

Documento di Valutazione del Rischio di Crisi Aziendale

relativo al bilancio chiuso al 31 dicembre 2023
redatto ai sensi del D. Lgs. 19 agosto 2016, n. 175 e ss.mm.ii., art. 6, comma 2 e art. 14, comma 2
approvato dall'Organo Amministrativo in data 17 maggio 2024
approvato dall'Assemblea dei Soci in data 29 giugno 2024

Premessa

Il D. Lgs. 19 agosto 2016, n. 175, all'art. 6, comma 2, prevede che *"2. Le società a controllo pubblico predispongono specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4" e, quindi, al successivo comma 4, "4. Gli strumenti eventualmente adottati ai sensi del comma 3 sono indicati nella relazione sul governo societario che le società controllate predispongono annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale e pubblicano contestualmente al bilancio d'esercizio"*.

L'art. 6 razionalizza la governance delle società a controllo pubblico, dettando i principi fondamentali sull'organizzazione e sulla gestione di tali società, secondo criteri di economicità, di efficacia e di efficienza, con l'obiettivo primario di prevenire situazioni di rischio di crisi aziendale.

In particolare, il D. Lgs. 19 agosto 2016, n. 175, all'art. 14, comma 1, chiarisce che *"1. Le società a partecipazione pubblica sono soggette alle disposizioni sul fallimento e sul concordato preventivo, nonché, ove ne ricorrano i presupposti, a quelle in materia di amministrazione straordinaria delle grandi imprese insolventi di cui al decreto legislativo 8 luglio 1999, n. 270 e al decreto legge 23 dicembre 2003, n. 347, convertito, con modificazioni, dalla legge 18 febbraio 2004, n. 39"*.

I creditori sociali di una società a partecipazione pubblica, adesso, con la fallibilità della stessa, non possono fare affidamento sull'obbligo diretto del Socio pubblico di ripianare le perdite e di soddisfare, conseguentemente, i loro crediti.

Tuttavia, gli enti locali potrebbero avere conseguenze dalla fallibilità delle proprie società laddove dovessero emergere responsabilità dell'ente Socio e, con riferimento al comma 2, art. 12, D. Lgs. 175/16, in tema di danni erariali riscontrabili laddove *"con dolo o colpa grave"* i rappresentanti dell'Ente o dei titolari del potere di decidere per essi, nell'esercizio dei propri diritti di Socio, hanno pregiudicato il *"valore della partecipazione"*.

Conseguentemente i *"Programmi di Valutazione del Rischio"*, ora disciplinati dall'art. 6, D. Lgs. 175/16, hanno essenzialmente la finalità di prevenire fenomeni aziendali che possano sfociare in situazioni ingestibili a danno dei creditori e del Socio pubblico.

Nella sua stesura del Programma si è fatto riferimento principalmente alle Linee Guida contenute in un apposito documento relativo alla *"misurazione del rischio ai sensi del Dlgs 175/16"* pubblicato da Utilitalia (Federazione delle aziende operanti nei servizi pubblici dell'Acqua, dell'Ambiente, dell'Energia Elettrica e del Gas).

Procedimento tecnico di valutazione del rischio

Il "procedimento tecnico di valutazione del rischio" prevede:

- la riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico, in modo da evidenziare i margini e le grandezze patrimoniali e finanziarie necessarie al calcolo degli indici dell'ultimo triennio;
- il calcolo e la valutazione delle condizioni di carattere generale per l'individuazione delle "soglie di allarme";
- il calcolo di indicatori economici e finanziari specifici, nonché all'analisi dei risultati ottenuti.

Il management ha inteso valutare e misurare il rischio di crisi aziendale mediante l'individuazione ed il monitoraggio di un preciso "*set di valori quantitativi*" e che, peraltro, l'amministrazione già da qualche anno utilizza nell'attività di analisi del bilancio d'esercizio per la pianificazione della propria attività industriale.

Il management ritiene tale "*set di valori quantitativi*" idoneo a segnalare predittivamente le situazioni di potenziale anomalia nella gestione economica e/o nella struttura patrimoniale e finanziaria dell'azienda.

Individuazione del set di indicatori di rischio

Condizioni di carattere generale per l'individuazione delle soglie di allarme

L'organo amministrativo ha ritenuto opportuno che si individui una "soglia di allarme" qualora si verifichi almeno una delle seguenti condizioni:

- il risultato della gestione operativa (EBIT), risultante dalla riclassifica sopra evidenziata, sia negativo per tre esercizi consecutivi in misura superiore al 10% del valore della produzione.
- si rilevino perdite, relative ad un singolo esercizio o cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto di eventuali utili nel medesimo periodo, che abbiano eroso il patrimonio netto della società in misura superiore al 20%;
- l'indice di struttura finanziaria, misurato come rapporto tra patrimonio netto più debiti a medio/lungo termine e attivo immobilizzato, sia inferiore ad 1 in misura superiore al 30%.

Si precisa inoltre che la relazione redatta dalla società di revisione, quella del revisore legale o quella dell'organo di controllo che rappresenti dubbi sulla continuità aziendale costituisce sempre una soglia di allarme.

Al superamento anche solo di una delle soglie di allarme sopra indicate l'organo amministrativo deve procedere a:

- a) convocare l'assemblea dei soci entro massimo 30 giorni dalla verifica del superamento della soglia, dando informativa adeguata ai soci sulle cause del superamento;
- b) recepire gli indirizzi e le indicazioni formulate dall'assemblea di cui sopra e procedere entro massimo 60 giorni a predisporre, anche mediante l'ausilio di professionisti indipendenti, un piano di risanamento e sottoporlo all'assemblea dei soci.

Individuazione del set di indicatori specifici

Nel caso in cui non sia superata la soglia di allarme così come descritto al punto precedente si ritiene comunque assumere quali indicatori specifici da tener monitorati senza predeterminare delle soglie di rischio i seguenti indicatori:

a. indicatori economici

ROE (Return on Equity)

Rappresenta il rapporto fra risultato netto di esercizio ed il patrimonio netto, ovvero il rendimento complessivo del capitale proprio.

ROI (Return on Investment)

Rappresenta il rapporto fra reddito operativo lordo di esercizio ed il capitale investito nell'attività operativa, ovvero il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda.

ROS (Return on sales)

Rappresenta il rapporto fra reddito operativo lordo di esercizio e i ricavi di vendita.

Ebitda (Margine Operativo Lordo), Ebit (Reddito Operativo Lordo);

Rappresentano i margini più utilizzati per le analisi di bilancio e la valutazione delle aziende.

b. indicatori finanziari

Quoziente di indebitamento complessivo

Indica il rapporto tra le passività correnti e quelle a medio lungo e i mezzi propri.

Quoziente di indebitamento finanziario

Indica il rapporto tra le passività di finanziamento e i mezzi propri misurando il grado di indipendenza della società.

Posizione Finanziaria Netta (PFN)

Rappresenta l'indebitamento finanziario netto dell'azienda.

Rapporto tra PFN ed Ebitda

Indica la capacità di generare "cassa" da parte della società per rimborsare le esposizioni finanziarie.

Definizione valori soglia per gli indicatori specifici

Per quanto riguarda gli indicatori "specifici" sopra individuati, non si ritiene opportuno indicare a priori "soglie di allarme", in quanto per esprimere un giudizio relativo alla presenza di una eventuale situazione rilevante di anomalia si dovrà considerare:

- il valore assoluto assunto dall'indicatore in un determinato esercizio / periodo;
- il trend assunto dall'indicatore in più esercizi / periodi;
- le informazioni desunte dall'analisi congiunta di più indicatori.

Un riferimento sarà sempre comunque ottenibile con il raffronto di questi indici con i risultati di normalità evidenziati in letteratura aziendale.

Il management, verificata la presenza a fine esercizio di almeno 3 degli indici sopra indicati che riportino scostamenti significativi rispetto a quelli storici o attesi, incarica un professionista in materia di redigere una relazione che confermi o meno il superamento della “soglia di allarme”.

Nel caso di superamento confermato l’organo amministrativo pone in essere la medesima procedura per il superamento di soglie di allarme delle condizioni generali al paragrafo precedente.

Valutazione del rischio di crisi aziendale relativo al bilancio d’esercizio chiuso al 31/12/2023

Riclassificazione dello stato patrimoniale nell’ultimo triennio:

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	2021 (€/1000)	2022 (€/1000)	2023 (€/1000)
Immobilizzazioni Immateriali (B.I)	3.144	3.747	4.449
Immobilizzazioni materiali (B.II)	7.793	7.596	6.953
Imm.fin. e cred a m/l termine (B.III-entro+C oltre+D oltre)	40.975	42.018	41.876
Capitale Fisso (1)	51.912	53.361	53.278
Rimanenze	113	113	103
Crediti e altre att. a breve termine (C.III e C. II entro +D entro)	4.310	4.316	3.606
Disponibilità liquide (C.IV)	1.567	1.096	3.570
Capitale circolante (2)	5.990	5.526	7.279
CAPITALE INVESTITO (1+2)	57.902	58.887	60.557
Capitale (A.I)	33.809	33.809	33.809
Riserve (da A.II a A . VIII)	15.388	15.964	16.999
Utile (perdita) dell'esercizio (A.IX)	926	1.385	2.427
Capitale proprio (3)	50.123	51.158	53.235
Fondi per rischi ed oneri e TFR (B+C)	2.053	1.801	1.790
Passività finanziarie a m/l termine (da D1 a D5 oltre)	2.146	1.747	1.381
altri debiti a m/l termine (da D6 a D14 oltre + E oltre)	84	100	69
Passività Consolidate (4)	4.283	3.647	3.240
Passività finanziarie a breve termine (da D4 + D5 entro)	438	408	381
Altre pass. Finanz. a breve t. (D1+D2+D3 entro)			
Altri debiti a breve termine (D entro - da D1 aD5 entro + E entro)	3.059	3.674	3.701
Passività Correnti (5)	3.496	4.082	4.082
Totale capitale di terzi (4+5)	7.780	7.729	7.321
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (3+4+5)	57.902	58.887	60.557

Riclassificazione del conto economico nell'ultimo triennio

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2021 (€/1000)	2022 (€/1000)	2023 (€/1000)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (A1):			
Ambiente	11.629	12.305	13.383
Energia (Idro + IP + Fotov)	2.407	2.131	2.758
Altri ricavi e proventi (da A2 a A5)	677	674	433
Totale valore della produzione	14.714	15.110	16.574
Acquisti e consumi (B6+B11)	787	837	843
Servizi e costi operativi (B7+B8+B14)	9.342	9.540	9.573
Valore Aggiunto	4.585	4.733	6.157
Costo del lavoro (B9)	3.068	3.092	3.222
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	1.517	1.641	2.935
Ammortamenti (B10a + B10b)	1.454	1.630	1.878
svalutazioni e accantonamenti (B10c+B10d+B12+B13)	-	-	20
Risultato Operativo (EBIT)	64	11	1.037
Saldo gestione finanziaria (C15+C16-C17)	960	1.467	1.430
Risultato prima delle imposte	1.024	1.478	2.467
Imposte	98	93	40
Utile (perdita) dell'esercizio	926	1.385	2.427

Verifica del superamento delle soglie di allarme relative alle condizioni di carattere generale:

- Ebit negativo nel triennio consecutivamente in misura superiore al 10% del valore della produzione: **soglia d'allarme non superata.**
- perdite, relative ad un singolo esercizio o cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto di eventuali utili nel medesimo periodo, che abbiano eroso il patrimonio netto della società in misura superiore al 20%: **soglia d'allarme non superata.**
- l'indice di struttura finanziaria, misurato come rapporto tra patrimonio netto più debiti a medio/lungo termine e attivo immobilizzato, sia inferiore ad 1 in misura superiore al 30% (in altre parole indice inferiore a 0,7)
verifica dell'indice:

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI	2021	2022	2023
Quoziente secondario di struttura (Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso	1,05	1,03	1,06

soglia d'allarme non superata.

Si precisa inoltre che non sono state segnalate dal revisore legale dei conti o dall'organo di controllo situazioni che prefigurino dubbi sulla continuità aziendale.

Verifica dell'andamento degli indicatori specifici da monitorare.

a. indicatori economici

	2021 (€/1000)	2022 (€/1000)	2023 (€/1000)
EBITDA	1.517	1.641	2.935
EBIT	64	11	1.037
Nr dipendenti FTE	58	55	59
Ricavi per dipendente	254	275	281
EBITDA per dipendente	26	30	50

b. indicatori finanziari

B) INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI	2021	2022	2023
<i>Quoziente di indebitamento complessivo (Pml+PC) / Mezzi Propri</i>	0,16	0,15	0,14
<i>Quoziente di indebitamento finanziario (Passività di finanziamento) / Mezzi Propri</i>	0,05	0,04	0,03

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)	2021 (€/1000)	2022 (€/1000)	2023 (€/1000)
Disponibilità liquide	1.567	1.096	3.570
Debiti verso banche e altri finanz. (entro 12 mesi)	438	408	381
<i>Posizione finanziaria netta a breve termine</i>	1.129	688	3.189
Debiti v/banche e altri finanz. (oltre 12 mesi)	2.146	1.747	1.381
<i>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</i>	- 2.146	- 1.747	- 1.381
<i>Posizione finanziaria Netta (PFN)</i>	- 1.017	- 1.058	1.808
<i>Rapporto tra PFN e Ebitda (PFN/Ebitda)</i>	0,67	0,64	Non significativi

Conclusioni:

Dall'analisi sia delle condizioni di carattere generale sia degli indicatori specifici sopra riportati non si riscontrano situazioni di criticità o il superamento di soglie di allarme.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Mauro Guido Basoli)

