

# COMUNE DI ASSAGO

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 .....	2
Le relazioni fra l’articolo 30 del Dlgs 201/22 e l’articolo 20 Tusp .....	4
Relazione tecnica alla revisione ordinaria delle partecipazioni detenute .....	4
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.....	9
Sezione 3: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni dirette .....	10
1.  CAP HOLDING SPA .....	10
2.  FARMACIA ASSAGO - MILANOFIORI S.R.L. ....	20
Sezione 4: Informazioni di dettaglio sulle singole partecipazioni indirette per il tramite di “CAP HOLDING SPA” .....	29
1.  CAP EVOLUTION SRL .....	29
2.  PAVIA ACQUE SCRL.....	40
3.  ROCCA BRIVIO SFORZA SRL .....	51
4.  ZERO SPA .....	55
5.  NEUTALIA SRL .....	67
Sezione 5: Stato di attuazione al 31.12.2025 delle attività di razionalizzazione adottate negli anni precedenti .....	77

**COMUNE DI ASSAGO**  
**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.

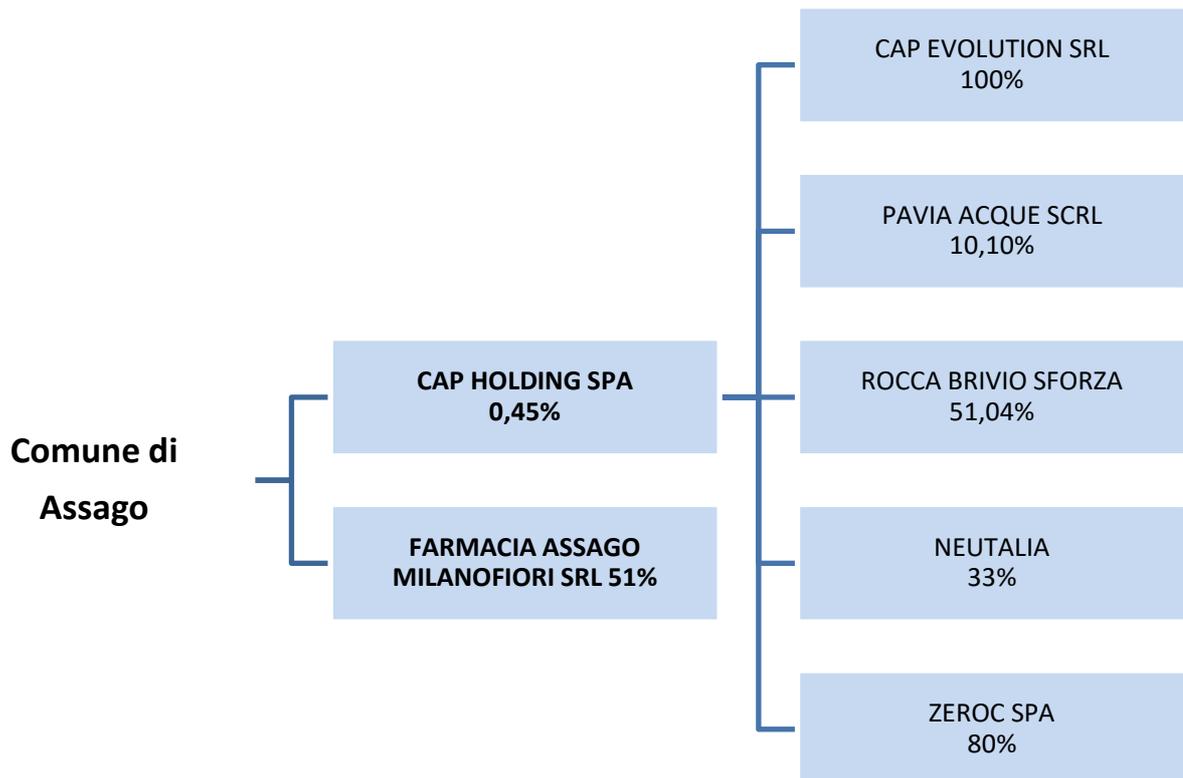
## Relazione tecnica alla revisione ordinaria delle partecipazioni detenute

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	ATTIVITA' SVOLTA	ESITO DELLA RILEVAZIONE
CAP HOLDING SPA	13187590156	0,45%	La società gestisce il Servizio Idrico Integrato (S.I.I.) per l'ATO Provincia di Milano, in base a una convenzione stipulata nel 2013 e aggiornata nel 2016 secondo le normative dell'ARERA.	Mantenimento
FARMACIA ASSAGO MILANOFIORI SRL	07850040960	51%	Gestione della Farmacia Comunale	Mantenimento

### *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	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.

			dicembre 2033. La società è responsabile della conduzione delle reti e degli impianti relativi al servizio idrico integrato.		
PAVIA ACQUE SCARL	02234900187	10,10%	La società è concessionaria del Servizio Idrico Integrato per l'ATO della Provincia di Pavia	Mantenimento	
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	Mantenimento	

			<p>“responsabile, sostenibile e trasparente”, con lo scopo di:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. “Migliorare la qualità dell'ambiente e del territorio”, riducendo l'impatto ambientale di scarti e rifiuti attraverso un approccio di “economia circolare”.</li> <li>2. Realizzare finalità di beneficio comune, come previsto dalla legge 208/2015, a favore di: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ambiente.</li> <li>- Enti locali partecipanti e società da loro controllate.</li> <li>- Comunità locali e territori.</li> </ul> </li> </ol>		
ZEROC SPA	85004470150	80%	<p>La Società si occupa di servizi pubblici locali, gestendo direttamente o per conto di terzi attività legate alla gestione e allo smaltimento dei rifiuti.</p>	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	0,45%	IMPRESA COLLEGATA	PATRIMONIO NETTO SEMPLIFICATO	CONTROLLO ANALOGO CONGIUNTO
FARMACIA ASSAGO MILANOFIORI SRL	07850040960	51%	IMPRESA CONTROLLATA	PATRIMONIO NETTO SEMPLIFICATO	CONTROLLO ANALOGO 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 <sup>(1)</sup>	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati <sup>(2)</sup>	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) <sup>(2)</sup>	si - <a href="https://live.euronext.com/en/product/bonds-detail/s13491%7C21568/overview">https://live.euronext.com/en/product/bonds-detail/s13491%7C21568/overview</a>
La società è un GAL <sup>(2)</sup>	No
La società è una "Società benefit" <sup>(3)</sup>	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	si
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato <sup>(4)</sup>	si
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 <sup>(4)</sup>	
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 <sup>(5)</sup>	

#### 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	si	si	si	si	si
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 <sup>(6)</sup>	0,45%
Codice Fiscale Tramite <sup>(7)</sup>	
Denominazione Tramite (organismo) <sup>(7)</sup>	
Quota detenuta dalla Tramite nella società <sup>(8)</sup>	

**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 <sup>(9)</sup>	
Denominazione della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
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 <sup>(10)</sup>	
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) <sup>(11)</sup>	no
Esito della revisione periodica <sup>(12)</sup>	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) <sup>(13)</sup>	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione <sup>(13)</sup>	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria <sup>(14)</sup>	No
Note*	

La società **Cap Holding S.p.A.**, è partecipata dal Comune di Assago per lo 0,45%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

Parametro	Verifica	Esito
<b>a) Categoria art. 4</b>	Gestione del Servizio Idrico Integrato – servizio di interesse generale	✓
<b>b) Dipendenti vs amministratori</b>	724 dipendenti, 5 amministratori → prevalenza operativa	✓
<b>c) Attività analoghe</b>	Attività specifica e non duplicata rispetto ad altre partecipate	✓
<b>d) Fatturato triennale medio</b>	$(320.637.629 + 268.256.142 + 281.631.357 + 84.531.365 + 44.873.024 + 30.716.197) / 3 = 343.548.571 \text{ €} > 1 \text{ milione}$	✓
<b>e) Risultato d'esercizio</b>	Tutti positivi negli ultimi 5 esercizi → 79.607.128; 7.247.294; 521.404; 24.369.148; 16.816.274	✓
<b>f) Contenimento costi</b>	Nessuna criticità o esigenza di riduzione costi di funzionamento	✓
<b>g) Aggregazione</b>	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.**

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
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 €
<b>Risultato della gestione operativa</b>		<b>119.213.571,00 €</b>	<b>16.732.904,00 €</b>
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	- €	- €
	<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>- 5.943.852,00 €</b>	<b>- 6.104.378,00 €</b>
<b>Risultato della gestione</b>		<b>113.269.719,00 €</b>	<b>10.628.526,00 €</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>113.269.719,00 €</b>	<b>10.628.526,00 €</b>
	Imposte	33.662.591,00 €	3.381.232,00 €
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>79.607.128,00 €</b>	<b>7.247.294,00 €</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO</b>	-	-
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 €
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>1.095.495.908,00 €</b>	<b>1.008.278.837,00 €</b>
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 €
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>392.392.120,00 €</b>	<b>380.420.725,00 €</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>5.054.750,00 €</b>	<b>5.365.454,00 €</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.492.942.778,00 €</b>	<b>1.394.065.016,00 €</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>903.079.786,00 €</b>	<b>823.957.992,00 €</b>
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 €
<b>Ratei e risconti</b>	<b>16.104.935,00 €</b>	<b>14.563.278,00 €</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.492.942.778,00 €</b>	<b>1.394.065.016,00 €</b>

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

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

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

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

<b>REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE ( R.O.S. )</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI</b>		<b>37,18%</b>		<b>6,24%</b>
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	

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

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

<b>COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>0,27</b>		<b>0,31</b>
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)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	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 MIMIT	Valutazione
<b>ROE – Redditività del capitale proprio</b>	Utile netto / Patrimonio netto	<b>8,82 %</b>	0,88 %	≥ 5 %	Redditività positiva, in forte crescita
<b>ROI – Redditività del capitale investito</b>	Risultato operativo / Totale impieghi	<b>7,99 %</b>	1,20 %	≥ 3 %	Migliora sensibilmente, gestione operativa efficace
<b>ROS – Redditività delle vendite</b>	Reddito operativo / Ricavi	<b>37,18 %</b>	6,24 %	≥ 3 %	Ottimo incremento della marginalità
<b>Rotazione degli impieghi</b>	Ricavi / Totale impieghi	<b>0,21</b>	0,19	—	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 MIMIT	Valutazione
<b>Leverage – Indice di indebitamento</b>	Totale impieghi / Patrimonio netto	<b>1,65</b>	1,69	$\leq 3$	Buono, livello di indebitamento contenuto
<b>Copertura primaria delle immobilizzazioni</b>	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	<b>0,82</b>	0,82	$\geq 1$	Leggermente sotto soglia, ma stabile
<b>Copertura immobilizzazioni con passività consolidate</b>	Passività consolidate / Immobilizzazioni	<b>0,27</b>	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
<b>Quick ratio (indice di liquidità primaria)</b>	Disponibilità liquide / Passività correnti	<b>0,18</b>	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. FARMACIA ASSAGO - MILANOFIORI S.R.L.

La **Farmacia Assago – Milanofiori S.R.L.**, istituita nel 2012 all'interno del Centro Commerciale Milanofiori di Assago, rappresenta un presidio sanitario di prossimità fondamentale per il territorio. La società opera principalmente nel **commercio al dettaglio di medicinali soggetti a prescrizione medica**, integrando la propria offerta con servizi di consulenza e assistenza alla clientela. Tra le attività più rilevanti figurano la **prenotazione e distribuzione di farmaci**, la **misurazione della pressione arteriosa**, il **controllo del peso e dell'indice di massa corporea**, oltre a un servizio di supporto personalizzato per la gestione delle terapie. La sua collocazione strategica, a ridosso del centro direzionale e commerciale di Assago, consente di rispondere efficacemente alle esigenze di una popolazione in crescita e di un'area urbana in continua espansione. In questo quadro, la razionalizzazione delle partecipate assume un ruolo cruciale: essa permette di valorizzare la funzione sociale della farmacia, riducendo sovrapposizioni gestionali e garantendo una maggiore efficienza e trasparenza, in linea con gli obiettivi di modernizzazione della pubblica amministrazione.

### DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Codice Fiscale	07850040960
Denominazione	FARMACIA ASSAGO - MILANOFIORI S.R.L.
Data di costituzione della partecipata	<b>04/05/2012</b>
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 <sup>(1)</sup>	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati <sup>(2)</sup>	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) <sup>(2)</sup>	No
La società è un GAL <sup>(2)</sup>	No
La società è una "Società benefit" <sup>(3)</sup>	no

### SEDE LEGALE DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato	Italia
Provincia	MI
Comune	ASSAGO
CAP*	20090
Indirizzo*	Via DEI CADUTI 7
Telefono*	
FAX*	
Email*	

\*campo con compilazione facoltativa

### SETTORE DI ATTIVITÀ DELLA PARTECIPATA

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 1	47.73.10 - Commercio al dettaglio di medicinali soggetti a prescrizione medica
Attività 2	

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
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 <sup>(4)</sup>	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 <sup>(4)</sup>	
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 <sup>(5)</sup>	

#### 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	6
Numero dei componenti dell'organo di amministrazione	3
Compenso dei componenti dell'organo di amministrazione	9.200
Numero dei componenti dell'organo di controllo	1
Compenso dei componenti dell'organo di controllo	7.140

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022	2021	2020
Approvazione bilancio	sì	sì	sì	sì	sì
Risultato d'esercizio	124.926	141.177	146.535	171.894	35.835

#### 1. Attività produttive di beni e servizi o Distretti tecnologici

NOME DEL CAMPO	2024	2023	2022
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.550.968	1.529.426	1.603.392
A5) Altri Ricavi e Proventi	5.636	18.069	11.475
di cui Contributi in conto esercizio	1.352	6.692	7.214

**QUOTA DI POSSESSO (quota diretta e/o indiretta)**

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipologia di Partecipazione	Partecipazione diretta
Quota diretta <sup>(6)</sup>	51%
Codice Fiscale Tramite <sup>(7)</sup>	
Denominazione Tramite (organismo) <sup>(7)</sup>	
Quota detenuta dalla Tramite nella società <sup>(8)</sup>	

**QUOTA DI POSSESSO – TIPO DI CONTROLLO**

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Tipo di controllo*	controllo solitario - maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria

**INFORMAZIONI ED ESITO PER LA RAZIONALIZZAZIONE**

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Partecipazione ancora detenuta alla data di adozione del provvedimento	<b>Si</b>
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
Denominazione della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)
Descrizione dell'attività	Gestione Farmacia Comunale
Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato <sup>(10)</sup>	
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) <sup>(11)</sup>	no
Esito della revisione periodica <sup>(12)</sup>	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) <sup>(13)</sup>	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione <sup>(13)</sup>	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria <sup>(14)</sup>	<b>No</b>
Note*	

La società **FARMACIA ASSAGO - MILANOFIORI S.R.L.**, è partecipata dal Comune di Assago per il 51%. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

**Analisi parametri ex art. 20, comma 2, D.Lgs. 175/2016**

Parametro	Verifica	Esito
a) Categoria art. 4	Produzione di un servizio di interesse generale (gestione farmacia comunale)	
b) Dipendenti vs amministratori	6 dipendenti, 3 amministratori → prevalenza operativa	
c) Attività analoghe	Non risultano attività analoghe svolte da altre partecipate	

d) Fatturato triennale medio	(1.550.968 + 1.529.426 + 1.603.392 + 5.636 + 18.069 + 11.475) / 3 = 1.572.989 € > 1 milione	✓
e) Risultato d'esercizio	Positivi negli ultimi 5 esercizi (124.926; 141.177; 146.535; 171.894; 35.835)	✓
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 previsti dall'art. 20, comma 2, del D.Lgs. n. 175/2016, la partecipazione in **Farmacia Assago – Milanofiori S.R.L.** risulta conforme ai requisiti di mantenimento. La società, costituita nel 2012 e attualmente attiva, svolge un'attività di servizio di interesse generale ai sensi dell'art. 4, comma 2, lett. a) del TUSP, consistente nella gestione della farmacia comunale di Assago. I dati di bilancio evidenziano risultati economici positivi e un fatturato medio triennale superiore alla soglia minima prevista, con una struttura operativa caratterizzata dalla prevalenza dei dipendenti sugli amministratori. Non si rilevano situazioni di sovrapposizione con altre società partecipate né esigenze di contenimento dei costi o di aggregazione. Pertanto, l'esito della revisione periodica è il **mantenimento senza interventi**, in coerenza con gli obiettivi di razionalizzazione e con la funzione sociale svolta dalla partecipata.

Si riporta il Bilancio della **Farmacia Assago – Milanofiori S.R.L.**

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
A	Componenti positivi della gestione	1.556.604,00 €	1.547.495,00 €
B	Componenti negativi della gestione	1.380.488,00 €	1.350.828,00 €
<b>Risultato della gestione operativa</b>		<b>176.116,00 €</b>	<b>196.667,00 €</b>
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	750,00 €	188,00 €
	Oneri finanziari	595,00 €	663,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>155,00 €</b>	<b>- 475,00 €</b>
<b>Risultato della gestione</b>		<b>176.271,00 €</b>	<b>196.192,00 €</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>176.271,00 €</b>	<b>196.192,00 €</b>
	Imposte	51.345,00 €	55.015,00 €
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>124.926,00 €</b>	<b>141.177,00 €</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
Immobilizzazioni immateriali	- €	- €
Immobilizzazioni materiali	28.874,00 €	49.665,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	15.278,00 €	15.278,00 €
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>44.152,00 €</b>	<b>64.943,00 €</b>
Rimanenze	116.407,00 €	115.931,00 €
Crediti	99.708,00 €	118.871,00 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	- €	- €
Disponibilità liquide	220.206,00 €	240.505,00 €
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>436.321,00 €</b>	<b>475.307,00 €</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>2.852,00 €</b>	<b>1.118,00 €</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>483.325,00 €</b>	<b>541.368,00 €</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>137.899,00 €</b>	<b>154.204,00 €</b>
Fondo rischi e oneri	- €	- €
Trattamento di fine rapporto (TFR)	57.894,00 €	49.889,00 €
Debiti	286.987,00 €	337.275,00 €
<b>Ratei e risconti</b>	<b>545,00 €</b>	<b>- €</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>483.325,00 €</b>	<b>541.368,00 €</b>

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

<b>REDDITIVITA' DEL CAPITALE PROPRIO ( R.O.E. )</b>				
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO / PATRIMONIO NETTO</b>		<b>90,59%</b>		<b>91,55%</b>
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	124.926		141.177	
PATRIMONIO NETTO	137.899		154.204	

<b>INDICE DI INDEBITAMENTO (LEVERAGE)</b>		
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>VALORI</b>	<b>VALORI</b>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>

<b>TOTALE IMPIEGHI/PATRIMONIO NETTO</b>		<b>3,50</b>		<b>3,51</b>
TOTALE IMPIEGHI	483.325		541.368	
PATRIMONIO NETTO	137.899		154.204	

<b>REDDITIVITA' DEL CAPITALE INVESTITO (R.O.I.)</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO/TOTALE IMPIEGHI</b>		<b>36,44%</b>		<b>36,33%</b>
RISULTATO OPERATIVO	176.116		196.667	
TOTALE IMPIEGHI	483.325		541.368	

<b>REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE ( R.O.S. )</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI</b>		<b>11,36%</b>		<b>12,86%</b>
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	176.116		196.667	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	1.550.968		1.529.426	

<b>INDICE DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
<b>RICAVI DI VENDITA/TOTALE IMPIEGHI</b>		<b>3,21</b>		<b>2,83</b>
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	1.550.968		1.529.426	

TOTALE IMPIEGHI	483.325		541.368	
-----------------	---------	--	---------	--

<b>AUTOCOPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (INDICE DI COPERTURA PRIMARIO)</b>				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
<b>CAPITALE PROPRIO+U.E./TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>3,12</b>		<b>2,37</b>
CAPITALE PROPRIO + UTILE DI ESERCIZIO	137.899		154.204	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	44.152		64.943	

<b>COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>1,80</b>		<b>1,18</b>
PASSIVITA' CONSOLIDATE	79.608		76.635	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	44.152		64.943	

<b>INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' - QUICK TEST)</b>				
	VALORI		VALORI	
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	2024		2023	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>0,83</b>		<b>0,77</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	220.206		240.505	
PASSIVITA' CORRENTI	265.818		310.529	

## ANALISI PER INDICI DI BILANCIO (2024–2023)

### Redditività

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
ROE – Redditività del capitale proprio	Utile netto / Patrimonio netto	90,59 %	91,55 %	≥ 5 %	Redditività molto elevata e stabile
ROI – Redditività del capitale investito	Risultato operativo / Totale impieghi	36,44 %	36,33 %	≥ 3 %	Gestione operativa altamente redditizia
ROS – Redditività delle vendite	Reddito operativo / Ricavi	11,36 %	12,86 %	≥ 3 %	Marginalità positiva, lieve calo
Rotazione degli impieghi	Ricavi / Totale impieghi	3,21	2,83	—	Miglioramento dell'efficienza nell'uso del capitale

- **ROE** – Redditività del capitale proprio (Utile netto / Patrimonio netto): 90,59% (2024) – 91,55% (2023). Valori molto elevati, confermano la capacità della società di remunerare adeguatamente il capitale proprio o possono evidenziare un patrimonio netto composto principalmente dal risultato di esercizio.
- **ROI** – Redditività del capitale investito (Risultato operativo / Totale impieghi): 36,44% (2024) – 36,33% (2023). Redditività operativa eccellente e stabile.
- **ROS** – Redditività delle vendite (Reddito operativo / Ricavi): 11,36% (2024) – 12,86% (2023). Marginalità positiva, con lieve riduzione rispetto all'anno precedente.
- **Rotazione degli impieghi** (Ricavi / Totale impieghi): 3,21 (2024) – 2,83 (2023). Miglioramento dell'efficienza nell'utilizzo del capitale.

**Giudizio redditività:** Ottima — indicatori su livelli molto elevati, con ritorni solidi e gestione efficiente.

### Solidità patrimoniale

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Leverage – Indice di indebitamento	Totale impieghi / Patrimonio netto	3,50	3,51	≤ 3	Indebitamento contenuto e stabile
Autocopertura immobilizzazioni	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	3,12	2,37	≥ 1	Ben oltre la soglia, ottima copertura
Copertura immobilizzazioni con passività consolidate	Passività consolidate / Immobilizzazioni	1,80	1,18	≥ 0,5	Copertura adeguata e in crescita

- **Leverage** – Indice di indebitamento (Totale impieghi / Patrimonio netto): 3,50 (2024) – 3,51 (2023). Indebitamento contenuto e stabile.
- **Copertura primaria delle immobilizzazioni** ((Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni): 3,12 (2024) – 2,37 (2023). Copertura ampiamente superiore alla soglia ministeriale, ottima.
- **Copertura immobilizzazioni con passività consolidate** (Passività consolidate / Immobilizzazioni): 1,80 (2024) – 1,18 (2023). Rafforzamento significativo, struttura finanziaria solida.

**Giudizio solidità:** Buona — struttura patrimoniale equilibrata, con copertura immobilizzazioni ampiamente soddisfacente.

### Liquidità

Indicatore	Formula	2024	2023	Soglia MIMIT	Valutazione
Quick ratio (liquidità primaria)	Disponibilità liquide / Passività correnti	0,83	0,77	➤ 0,8	In linea con la soglia di sicurezza, miglioramento rispetto al 2023

- **Quick ratio** (Disponibilità liquide / Passività correnti): 0,83 (2024) – 0,77 (2023). In linea con la soglia ministeriale (>0,8), miglioramento rispetto all’anno precedente.

**Giudizio liquidità:** Adeguata — indicatori sopra soglia, con progressivo rafforzamento della posizione di cassa.

### Valutazione complessiva

- **Redditività:** molto elevata e stabile, con ROI e ROE su livelli eccellenti.
- **Solidità patrimoniale:** buona, con copertura immobilizzazioni ben superiore ai requisiti minimi.
- **Liquidità:** adeguata, con miglioramento rispetto all’anno precedente.
- **Efficienza operativa:** positiva, grazie alla crescita della rotazione degli impieghi.

L’analisi degli indici di bilancio per il biennio 2024–2023 evidenzia una **situazione economico-finanziaria molto solida**. La società presenta livelli di redditività eccezionali, con un ROE superiore al 90% e un ROI stabile oltre il 36%, segnale di una gestione operativa altamente efficiente. La marginalità delle vendite (ROS) rimane positiva, pur con un lieve calo, mentre la rotazione degli impieghi mostra un miglior utilizzo del capitale. La struttura patrimoniale è equilibrata, con un leverage contenuto e una copertura delle immobilizzazioni ampiamente superiore alle soglie ministeriali. Sul fronte della liquidità, il quick ratio si attesta a 0,83, in miglioramento rispetto al 2023 e in linea con i valori di sicurezza. Nel complesso, la società risulta **redditizia, ben patrimonializzata e finanziariamente sostenibile**, con margini di crescita e un equilibrio complessivo favorevole.

## 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. L'azione della società fino al 31.12.2023 non era concentrata sui soli impianti di depurazione, ma era estesa a tutte le infrastrutture del s.i.i.

#### 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 <sup>(1)</sup>	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati <sup>(2)</sup>	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) <sup>(2)</sup>	No
La società è un GAL <sup>(2)</sup>	No
La società è una “Società benefit” <sup>(3)</sup>	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	

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Attività 3	
Attività 4	

#### ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA PARTECIPATA \*

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Società in house	si
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato <sup>(4)</sup>	si
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 <sup>(4)</sup>	
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 <sup>(5)</sup>	

#### 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	si	si	si	si	si
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 <sup>(6)</sup>	
Codice Fiscale Tramite <sup>(7)</sup>	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) <sup>(7)</sup>	CAP Holding S.p.A.
Quota detenuta dalla Tramite nella società <sup>(8)</sup>	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	<b>Si</b>
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
Denominazione della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
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 <sup>(10)</sup>	
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) <sup>(11)</sup>	no
Esito della revisione periodica <sup>(12)</sup>	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) <sup>(13)</sup>	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione <sup>(13)</sup>	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria <sup>(14)</sup>	<b>No</b>
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 Assago. Relativamente ai parametri previsti dall'art. 20 comma 2 del TUSP, al 31 dicembre 2024 la società presenta i seguenti valori:

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

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
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 €
<b>Risultato della gestione operativa</b>		<b>4.487.443,00 €</b>	<b>5.772.201,00 €</b>
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	- €	- €
	<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>275.137,00 €</b>	<b>- 108.597,00 €</b>
<b>Risultato della gestione</b>		<b>4.762.580,00 €</b>	<b>5.663.604,00 €</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.762.580,00 €</b>	<b>5.663.604,00 €</b>
	Imposte	1.374.736,00 €	541.668,00 €
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>3.387.844,00 €</b>	<b>5.121.936,00 €</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO</b>	-	-
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 €
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>10.421.660,00 €</b>	<b>10.753.716,00 €</b>
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 €
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>94.500.963,00 €</b>	<b>111.175.361,00 €</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>95.414,00 €</b>	<b>170.572,00 €</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>105.018.037,00 €</b>	<b>122.099.649,00 €</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>69.042.845,00 €</b>	<b>65.642.754,00 €</b>
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 €
<b>Ratei e risconti</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>105.018.037,00 €</b>	<b>122.099.649,00 €</b>

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

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

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

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

<b>REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE ( R.O.S. )</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI</b>		<b>6,19%</b>		<b>3,40%</b>
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	

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

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

<b>COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>0,53</b>		<b>0,51</b>
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)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	2024		2023	
DISPONIBILITA' LIQUIDE/PASSIVITA' CORRENTI		<b>0,94</b>		<b>0,61</b>
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
<b>ROE – Redditività del capitale proprio</b>	Utile netto / Patrimonio netto	4,91 %	7,80 %	≥ 5 %	Positiva, ma in calo rispetto al 2023
<b>ROI – Redditività del capitale investito</b>	Risultato operativo / Totale impieghi	4,27 %	4,73 %	≥ 3 %	Stabile, gestione operativa efficace
<b>ROS – Redditività delle vendite</b>	Reddito operativo / Ricavi	6,19 %	3,40 %	≥ 3 %	In forte miglioramento della marginalità
<b>Rotazione degli impieghi</b>	Ricavi / Totale impieghi	0,69	1,39	—	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
<b>Leverage – Indice di indebitamento</b>	Totale impieghi / Patrimonio netto	1,52	1,86	$\leq 3$	Ottimo equilibrio patrimoniale
<b>Copertura primaria delle immobilizzazioni</b>	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	6,62	6,10	$\geq 1$	Molto superiore alla soglia, eccellente solidità
<b>Copertura immobilizzazioni con passività consolidate</b>	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
<b>Quick ratio (indice di liquidità primaria)</b>	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
<b>Redditività</b>	Redditività stabile, margini in crescita	Buona
<b>Solidità patrimoniale</b>	Struttura solida, leverage molto contenuto	Ottima
<b>Liquidità</b>	Sopra soglia MIMIT, migliorata	Buona
<b>Efficienza operativa</b>	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 <sup>(1)</sup>	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati <sup>(2)</sup>	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) <sup>(2)</sup>	No
La società è un GAL <sup>(2)</sup>	No
La società è una "Società benefit" <sup>(3)</sup>	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
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	si
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato <sup>(4)</sup>	si
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 <sup>(4)</sup>	
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 <sup>(5)</sup>	

**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	si	si	si	si	si
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
Quota diretta <sup>(6)</sup>	
Codice Fiscale Tramite <sup>(7)</sup>	13187590156

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Denominazione Tramite (organismo) <sup>(7)</sup>	CAP HOLDING SPA
Quota detenuta dalla Tramite nella società <sup>(8)</sup>	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	<b>Si</b>
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
Denominazione della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
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 <sup>(10)</sup>	
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) <sup>(11)</sup>	no
Esito della revisione periodica <sup>(12)</sup>	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) <sup>(13)</sup>	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione <sup>(13)</sup>	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria <sup>(14)</sup>	<b>No</b>
Note*	

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

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

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
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 €
<b>Risultato della gestione operativa</b>		<b>8.871.410,00 €</b>	<b>14.097.620,00 €</b>
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	- €	- €
	<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>- 1.646.301,00 €</b>	<b>- 1.873.324,00 €</b>
<b>Risultato della gestione</b>		<b>7.225.109,00 €</b>	<b>12.224.296,00 €</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>7.225.109,00 €</b>	<b>12.224.296,00 €</b>
	Imposte	2.085.503,00 €	3.279.743,00 €
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>5.139.606,00 €</b>	<b>8.944.553,00 €</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO</b>	-	-
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 €
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>263.500.810,00 €</b>	<b>253.176.518,00 €</b>
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 €
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>67.262.175,00 €</b>	<b>67.663.696,00 €</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>576.116,00 €</b>	<b>298.014,00 €</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>331.339.101,00 €</b>	<b>321.138.228,00 €</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>140.862.739,00 €</b>	<b>136.505.017,00 €</b>
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 €
<b>Ratei e risconti</b>	<b>66.066.086,00 €</b>	<b>64.537.827,00 €</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>331.339.101,00 €</b>	<b>321.138.228,00 €</b>

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

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

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

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

<b>REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE ( R.O.S. )</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI</b>		<b>10,39%</b>		<b>15,67%</b>
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	

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

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

<b>COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>				
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>0,26</b>		<b>0,30</b>
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)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	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
<b>ROE – Redditività del capitale proprio</b>	Utile netto / Patrimonio netto	3,65 %	6,55 %	≥ 5 %	Positiva, in calo rispetto al 2023
<b>ROI – Redditività del capitale investito</b>	Risultato operativo / Totale impieghi	2,68 %	4,39 %	≥ 3 %	In lieve calo, redditività operativa ridotta
<b>ROS – Redditività delle vendite</b>	Reddito operativo / Ricavi	10,39 %	15,67 %	≥ 3 %	Marginalità in diminuzione, ma ancora sopra soglia
<b>Rotazione degli impieghi</b>	Ricavi / Totale impieghi	0,26	0,28	—	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
<b>Leverage – Indice di indebitamento</b>	Totale impieghi / Patrimonio netto	2,35	2,35	$\leq 3$	Ottimo equilibrio patrimoniale
<b>Copertura primaria delle immobilizzazioni</b>	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,53	0,54	$\geq 1$	Sotto soglia, leggermente migliorata
<b>Copertura immobilizzazioni con passività consolidate</b>	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
<b>Quick ratio (indice di liquidità primaria)</b>	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
<b>Redditività</b>	In calo rispetto al 2023	Discreta
<b>Solidità patrimoniale</b>	Leve criticità nella copertura immobilizzazioni	Discreta
<b>Liquidità</b>	Sotto soglia MIMIT	Critica
<b>Efficienza operativa</b>	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 <sup>(1)</sup>	2015
Società con azioni quotate in mercati regolamentati <sup>(2)</sup>	No
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) <sup>(2)</sup>	No
La società è un GAL <sup>(2)</sup>	No
La società è una "Società benefit" <sup>(3)</sup>	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 <sup>(4)</sup>	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

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Riferimento normativo società di diritto singolare <sup>(4)</sup>	
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 <sup>§</sup>	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 <sup>(5)</sup>	

#### 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 <sup>(6)</sup>	
Codice Fiscale Tramite <sup>(7)</sup>	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) <sup>(7)</sup>	CAP Holding S.p.A.
Quota detenuta dalla Tramite nella società <sup>(8)</sup>	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	<b>Si</b>
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Denominazione della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
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 <sup>(10)</sup>	
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) <sup>(11)</sup>	no
Esito della revisione periodica <sup>(12)</sup>	razionalizzazione
Modalità (razionalizzazione) <sup>(13)</sup>	liquidazione della società
Termine previsto per la razionalizzazione <sup>(13)</sup>	<b>Non prevedibile</b>
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria <sup>(14)</sup>	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 Assago. 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
<b>a) Categoria art. 4</b>	Attività diversa dalle partecipate con servizi di interesse generale	✅ (attività non soggetta a razionalizzazione per duplicazione)
<b>b) Dipendenti vs amministratori</b>	0 dipendenti / 1 liquidatore	✅ (asset gestito in liquidazione, organico conforme)
<b>c) Attività analoghe</b>	Attività unica, non duplicata rispetto ad altre società	✅
<b>d) Fatturato triennale medio (A1 + A5)</b>	$(3.000 + 809) / 3 = 603 \text{ €} < 1 \text{ milione}$	⚠️ fatturato molto basso, coerente con liquidazione
<b>e) Risultato d'esercizio</b>	Negativi negli ultimi 5 esercizi (da -134.729 € a -197.614 €)	⚠️ in perdita
<b>f) Contenimento costi</b>	Nessuna esigenza segnalata,	✅

	società già in liquidazione	
<b>g) Aggregazione</b>	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 <sup>(1)</sup>	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati <sup>(2)</sup>	NO
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) <sup>(2)</sup>	NO

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
La società è un GAL <sup>(2)</sup>	NO
La società è una "Società benefit" <sup>(3)</sup>	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	si
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato <sup>(4)</sup>	si
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 <sup>(4)</sup>	
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 <sup>(5)</sup>	

**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 <sup>(6)</sup>	
Codice Fiscale Tramite <sup>(7)</sup>	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) <sup>(7)</sup>	CAP HOLDING SPA
Quota detenuta dalla Tramite nella società <sup>(8)</sup>	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	<b>Si</b>
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
Denominazione della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
Attività svolta dalla Partecipata	produzione di un servizio di interesse generale (Art. 4, c. 2, lett. a)

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
<p>Descrizione dell'attività</p>	<p>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:</p> <p><b>Gestione dei rifiuti:</b> comprende tutte le fasi, dalla raccolta al trasporto, dal recupero allo smaltimento, utilizzando metodi come la termodistruzione o altre tecniche innovative.</p> <p><b>Gestione degli impianti per lo smaltimento dei rifiuti:</b> 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.</p> <p><b>Smaltimento di rifiuti ospedalieri e speciali:</b> 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.</p> <p><b>Gestione del verde pubblico:</b> la Società si occupa anche della cura e della manutenzione delle aree verdi urbane, contribuendo al benessere della comunità e alla qualità dell'ambiente.</p> <p><b>Produzione e gestione dell'energia:</b> 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.</p> <p>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.</p>
<p>Quota % di partecipazione detenuta dal soggetto privato <sup>(10)</sup></p>	
<p>Svolgimento di attività analoghe a quelle svolte da altre società (art.20, c.2 lett. c)</p>	no
<p>Necessità di contenimento dei costi di funzionamento (art.20, c.2 lett. f)</p>	no
<p>Necessità di aggregazione di società (art.20, c.2 lett. g)</p>	no
<p>L'Amministrazione ha fissato, con proprio provvedimento, obiettivi specifici sui costi di funzionamento della partecipata? (art.19, c, 5) <sup>(11)</sup></p>	no
<p>Esito della revisione periodica <sup>(12)</sup></p>	mantenimento senza interventi
<p>Modalità (razionalizzazione) <sup>(13)</sup></p>	
<p>Termine previsto per la razionalizzazione <sup>(13)</sup></p>	
<p>Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria <sup>(14)</sup></p>	No
<p>Note*</p>	

La società **ZEROC S.P.A.**, è partecipata indirettamente dal Comune di Assago. 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)	$(1.226.528 + 1.775.729 + 705.241 + 1.947.079 + 0 + 1.450.125) / 3 = 1.601.117 \text{ €} > 1 \text{ milione}$	✓
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.**

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
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 €
<b>Risultato della gestione operativa</b>		<b>8.154,00 €</b>	<b>- 518.815,00 €</b>
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	- €	- €
	<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>64.941,00 €</b>	<b>38.690,00 €</b>
<b>Risultato della gestione</b>		<b>73.095,00 €</b>	<b>- 480.125,00 €</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>73.095,00 €</b>	<b>- 480.125,00 €</b>
	Imposte	637,00 €	- €
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>72.458,00 €</b>	<b>- 480.125,00 €</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO</b>	-	-
Immobilizzazioni immateriali	6.890,00 €	11.483,00 €
Immobilizzazioni materiali	805,00 €	2.510,00 €
Immobilizzazioni finanziarie	1.652,00 €	7.895,00 €
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>9.347,00 €</b>	<b>21.888,00 €</b>
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 €
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>4.154.292,00 €</b>	<b>3.498.693,00 €</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>6.848,00 €</b>	<b>4.746,00 €</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.170.487,00 €</b>	<b>3.525.327,00 €</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.774.605,00 €</b>	<b>2.702.147,00 €</b>
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 €
<b>Ratei e risconti</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.170.487,00 €</b>	<b>3.525.327,00 €</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIA (INDICE SECCO DI LIQUIDITA' – QUICK TEST)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	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
<b>ROE – Redditività del capitale proprio</b>	Utile netto / Patrimonio netto	2,61 %	-17,77 %	≥ 5 %	Positiva, recupero significativo rispetto al 2023
<b>ROI – Redditività del capitale investito</b>	Risultato operativo / Totale impieghi	0,20 %	-14,72 %	≥ 3 %	Migliora rispetto all'anno precedente, ma ancora contenuta
<b>ROS – Redditività delle vendite</b>	Reddito operativo / Ricavi	0,66 %	-73,57 %	≥ 3 %	Marginalità positiva, netto miglioramento
<b>Rotazione degli impieghi</b>	Ricavi / Totale impieghi	0,29	0,20	—	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
<b>Leverage – Indice di indebitamento</b>	Totale impieghi / Patrimonio netto	1,50	1,30	$\leq 3$	Buon livello di indebitamento, stabile
<b>Copertura primaria delle immobilizzazioni</b>	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	296,84	123,45	$\geq 1$	Ottima copertura, più che sufficiente
<b>Copertura immobilizzazioni con passività consolidate</b>	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
<b>Quick ratio (indice di liquidità primaria)</b>	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
<b>Redditività</b>	Ripresa significativa rispetto al 2023	Buona
<b>Solidità patrimoniale</b>	Ottime coperture e leverage equilibrato	Ottima
<b>Liquidità</b>	Disponibilità liquide elevate	Ottima
<b>Efficienza operativa</b>	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 <sup>(1)</sup>	
Società con azioni quotate in mercati regolamentati <sup>(2)</sup>	NO
Società che ha emesso strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati (ex TUSP) <sup>(2)</sup>	NO
La società è un GAL <sup>(2)</sup>	NO
La società è una "Società benefit" <sup>(3)</sup>	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	si
Previsione nello statuto di limiti sul fatturato <sup>(4)</sup>	si
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) <sup>#</sup>	no
Riferimento normativo società di diritto singolare <sup>(4)</sup>	
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 <sup>§</sup>	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 <sup>(5)</sup>	

**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	si	si	si	si	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 <sup>(5)</sup>	
Codice Fiscale Tramite <sup>(6)</sup>	13187590156
Denominazione Tramite (organismo) <sup>(6)</sup>	CAP HOLDING SPA
Quota detenuta dalla Tramite nella società <sup>(7)</sup>	33%
Codice Fiscale Tramite <sup>(6)</sup>	10811500155
Denominazione Tramite (organismo) <sup>(6)</sup>	AMGA LEGNANO S.P.A.
Quota detenuta dalla Tramite nella società <sup>(7)</sup>	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	<b>Si</b>
Società controllata da una quotata	No
CF della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
Denominazione della società quotata controllante <sup>(9)</sup>	
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 <sup>(10)</sup>	
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) <sup>(11)</sup>	no
Esito della revisione periodica <sup>(12)</sup>	mantenimento senza interventi
Modalità (razionalizzazione) <sup>(13)</sup>	Scegliere un elemento.
Termine previsto per la razionalizzazione <sup>(13)</sup>	
Dichiarazione di Cessione a titolo oneroso in Revisione straordinaria <sup>(14)</sup>	<b>No</b>
Note*	

La società **NEUTALIA SRL**, è partecipata indirettamente dal Comune di Assago. 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 ≈ <b>19,874,973 €</b>	✓
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.**

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**

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
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 €
<b>Risultato della gestione operativa</b>		<b>3.629.412,00 €</b>	<b>2.137.977,00 €</b>
C	Proventi ed oneri finanziari		
	Proventi finanziari	- €	- €
	Oneri finanziari	278.774,00 €	342.165,00 €
D	Rettifica di valore attività finanziarie		
	Rivalutazioni	- €	- €
	Svalutazioni	- €	- €
	<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>- 278.774,00 €</b>	<b>- 342.165,00 €</b>
<b>Risultato della gestione</b>		<b>3.350.638,00 €</b>	<b>1.795.812,00 €</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.350.638,00 €</b>	<b>1.795.812,00 €</b>
	Imposte	938.546,00 €	388.286,00 €
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>2.412.092,00 €</b>	<b>1.407.526,00 €</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCO</b>	-	-
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 €
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>27.299.819,00 €</b>	<b>26.791.726,00 €</b>
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 €
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>9.091.622,00 €</b>	<b>9.558.756,00 €</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>441.814,00 €</b>	<b>370.969,00 €</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>36.833.255,00 €</b>	<b>36.721.451,00 €</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>16.081.423,00 €</b>	<b>6.669.331,00 €</b>
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 €
<b>Ratei e risconti</b>	<b>687.578,00 €</b>	<b>737.050,00 €</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>36.833.255,00 €</b>	<b>36.721.451,00 €</b>

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

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

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

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

<b>REDDITIVITA' LORDA DELLE VENDITE ( R.O.S. )</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI PROD. /RICAVI</b>		<b>17,03%</b>		<b>11,70%</b>
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	

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

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

<b>COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI CON LE PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>				
	<b>VALORI</b>		<b>VALORI</b>	
<b>FORMULA / VOCI DI BILANCIO</b>	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>0,37</b>		<b>0,54</b>
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)				
FORMULA / VOCI DI BILANCIO	VALORI		VALORI	
	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 MIMIT	Valutazione
<b>ROE – Redditività del capitale proprio</b>	Utile netto / Patrimonio netto	15,00 %	21,10 %	≥ 5 %	Positiva, ma in calo rispetto al 2023
<b>ROI – Redditività del capitale investito</b>	Risultato operativo / Totale impieghi	9,85 %	5,82 %	≥ 3 %	Migliora significativamente rispetto al 2023
<b>ROS – Redditività delle vendite</b>	Risultato operativo / Ricavi	17,03 %	11,70 %	≥ 3 %	Miglioramento della marginalità operativa
<b>Rotazione degli impieghi</b>	Ricavi / Totale impieghi	0,58	0,50	—	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 MIMIT	Valutazione
<b>Leverage – Indice di indebitamento</b>	Totale impieghi / Patrimonio netto	2,29	5,51	≤ 3	Migliorato rispetto al 2023, indebitamento più contenuto
<b>Autocopertura immobilizzazioni</b>	(Capitale proprio + utile) / Immobilizzazioni	0,59	0,25	≥ 1	Buona copertura, più che raddoppiata rispetto al 2023
<b>Copertura immobilizzazioni con passività consolidate</b>	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
<b>Quick ratio (indice di liquidità primaria)</b>	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
<b>Redditività</b>	Positiva, ROI e ROS in miglioramento	Buona
<b>Solidità patrimoniale</b>	Leverage e copertura primaria migliorati	Buona
<b>Liquidità</b>	Insufficiente, quick ratio molto basso	Critica
<b>Efficienza operativa</b>	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 5: Stato di attuazione al 31.12.2025 delle attività di razionalizzazione adottate negli anni precedenti

In attuazione di quanto stabilito con deliberazione di Consiglio comunale odierna, questo Comune non era tenuto ad alcuna procedura di razionalizzazione stante la mancanza di partecipazioni da alienare.

L'attuale ricognizione effettuata ***non prevede*** alcuna azione di razionalizzazione.