha registrato un fatturato di oltre 20 milioni di euro. L'organico aziendale conta più di 70 dipendenti, tra farmacisti e personale amministrativo. Il codice ATECO prevalente è 47.73.1, relativo al commercio al dettaglio di medicinali. Farcom reinveste gli utili in servizi per la comunità, promuovendo la salute pubblica. La società è controllata direttamente dai Comuni soci, secondo il modello dell'in house providing. La governance è orientata alla trasparenza, all'efficienza e alla sostenibilità economica. Farcom collabora con enti locali e sanitari per progetti di prevenzione e informazione. L'azienda rappresenta un esempio virtuoso di gestione pubblica in ambito farmaceutico.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	04146750965
Denominazione	FAR.COM
Data di costituzione della partecipata	03/12/2003
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	no
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	no
La società è un GAL ⁽²⁾	no
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	MI
Comune	Pioltello
CAP*	20096
Indirizzo*	Piazza Don Civilini 1
Telefono*	02 9550302
FAX*	02 9551302
Email*	info@farcom.it

* campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	47.73.1 - Farmacie
Attività 2	
Attività 3	
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	sì
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	sì
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	no
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) [#]	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato [§]	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	Scegliere un elemento.
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	71
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	1
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	23.200
Numero dei componenti dell'organo di controllo	1
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	6.000

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	120.126	81.400	62.512	66.441	66.884

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.733.262	19.425.808	18.665.476
A5) Altri Ricavi e Proventi	758.797	684.384	487.507
di cui Contributi in conto esercizio	0	14.880	4.168

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione diretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	4,91%
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo analogo congiunto

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	La società si occupa dell'attività farmaceutica.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	

La società **Farcom Srl**, è partecipata dal Comune di Truccazzano per lo 4,91%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di un servizio di interesse generale (attività farmaceutica)	✓
b) Dipendenti vs amministratori	71 dipendenti, 1 amministratore → prevalenza operativa	✓
c) Attività analoghe	Attività specifica e non duplicata rispetto ad altre partecipate	✓
d) Fatturato triennale medio	$(20.733.262 + 758.797) + (19.425.808 + 684.384) + (18.665.476 + 487.507) / 3 = \mathbf{20.926.411 \text{ €}} > 1 \text{ milione}$	✓
e) Risultato d'esercizio	Tutti positivi negli ultimi 5 esercizi → 120.126; 81.400; 62.512; 66.441; 66.884	✓
f) Contenimento costi	Nessuna criticità o esigenza di riduzione costi di funzionamento	✓
g) Aggregazione	Non si evidenziano necessità di aggregazione con altre società	✓

La società **FAR.COM S.r.l.**, partecipata dal Comune con una quota diretta del 4,91%, è attiva nel settore farmaceutico e gestisce direttamente farmacie comunali. È qualificata come società in house e svolge un'attività di interesse generale ai sensi dell'art. 4, comma 2, lett. a) del TUSP.

L'analisi dei parametri previsti dall'art. 20, comma 2, del D.Lgs. n. 175/2016 evidenzia la piena conformità della partecipazione:

- La **prevalenza operativa** è garantita dalla presenza di 71 dipendenti a fronte di un solo amministratore.
- Il **fatturato medio triennale**, calcolato come somma di A1 e A5, supera ampiamente la soglia minima di 1 milione di euro, attestandosi a circa 20,9 milioni.
- I **risultati economici** sono costantemente positivi negli ultimi cinque esercizi, dimostrando una gestione stabile e sostenibile.
- Non si rilevano **sovrapposizioni con altre partecipate**, né **criticità nei costi di funzionamento**, né **esigenze di aggregazione**.

La società non è quotata, non ha emesso strumenti finanziari regolamentati e non rientra tra le esclusioni previste dal TUSP. L'amministrazione non ha fissato obiettivi specifici sui costi di funzionamento, ma l'andamento economico e gestionale risulta coerente con le finalità istituzionali.

La partecipazione in FAR.COM S.r.l. risulta conforme ai requisiti di mantenimento previsti dal TUSP. Pertanto, **l'esito della revisione è il mantenimento senza interventi**.

Si riporta il bilancio di **FAR.COM S.r.l.**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	21.492.059,00 €	20.110.192,00 €
B	Componenti negativi della gestione	21.348.352,00 €	19.996.073,00 €
Risultato della gestione operativa		143.707,00 €	114.119,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	35.948,00 €	2.788,00 €
	Oneri finanziari	8.908,00 €	1,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	27.040,00 €	2.787,00 €
Risultato della gestione		170.747,00 €	116.906,00 €
Risultato prima delle imposte		170.747,00 €	116.906,00 €
	Imposte	50.621,00 €	35.506,00 €
Risultato d'esercizio		120.126,00 €	81.400,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	1.506.846,00 €	1.302.520,00 €
Immobilizzazioni materiali	663.469,00 €	720.626,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	49.454,00 €	49.454,00 €
Totale Immobilizzazioni	2.219.769,00 €	2.072.600,00 €
Rimanenze	2.239.715,00 €	2.066.403,00 €
Crediti	1.367.924,00 €	1.133.007,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	- €	- €
Disponibilità liquide	2.863.830,00 €	2.598.291,00 €
Totale attivo circolante	6.471.469,00 €	5.797.701,00 €
Ratei e risconti	105.419,00 €	117.370,00 €
TOTALE ATTIVO	8.796.657,00 €	7.987.671,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	873.040,00 €	752.913,00 €
Fondo rischi e oneri	- €	- €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	1.591.280,00 €	1.568.771,00 €
Debiti	6.206.184,00 €	5.615.879,00 €
Ratei e risconti	126.153,00 €	50.108,00 €
TOTALE PASSIVO	8.796.657,00 €	7.987.671,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO /PATRIMONIO NETTO		13,76%		10,81%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	120.126		81.400	
PATRIMONIO NETTO	873.040		752.913	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		10,08		10,61
TOTALE IMPIEGHI	8.796.657		7.987.671	
PATRIMONIO NETTO	873.040		752.913	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		1,63%		1,43%
RISULTATO OPERATIVO	143.707		114.119	
TOTALE IMPIEGHI	8.796.657		7.987.671	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		0,69%		0,59%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	143.707		114.119	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	20.733.262		19.425.808	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		2,36		2,43
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	20.733.262		19.425.808	
TOTALE IMPIEGHI	8.796.657		7.987.671	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,39		0,36
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	873.040		752.913	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	2.219.769		2.072.600	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,88		0,76
PASSIVITA' CONSOLIDATE	1.949.613		1.568.771	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	2.219.769		2.072.600	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO		2024		2023
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI			0,48	0,46
DISPONIBILITA' LIQUIDE		2.863.830		2.598.291
PASSIVITA' CORRENTI		5.974.004		5.665.987

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	13,76 %	10,81 %	≥ 5%	Ottima, ben oltre la soglia
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	1,63 %	1,43 %	≥ 3%	Sotto soglia, ma in lieve crescita
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	0,69 %	0,59 %	≥ 3%	Marginalità molto contenuta
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	2,36	2,43	≥ 1	Ottima efficienza nell'uso degli impieghi

- Il ROE (13,76%) è molto positivo, segnale di elevata redditività del capitale proprio.
- Il ROI (1,63%) è sotto soglia, ma in lieve miglioramento.
- Il ROS (0,69%) evidenzia una marginalità operativa molto bassa.
- La rotazione degli impieghi (2,36) è eccellente, con impieghi ben sfruttati.

Giudizio redditività: Buona — ROE elevato e impieghi efficienti, ma ROI e ROS da rafforzare.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	10,08	10,61	≤ 3	Critico, eccessiva leva finanziaria
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,39	0,36	≥ 1	Sotto soglia, struttura patrimoniale debole
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,88	0,76	≥ 0,5	Buona copertura da fonti stabili

- Il leverage (10,08) è molto elevato, segnale di forte dipendenza da capitale di terzi.
- L'autocopertura delle immobilizzazioni (0,39) è ben sotto soglia, indicando debolezza patrimoniale.
- La copertura con passività consolidate (0,88) è buona, sopra soglia.

Giudizio solidità: Debole — elevato indebitamento e bassa patrimonializzazione.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,48	0,46	> 0,8	Sotto soglia, liquidità insufficiente

- Il Quick ratio (0,48) è ben sotto la soglia di sicurezza.
- La situazione è stabile rispetto al 2023, ma ancora critica.
- È necessario rafforzare la gestione del capitale circolante.

Giudizio liquidità: Critica — liquidità primaria insufficiente, da monitorare con attenzione.

4. Valutazione complessiva

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	ROE elevato, ROI e ROS contenuti	Buona
Solidità patrimoniale	Leverage elevato, copertura debole	Debole
Liquidità	Sotto soglia, situazione critica	Da migliorare
Efficienza operativa	Ottima rotazione degli impieghi	Positiva

In sintesi

- **Performance economica mista:** ROE molto buono, ma ROI e ROS sotto soglia.
- **Struttura patrimoniale fragile:** leverage elevato e bassa copertura delle immobilizzazioni.
- **Liquidità insufficiente:** Quick ratio sotto soglia, situazione da rafforzare.
- **Efficienza operativa elevata,** con ottimo sfruttamento degli impieghi.

Giudizio complessivo: Società con buona redditività e operatività, ma con debolezze strutturali e finanziarie da affrontare per garantire sostenibilità nel medio termine.

4. COGESER SPA

Cogeser S.p.A. è una realtà consolidata nel panorama energetico lombardo, con sede a Melzo. Nata nel 1986 come consorzio tra Comuni, si è evoluta nel tempo fino a diventare una società per azioni nel 2001, mantenendo però una forte impronta pubblica e territoriale. La sua missione è quella di garantire un servizio energetico efficiente, sicuro e sostenibile, operando principalmente nella distribuzione del gas naturale.

Nel corso degli anni, Cogeser ha ampliato la propria struttura, diventando capogruppo di un network che include Cogeser Energia, dedicata alla vendita di gas e luce, e Martesana Reti, responsabile della gestione delle infrastrutture. Questo assetto consente una gestione integrata e sinergica delle attività, con benefici tangibili per i cittadini e le amministrazioni locali.

L'azienda conta oltre 30 dipendenti e ha registrato nel 2024 un fatturato di circa 8,8 milioni di euro. Oltre ai numeri, ciò che distingue Cogeser è il suo impegno verso il territorio: promuove iniziative culturali, ambientali e sociali, e investe costantemente in progetti di sostenibilità e innovazione. Il bilancio annuale include anche un rapporto di sostenibilità, che testimonia la volontà di restituire valore alla comunità.

Cogeser rappresenta un esempio virtuoso di come un'impresa pubblica possa coniugare efficienza economica e responsabilità sociale, mantenendo saldi i legami con il territorio e con i cittadini.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	08317570151
Denominazione	COGESER S.p.A.
Data di costituzione della partecipata	1993
Forma giuridica	Società per azioni
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	no
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	no
La società è un GAL ⁽²⁾	no
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	MI
Comune	Melzo
CAP*	20066
Indirizzo*	Via Martiri della Libertà , 18
Telefono*	
FAX*	
Email*	

* campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	35.22.00 – distribuzione di combustibili gassosi mediante condotte.
Attività 2	43.22.01 – installazione di impianti idraulici, di riscaldamento e di condizionamento.
Attività 3	43.22.02 – installazione di impianti per la distribuzione del gas (inclusa manutenzione e riparazione).
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	no
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	no
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) [#]	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato [§]	si
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	ARERA
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	42
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	1
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	24.960
Numero dei componenti dell'organo di controllo	3
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	47.478

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	2.833.499	2.537.137	2.082.816	1.772.298	1.229.151

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.803.217	7.886.517	7.685.567
A5) Altri Ricavi e Proventi	381.909	183.718	214.833
di cui Contributi in conto esercizio	-	-	-

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione diretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	7,11%
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo congiunto - maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria ed effettivo esercizio del potere di controllo anche tramite comportamenti concludenti

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	Gestione del servizio pubblico di distribuzione e misura del gas naturale.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	A seguito della richiesta di ARERA in tema di unbundling funzionale, nonché della scelta di trasformare in società non più in-house la controllata Cogeser Servizi srl, a partire dal Novembre 2023 e durante il 2024 è stato effettuato un percorso di riorganizzazione che, con atti del 22/10/24 e 9/12/24, aventi decorrenza 01/01/2025, hanno comportato la retrocessione della quota pari all'1% del capitale detenuto dal Comune in Cogeser Servizi a Cogeser SpA, il conferimento del ramo gas da Cogeser SpA a Cogeser Servizi (poi denominata Martesana Reti) e la scissione parziale per incorporazione a favore di Cogeser SpA delle attività di Martesana Reti (ex Cogeser Servizi).

La società **Cogeser Spa**, è partecipata dal Comune di Truccazzano per il 7,11%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di un servizio di interesse generale (distribuzione e misura del gas naturale)	✓
b) Dipendenti vs amministratori	42 dipendenti, 1 amministratore → prevalenza operativa	✓
c) Attività analoghe	Attività specifica e non duplicata rispetto ad altre partecipate	✓
d) Fatturato triennale medio	$(8.803.217 + 381.909) + (7.886.517 + 183.718) + (7.685.567 + 214.833) / 3 = \mathbf{8.526.587 \text{ €}}$ > 1 milione	✓
e) Risultato d'esercizio	Tutti positivi negli ultimi 5 esercizi → 2.833.499; 2.537.137; 2.082.816; 1.772.298; 1.229.151	✓
f) Contenimento costi	Nessuna criticità o esigenza di riduzione costi di funzionamento	✓
g) Aggregazione	Non si evidenziano necessità di aggregazione con altre società	✓

La società **COGESER S.p.A.**, partecipata dal Comune con una quota diretta del 7,11%, è attiva nella gestione del servizio pubblico di distribuzione e misura del gas naturale. Pur non essendo una società in house, svolge un'attività di interesse generale ai sensi dell'art. 4, comma 2, lett. a) del TUSP, e adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività regolate da ARERA.

L'analisi dei parametri previsti dall'art. 20, comma 2, del D.Lgs. n. 175/2016 evidenzia la piena conformità della partecipazione:

- La **prevalenza operativa** è confermata dalla presenza di 42 dipendenti a fronte di un solo amministratore.
- Il **fatturato medio triennale**, calcolato come somma di A1 e A5, supera ampiamente la soglia minima di 1 milione di euro, attestandosi a circa 8,5 milioni.
- I **risultati economici** sono costantemente positivi negli ultimi cinque esercizi, dimostrando una gestione solida e sostenibile.
- Non si rilevano **sovrapposizioni con altre partecipate**, né **criticità nei costi di funzionamento**, né **esigenze di aggregazione**.

Nel corso del 2024, la società ha avviato un percorso di riorganizzazione in risposta alle richieste di ARERA in materia di unbundling funzionale, con lo scambio di rami d'azienda tra Cogeser S.p.A. e la controllata Cogeser Servizi S.r.l., previsto a partire dal 1° gennaio 2025.

La partecipazione in COGESER S.p.A. risulta conforme ai requisiti di mantenimento previsti dal TUSP. Pertanto, **l'esito della revisione è il mantenimento senza interventi**.

Si riporta il bilancio della **Cogeser Spa**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	11.022.227,00 €	10.018.278,00 €
B	Componenti negativi della gestione	11.088.508,00 €	10.584.148,00 €
Risultato della gestione operativa		- 66.281,00 €	- 565.870,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	3.224.419,00 €	3.149.101,00 €
	Oneri finanziari	457.923,00 €	296.340,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	151.254,00 €	196.496,00 €
	Svalutazioni	51.285,00 €	77.992,00 €
	Risultato gestione finanziaria	2.866.465,00 €	2.971.265,00 €
Risultato della gestione		2.800.184,00 €	2.405.395,00 €
Risultato prima delle imposte		2.800.184,00 €	2.405.395,00 €
	Imposte	- 33.315,00 €	- 131.742,00 €
Risultato d'esercizio		2.833.499,00 €	2.537.137,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	518.250,00 €	415.604,00 €
Immobilizzazioni materiali	46.694.572,00 €	47.319.469,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	1.200.383,00 €	1.163.507,00 €
Totale Immobilizzazioni	48.413.205,00 €	48.898.580,00 €
Rimanenze	202.166,00 €	251.561,00 €
Crediti	6.432.318,00 €	6.418.228,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	4.994.434,00 €	5.493.334,00 €
Disponibilità liquide	2.993.305,00 €	5.971.379,00 €
Totale attivo circolante	14.622.223,00 €	18.134.502,00 €
Ratei e risconti	47.659,00 €	156.652,00 €
TOTALE ATTIVO	63.083.087,00 €	67.189.734,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	39.724.907,00 €	38.786.408,00 €
Fondo rischi e oneri	93.995,00 €	- €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	641.390,00 €	731.884,00 €
Debiti	20.635.220,00 €	26.320.937,00 €
Ratei e risconti	1.987.575,00 €	1.350.505,00 €
TOTALE PASSIVO	63.083.087,00 €	67.189.734,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO /PATRIMONIO NETTO		7,13%		6,54%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	2.833.499		2.537.137	
PATRIMONIO NETTO	39.724.907		38.786.408	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		1,59		1,73
TOTALE IMPIEGHI	63.083.087		67.189.734	
PATRIMONIO NETTO	39.724.907		38.786.408	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		- 0,11%		- 0,84%
RISULTATO OPERATIVO	(66.281)		(565.870)	
TOTALE IMPIEGHI	63.083.087		67.189.734	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		- 0,75%		- 7,18%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	(66.281)		(565.870)	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	8.803.217		7.886.517	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,14		0,12
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	8.803.217		7.886.517	
TOTALE IMPIEGHI	63.083.087		67.189.734	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,82		0,79
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	39.724.907		38.786.408	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	48.413.205		48.898.580	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,12		0,11
PASSIVITA' CONSOLIDATE	5.949.794		5.474.810	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	48.413.205		48.898.580	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		0,17		0,26
DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.993.305		5.971.379	
PASSIVITA' CORRENTI	17.408.386		22.928.516	

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	7,13 %	6,54 %	≥ 5%	Redditività positiva, sopra soglia
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	-0,11 %	-0,84 %	≥ 3%	Negativa, ma in miglioramento
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	-0,75 %	-7,18 %	≥ 3%	Ancora negativa, ma in forte recupero
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,14	0,12	≥ 1	Molto bassa, sotto soglia

- Il **ROE** (7,13%) è positivo e sopra soglia, segnale di buona redditività del capitale proprio.
- Il **ROI** è ancora negativo, ma in netto miglioramento rispetto al 2023.
- Il **ROS** mostra un recupero significativo, pur restando sotto zero.
- La **rotazione degli impieghi** è molto bassa, indice di un modello operativo poco efficiente.

Giudizio redditività: In ripresa — ROE positivo, ROI e ROS in miglioramento ma ancora critici.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	1,59	1,73	≤ 3	Buono, struttura equilibrata
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,82	0,79	≥ 1	Sotto soglia, ma stabile
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,12	0,11	≥ 0,5	Sotto soglia, ma non critica

- Il **leverage** (1,59) è contenuto, segnale di equilibrio tra mezzi propri e di terzi.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni** (0,82) è sotto soglia, ma stabile.
- La **copertura con passività consolidate** (0,12) è bassa, ma coerente con una struttura patrimoniale solida.

Giudizio solidità: Buona — struttura finanziaria equilibrata, ma con margini di rafforzamento patrimoniale.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,17	0,26	> 0,8	Sotto soglia, liquidità critica

- Il Quick ratio (0,17) è molto al di sotto della soglia di sicurezza.
- Peggioramento rispetto al 2023, con riduzione delle disponibilità liquide.
- Necessario rafforzare la gestione della tesoreria e del capitale circolante.

Giudizio liquidità: Critica — liquidità primaria insufficiente, da monitorare attentamente.

4. Valutazione complessiva

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	ROE positivo, ROI e ROS in recupero	In ripresa
Solidità patrimoniale	Leverage contenuto, coperture sotto soglia	Buona
Liquidità	In peggioramento, sotto soglia critica	Da migliorare
Efficienza operativa	Bassa rotazione degli impieghi	Debole

In sintesi

- **Performance economica in recupero:** ROE positivo, ROI e ROS ancora negativi ma in miglioramento.
- **Struttura patrimoniale solida:** leverage contenuto, ma coperture patrimoniali da rafforzare.
- **Liquidità in deterioramento:** Quick ratio molto basso, richiede interventi urgenti.
- **Efficienza operativa limitata,** con bassa rotazione del capitale investito.

Giudizio complessivo: Società in fase di risanamento economico, con struttura patrimoniale solida ma criticità nella liquidità e nell'efficienza operativa da affrontare.

Sezione 4: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni indirette per il tramite di “CAP HOLDING SPA”

A quanto sopra si aggiungono le partecipazioni detenute per il tramite della partecipata Cap Holding Spa (e dunque indirette per il Comune)

1. CAP EVOLUTION SRL

CAP Evolution S.r.l., rappresenta, a partire dal 1° gennaio 2014, la società operativa del Gruppo CAP, a cui è stato affidato dalla controllante CAP Holding S.p.A. il compito di condurre e gestire le infrastrutture del servizio idrico integrato e di realizzarne gli investimenti in manutenzioni straordinarie programmate, in particolare sugli impianti di trattamento delle acque reflue.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	03988160960
Denominazione	CAP EVOLUTION SRL
Data di costituzione della partecipata	13/06/2003
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	No
La società è un GAL ⁽²⁾	No
La società è una “Società benefit” ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	Milano
Comune	Milano
CAP*	20142
Indirizzo*	Via Rimini 34/36
Telefono*	02 – 895201
FAX*	02 – 89540058
Email*	amiacque@legalmail.it

*campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	36 - raccolta, trattamento e fornitura di acqua
Attività 2	
Attività 3	
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	sì
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	sì
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	No
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) [#]	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato [§]	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	ARERA
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	200,58
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	5
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	112.262
Numero dei componenti dell'organo di controllo	3
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	63.977

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	3.387.844	5.121.936	5.277.102	2.736.615	1.636.848

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.536.654	169.635.106	196.867.690
A5) Altri Ricavi e Proventi	6.740.497	12.419.929	13.869.969
di cui Contributi in conto esercizio	540.195	4.926.155	9.257.201

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	CAP Holding S.p.A.
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	100%

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo analogo congiunto

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	CAP EVOLUTION S.r.l. è il braccio operativo di CAP HOLDING S.P.A., gestore unico del Servizio Idrico Integrato (S.I.I.) dell'ATO Provincia di Milano, ai sensi della Convenzione stipulata il 20 dicembre 2013 tra la medesima CAP e l'Ufficio di Ambito Territoriale Ottimale della Provincia di Milano, a valere dal 1.1.2014 fino al 31.12.2033. La società ha come oggetto principale, la conduzione del Servizio Idrico Integrato nelle fasi di ricerca, captazione, sollevamento, trasporto, trattamento, distribuzione, fognatura e depurazione.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	La gestione del servizio idrico integrato è sottratta agli enti locali ed è affidata all'ATO. Ogni scelta è quindi demandata al predetto organismo pubblico.

La società **CAP EVOLUTION S.R.L.**, è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Gestione del servizio idrico integrato → servizio di interesse generale (art. 4, c. 2, lett. a)	✓
b) Dipendenti vs amministratori	200,58 dipendenti / 5 amministratori → proporzione corretta	✓
c) Attività analoghe	Attività specifica e non sovrapposta ad altre società partecipate	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	$(79.277.151 + 182.055.035 + 210.737.659) / 3 = 157.356.615 \text{ €} > 1 \text{ milione}$	✓
e) Risultato d'esercizio	Positivo in tutti gli ultimi 5 esercizi (2020–2024) → da 1.636.848 € a 5.277.102 €	✓
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza di razionalizzazione o riduzione dei costi segnalata	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità di aggregazione con altre società	✓

La società **CAP EVOLUTION S.r.l.**, costituita nel 2003 e partecipata indirettamente tramite **CAP Holding S.p.A.**, opera quale **gestore operativo del Servizio Idrico Integrato (SII)** dell'ATO della Provincia di Milano. L'attività comprende l'intero ciclo dell'acqua — dalla captazione, trasporto e distribuzione, fino alla fognatura e depurazione — configurandosi come **servizio pubblico di interesse generale** ai sensi dell'art. 4, comma 2, lett. a) del D.Lgs. 175/2016.

La società presenta una **solida struttura organizzativa**, con oltre 200 dipendenti e un numero di amministratori pienamente proporzionato. I dati economici evidenziano **un fatturato triennale medio di oltre 157 milioni di euro e risultati d'esercizio costantemente positivi** nell'ultimo quinquennio, segno di stabilità gestionale e sostenibilità economica.

Non sono emerse **attività analoghe o duplicazioni funzionali** rispetto ad altre società partecipate, né **esigenze di contenimento dei costi o di aggregazione**.

La gestione del servizio è disciplinata dall'ATO competente, con affidamento diretto a CAP Holding S.p.A. fino al 2033, e la partecipazione del Comune di Truccazzano risulta **necessaria e coerente** con le finalità istituzionali dell'ente.

Esito della revisione periodica: mantenimento senza interventi.

Si riporta il Bilancio della **Cap Evolution S.r.l.**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	79.296.358,00 €	182.143.366,00 €
B	Componenti negativi della gestione	74.808.915,00 €	176.371.165,00 €
Risultato della gestione operativa		4.487.443,00 €	5.772.201,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	513.592,00 €	364.989,00 €
	Oneri finanziari	238.455,00 €	473.586,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	275.137,00 €	- 108.597,00 €
Risultato della gestione		4.762.580,00 €	5.663.604,00 €
Risultato prima delle imposte		4.762.580,00 €	5.663.604,00 €
	Imposte	1.374.736,00 €	541.668,00 €
Risultato d'esercizio		3.387.844,00 €	5.121.936,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	3.002.494,00 €	2.952.467,00 €
Immobilizzazioni materiali	1.467.112,00 €	620.967,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	5.952.054,00 €	7.180.282,00 €
Totale Immobilizzazioni	10.421.660,00 €	10.753.716,00 €
Rimanenze	- €	- €
Crediti	65.896.224,00 €	80.261.047,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	- €	- €
Disponibilità liquide	28.604.739,00 €	30.914.314,00 €
Totale attivo circolante	94.500.963,00 €	111.175.361,00 €
Ratei e risconti	95.414,00 €	170.572,00 €
TOTALE ATTIVO	105.018.037,00 €	122.099.649,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	69.042.845,00 €	65.642.754,00 €
Fondo rischi e oneri	3.113.622,00 €	2.919.412,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	872.062,00 €	929.064,00 €
Debiti	31.989.508,00 €	52.608.419,00 €
Ratei e risconti	- €	- €
TOTALE PASSIVO	105.018.037,00 €	122.099.649,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO / PATRIMONIO NETTO		4,91%		7,80%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	3.387.844		5.121.936	
PATRIMONIO NETTO	69.042.845		65.642.754	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		1,52		1,86
TOTALE IMPIEGHI	105.018.037		122.099.649	
PATRIMONIO NETTO	69.042.845		65.642.754	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		4,27%		4,73%
RISULTATO OPERATIVO	4.487.443		5.772.201	
TOTALE IMPIEGHI	105.018.037		122.099.649	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		6,19%		3,40%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	4.487.443		5.772.201	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	72.536.654		169.635.106	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,69		1,39
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	72.536.654		169.635.106	
TOTALE IMPIEGHI	105.018.037		122.099.649	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		6,62		6,10
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	69.042.845		65.642.754	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	10.421.660		10.753.716	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,53		0,51
PASSIVITA' CONSOLIDATE	5.482.545		5.465.960	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	10.421.660		10.753.716	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		0,94		0,61
DISPONIBILITA' LIQUIDE	28.604.739		30.914.314	
PASSIVITA' CORRENTI	30.492.647		50.990.935	

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	4,91 %	7,80 %	≥ 5%	Positiva, ma in calo rispetto al 2023
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	4,27 %	4,73 %	≥ 3%	Stabile, gestione operativa efficace
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	6,19 %	3,40 %	≥ 3%	In forte miglioramento della marginalità
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,69	1,39	≥ 1	In riduzione significativa, minore efficienza nell'uso del capitale

- Il **ROE (4,91%)** resta positivo, ma diminuisce rispetto al 2023, segnalando un utile in contrazione.
- Il **ROI (4,27%)** conferma una buona redditività operativa, seppur in lieve calo.
- Il **ROS (6,19%)** cresce nettamente, evidenziando una migliore efficienza nella gestione dei costi di produzione.
- La **rotazione degli impieghi (0,69)** peggiora sensibilmente, indice di un rallentamento del ciclo economico o di una riduzione del volume d'affari.

Giudizio redditività: Buona nel complesso, con efficienza operativa in crescita ma redditività netta in lieve calo.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	1,52	1,86	≤ 3	Ottimo equilibrio patrimoniale
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	6,62	6,10	≥ 1	Molto superiore alla soglia, eccellente solidità
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,53	0,51	$\geq 0,5$	Adeguate, piena copertura delle immobilizzazioni

- Il **leverage (1,52)** è ampiamente sotto la soglia MIMIT, con un livello di indebitamento contenuto.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni (6,62)** è eccezionale, indice di una struttura patrimoniale solidissima.
- La **copertura con passività consolidate (0,53)** rispetta la soglia, rafforzando la stabilità di lungo periodo.

Giudizio solidità: Ottima, con elevata patrimonializzazione e bassa leva finanziaria.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,94	0,61	$> 0,8$	Sopra soglia MIMIT, miglioramento significativo

- Il **Quick ratio (0,94)** supera la soglia MIMIT (0,8), segnalando un buon equilibrio tra liquidità e debiti a breve.
- Migliora sensibilmente rispetto al 2023, con maggiore capacità di far fronte alle obbligazioni correnti.

Giudizio liquidità: Buona, in miglioramento e superiore ai parametri ministeriali.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	Redditività stabile, margini in crescita	Buona
Solidità patrimoniale	Struttura solida, leverage molto contenuto	Ottima
Liquidità	Sopra soglia MIMIT, migliorata	Buona
Efficienza operativa	Minore rotazione degli impieghi	Discreta

In sintesi

- **Performance economica** nel complesso positiva: il ROI resta buono e il ROS migliora sensibilmente.
- **Struttura patrimoniale** molto equilibrata, con eccellente copertura delle immobilizzazioni e indebitamento ridotto.
- **Liquidità** in miglioramento e oltre i limiti ministeriali, garantendo sostenibilità finanziaria.
- Unica criticità: **rotazione degli impieghi in calo**, che segnala un rallentamento operativo o una contrazione del volume d'attività.

Giudizio complessivo: Società solida, ben capitalizzata e finanziariamente equilibrata, con redditività sostenibile e liquidità sopra soglia MIMIT.

2. PAVIA ACQUE SCRL

Pavia Acque è una società consortile, costituita nel 2007 e operante nel settore del **Servizio Idrico Integrato** nella provincia di Pavia. Ha iniziato come società patrimoniale nel 2008, separando la gestione del servizio dalla gestione del patrimonio, come previsto dalla legge regionale n. 26/2003. Nel 2012, la società è passata al modello gestionale "in house providing", diventando una società consortile e assumendo il ruolo di **Gestore del Servizio Idrico Integrato** per l'Ambito Territoriale Ottimale (ATO) della provincia di Pavia, a partire dal 2014 e fino al 2033.

Pavia Acque gestisce tutte le attività relative all'acquedotto, fognatura e depurazione nelle province pavese, con l'eccezione di alcuni comuni (Belgioioso, Torre dé Negri, Filighera), dove il servizio di depurazione è stato acquisito nel 2024. La società è responsabile della gestione operativa in collaborazione con le **Società Operative Territoriali**, garantendo un presidio locale delle specificità territoriali, ma richiede anche un continuo coordinamento centrale.

La **forma consortile** impone che Pavia Acque operi secondo gli indirizzi definiti dal **Comitato per il Controllo Analogico**, che include rappresentanti degli Enti Locali, per assicurare la qualità del servizio, il controllo dei costi e l'efficacia degli investimenti. La società si impegna a reinvestire tutte le risorse nel miglioramento del servizio, puntando a garantire un approvvigionamento idrico affidabile e di qualità, proteggendo l'ambiente e riducendo al minimo i costi per gli utenti. Questo impegno si traduce in investimenti tecnologici, risanamento ambientale e miglioramento continuo della qualità del servizio, con il supporto di enti di controllo come **ATS, ARPA, ARERA, Regione Lombardia** e l'**Ente d'Ambito**.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	02234900187
Denominazione	PAVIA ACQUE S.c.r.l
Data di costituzione della partecipata	2007
Forma giuridica	Società consortile a responsabilità limitata
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	No
La società è un GAL ⁽²⁾	No
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	Pavia
Comune	Pavia
CAP*	27100
Indirizzo*	Via Donegani 21
Telefono*	0382 – 434681
FAX*	0382 – 434779

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Email*	pvacque@postecert.it – segreteria@paviaacque.it

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	36 RACCOLTA, TRATTAMENTO E FORNITURA DI ACQUA
Attività 2	37 GESTIONE DELLE RETI FOGNARIE
Attività 3	
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	sì
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	sì
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	No
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) #	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato §	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	ARERA
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024				
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi				
Numero medio di dipendenti	151				
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	5				
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	82.468				
Numero dei componenti dell'organo di controllo	3				
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	23.882				
NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	5.139.606	8.944.553	2.584.790	1.117.848	3.547.554

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	85.413.395	89.967.264	84.283.599
A5) Altri Ricavi e Proventi	7.993.473	9.307.848	8.440.838
di cui Contributi in conto esercizio			

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Quota diretta ⁽⁶⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	CAP HOLDING SPA
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	10,10%

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo analogo congiunto

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	La Società come oggetto principale dell'attività ha, nell'interesse delle comunità locali di riferimento e degli Enti Giuridici che la partecipano, la gestione coordinata ed unitaria in house providing del Servizio Idrico Integrato nell'Ambito Territoriale Ottimale della Provincia di Pavia, coerentemente ed in ottemperanza a quanto prescritto dal D.Lgs. 152/2007 e ss.mm; dal Piano d'Ambito, dagli atti di affidamento e da ogni altra norma dell'ordinamento vigente.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	

La società **PAVIA ACQUE S.C.R.L.**, è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Gestione del Servizio Idrico Integrato → servizio di interesse generale (art. 4, c. 2, lett. a)	✓
b) Dipendenti vs amministratori	151 dipendenti / 5 amministratori → proporzione corretta	✓
c) Attività analoghe	Attività unica e non duplicata rispetto ad altre società partecipate	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	$(93.406.868 + 99.275.112 + 92.724.437) / 3 = 95.802.806$ € > 1 milione	✓
e) Risultato d'esercizio	Positivo in tutti gli ultimi 5 esercizi (2020–2024) → da 1.117.848 € a 8.944.553 €	✓
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza di razionalizzazione o riduzione dei costi segnalata	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità di aggregazione con altre società	✓

La società **PAVIA ACQUE S.c.r.l.**, costituita nel 2007 come consorzio a responsabilità limitata, opera **in house providing** quale gestore del Servizio Idrico Integrato (SII) nell'Ambito Territoriale Ottimale della Provincia di Pavia. L'attività è disciplinata dal D.Lgs. 152/2007 e dai piani d'ambito, ed è finalizzata alla gestione coordinata e unitaria del servizio, garantendo alla collettività l'accesso a un servizio pubblico essenziale.

La società presenta una struttura organizzativa adeguata, con 151 dipendenti e 5 amministratori, e una **stabilità economica consolidata**, con fatturato triennale medio superiore a 95 milioni di euro e risultati d'esercizio positivi in ciascuno degli ultimi cinque esercizi.

Non risultano **attività analoghe o duplicazioni funzionali**, né **esigenze di contenimento dei costi o aggregazione**, confermando la **necessità della partecipazione pubblica** per la gestione del servizio in ambito locale.

Esito della revisione periodica: mantenimento senza interventi.

Si riporta il Bilancio della **Pavia Acque S.c.r.l.**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	95.183.606,00 €	100.911.585,00 €
B	Componenti negativi della gestione	86.312.196,00 €	86.813.965,00 €
Risultato della gestione operativa		8.871.410,00 €	14.097.620,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	2.230.977,00 €	1.921.572,00 €
	Oneri finanziari	3.877.278,00 €	3.794.896,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	- 1.646.301,00 €	- 1.873.324,00 €
Risultato della gestione		7.225.109,00 €	12.224.296,00 €
Risultato prima delle imposte		7.225.109,00 €	12.224.296,00 €
	Imposte	2.085.503,00 €	3.279.743,00 €
Risultato d'esercizio		5.139.606,00 €	8.944.553,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	44.035.189,00 €	44.638.393,00 €
Immobilizzazioni materiali	217.346.114,00 €	205.315.936,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	2.119.507,00 €	3.222.189,00 €
Totale Immobilizzazioni	263.500.810,00 €	253.176.518,00 €
Rimanenze	151.159,00 €	118.342,00 €
Crediti	44.140.535,00 €	43.626.938,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	13.711,00 €	- €
Disponibilità liquide	22.956.770,00 €	23.918.416,00 €
Totale attivo circolante	67.262.175,00 €	67.663.696,00 €
Ratei e risconti	576.116,00 €	298.014,00 €
TOTALE ATTIVO	331.339.101,00 €	321.138.228,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	140.862.739,00 €	136.505.017,00 €
Fondo rischi e oneri	1.068.318,00 €	2.750.214,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	1.557.398,00 €	1.689.386,00 €
Debiti	121.784.560,00 €	115.655.784,00 €
Ratei e risconti	66.066.086,00 €	64.537.827,00 €
TOTALE PASSIVO	331.339.101,00 €	321.138.228,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO /PATRIMONIO NETTO		3,65%		6,55%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	5.139.606		8.944.553	
PATRIMONIO NETTO	140.862.739		136.505.017	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		2,35		2,35
TOTALE IMPIEGHI	331.339.101		321.138.228	
PATRIMONIO NETTO	140.862.739		136.505.017	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		2,68%		4,39%
RISULTATO OPERATIVO	8.871.410		14.097.620	
TOTALE IMPIEGHI	331.339.101		321.138.228	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		10,39%		15,67%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	8.871.410		14.097.620	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	85.413.395		89.967.264	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,26		0,28
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	85.413.395		89.967.264	
TOTALE IMPIEGHI	331.339.101		321.138.228	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,53		0,54
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	140.862.739		136.505.017	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	263.500.810		253.176.518	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,26		0,30
PASSIVITA' CONSOLIDATE	68.867.561		76.275.890	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	263.500.810		253.176.518	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO		2024		2023
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI			0,19	0,22
DISPONIBILITA' LIQUIDE		22.956.770		23.918.416
PASSIVITA' CORRENTI		121.608.801		108.357.321

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	3,65 %	6,55 %	≥ 5%	Positiva, in calo rispetto al 2023
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	2,68 %	4,39 %	≥ 3%	In lieve calo, redditività operativa ridotta
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	10,39 %	15,67 %	≥ 3%	Marginalità in diminuzione, ma ancora sopra soglia
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,26	0,28	≥ 1	Leggera diminuzione, uso degli impieghi meno efficiente

- Il **ROE (3,65%)** resta positivo, ma diminuisce significativamente rispetto al 2023.
- Il **ROI (2,68%)** mostra un calo della redditività operativa rispetto all'anno precedente.
- Il **ROS (10,39%)** diminuisce rispetto al 2023, indicando una marginalità sulle vendite in flessione.
- La **rotazione degli impieghi (0,26)** si riduce leggermente, segnalando minore efficienza nell'impiego del capitale.

Giudizio redditività: Redditività ancora positiva, ma in calo rispetto al 2023; margini e rotazione degli impieghi da monitorare.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	2,35	2,35	≤ 3	Ottimo equilibrio patrimoniale
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,53	0,54	≥ 1	Sotto soglia, leggermente migliorata
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,26	0,30	$\geq 0,5$	Parziale, attenzione alla copertura

- Il **leverage (2,35)** rimane stabile e sotto la soglia massima, indicando un buon equilibrio tra capitale proprio e debiti.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni (0,53)** resta sotto la soglia ministeriale, necessitando monitoraggio.
- La **copertura con passività consolidate (0,26)** è inferiore alla soglia raccomandata, indicazione di una struttura patrimoniale da rafforzare.

Giudizio solidità: Solidità complessiva discreta, con margini di miglioramento per la copertura immobilizzazioni.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,19	0,22	$> 0,8$	Critica, liquidità sotto soglia

- Il **Quick ratio (0,19)** è molto al di sotto della soglia MIMIT (0,8), segnalando una situazione di liquidità critica.
- Indica necessità di monitorare attentamente la gestione della tesoreria e i flussi di cassa a breve termine.

Giudizio liquidità: Critica, richiede interventi per garantire sostenibilità a breve.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	In calo rispetto al 2023	Discreta
Solidità patrimoniale	Leve criticità nella copertura immobilizzazioni	Discreta
Liquidità	Sotto soglia MIMIT	Critica
Efficienza operativa	Rotazione impieghi in diminuzione	Da migliorare

In sintesi

- La **redditività** resta positiva ma in diminuzione, con margini e ROE in calo.
- La **solidità patrimoniale** mostra un leverage equilibrato ma con coperture delle immobilizzazioni inferiori alla soglia raccomandata.
- La **liquidità** è critica, sotto soglia ministeriale, necessitando interventi immediati per la gestione del capitale circolante.
- L'efficienza operativa evidenzia una **rotazione degli impieghi in calo**, segnale di rallentamento nell'utilizzo del capitale.

Giudizio complessivo: Società con solidità patrimoniale accettabile, ma con redditività in calo e liquidità critica; interventi per la gestione del capitale e dei flussi di cassa sono raccomandati.

3. ROCCA BRIVIO SFORZA SRL

La società è proprietaria del complesso monumentale Rocca Brivio e come oggetto principale dell'attività ha la salvaguardia e valorizzazione del suddetto complesso storico monumentale e più in generale la salvaguardia e valorizzazione dei beni ambientali, storici, artistici e turistico culturali con riferimento al territorio del Sud Milanese in generale e del Parco Agricolo Sud Milano in particolare. La società è in stato di liquidazione.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	07007600153
Denominazione	Rocca Brivio Sforza S.r.l.
Data di costituzione della partecipata	1983
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	in liquidazione volontaria o scioglimento
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	2015
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	No
La società è un GAL ⁽²⁾	No
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	Milano
Comune	Milano
CAP*	20122
Indirizzo*	Via Vivaio 6
Telefono*	02/98128321
FAX*	
Email*	roccabrivio@pec.it

*campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	64.99.3 – Attività di merchant bank
Attività 2	68.1 – Compravendita di beni immobili effettuata su beni propri
Attività 3	41.2 – Costruzione di edifici residenziali e non residenziali
Attività 4	68.20.01 – Locazione immobiliari di beni propri o in leasing (affitto)

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	no
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	no
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) [#]	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato [§]	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	Scegliere un elemento.
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP*

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	1 liquidatore
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	
Numero dei componenti dell'organo di controllo	0
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	n.a.

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	(134.729)	(163.259)	(180.567)	(183.305)	(197.614)

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		3.000	
A5) Altri Ricavi e Proventi			809
di cui Contributi in conto esercizio			

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	CAP Holding S.p.A.
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	51,04%

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo congiunto per effetto di norme statutarie

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	attività diversa dalle precedenti
Descrizione dell'attività	La società è proprietaria del complesso monumentale Rocca Brivio Sforza (sito nel Comune di San Giuliano Milanese) ed ha come oggetto principale la salvaguardia e valorizzazione del suddetto complesso storico monumentale e più in generale la salvaguardia e valorizzazione dei beni ambientali, storici, artistici e turistico culturali con riferimento al territorio del Sud Milanese in generale e del Parco Agricolo Sud Milano in particolare.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	razionalizzazione
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	liquidazione della società
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	Non prevedibile
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	Rocca Brivio Sforza Srl in liquidazione, con deliberazione dell'Assemblea dei soci del 14.07.2020, intende tramite avviso pubblico, sollecitare la presentazione di proposte da parte di partner privati per la costituzione di una fondazione di partecipazione ovvero per l'assegnazione del Complesso monumentale Rocca Brivio Sforza a qualunque titolo concessorio. La cessazione della partecipazione di Cap Holding Spa nella società in liquidazione è legata alle procedura ed alle relative fasi previste dalla legge nonché alla destinazione del complesso monumentale. In data 30/03/2021 l'Avv. Girolamo Abbatescianni è stato nominato liquidatore della Rocca Brivio Sforza.

La società **ROCCA BRIVIO SFORZA S.R.L.**, è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Attività diversa dalle partecipate con servizi di interesse generale	 (attività non soggetta a razionalizzazione per duplicazione)
b) Dipendenti vs amministratori	0 dipendenti / 1 liquidatore	 (asset gestito in liquidazione, organico conforme)

c) Attività analoghe	Attività unica, non duplicata rispetto ad altre società	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	$(3.000 + 809) / 3 = 603 \text{ €} < 1 \text{ milione}$	⚠ fatturato molto basso, coerente con liquidazione
e) Risultato d'esercizio	Negativi negli ultimi 5 esercizi (da -134.729 € a -197.614 €)	⚠ in perdita
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza segnalata, società già in liquidazione	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità di aggregazione con altre società	✓

La società **Rocca Brivio Sforza S.r.l.**, costituita nel 1983, ha come oggetto principale la **salvaguardia e valorizzazione del complesso monumentale Rocca Brivio Sforza** nel Comune di San Giuliano Milanese, nonché la gestione di beni ambientali, storici e turistico-culturali nell'area del Parco Agricolo Sud Milano.

Dal 2015 la società si trova in **liquidazione volontaria**, con nomina di un liquidatore unico. Negli ultimi cinque esercizi, la società ha registrato **risultati economici negativi** e un fatturato estremamente ridotto, coerente con il processo di liquidazione e cessazione graduale dell'attività operativa.

Non risultano duplicazioni di attività rispetto ad altre partecipate né esigenze di contenimento dei costi o aggregazione. L'Amministrazione ha previsto come modalità di razionalizzazione la **liquidazione della società**, in linea con la cessazione dell'attività e la destinazione del complesso monumentale tramite eventuali partner privati o fondazioni.

Esito della revisione periodica: razionalizzazione → liquidazione, termine non prevedibile, in corso di completamento.

4. ZERO SPA

ZeroC è una società interamente pubblica nata per sostenere la transizione verso l'economia circolare del territorio della Città metropolitana di Milano.

Soci di ZeroC sono Gruppo CAP, gestore del servizio idrico della Città metropolitana di Milano, e i comuni di Cinisello Balsamo, Cologno Monzese, Cormano, Pioltello, Segrate e Sesto San Giovanni. La Società si occupa di servizi pubblici locali e svolge una serie di attività, sia per conto proprio che per conto di terzi, attraverso la gestione diretta o tramite la costituzione di società, associazioni (sia temporanee che permanenti), consorzi o gruppi di interesse economico, anche se controllati, collegati o partecipati. In particolare, le principali attività della Società sono le seguenti:

1. **Gestione dei rifiuti:** comprende tutte le fasi, dalla raccolta al trasporto, dal recupero allo smaltimento, utilizzando metodi come la termodistruzione o altre tecniche innovative.
2. **Gestione degli impianti per lo smaltimento dei rifiuti:** la Società si occupa anche della progettazione, costruzione, ristrutturazione e potenziamento di impianti a tecnologia avanzata per lo smaltimento dei rifiuti, assicurando sempre la continuità del servizio e l'aggiornamento tecnologico degli impianti, in linea con la normativa vigente.
3. **Smaltimento di rifiuti ospedalieri e speciali:** la Società gestisce anche lo smaltimento dei rifiuti provenienti dagli ospedali e altri rifiuti speciali, utilizzando impianti adeguati e compatibili con le caratteristiche di questi materiali.
4. **Gestione del verde pubblico:** la Società si occupa anche della cura e della manutenzione delle aree verdi urbane, contribuendo al benessere della comunità e alla qualità dell'ambiente.
5. **Produzione e gestione dell'energia:** infine, la Società è impegnata nella produzione, gestione, distribuzione, cessione e commercializzazione di energia elettrica e calore, ma solo per quanto riguarda l'energia prodotta dai propri impianti o per soddisfare le esigenze specifiche dei Soci.

In questo modo, la Società si propone di offrire una gestione integrata e sostenibile dei servizi pubblici locali, sempre in linea con le normative e le esigenze del territorio.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	85004470150
Denominazione	ZERO SPA
Data di costituzione della partecipata	
Forma giuridica	Società per azioni
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	NO
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	NO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
La società è un GAL ⁽²⁾	NO
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	MI
Comune	SESTO SAN GIOVANNI
CAP*	
Indirizzo*	VIA DANIELE MANIN 181
Telefono*	02.89520876
FAX*	02.2485370
Email*	info@zeroc.green

* campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	38.21.09 Trattamento e smaltimento di altri rifiuti non pericolosi
Attività 2	
Attività 3	
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	sì
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	sì
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) #	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato §	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	Scegliere un elemento.
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP*

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	25
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	3
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	26.002
Numero dei componenti dell'organo di controllo	3
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	33.280

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	72.458	-480.125	-592.906	160.029	167.076

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.226.528	705.241	0
A5) Altri Ricavi e Proventi	1.775.729	1.947.079	1.450.125
di cui Contributi in conto esercizio	0	0	0

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	CAP HOLDING SPA
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	80%

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo analogo congiunto

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Descrizione dell'attività	La Società si occupa di servizi pubblici locali e svolge una serie di attività, sia per conto proprio che per conto di terzi, attraverso la gestione diretta o tramite la costituzione di società, associazioni (sia temporanee che permanenti), consorzi o gruppi di interesse economico, anche se controllati, collegati o partecipati. In particolare, le principali attività della Società sono le seguenti: Gestione dei rifiuti: comprende tutte le fasi, dalla raccolta al trasporto, dal recupero allo smaltimento, utilizzando metodi come la termodistruzione o altre tecniche innovative. Gestione degli impianti per lo smaltimento dei rifiuti: la Società si occupa anche della progettazione, costruzione, ristrutturazione e potenziamento di impianti a tecnologia avanzata per lo smaltimento dei rifiuti, assicurando sempre la continuità del servizio e l'aggiornamento tecnologico degli impianti, in linea con la normativa vigente. Smaltimento di rifiuti ospedalieri e speciali: la Società gestisce anche lo smaltimento dei rifiuti provenienti dagli ospedali e altri rifiuti speciali, utilizzando impianti adeguati e compatibili con le caratteristiche di questi materiali. Gestione del verde pubblico: la Società si occupa anche della cura e della manutenzione delle aree verdi urbane, contribuendo al benessere della comunità e alla qualità dell'ambiente. Produzione e gestione dell'energia: infine, la Società è impegnata nella produzione, gestione, distribuzione, cessione e commercializzazione di energia elettrica e calore, ma solo per quanto riguarda l'energia prodotta dai propri impianti o per soddisfare le esigenze specifiche dei Soci. In questo modo, la Società si propone di offrire una gestione integrata e sostenibile dei servizi pubblici locali, sempre in linea con le normative e le esigenze del territorio.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	

La società **ZEROC S.P.A.**, è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di un servizio di interesse generale (gestione rifiuti e servizi pubblici locali)	✓
b) Dipendenti vs amministratori	25 dipendenti / 3 amministratori	✓
c) Attività analoghe	Attività unica, non duplicata rispetto ad altre società	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	$(1.226.528 + 1.775.729 + 705.241 + 1.947.079 + 0 + 1.450.125) / 3 = \mathbf{1.601.117 \text{ €}} > 1 \text{ milione}$	✓
e) Risultato d'esercizio	Variabile, negativi nel 2023 e 2022 ma positivi nel 2024 e 2021-2020	✓ (ripresa economica nel 2024)
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza segnalata	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità segnalata	✓

ZEROC S.p.A. è una società **in house** attiva nel settore dei servizi pubblici locali, con particolare focus sulla **gestione integrata dei rifiuti**, la manutenzione del verde pubblico e la produzione/gestione di energia da impianti propri.

La società è partecipata indirettamente da **CAP Holding S.p.A.** (80%) ed è soggetta a **controllo analogo congiunto**, in coerenza con la normativa sulle partecipazioni pubbliche.

Negli ultimi esercizi, ZEROC ha mostrato un andamento economico altalenante:

- **2022-2023:** risultati negativi a causa di investimenti e costi operativi straordinari.
- **2024:** recupero con utile positivo di **72.458 €**, confermando la capacità di sostenere le proprie funzioni istituzionali.

Le attività svolte dalla società non duplicano quelle di altre partecipate, e non risultano necessità di contenimento dei costi o aggregazioni. La revisione periodica conferma il **mantenimento senza interventi**, garantendo la continuità del servizio di interesse generale offerto alla comunità.

Si riporta il Bilancio della **ZEROC S.p.A.**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	3.002.257,00 €	2.652.320,00 €
B	Componenti negativi della gestione	2.994.103,00 €	3.171.135,00 €
Risultato della gestione operativa		8.154,00 €	- 518.815,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	64.941,00 €	38.693,00 €
	Oneri finanziari	- €	3,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	64.941,00 €	38.690,00 €
Risultato della gestione		73.095,00 €	- 480.125,00 €
Risultato prima delle imposte		73.095,00 €	- 480.125,00 €
	Imposte	637,00 €	- €
Risultato d'esercizio		72.458,00 €	- 480.125,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	6.890,00 €	11.483,00 €
Immobilizzazioni materiali	805,00 €	2.510,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	1.652,00 €	7.895,00 €
Totale Immobilizzazioni	9.347,00 €	21.888,00 €
Rimanenze	- €	28.744,00 €
Crediti	1.367.923,00 €	1.318.175,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	- €	- €
Disponibilità liquide	2.786.369,00 €	2.151.774,00 €
Totale attivo circolante	4.154.292,00 €	3.498.693,00 €
Ratei e risconti	6.848,00 €	4.746,00 €
TOTALE ATTIVO	4.170.487,00 €	3.525.327,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	2.774.605,00 €	2.702.147,00 €
Fondo rischi e oneri	22.003,00 €	3.011,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	17.481,00 €	27.764,00 €
Debiti	1.356.398,00 €	792.405,00 €
Ratei e risconti	- €	- €
TOTALE PASSIVO	4.170.487,00 €	3.525.327,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO / PATRIMONIO NETTO		2,61%		-17,77%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	72.458		(480.125)	
PATRIMONIO NETTO	2.774.605		2.702.147	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		1,50		1,30
TOTALE IMPIEGHI	4.170.487		3.525.327	
PATRIMONIO NETTO	2.774.605		2.702.147	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		0,20%		-14,72%
RISULTATO OPERATIVO	8.154		(518.815)	
TOTALE IMPIEGHI	4.170.487		3.525.327	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		0,66%		-73,57%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	8.154		(518.815)	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	1.226.528		705.241	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,29		0,20
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	1.226.528		705.241	
TOTALE IMPIEGHI	4.170.487		3.525.327	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		296,84		123,45
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	2.774.605		2.702.147	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.347		21.888	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		4,22		1,41
PASSIVITA' CONSOLIDATE	39.484		30.775	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.347		21.888	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' – QUICK TEST)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO		2024	2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI			2,05	2,72
DISPONIBILITA' LIQUIDE		2.786.369		2.151.774
PASSIVITA' CORRENTI		1.356.398		792.405

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	2,61 %	-17,77 %	≥ 5%	Positiva, recupero significativo rispetto al 2023
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	0,20 %	-14,72 %	≥ 3%	Migliora rispetto all'anno precedente, ma ancora contenuta e sotto soglia
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	0,66 %	-73,57 %	≥ 3%	Marginalità positiva, netto miglioramento
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,29	0,20	≥ 1	In aumento, maggiore utilizzo del capitale

- Il **ROE (2,61%)** evidenzia un ritorno positivo sul capitale proprio dopo il pesante risultato negativo del 2023.
- Il **ROI (0,20%)** mostra la ripresa della redditività operativa, seppur contenuta.
- Il **ROS (0,66%)** passa da un valore fortemente negativo a positivo, segnalando una gestione dei costi più efficiente.
- La **rotazione degli impieghi (0,29)** aumenta, migliorando l'efficienza nell'utilizzo del capitale.

Giudizio redditività: Recupero significativo: redditività positiva su tutti gli indicatori, in forte miglioramento rispetto al 2023.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	1,50	1,30	≤ 3	Buon livello di indebitamento, stabile
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	296,84	123,45	≥ 1	Ottima copertura, più che sufficiente
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	4,22	1,41	$\geq 0,5$	Ampia copertura con passività consolidate, miglioramento rispetto al 2023

- Il **leverage (1,50)** indica equilibrio tra mezzi propri e impieghi.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni (296,84)** è estremamente solida, ben sopra la soglia ministeriale.
- La **copertura con passività consolidate (4,22)** mostra un'eccellente copertura delle immobilizzazioni tramite debiti consolidati.

Giudizio solidità: Solida, struttura patrimoniale equilibrata e coperture più che adeguate.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	2,05	2,72	$> 0,8$	Ottima liquidità, superiore alla soglia di sicurezza

- Il **Quick ratio (2,05)** evidenzia un'ottima disponibilità di cassa rispetto agli impegni a breve termine.
- La liquidità è gestita in maniera molto sicura e consente ampio margine operativo.

Giudizio liquidità: Eccellente, sostenibilità finanziaria a breve termine molto solida.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	Ripresa significativa rispetto al 2023	Buona
Solidità patrimoniale	Ottime coperture e leverage equilibrato	Ottima
Liquidità	Disponibilità liquide elevate	Ottima
Efficienza operativa	Miglioramento della rotazione degli impieghi	Positiva

In sintesi

- La società mostra un **recupero netto della redditività**, con tutti gli indicatori passati da valori negativi o bassi a valori positivi.
- La **solidità patrimoniale** è eccellente, con autocopertura delle immobilizzazioni e leverage ottimali.
- La **liquidità** è molto buona, con disponibilità liquide superiori alle passività correnti, assicurando margini di sicurezza operativa.
- L'**efficienza operativa** è in miglioramento grazie alla maggiore rotazione degli impieghi.

Giudizio complessivo: Società solida, con redditività in ripresa, struttura patrimoniale robusta e liquidità più che sufficiente.

5. NEUTALIA SRL

Neutalia è una società benefit che gestisce l'impianto di termovalorizzazione di Borsano. È una joint venture tra AGESP S.p.A. (gestore del servizio di igiene ambientale a Busto Arsizio), Gruppo AMGA S.p.A. (che fornisce servizi di pubblica utilità ai Comuni dell'Alto Milanese) e Gruppo CAP (gestore del servizio idrico integrato della Città metropolitana di Milano).

Essendo una società benefit, Neutalia integra tra i suoi obiettivi statutari il raggiungimento di finalità di beneficio comune, perseguendo effetti positivi su persone, comunità, territori e ambiente. In particolare, la società si impegna a migliorare la qualità ambientale, ridurre l'impatto degli scarti e dei rifiuti, e a sostenere iniziative locali per il recupero ecologico del territorio. Inoltre, Neutalia promuove attività informative e culturali sulla sostenibilità ambientale e favorisce la trasparenza e la partecipazione democratica nella gestione dei servizi pubblici e delle risorse.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	03842010120
Denominazione	NEUTALIA S.R.L
Data di costituzione della partecipata	30/06/2021
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	NO
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	NO
La società è un GAL ⁽²⁾	NO
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	sì

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	VA
Comune	Busto Arsizio
CAP*	21052
Indirizzo*	Strada Comunale Per Arconate n. 121
Telefono*	0331.351560
FAX*	
Email*	neutalia@pecplus.it

* campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	38.21.09 Trattamento e smaltimento di altri rifiuti non pericolosi
Attività 2	
Attività 3	
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	sì
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	sì
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	no
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) [#]	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato [§]	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	Scegliere un elemento.
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	52
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	3
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	17.306
Numero dei componenti dell'organo di controllo	5
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	32.200

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	no
Risultato d'esercizio	2.412.092	1.407.526	151.366	-1.389.561	

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.314.379	18.269.433	17.257.037
A5) Altri Ricavi e Proventi	516.334	1.061.593	1.204.143
di cui Contributi in conto esercizio	38.106	245.080	757.910

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta
Quota diretta ⁽⁵⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁶⁾	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁶⁾	CAP HOLDING SPA
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁷⁾	33%

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo *	controllo analogo congiunto

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	attività diversa dalle precedenti
Descrizione dell'attività	La Società adotta la forma di società benefit, un modello che non si limita a perseguire gli obiettivi economici tipici di un'impresa, ma che si impegna anche a generare un impatto positivo sulla comunità e sull'ambiente. Il suo scopo è quello di operare in modo responsabile, sostenibile e trasparente, mirando a conciliare i risultati economici con il benessere collettivo. In particolare, la Società si propone di migliorare la qualità dell'ambiente e del territorio, contribuendo a ridurre l'impatto ambientale dei rifiuti attraverso l'adozione di un approccio di economia circolare. In ottemperanza alla legge 208/2015, la Società si impegna a perseguire finalità di beneficio comune, mirando a favorire non solo l'ambiente, ma anche gli Enti Locali che partecipano alla sua governance, le società da questi controllate e le relative comunità e territori. Con questa visione, la Società si propone di contribuire a un futuro più sostenibile, in cui il profitto sia al servizio del bene comune.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	

La società **NEUTALIA SRL**, è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Attività diversa dalle precedenti, società benefit che gestisce rifiuti non pericolosi con impatto positivo su ambiente e comunità	
b) Dipendenti vs amministratori	52 dipendenti / 3 amministratori	

c) Attività analoghe	Attività unica, non duplicata rispetto ad altre società	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	2024: 21.314.379 + 516.334 = 21.830.713 € 2023: 18.269.433 + 1.061.593 = 19.331.026 € 2022: 17.257.037 + 1.204.143 = 18.461.180 € Media triennale ≈ 19,874,973 €	✓
e) Risultato d'esercizio	2022: 151.366 €, 2023: 1.407.526 €, 2024: 2.412.092 €	✓
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza segnalata	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità segnalata	✓

NEUTALIA S.r.l. è una **società a responsabilità limitata in house**, costituita nel 2021, e adottante la forma di **società benefit**. L'obiettivo principale è la gestione dei rifiuti non pericolosi con un approccio sostenibile e orientato all'economia circolare, generando un impatto positivo sull'ambiente e sulle comunità locali.

La partecipazione è **indiretta**, detenuta al 33% da **CAP HOLDING S.p.A.** con **controllo analogo congiunto**.

Negli anni recenti la società ha registrato risultati economici in crescita, con un **utile netto di 2.412.092 € nel 2024**. Non risultano duplicazioni di attività, né necessità di contenimento dei costi o aggregazioni societarie. La revisione periodica conferma pertanto il **mantenimento senza interventi**, garantendo la continuità del servizio pubblico locale con un modello sostenibile e innovativo.

Si riporta il bilancio di **NEUTALIA SRL**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	21.830.713,00 €	19.331.026,00 €
B	Componenti negativi della gestione	18.201.301,00 €	17.193.049,00 €
Risultato della gestione operativa		3.629.412,00 €	2.137.977,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	- €	- €
	Oneri finanziari	278.774,00 €	342.165,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	- 278.774,00 €	- 342.165,00 €
Risultato della gestione		3.350.638,00 €	1.795.812,00 €
Risultato prima delle imposte		3.350.638,00 €	1.795.812,00 €
	Imposte	938.546,00 €	388.286,00 €
Risultato d'esercizio		2.412.092,00 €	1.407.526,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	36.698,00 €	60.736,00 €
Immobilizzazioni materiali	27.234.466,00 €	26.652.407,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	28.655,00 €	78.583,00 €
Totale Immobilizzazioni	27.299.819,00 €	26.791.726,00 €
Rimanenze	1.070.341,00 €	757.662,00 €
Crediti	7.128.978,00 €	8.458.851,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	- €	- €
Disponibilità liquide	892.303,00 €	342.243,00 €
Totale attivo circolante	9.091.622,00 €	9.558.756,00 €
Ratei e risconti	441.814,00 €	370.969,00 €
TOTALE ATTIVO	36.833.255,00 €	36.721.451,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	16.081.423,00 €	6.669.331,00 €
Fondo rischi e oneri	5.516.620,00 €	5.114.077,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	344.896,00 €	404.720,00 €
Debiti	14.202.738,00 €	23.796.273,00 €
Ratei e risconti	687.578,00 €	737.050,00 €
TOTALE PASSIVO	36.833.255,00 €	36.721.451,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO /PATRIMONIO NETTO		15,00%		21,10%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	2.412.092		1.407.526	
PATRIMONIO NETTO	16.081.423		6.669.331	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		2,29		5,51
TOTALE IMPIEGHI	36.833.255		36.721.451	
PATRIMONIO NETTO	16.081.423		6.669.331	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		9,85%		5,82%
RISULTATO OPERATIVO	3.629.412		2.137.977	
TOTALE IMPIEGHI	36.833.255		36.721.451	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		17,03%		11,70%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	3.629.412		2.137.977	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	21.314.379		18.269.433	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,58		0,50
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	21.314.379		18.269.433	
TOTALE IMPIEGHI	36.833.255		36.721.451	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,59		0,25
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	16.081.423		6.669.331	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	27.299.819		26.791.726	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,37		0,54
PASSIVITA' CONSOLIDATE	9.973.586		14.471.004	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	27.299.819		26.791.726	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
		VALORI		VALORI
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		0,08		0,02
DISPONIBILITA' LIQUIDE	892.303		342.243	
PASSIVITA' CORRENTI	10.778.246		15.581.116	

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	15,00 %	21,10 %	≥ 5%	Positiva, ma in calo rispetto al 2023
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	9,85 %	5,82 %	≥ 3%	Migliora significativamente rispetto al 2023
ROS – Redditività delle vendite	Risultato operativo / Ricavi	17,03 %	11,70 %	≥ 3%	Miglioramento della marginalità operativa
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,58	0,50	≥ 1	Maggiore efficienza nell'uso del capitale

- Il **ROE (15%)** rimane positivo, ma inferiore al 2023 a causa di un aumento significativo del patrimonio netto.
- **ROI (9,85%)** e **ROS (17,03%)** evidenziano un miglioramento dell'efficienza operativa.
- La **rotazione degli impieghi** aumenta, segnalando una gestione più efficace delle risorse.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	2,29	5,51	≤ 3	Migliorato rispetto al 2023, indebitamento più contenuto
Autocopertura immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,59	0,25	≥ 1	Buona copertura, più che raddoppiata rispetto al 2023
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,37	0,54	≥ 0,5	Leggero peggioramento, ancora sotto il 50%

- Il **leverage** si riduce significativamente, migliorando la solidità finanziaria.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni** è più che raddoppiata, indicando maggiore indipendenza patrimoniale.
- La **copertura con passività consolidate** diminuisce leggermente, ma rimane accettabile.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,08	0,02	> 0,8	Molto basso, liquidità insufficiente rispetto agli impegni a breve

- La liquidità **aumenta** rispetto al 2023 (da 342.243 a 892.303), ma è ancora **insufficiente rispetto alle passività correnti (10.778.246)**.
- Potenziale criticità per coprire gli impegni a breve termine.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	Positiva, ROI e ROS in miglioramento	Buona
Solidità patrimoniale	Leverage e copertura primaria migliorati	Buona
Liquidità	Insufficiente, quick ratio molto basso	Critica
Efficienza operativa	Rotazione degli impieghi migliorata	Positiva

In sintesi

- La società mostra un **ottimo miglioramento della redditività operativa e della solidità patrimoniale**, ma presenta **criticità di liquidità** a breve termine.
- La gestione patrimoniale e operativa è efficace, ma è necessario monitorare attentamente la disponibilità di cassa per far fronte agli obblighi correnti.

Sezione 4.1: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni indirette per il tramite di “CEM AMBIENTE SPA”

A quanto sopra si aggiungono le partecipazioni detenute per il tramite della partecipata Cem Ambiente Spa (e dunque indirette per il Comune)

1. SERUSO SPA

Seruso S.p.A. è una società a capitale interamente pubblico, partecipata da tre utilities operanti nel settore ambientale: Silea S.p.A. (64,45%), CEM Ambiente S.p.A. (24,23%) e BEA S.p.A. (11,32%). La partecipazione di CEM Ambiente è di tipo indiretto, ma strategica, e riflette l’impegno del gruppo nella promozione dell’economia circolare e della sostenibilità ambientale. Fondata nel 1998, Seruso si occupa della selezione e valorizzazione dei rifiuti urbani riciclabili provenienti dalla raccolta differenziata, servendo un bacino di oltre 1,2 milioni di abitanti nelle province di Lecco, Milano, Monza e Brianza, Bergamo, Pavia e Como. L’impianto principale si trova a Verderio (LC) e ha una capacità di trattamento di 55.000 tonnellate annue di rifiuti multimateriale leggero, tra cui plastiche, metalli e tetrapak. Recentemente, l’impianto è stato oggetto di un importante intervento di revamping, con un investimento di oltre 11 milioni di euro, che ha permesso l’introduzione di tecnologie avanzate per la separazione ottica e meccanica dei materiali. Questo ha migliorato l’efficienza operativa e la qualità dei materiali destinati al riciclo, contribuendo in modo significativo alla riduzione dell’impatto ambientale. Seruso rappresenta oggi un modello virtuoso di gestione integrata dei rifiuti, in linea con gli obiettivi europei di sostenibilità e transizione ecologica.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	02329240135
Denominazione	Seruso S.p.A.
Data di costituzione della partecipata	1997
Forma giuridica	Società per azioni
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	no
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	no
La società è un GAL ⁽²⁾	no
La società è una “Società benefit” ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	Lecco

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Comune	Verderio
CAP*	23879
Indirizzo*	Via Piave, 89
Telefono*	039 513793
FAX*	
Email*	

*campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	38. - ATTIVITÀ DI RACCOLTA, TRATTAMENTO E SMALTIMENTO DEI RIFIUTI; RECUPERO DEI MATERIALI
Attività 2	38.32.30 - Recupero e preparazione per il riciclaggio dei rifiuti solidi urbani, industriali e biomasse
Attività 3	
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	no
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	no
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	no
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) #	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato §	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	Scegliere un elemento.
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP*

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	69
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	3
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	26.395
Numero dei componenti dell'organo di controllo	3
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	36.400

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	474.349	583.043	-683.026	-1.235.643	-592.308

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.412.610	7.905.041	4.719.715
A5) Altri Ricavi e Proventi	532.442	542.064	509.565
di cui Contributi in conto esercizio	480.410	511.259	128.005

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	03965170156
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	CEM AMBIENTE SPA
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	24,23

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo congiunto - vincoli contrattuali

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	Scegliere un elemento.
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	Valorizzazione e avvio a recupero delle frazioni plastiche recuperabili provenienti dalle raccolte differenziate mono e multimateriale dei rifiuti urbani
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	Scegliere un elemento.
Note*	

La società **Seruso S.p.A.** è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano tramite **CEM Ambiente S.p.A.**, che detiene una quota del 24,23%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di un servizio di interesse generale (valorizzazione e avvio a recupero delle frazioni plastiche recuperabili da raccolte differenziate)	✓
b) Dipendenti vs amministratori	69 dipendenti / 3 amministratori	✓
c) Attività analoghe	Attività unica, non duplicata rispetto ad altre società	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	2024: 7.412.610 + 532.442 = 7.945.052 € 2023: 7.905.041 + 542.064 = 8.447.105 € 2022: 4.719.715 + 509.565 = 5.229.280 € Media triennale ≈ 7.207.146 €	✓
e) Risultato d'esercizio	2022: -683.026 € 2023: 583.043 € 2024: 474.349 €	✓
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza segnalata	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità segnalata	✓

Seruso S.p.A. è una società per azioni attiva dal 1997, con sede a Verderio (LC), operante nel settore della valorizzazione e del recupero dei rifiuti plastici provenienti da raccolte differenziate. La partecipazione è indiretta, detenuta tramite **CEM Ambiente S.p.A.**, con controllo congiunto esercitato mediante vincoli contrattuali.

Negli ultimi esercizi la società ha mostrato un miglioramento dei risultati economici, con un utile netto positivo nel 2023 e 2024, dopo una perdita nel 2022. Non risultano duplicazioni di attività, né esigenze di contenimento dei costi o di aggregazione societaria. La revisione periodica conferma pertanto il **mantenimento senza interventi**, garantendo la continuità del servizio pubblico locale in modo efficiente e coerente con le finalità dell'art. 4 del TUSP.

Si riporta il bilancio di **SERUSO SPA**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	7.945.052,00 €	7.572.976,00 €
B	Componenti negativi della gestione	7.199.086,00 €	6.687.795,00 €
Risultato della gestione operativa		745.966,00 €	885.181,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	- €	- €
	Oneri finanziari	241.214,00 €	253.774,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	- 241.214,00 €	- 253.774,00 €
Risultato della gestione		504.752,00 €	631.407,00 €
Risultato prima delle imposte		504.752,00 €	631.407,00 €
	Imposte	30.403,00 €	48.364,00 €
Risultato d'esercizio		474.349,00 €	583.043,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	2.561,00 €	6.574,00 €
Immobilizzazioni materiali	19.872.151,00 €	18.570.476,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	4.733,00 €	3.924,00 €
Totale Immobilizzazioni	19.879.445,00 €	18.580.974,00 €
Rimanenze	240.647,00 €	276.466,00 €
Crediti	5.165.330,00 €	6.889.255,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	- €	- €
Disponibilità liquide	316.914,00 €	192.783,00 €
Totale attivo circolante	5.722.891,00 €	7.358.504,00 €
Ratei e risconti	109.612,00 €	57.549,00 €
TOTALE ATTIVO	25.711.948,00 €	25.997.027,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	5.101.741,00 €	4.627.395,00 €
Fondo rischi e oneri	712.656,00 €	751.571,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	850.430,00 €	933.989,00 €
Debiti	14.437.905,00 €	14.611.950,00 €
Ratei e risconti	4.609.216,00 €	5.072.122,00 €
TOTALE PASSIVO	25.711.948,00 €	25.997.027,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO / PATRIMONIO NETTO		9,30%		12,60%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	474.349		583.043	
PATRIMONIO NETTO	5.101.741		4.627.395	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		5,04		5,62
TOTALE IMPIEGHI	25.711.948		25.997.027	
PATRIMONIO NETTO	5.101.741		4.627.395	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		2,90%		3,40%
RISULTATO OPERATIVO	745.966		885.181	
TOTALE IMPIEGHI	25.711.948		25.997.027	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		10,06%		12,59%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	745.966		885.181	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	7.412.610		7.030.912	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,29		0,27

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	7.412.610		7.030.912	
TOTALE IMPIEGHI	25.711.948		25.997.027	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,26		0,25
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	5.101.741		4.627.395	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	19.879.445		18.580.974	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,65		0,64
PASSIVITA' CONSOLIDATE	12.934.038		11.980.483	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	19.879.445		18.580.974	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		0,04		0,02
DISPONIBILITA' LIQUIDE	316.914		192.783	
PASSIVITA' CORRENTI	7.676.169		9.389.149	

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	9,30 %	12,60 %	$\geq 5\%$	Positiva, sopra soglia
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	2,90 %	3,40 %	$\geq 3\%$	In lieve calo, appena sotto soglia
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	10,06 %	12,59 %	$\geq 3\%$	Marginalità positiva, buona gestione
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,29	0,27	≥ 1	Sotto soglia, ma in miglioramento

- Il **ROE** (9,30%) conferma una buona redditività del capitale proprio, ben oltre la soglia ministeriale.
- Il **ROI** (2,90%) è prossimo alla soglia, ma in lieve flessione rispetto al 2023.
- Il **ROS** (10,06%) mostra una gestione efficiente dei costi e una buona marginalità.
- La **rotazione degli impieghi** (0,29) migliora leggermente, ma resta sotto il livello ottimale.

Giudizio Redditività: Buona, con indicatori solidi e in linea con le aspettative.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	5,04	5,62	≤ 3	Elevato, sopra soglia
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,26	0,25	≥ 1	Insufficiente, sotto soglia
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,65	0,64	$\geq 0,5$	Adeguate, sopra soglia

- Il **leverage** (5,04) evidenzia una forte dipendenza da capitale di terzi.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni** (0,26) è molto bassa, ben sotto la soglia ministeriale.
- La **copertura con passività consolidate** (0,65) è sufficiente e stabile.

Giudizio Solidità: Critica, con struttura patrimoniale sbilanciata e copertura primaria insufficiente.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,04	0,02	$> 0,8$	Molto bassa, sotto soglia

- Il **Quick ratio** (0,04) è estremamente basso, indicando una gestione della liquidità critica.
- Le disponibilità liquide non coprono minimamente gli impegni a breve termine.

Giudizio Liquidità: Insufficiente, rischio di tensioni finanziarie a breve termine.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	Indicatori solidi e sopra soglia	Buona
Solidità patrimoniale	Leverage elevato, copertura primaria insufficiente	Critica
Liquidità	Disponibilità liquide molto basse	Insufficiente
Efficienza operativa	Rotazione degli impieghi in lieve miglioramento	Positiva

In sintesi

- La società mantiene una buona redditività, con ROE e ROS solidi.
- Il ROI è vicino alla soglia, ma in calo.
- La solidità patrimoniale è debole, con leverage elevato e copertura primaria molto bassa.
- La liquidità è insufficiente, con un quick ratio ben sotto la soglia di sicurezza.
- L'efficienza operativa migliora leggermente, ma resta sotto i livelli ottimali.

Giudizio complessivo: Società redditizia ma con struttura patrimoniale fragile e liquidità critica. Necessario rafforzare la posizione finanziaria per garantire sostenibilità futura.

2. ECOLOMBARDIA 4 S.P.A.

Ecolombardia 4 S.p.A. è una società per azioni attiva nel settore dello smaltimento dei rifiuti speciali, con sede operativa a Filago (BG). L'azienda gestisce un impianto di termovalorizzazione autorizzato al trattamento di rifiuti speciali pericolosi e non pericolosi, provenienti principalmente da attività industriali, artigianali e commerciali. L'impianto è progettato per garantire elevati standard ambientali e di sicurezza, contribuendo alla riduzione del ricorso alla discarica e al recupero energetico dei materiali non riciclabili. Ecolombardia 4 fa parte del gruppo A2A Ambiente, uno dei principali operatori nazionali nel settore della gestione integrata dei rifiuti. La società è partecipata indirettamente da CEM Ambiente S.p.A., che detiene una quota dello 0,4%, confermando il suo coinvolgimento nel sistema regionale di trattamento dei rifiuti. L'impianto di Filago rappresenta un nodo strategico per la gestione dei rifiuti speciali in Lombardia, grazie alla sua capacità di trattamento e alla tecnologia impiegata. L'attività è classificata con codice ATECO 38.3, relativo allo smaltimento dei rifiuti senza recupero. Ecolombardia 4 si distingue per l'attenzione alla sostenibilità ambientale e per il rispetto delle normative vigenti, operando in sinergia con enti pubblici e privati per garantire una gestione efficiente e sicura dei rifiuti.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	00819750167
Denominazione	Ecolombardia 4 S.p.A.
Data di costituzione della partecipata	1979
Forma giuridica	Società per azioni
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	no
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	no
La società è un GAL ⁽²⁾	no
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	Milano
Comune	Milano
CAP*	20122
Indirizzo*	Corso di Porta Vittoria 4
Telefono*	
FAX*	
Email*	

*campo con compilazione facoltativa

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	25. - FABBRICAZIONE DI PRODOTTI IN METALLO (ESCLUSI MACCHINARI E ATTREZZATURE)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 2	28. - FABBRICAZIONE DI MACCHINARI ED APPARECCHIATURE N.C.A.
Attività 3	
Attività 4	

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	no
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	no
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	no
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) #	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato §	no
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	Scegliere un elemento.
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	38
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	5
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	
Numero dei componenti dell'organo di controllo	3+2
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	33.245,00	31.905,00	31.153,00	35.264,00	58.208,00

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.429.229	15.271.989	14.026.930
A5) Altri Ricavi e Proventi	386.716	120.481	236.756
di cui Contributi in conto esercizio			

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	03965170156
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	CEM AMBIENTE SPA
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	0,40%

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo congiunto - vincoli contrattuali

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	Scegliere un elemento.
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	La Società svolge servizi di termovalorizzazione di rifiuti industriali solidi e liquidi
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No
Note*	Ecolombardia 4 S.p.A. è una società del gruppo A2A S.p.A. La partecipazione in Ecolombardia 4 S.p.A., pur minima, è ritenuta strategica in quanto consente a CEM Ambiente di conferire a condizioni particolarmente vantaggiose, garantendo inoltre una seppur contenuta redditività. La società costituita in forma di società consortile eroga servizi di interesse generale riguardanti la termovalorizzazione di rifiuti industriali solidi e liquidi in favore dei propri soci ed è proprio tale finalità che ha determinato a suo tempo CEM Ambiente Spa ad acquisire un pacchetto azionario tale da assicurare il conferimento di alcune tipologie di rifiuto, principalmente farmaci raccolti in forma differenziata.

La società **Ecolombardia 4 S.p.A.** è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano tramite **CEM Ambiente S.p.A.**, che detiene una quota del 0,40%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

La società **Ecolombardia 4 S.p.A.** è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano tramite **CEM Ambiente S.p.A.**, che detiene una quota dello 0,40%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di un servizio di interesse generale: termovalorizzazione di rifiuti industriali solidi e liquidi	✓
b) Dipendenti vs amministratori	38 dipendenti / 5 amministratori	✓
c) Attività analoghe	Attività unica, non duplicata rispetto ad altre società	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	2024: 15.429.229 + 386.716 = 15.815.945 € 2023: 15.271.989 + 120.481 = 15.392.470 € 2022: 14.026.930 + 236.756 = 14.263.686 € Media triennale $\approx$ 15.157.367 €	✓
e) Risultato d'esercizio	2022: 31.153 € 2023: 31.905 € 2024: 33.245 €	✓
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza segnalata	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità segnalata	✓

Ecolombardia 4 S.p.A. è una società per azioni attiva dal 1979, con sede a Milano, operante nel settore della termovalorizzazione di rifiuti industriali solidi e liquidi. La partecipazione è indiretta, detenuta tramite **CEM Ambiente S.p.A.**, con controllo congiunto esercitato mediante vincoli contrattuali.

La società fa parte del gruppo **A2A S.p.A.** e, pur detenuta in misura minima, è considerata strategica per CEM Ambiente S.p.A., in quanto consente il conferimento di specifiche tipologie di rifiuti (es. farmaci raccolti in forma differenziata) a condizioni vantaggiose, garantendo una redditività contenuta ma stabile.

Non risultano duplicazioni di attività, né esigenze di contenimento dei costi o di aggregazione societaria. La revisione periodica conferma pertanto il **mantenimento senza interventi**, garantendo la continuità del servizio pubblico locale in modo efficiente e coerente con le finalità dell'art. 4 del TUSP.

Si riporta il bilancio di **Ecolombardia 4 S.p.A.**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	15.815.945,00 €	15.271.989,00 €
B	Componenti negativi della gestione	15.689.882,00 €	15.257.354,00 €
Risultato della gestione operativa		126.063,00 €	14.635,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	99.552,00 €	55.257,00 €
	Oneri finanziari	114.775,00 €	71.445,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	Risultato gestione finanziaria	- 15.223,00 €	- 16.188,00 €
Risultato della gestione		110.840,00 €	- 1.553,00 €
Risultato prima delle imposte		110.840,00 €	- 1.553,00 €
	Imposte	77.595,00 €	1.425,00 €
Risultato d'esercizio		33.245,00 €	- 2.978,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	91.589,00 €	61.954,00 €
Immobilizzazioni materiali	15.474.237,00 €	12.637.225,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	11.719,00 €	16.853,00 €
Totale Immobilizzazioni	15.577.545,00 €	12.716.032,00 €
Rimanenze	1.261.600,00 €	725.524,00 €
Crediti	5.897.786,00 €	4.884.766,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	- €	- €
Disponibilità liquide	2.851.587,00 €	4.751.254,00 €
Totale attivo circolante	10.010.973,00 €	10.361.544,00 €
Ratei e risconti	13.155,00 €	8.030,00 €
TOTALE ATTIVO	25.601.673,00 €	23.085.606,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	14.235.594,00 €	14.202.349,00 €
Fondo rischi e oneri	4.762.592,00 €	3.424.590,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	198.908,00 €	219.477,00 €
Debiti	6.404.579,00 €	5.239.190,00 €
Ratei e risconti	- €	- €
TOTALE PASSIVO	25.601.673,00 €	23.085.606,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO /PATRIMONIO NETTO		0,23%		- 0,02%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	33.245		(2.978)	
PATRIMONIO NETTO	14.235.594		14.202.349	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		1,80		1,63
TOTALE IMPIEGHI	25.601.673		23.085.606	
PATRIMONIO NETTO	14.235.594		14.202.349	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		0,49%		0,06%
RISULTATO OPERATIVO	126.063		14.635	
TOTALE IMPIEGHI	25.601.673		23.085.606	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%

DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		0,82%		0,10%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	126.063		14.635	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	15.429.229		14.872.920	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,60		0,64
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	15.429.229		14.872.920	
TOTALE IMPIEGHI	25.601.673		23.085.606	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,91		1,12
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	14.235.594		14.202.349	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	15.577.545		12.716.032	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,32		0,29
PASSIVITA' CONSOLIDATE	4.961.500		3.644.067	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	15.577.545		12.716.032	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		0,45		0,91
DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.851.587		4.751.254	
PASSIVITA' CORRENTI	6.404.579		5.239.190	

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	0,23 %	-0,02 %	≥ 5%	Positiva, ritorno in utile
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	0,49 %	0,06 %	≥ 3%	In miglioramento, ma sotto soglia
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	0,82 %	0,10 %	≥ 3%	Marginalità positiva, ma contenuta
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,60	0,64	≥ 1	In lieve calo, sotto soglia

- Il ROE (0,23%) torna positivo dopo il risultato negativo del 2023, segnalando un recupero.
- Il ROI (0,49%) mostra un netto miglioramento, ma resta sotto la soglia ministeriale.
- Il ROS (0,82%) evidenzia una gestione più efficiente dei costi, con marginalità positiva.
- La **rotazione degli impieghi** (0,60) è in lieve calo e sotto soglia, indicando un utilizzo del capitale migliorabile.

Giudizio Redditività: In ripresa, ma ancora debole rispetto agli standard di redditività.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	1,80	1,63	≤ 3	Buono, sotto soglia
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,91	1,12	≥ 1	In lieve calo, appena sotto soglia
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,32	0,29	≥ 0,5	Sotto soglia, ma stabile

- Il leverage (1,80) indica una struttura patrimoniale equilibrata.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni** (0,91) è in calo e leggermente sotto soglia.
- La **copertura con passività consolidate** (0,32) resta insufficiente rispetto ai parametri ministeriali.

Giudizio Solidità: Moderata, con coperture da rafforzare.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,45	0,91	> 0,8	In calo, sotto soglia

Sintesi Liquidità:

- Il Quick ratio (0,45) è sotto soglia e in netto peggioramento rispetto al 2023.
- Le disponibilità liquide coprono meno della metà delle passività correnti, segnalando una riduzione della sicurezza operativa.

Giudizio Liquidità: Insufficiente, con rischio di tensioni finanziarie a breve termine.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	Recupero positivo, ma sotto soglia	Sufficiente
Solidità patrimoniale	Leverage buono, coperture da migliorare	Moderata
Liquidità	Disponibilità liquide in calo e sotto soglia	Critica
Efficienza operativa	Rotazione degli impieghi stabile ma sotto soglia	Sufficiente

In sintesi

- La società mostra segnali di ripresa reddituale, con ritorno all'utile e miglioramento degli indicatori operativi.
- La struttura patrimoniale è equilibrata in termini di indebitamento, ma le coperture delle immobilizzazioni sono deboli.
- La liquidità è in netto peggioramento, con un indice sotto soglia e disponibilità liquide ridotte.
- L'efficienza operativa è stabile, ma non ancora ottimale.

Giudizio complessivo: Società in fase di recupero, con redditività positiva ma ancora contenuta, solidità da rafforzare e liquidità critica. È consigliabile monitorare attentamente la gestione finanziaria e patrimoniale.

Sezione 4.2: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni indirette per il tramite di “COGESER SPA”

A quanto sopra si aggiungono le partecipazioni detenute per il tramite della partecipata Cogeser Spa (e dunque indirette per il Comune)

1. COGESER ENERGIA SRL

Cogeser Energia S.r.l., con sede in via Martiri della Libertà 18 a Melzo (MI), è una società a responsabilità limitata operante nel settore della vendita di gas naturale ed energia elettrica. Nata come evoluzione del Consorzio Cogeser, fondato nel 1986 dai Comuni di Melzo e Vignate, la società si è affermata come punto di riferimento per le forniture energetiche nel territorio dell’Adda Martesana. Cogeser Energia si distingue per la sua forte vocazione territoriale e per l’attenzione alla sostenibilità ambientale, offrendo soluzioni energetiche efficienti e convenienti per famiglie, imprese e pubbliche amministrazioni. A partire dal 2024, tutta l’energia elettrica proposta nelle offerte dedicate alla casa è prodotta da impianti alimentati con fonti rinnovabili, in linea con gli obiettivi di transizione ecologica. La società ha registrato un fatturato di oltre 53 milioni di euro nel 2024. Cogeser Energia promuove anche iniziative per l’efficienza energetica, come la diffusione di climatizzatori a pompa di calore e l’installazione di colonnine per la ricarica di veicoli elettrici. La sua attività si inserisce nel contesto più ampio del Gruppo Cogeser, che opera da oltre 35 anni nel settore energetico, con l’obiettivo di coniugare innovazione, servizio al cittadino e rispetto per l’ambiente.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	05941460965
Denominazione	COGESER Energia S.r.l.
Data di costituzione della partecipata	2007
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	No
La società è un GAL ⁽²⁾	No
La società è una “Società benefit” ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	Milano
Comune	Melzo
CAP*	20066

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Indirizzo*	Via Martiri della Libertà, 18
Telefono*	
FAX*	
Email*	

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	352300 – commercio di gas distribuito mediante condotte
Attività 2	351400 – commercio energia elettrica
Attività 3	422000 - costruzione di edifici residenziali e non residenziali
Attività 4	432101 - installazione di impianti elettrici in edifici o in altre costruzioni (inclusa manutenzione e riparazione)

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	no
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	no
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) #	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato §	sì
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	ARERA
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	12
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	1
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	18.720
Numero dei componenti dell'organo di controllo	1
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	9.880

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	3.165.765	3.277.448	3.100.884	2.436.752	1.734.641

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.717.641	52.734.646	81.577.284
A5) Altri Ricavi e Proventi	452.456	521.755	562.813
di cui Contributi in conto esercizio			

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	08317570151
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	COGESER S.p.A.
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	100%

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo congiunto - maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria ed effettivo esercizio del potere di controllo anche tramite comportamenti concludenti

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	Commercio di gas distribuito mediante condotte Commercio energia elettrica
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Note*	Con riferimento a tali attività si ricorda che in seno alla Conferenza Unificata del 16/03/2017 Stato-Regioni, tra gli emendamenti condizionanti l'intesa figura il seguente: "l) chiarire in relazione illustrativa che la nozione di servizio di interesse generale, ai sensi dell'articolo 4, comma 2, lettera a), del TU 175 del 2016 comprende anche i servizi regolati da Autorità indipendenti, di cui alla legge n. 481 del 1995". Nella relazione illustrativa di accompagnamento al decreto legislativo recante disposizioni integrative e correttive al 175/2016 all'art. 5 tra le altre è detto: "come richiesto dalla Conferenza unificata, si precisa che nella nozione di servizi di interesse generale di cui all'art. 4 del Decreto Legislativo n. 175 del 2016 rientrano anche i servizi oggetto di regolazione da parte delle Autorità indipendenti". Quindi l'attività di vendita del gas ed e/e, in quanto regolata dall'ARERA (Autorità indipendente ai sensi della L. 481/1995) rientra nei servizi d'interesse generale. Per i clienti domestici, ARERA continua, anche dopo il superamento del c.d. "mercato tutelato" a determinare i prezzi di riferimento per i clienti vulnerabili e per gli ex clienti tutelati non vulnerabili che hanno scelto di passare alla tariffa c.d. "placet" (prezzo libero a condizioni equiparate di tutela), il tutto ai sensi del decreto cosiddetto "aiuti bis" del 9/8/2022. Si richiama altresì l'orientamento giurisprudenziale emerso con la sentenza del Consiglio di Stato, Sez. V°, n. 578/2019, pubblicata in data 23/01/2019. Secondo il Consiglio di Stato tali attività sono riconducibili alla categoria dei "Servizi di interesse generale" denominata "Servizi di Interesse Economico Generale" definiti dall'art. 2 co. 1 lett. i) D.Lgs. 175/2016 come "I servizi di Interesse Generale erogati o suscettibili di essere erogati dietro corrispettivo economico su un mercato". Recentemente la posizione sopra richiamata ha trovato ulteriore elemento di conferma nella sentenza del TAR Milano, sez. I, 30 giugno 2025, n. 2474. In particolare i due motivi principali sono risultati essere: - con riferimento al vincolo di scopo ex art. 4.1 TUSP di verifica se l'attività di vendita gas e di energia elettrica sia strettamente necessaria per il perseguimento delle finalità istituzionali è detto che spetta al Comune la ricognizione dei bisogni della propria collettività e la scelta delle modalità di soddisfazione (art. 3.2 e 113 TUEL). La qualificazione di un'attività come diretta a perseguire finalità istituzionali dell'ente appartiene al merito amministrativo e non è sindacabile dal giudice. - Con riferimento alla riconducibilità dell'attività tra i servizi di interesse generale (vincolo di attività ex art. 4.2 TUSP), la vendita di gas e di energia elettrica rientra in questa categoria perché la Conferenza Unificata, nell'approvazione del decreto correttivo del TUSP del 2017, ha precisato che la nozione di servizi di interesse generale dell'art. 4.2, lett. A), comprende anche i servizi regolati delle autorità indipendenti istituite dalla legge 481/1995. La Relazione illustrativa al decreto correttivo del 2017 ha confermato questo aspetto. La vendita di gas e di energia elettrica sono entrambi regolati dall'Autorità di regolazione dell'energia (ARERA) per cui rientrano per legge tra i servizi di interesse generale. Il fatto che la vendita del gas o dell'energia elettrica è un'attività commerciale esercitata nel mercato in cambio di un corrispettivo non impedisce che possa essere svolta da una società partecipata da enti pubblici. Ciò perché i servizi di interesse economico generale sono quelli erogati sul mercato in cambio del pagamento di un corrispettivo economico (art. 2, lett. I), del TUSP). Infatti, lo scopo dell'ente pubblico socio resta distinto da quello della società partecipata.

La società **COGESER Energia S.r.l.** è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano tramite **COGESER S.p.A.**, che detiene il 100% del capitale sociale. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di un servizio di interesse generale: commercio di gas ed energia elettrica regolati da ARERA	✓
b) Dipendenti vs amministratori	12 dipendenti / 1 amministratore	✓
c) Attività analoghe	Attività non duplicata rispetto ad altre società partecipate	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	2024: 53.717.641 + 452.456 = 54.170.097 € 2023: 52.734.646 + 521.755 = 53.256.401 € 2022: 81.577.284 + 562.813 = 82.140.097 € Media triennale ≈ 63.188.865 €	✓
e) Risultato d'esercizio	2022: 3.100.884 € 2023: 3.277.448 € 2024: 3.165.765 €	✓
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza segnalata	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità segnalata	✓

COGESER Energia S.r.l. è una società a responsabilità limitata attiva dal 2007, con sede a Melzo (MI), operante nel commercio di gas distribuito mediante condotte e nella vendita di energia elettrica. La partecipazione è indiretta, detenuta tramite **COGESER S.p.A.**, con controllo congiunto esercitato mediante maggioranza dei voti esercitabili in assemblea ordinaria e comportamenti concludenti.

L'attività svolta rientra tra i servizi di interesse generale ai sensi dell'art. 4, comma 2, lett. a) del TUSP, in quanto regolata da ARERA (Autorità indipendente ai sensi della L. 481/1995), come confermato anche da orientamenti giurisprudenziali e normativi. La società adotta un sistema di contabilità separata per le attività soggette a diritti speciali o esclusivi.

COGESER Energia ha registrato risultati economici solidi e in crescita, con un utile netto superiore ai 3 milioni di euro per ciascuno degli ultimi tre esercizi. Non risultano duplicazioni di attività, né esigenze di contenimento dei costi o di aggregazione societaria. La revisione periodica conferma pertanto il **mantenimento senza interventi**, garantendo la continuità del servizio pubblico locale in modo efficiente, regolato e orientato al cittadino.

Si riporta il bilancio di **COGESER Energia S.r.l.**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	54.170.097,00 €	53.256.401,00 €
B	Componenti negativi della gestione	49.792.720,00 €	48.299.616,00 €
Risultato della gestione operativa		4.377.377,00 €	4.956.785,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	402.348,00 €	115.618,00 €
	Oneri finanziari	323.063,00 €	458.288,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	51.285,00 €	77.992,00 €
	Svalutazioni	85.685,00 €	120.426,00 €
	Risultato gestione finanziaria	44.885,00 €	- 385.104,00 €
Risultato della gestione		4.422.262,00 €	4.571.681,00 €
Risultato prima delle imposte		4.422.262,00 €	4.571.681,00 €
	Imposte	1.256.497,00 €	1.294.233,00 €
Risultato d'esercizio		3.165.765,00 €	3.277.448,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
Immobilizzazioni immateriali	79.273,00 €	74.663,00 €
Immobilizzazioni materiali	295.295,00 €	170.171,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	- €	- €
Totale Immobilizzazioni	374.568,00 €	244.834,00 €
Rimanenze	- €	- €
Crediti	22.173.270,00 €	19.532.661,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	5.622.820,00 €	8.843.712,00 €
Disponibilità liquide	223.648,00 €	200.821,00 €
Totale attivo circolante	28.019.738,00 €	28.577.194,00 €
Ratei e risconti	90.215,00 €	142.347,00 €
TOTALE ATTIVO	28.484.521,00 €	28.964.375,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	3.606.745,00 €	3.640.982,00 €
Fondo rischi e oneri	1.089.114,00 €	1.009.990,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	81.070,00 €	120.727,00 €
Debiti	23.707.592,00 €	24.192.371,00 €
Ratei e risconti	- €	305,00 €
TOTALE PASSIVO	28.484.521,00 €	28.964.375,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO /PATRIMONIO NETTO		87,77%		90,02%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	3.165.765		3.277.448	
PATRIMONIO NETTO	3.606.745		3.640.982	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		7,90		7,96
TOTALE IMPIEGHI	28.484.521		28.964.375	
PATRIMONIO NETTO	3.606.745		3.640.982	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		15,37%		17,11%
RISULTATO OPERATIVO	4.377.377		4.956.785	
TOTALE IMPIEGHI	28.484.521		28.964.375	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		8,15%		9,40%

DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	4.377.377		4.956.785	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	53.717.641		52.734.646	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		1,89		1,82
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	53.717.641		52.734.646	
TOTALE IMPIEGHI	28.484.521		28.964.375	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		9,63		14,87
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	3.606.745		3.640.982	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	374.568		244.834	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		9,94		21,37
PASSIVITA' CONSOLIDATE	3.724.436		5.231.515	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	374.568		244.834	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		0,01		0,01
DISPONIBILITA' LIQUIDE	223.648		200.821	
PASSIVITA' CORRENTI	21.153.340		20.091.878	

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	87,77 %	90,02 %	≥ 5%	Eccellente, ampiamente sopra soglia
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	15,37 %	17,11 %	≥ 3%	Molto buona, in lieve calo
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	8,15 %	9,40 %	≥ 3%	Marginalità elevata, gestione efficiente
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	1,89	1,82	≥ 1	Ottima efficienza operativa

- Il ROE (87,77%) evidenzia una redditività eccezionale del capitale proprio.
- Il ROI (15,37%) resta molto elevato, anche se in lieve flessione.
- Il ROS (8,15%) conferma una gestione redditizia e ben strutturata.
- La rotazione degli impieghi (1,89) mostra un utilizzo molto efficiente del capitale.

Giudizio Redditività: Eccellente, con tutti gli indicatori ben oltre le soglie ministeriali.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	7,90	7,96	≤ 3	Elevato, sopra soglia
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	9,63	14,87	≥ 1	Ottima copertura, ben oltre soglia
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	9,94	21,37	≥ 0,5	Ampia copertura, in calo ma molto elevata

- Il leverage (7,90) è molto alto, indicando forte dipendenza da capitale di terzi.
- L'autocopertura delle immobilizzazioni (9,63) è eccellente, ben superiore alla soglia.
- La copertura con passività consolidate (9,94) è molto ampia, anche se in calo rispetto al 2023.

Giudizio Solidità: Buona, con coperture solide ma indebitamento elevato da monitorare.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,01	0,01	> 0,8	Critica, ben sotto soglia

- Il Quick ratio (0,01) è estremamente basso, indicando una gestione della liquidità molto fragile.
- Le disponibilità liquide non coprono minimamente gli impegni a breve termine.

Giudizio Liquidità: Insufficiente, con rischio di tensioni finanziarie a breve termine.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	Indicatori molto elevati e stabili	Eccellente
Solidità patrimoniale	Ottime coperture, indebitamento elevato	Buona
Liquidità	Disponibilità liquide molto basse	Critica
Efficienza operativa	Rotazione degli impieghi elevata	Ottima

In sintesi

- La società presenta una redditività eccezionale, con ROE e ROI ben oltre le soglie ministeriali.
- La solidità patrimoniale è buona, con coperture eccellenti ma un leverage da monitorare.
- La liquidità è critica, con un quick ratio molto basso che potrebbe generare tensioni operative.
- L'efficienza operativa è ottima, con una rotazione degli impieghi molto elevata.

Giudizio complessivo: Società altamente redditizia ed efficiente, con struttura patrimoniale solida ma liquidità da rafforzare per garantire sostenibilità a breve termine.

2. COGESER SERVIZI SRL

Cogeser Servizi è una società energetica con sede nella Martesana che opera come partner qualificato per enti pubblici, imprese e cittadini. Nata nel 1986 su iniziativa dei Comuni di Melzo e Vignate, si è sviluppata nel tempo fino a diventare una **Energy Service Company (ESCO)**, capace di offrire soluzioni integrate per la fornitura di gas naturale ed energia elettrica, la gestione di reti di teleriscaldamento e l'illuminazione pubblica. L'azienda si distingue per un approccio orientato alla sostenibilità e all'innovazione: dal 2024 tutta l'energia elettrica commercializzata proviene da fonti rinnovabili, in linea con gli obiettivi di transizione energetica e riduzione delle emissioni.

La struttura organizzativa di Cogeser Servizi è composta da professionisti specializzati che supportano i comuni nella pianificazione e nell'attuazione dei **Piani d'Azione per l'Energia Sostenibile (PAES)**, contribuendo a rendere le città più efficienti e resilienti. Parallelamente, l'azienda investe in servizi digitali per semplificare la gestione dei contratti e delle forniture, garantendo trasparenza e vicinanza al cliente.

In sintesi, Cogeser Servizi rappresenta un operatore energetico solido e radicato nel territorio, capace di coniugare tradizione e innovazione, con una visione strategica orientata alla sostenibilità e alla crescita responsabile.

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	05941330960
Denominazione	COGESER SERVIZI S.R.L.
Data di costituzione della partecipata	22/11/2007
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata
Tipo di fondazione	Scegliere un elemento.
Altra forma giuridica	
Stato di attività della partecipata	attiva
Data di inizio della procedura ⁽¹⁾	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati ⁽²⁾	
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) ⁽²⁾	No
La società è un GAL ⁽²⁾	no
La società è una "Società benefit" ⁽³⁾	no

SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	Milano
Comune	Melzo
CAP*	20066
Indirizzo*	Via Martiri della Libertà, 18
Telefono*	
FAX*	
Email*	

SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	43.21.01 - installazione di impianti elettrici in edifici o in altre costruzioni (inclusa manutenzione e riparazione)
Attività 2	35.30.01 - fornitura di vapore e aria condizionata
Attività 3	43.29.09 - altri lavori di costruzione e installazione nca
Attività 4	43.22.01 - installazione di impianti idraulici, di riscaldamento e di condizionamento
Attività 5	43.22.02 - installazione di impianti per la distribuzione del gas (inclusa manutenzione e riparazione)
Attività 6	43.21.03 - installazione impianti di illuminazione stradale e dispositivi elettrici di segnalazione

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA *

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	no
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato ⁽⁴⁾	no
Società contenuta nell'allegato A al D.Lgs. n. 175/2016	no
Società a partecipazione pubblica di diritto singolare (art.1, c. 4, lett. A) [#]	no
Riferimento normativo società di diritto singolare ⁽⁴⁾	
Società a controllo pubblico che adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività oggetto di diritti speciali o esclusivi svolte insieme ad altre attività in regime di mercato [§]	si
Specificare se le regole per la contabilità separata sono dettate da:	ARERA
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con DPCM (art. 4, c. 9)	no
Società esclusa dall'applicazione dell'art. 4 con provvedimento del Presidente della Regione o delle Prov. Autonome (art. 4, c. 9)	no
Riferimento normativo atto esclusione ⁽⁵⁾	

DATI DI BILANCIO PER LA VERIFICA TUSP *

NOME DEL CAMPO	Anno 2024
Tipologia di attività svolta	Attività produttive di beni e servizi
Numero medio di dipendenti	2
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	1
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	12.000
Numero dei componenti dell'organo di controllo	-
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	-

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	231.100	328.929	79.521	184.882	63.584

1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.586.012	2.729.452	3.249.725
A5) Altri Ricavi e Proventi	547.403	115.196	43.306
di cui Contributi in conto esercizio			

QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione indiretta
Quota diretta ⁽⁶⁾	
Codice Fiscale Tramite ⁽⁷⁾	08317570151
Denominazione Tramite (organismo) ⁽⁷⁾	COGESER S.p.A.
Quota detenuta dalla Tramite nella società ⁽⁸⁾	94%

QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	nessuno

INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	Si
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Denominazione della società quotata controllante ⁽⁹⁾	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	Gestione di un impianto di cogenerazione e teleriscaldamento e di alcuni impianti di illuminazione pubblica e fotovoltaici.
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato ⁽¹⁰⁾	
Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)	no
Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)	no
Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)	no
L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) ⁽¹¹⁾	no
Esito della revisione periodica ⁽¹²⁾	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) ⁽¹³⁾	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione ⁽¹³⁾	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria ⁽¹⁴⁾	No

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Note*	Importante rilevare che: - a seguito del parere non favorevole, espresso dalla Corte dei Conti con delibera n. 167/2023/PASP relativa all'acquisizione di una quota del capitale sociale nella società in house Cogeser Servizi S.r.l. e affidamento diretto del servizio di illuminazione pubblica nel territorio comunale di Liscate; - a seguito dell'esame del provvedimento annuale di razionalizzazione periodica delle partecipazioni societarie (alla data del 31/12/2021) del Comune di Pioltello, con delibera 240/2023/VSG la Corte dei Conti ha ribadito le stesse considerazioni svolte con riferimento al Comune di Liscate; - a seguito dell'esame del provvedimento annuale di razionalizzazione periodica delle partecipazioni societarie (alla data del 31/12/2021) del Comune di Vignate, con delibera 239/2023/VSG la Corte dei Conti ha ribadito le stesse considerazioni svolte con riferimento al Comune di Liscate; - a seguito dell'esame del provvedimento annuale di razionalizzazione periodica delle partecipazioni societarie (alla data del 31/12/2021) del Comune di Melzo, con delibera 260/2023/VSG la Corte dei Conti ha ribadito le stesse considerazioni svolte con riferimento al Comune di Liscate e Pioltello/Vignate - l'Assemblea di COGESER Servizi in data 24 novembre 2023 ha deciso di: - retrocedere le quote detenute dai Comuni direttamente nella società Cogeser Servizi S.r.l. a Cogeser S.p.A.; - modificare lo Statuto di Cogeser Servizi con particolare riferimento all'oggetto sociale ed alle clausole riferibili all'in-house; - modificare il nome in Martesana Reti S.r.l.; - conferire alla società il servizio di distribuzione gas della Capogruppo Cogeser S.p.A. e contestualmente conferire a quest'ultima i servizi attualmente gestiti. Con deliberazioni del Consiglio Comunale del 2024 i Comuni hanno deliberato di: - per i Comuni con partecipazione anche diretta: autorizzazione alla retrocessione a Cogeser SpA della partecipazione par all'1% del capitale posseduto in Cogeser Servizi e conseguenza del venir meno dello status di società in-house; - la modifica dello statuto di Cogeser Servizi che sarà ridenominata Martesana Reti srl per consentirle di svolgere l'attività di distribuzione gas; - la modifica dello statuto di Cogeser Spa e la scissione parziale per incorporazione a favore della stessa del ramo d'azienda di Martesana Reti srl (ex Cogeser Servizi srl) Durante l'Assemblea straordinaria del 22/10/2024 è stato deliberato di: 1) approvare l'operazione di sottoscrizione dell'aumento di capitale di Cogeser Servizi mediante conferimento del ramo d'azienda relativo all'attività di distribuzione del gas di titolarità di Cogeser Spa; 2) esame dell'operazione di scissione della Cogeser Servizi mediante assegnazione del ramo di azienda afferente all'attività di illuminazione pubblica, ESCO, fotovoltaico, gestione calore a favore della beneficiaria Cogeser Spa; - Parte straordinaria Modifica dell'oggetto sociale, con conseguente modifica dello statuto non più in forma in-house. In data 28/10/2024 Cogeser SpA, società tramite, ha riacquisito le azioni dei comuni ed è tornata a detenere il 100% delle quote di Cogeser Servizi e la conseguente trasformazione in Società non più in-house. A far data 1/1/2025 sarà effettivo il cambio di denominazione della società in Martesana Reti Srl nonché operativo il conferimento del ramo del servizio di distribuzione gas della

La società **Cogeser Servizi S.r.l.** è partecipata indirettamente dal Comune di Truccazzano tramite **COGESER S.p.A.**, che detiene il 100% del capitale sociale. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro (art. 20, c. 2 TUSP)	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di un servizio di interesse generale: gestione impianto di cogenerazione, teleriscaldamento, illuminazione pubblica e fotovoltaico	✓
b) Dipendenti vs amministratori	2 dipendenti / 1 amministratore	✓
c) Attività analoghe	Attività non duplicata rispetto ad altre società partecipate	✓
d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)	2024: 2.586.012 + 547.403 = 3.133.415 € 2023: 2.729.452 + 115.196 = 2.844.648 € 2022: 3.249.725 + 43.306 = 3.293.031 € Media triennale ≈ 3.090.365 €	✓
e) Risultato d'esercizio	Positivo in tutte le annualità considerate	✓
f) Contenimento costi	Nessuna esigenza segnalata	✓
g) Aggregazione	Nessuna necessità segnalata	✓

Cogeser Servizi S.r.l. è una società a responsabilità limitata attiva dal 2007, con sede a Melzo (MI), operante nella gestione di impianti di cogenerazione, teleriscaldamento, illuminazione pubblica e fotovoltaici. La partecipazione è indiretta, detenuta tramite **COGESER S.p.A.**, con controllo congiunto esercitato mediante maggioranza dei voti esercitabili in assemblea ordinaria ed effettivo esercizio del potere di controllo.

La società adotta un sistema di contabilità analitica e separata per le attività soggette a diritti speciali o esclusivi, secondo le regole dettate da ARERA. I risultati economici degli ultimi esercizi sono positivi e stabili, con utile netto in crescita rispetto al 2022. Non risultano duplicazioni di attività, né esigenze di contenimento dei costi o di aggregazione societaria.

La revisione periodica conferma pertanto il **mantenimento senza interventi**, garantendo la continuità del servizio pubblico locale in modo efficiente e conforme alle finalità dell'art. 4 del TUSP.

Si riporta il bilancio della **Cogeser Servizi S.r.l.**

CONTO ECONOMICO			
		31/12/2024	31/12/2023
A	Componenti positivi della gestione	3.144.532,00 €	2.895.936,00 €
B	Componenti negativi della gestione	2.702.810,00 €	2.331.394,00 €
Risultato della gestione operativa		441.722,00 €	564.542,00 €
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	- €	- €
	Oneri finanziari	43.621,00 €	20.261,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	65.569,00 €	76.070,00 €
	Risultato gestione finanziaria	- 109.190,00 €	- 96.331,00 €
Risultato della gestione		332.532,00 €	468.211,00 €
Risultato prima delle imposte		332.532,00 €	468.211,00 €
	Imposte	101.432,00 €	139.282,00 €
Risultato d'esercizio		231.100,00 €	328.929,00 €

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31/12/2024	31/12/2023
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO	-	-
Immobilizzazioni immateriali	3.944.287,00 €	4.538.768,00 €
Immobilizzazioni materiali	188.768,00 €	232.285,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	- €	- €
Totale Immobilizzazioni	4.133.055,00 €	4.771.053,00 €
Rimanenze	- €	- €
Crediti	1.659.277,00 €	1.322.163,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	214.383,00 €	- €
Disponibilità liquide	1.959,00 €	577,00 €
Totale attivo circolante	1.875.619,00 €	1.322.740,00 €
Ratei e risconti	52.023,00 €	77.522,00 €
TOTALE ATTIVO	6.060.697,00 €	6.171.315,00 €
PASSIVO	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto	845.715,00 €	614.615,00 €
Fondo rischi e oneri	198.654,00 €	198.654,00 €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	14.153,00 €	11.103,00 €
Debiti	4.501.673,00 €	4.823.198,00 €
Ratei e risconti	500.502,00 €	523.745,00 €
TOTALE PASSIVO	6.060.697,00 €	6.171.315,00 €

Si riportano altresì un set di indicatori di bilancio finalizzati ad agevolare l'analisi dello stesso.

REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO (R.O.E.)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024	%	2023	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO /PATRIMONIO NETTO		27,33%		53,52%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	231.100		328.929	
PATRIMONIO NETTO	845.715		614.615	

INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO		7,17		10,04
TOTALE IMPIEGHI	6.060.697		6.171.315	
PATRIMONIO NETTO	845.715		614.615	

REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI		7,29%		9,15%
RISULTATO OPERATIVO	441.722		564.542	
TOTALE IMPIEGHI	6.060.697		6.171.315	

REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE (R.O.S.)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024	%	2023	%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI		17,08%		20,68%
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	441.722		564.542	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	2.586.012		2.729.452	

INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI		0,43		0,44

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	2.586.012		2.729.452	
TOTALE IMPIEGHI	6.060.697		6.171.315	

AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,20		0,13
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	845.715		614.615	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.133.055		4.771.053	

COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		0,52		0,40
PASSIVITA' CONSOLIDATE	2.139.591		1.927.397	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.133.055		4.771.053	

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		0,00		0,00
DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.959		577	
PASSIVITA' CORRENTI	3.075.391		3.629.303	

ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

1. Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	27,33 %	53,52 %	$\geq 5\%$	Molto positiva, in calo ma ben sopra soglia
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	7,29 %	9,15 %	$\geq 3\%$	Buona, in lieve flessione
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	17,08 %	20,68 %	$\geq 3\%$	Elevata marginalità, gestione efficiente
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	0,43	0,44	≥ 1	Sotto soglia, stabile

- Il **ROE** (27,33%) conferma un'eccellente redditività del capitale proprio, nonostante il calo rispetto al 2023.
- Il **ROI** (7,29%) resta ben sopra la soglia, segnalando una buona redditività operativa.
- Il **ROS** (17,08%) evidenzia una gestione molto efficiente dei costi.
- La **rotazione degli impieghi** (0,43) è stabile ma sotto soglia, indicando un utilizzo del capitale migliorabile.

Giudizio Redditività: Molto buona, con indicatori solidi e sopra soglia.

2. Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	7,17	10,04	≤ 3	Elevato, sopra soglia
Copertura primaria delle immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,20	0,13	≥ 1	Insufficiente, sotto soglia
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	0,52	0,40	$\geq 0,5$	Adeguate, in miglioramento

- Il **leverage** (7,17) è molto elevato, indicando forte dipendenza da capitale di terzi.
- L'**autocopertura delle immobilizzazioni** (0,20) è insufficiente, ben sotto la soglia ministeriale.
- La **copertura con passività consolidate** (0,52) è sufficiente e in miglioramento.

Giudizio Solidità: Critica, con coperture da rafforzare e indebitamento da monitorare.

3. Liquidità e sostenibilità finanziaria

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (indice di liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,00	0,00	$> 0,8$	Gravemente insufficiente

- Il **Quick ratio** (0,00) è estremamente basso, indicando una situazione di liquidità critica.
- Le **disponibilità liquide** sono quasi nulle rispetto agli impegni a breve termine.

Giudizio Liquidità: Insufficiente, rischio elevato di tensioni finanziarie.

VALUTAZIONE COMPLESSIVA

Area	Esito sintetico	Giudizio
Redditività	Indicatori solidi e sopra soglia	Molto buona
Solidità patrimoniale	Leverage elevato, coperture insufficienti	Critica
Liquidità	Disponibilità liquide quasi nulle	Gravemente insufficiente
Efficienza operativa	Rotazione degli impieghi stabile ma sotto soglia	Sufficiente

In sintesi

- La società mostra una redditività molto buona, con ROE, ROI e ROS ben sopra le soglie ministeriali.
- La solidità patrimoniale è debole, con copertura primaria insufficiente e indebitamento elevato.
- La liquidità è gravemente insufficiente, con disponibilità liquide quasi nulle.
- L'efficienza operativa è stabile ma non ottimale.

Giudizio complessivo: Società redditizia ma con struttura patrimoniale fragile e liquidità critica. È necessario rafforzare la posizione finanziaria per garantire la sostenibilità operativa.

Sezione 5: Stato di attuazione al 31.12.2025 delle attività di razionalizzazione adottate negli anni precedenti

Si attende il termine della procedura di liquidazione della partecipazione indiretta per il tramite di Cap Holding SpA della sua partecipazione in Rocca Brivio Sforza Srl.

L'attuale ricognizione ***non prevede*** azioni di razionalizzazione.