Convenienza economica e sostenibilità finanziaria delle partecipazioni societarie dei Comuni.

Relazione tecnica

INDICE

1. PREMESSA ..... pag. 3

2. ACQUISIZIONE DIRETTA DELLE QUOTE DI PARTECIPAZIONE IN ECOAMBIENTE SRL DA PARTE DEI COMUNI POLESANI, A SEGUITO DEL CONFERIMENTO DEL RAMO AZIENDALE PRODUTTIVO DEL CONSORZIO RSU ROVIGO NELLA MEDESIMA SOCIETÀ. VALUTAZIONI IN MERITO ALLA SOSTENIBILITÀ DELL'OPERAZIONE ..... pag. 4

3. ACQUISIZIONE INDIRETTA DELLE QUOTE DI PARTECIPAZIONE IN POLARIS SRL DA PARTE DEI COMUNI POLESANI, A SEGUITO DEL CONFERIMENTO DEL RAMO AZIENDALE PRODUTTIVO DEL CONSORZIO RSU ROVIGO IN ECOAMBIENTE SRL. VALUTAZIONI IN MERITO ALLA SOSTENIBILITÀ DELL'OPERAZIONE ..... pag. 17

4. CONCLUSIONI ..... pag. 28

1) Premessa

Così come previsto dall'art.5, comma 1 del Decreto Legislativo n.175/2016, "*ad eccezione dei casi in cui la costituzione di una società o l'acquisto di una partecipazione, anche attraverso aumento di capitale, avvenga in conformità a espresse previsioni legislative,* ***l'atto deliberativo di costituzione di una società a partecipazione pubblica, anche nei casi di cui all'articolo 17, o di acquisto di partecipazioni, anche indirette, da parte di amministrazioni pubbliche in società già costituite deve essere analiticamente motivato con riferimento alla necessità della società per il perseguimento delle finalità istituzionali di cui all'articolo 4, evidenziando, altresì, le ragioni e le finalità che giustificano tale scelta, anche sul piano della convenienza economica e della sostenibilità finanziaria, nonché di gestione diretta o esternalizzata del servizio affidato***". La motivazione deve anche dare conto della compatibilità della scelta con i principi di efficienza, di efficacia e di economicità dell'azione amministrativa.

La presente relazione viene pertanto redatta al fine di comprovare la sostenibilità finanziaria dell'operazione di acquisizione, da parte dei Comuni polesani, delle quote di partecipazione in Ecoambiente Srl, successivamente al conferimento del ramo aziendale del Consorzio RSU Rovigo nella predetta Società. Si tratterà, inoltre, dell'acquisizione indiretta, da parte dei medesimi Comuni, delle quote di partecipazione in Polaris Srl, mediante la partecipata diretta Ecoambiente Srl.

2) Acquisizione diretta delle quote di partecipazione in Ecoambiente Srl da parte dei Comuni polesani, a seguito del conferimento del ramo aziendale produttivo del Consorzio RSU Rovigo nella medesima Società. Valutazioni in merito alla sostenibilità dell'operazione.

La Società Ecoambiente Srl è stata costituita in data 24.08.2012 ed il suo statuto prevede che venga mantenuta in vita sino al 31/12/2050.

Il capitale sociale ammonta ad € 5.000.000, interamente versato.

La Società effettua il servizio di raccolta rifiuti e di igiene ambientale (*attività prevalente da visura CCIAA*) nell'ambito del ciclo integrato dei rifiuti nel Bacino di Rovigo.

La Classificazione ATECO 2007 dell'attività corrisponde al codice 38.11.

Ecoambiente Srl risulta affidataria *in house* del ciclo integrato dei rifiuti, con scadenza 31/12/2020, così come previsto dal decreto del Commissario Liquidatore dell'Ente di Bacino Rovigo 1 n. 4 in data 27/12/2013, oltre che dalle delibere della Conferenza dei Sindaci dell'Ente di Bacino Rovigo 1 e dell'Assemblea del Consorzio in data 30/12/2013.

Alla data del 31 dicembre 2017 la Società poteva contare su un numero di dipendenti pari a 281, compresi i contratti a tempo determinato.

Il costo del personale, nel corso degli ultimi quattro esercizi finanziari, è stato il seguente:

Anno 2014: € 12.329.504

Anno 2015: € 12.177.263

Anno 2016: € 12.334.177

Anno 2017: € 12.345.696

Gli Amministratori della Società sono pari a n. 3 ed il rapporto dipendenti/Amministratori è uguale a 281/3.

I Compensi annui degli Amministratori ammontano ad € 34.430.

Il Collegio Sindacale risulta costituito da n. 3 componenti, di cui un Presidente e n. 2 componenti effettivi.

I compensi annui dei Sindaci ammontano ad € 64.172.

La società può disporre di n. 20 Unità locali.

Si riporta nella tabella sottostante il **valore della produzione** della Società nel periodo 2012/2017:

Anno a riferimento	Valore della produzione
2012	€ 35.052.050
2013	€ 34.131.422
2014	€ 33.325.874
2015	€ 33.149.725
2016	32.519.763
2017	34.952.958

Il **risultato di esercizio** dopo le imposte ottenuto dalla Società viene invece riportato nel seguente prospetto:

Anno a riferimento	Risultato di esercizio
2012	€ 201.652
2013	€ 51.548
2014	€ 80.546
2015	€ 82.171
2016	€ 104.646
2017	€ 132.728

La tabella sottostante, indica, suddivisi per anno di riferimento, i **costi di funzionamento**:

Anno a riferimento	Costi di funzionamento
2012	€ 34.090.198
2013	€ 32.830.211
2014	€ 32.022.888
2015	€ 32.307.104
2016	€ 31.800.463
2017	€ 34.106.667

La Società ha per oggetto un'attività di produzione di un servizio di interesse generale, ivi inclusa la realizzazione e la gestione degli impianti a servizio medesimo.

Mediante specifica relazione tecnico economica è già stata posta in evidenza la convenienza economica dell'erogazione del servizio mediante Ecoambiente Srl anziché in forme alternative, oltre che la sostenibilità della predetta scelta in termini di costo-opportunità.

La società non rientra nella fattispecie di cui all'art. 20 del T.U.S.P., in quanto:

a) La partecipazione societaria rientra nelle categorie di cui all'art. 4;

b) La società ha un numero di dipendenti superiore a quello degli amministratori;

c) Il Consorzio RSU non possiede partecipazioni in altre società che svolgono attività analoghe o similari;

d) La società ha conseguito nel triennio precedente un fatturato medio superiore ad un milione di euro;

e) La società non ha conseguito un risultato negativo nei quattro esercizi precedenti e comunque è costituita per la gestione di un servizio di interesse generale;

f) I costi di funzionamento nell'arco temporale esercizi 2012 – 2017 sono stati sensibilmente diminuiti, al netto di quelli legati all'entrata in funzione della nuova discarica Taglietto 1;

g) Non vi è una stringente necessità di aggregazione della società in altre in quanto la società svolge tutti i servizi compresi tra quelli affidati per il tramite dell'Ente di Governo d'Ambito (Consiglio di Bacino Polesine).

Le quote di partecipazione in Ecoambiente Srl possono pertanto essere mantenute e la società non richiede necessariamente azioni di razionalizzazione.

Valutazione della Società

Dal punto di vista finanziario, si riportano in seguito una serie di indici normalmente utilizzati per valutare la situazione delle Società; tali indici evidenziano, in modo chiaro, la crescita sia patrimoniale che finanziaria di Ecoambiente Srl, dalla sua costituzione.

Tali indici hanno lo scopo di valutare il grado di solvibilità dell'azienda nel breve termine e nel lungo termine, solvibilità che influenza la capacità di ottenere dai creditori il rinnovo dei finanziamenti in scadenza e la concessione di nuovi prestiti.

Indice di disponibilità

Indica la capacità dell'azienda di coprire le passività di breve periodo (Passività Correnti) con il capitale circolante lordo ossia con tutte le attività prontamente disponibili o comunque velocemente liquidabili (Attività Correnti). Esprime quindi l'attitudine della gestione aziendale a soddisfare impegni finanziari a breve. Il suo valore deve essere ampiamente positivo, almeno superiore ad 1.

		ANNO 2017	ANNO 2016	ANNO 2015	ANNO 2014	ANNO 2013
Indice di disponibilità (è il CCN)						
Current test ratio	AC	1,12	1,09	1,08	1,07	1,04
	PC					

Come si può notare l'indice riguardante Ecoambiente Srl, valutato nel periodo 2013/2017, risulta ampiamente positivo ed in crescita.

Indice di liquidità

Indica la capacità dell'azienda di coprire le passività di breve periodo (Passività Correnti) con le attività prontamente liquidabili (Liquidità immediate e differite). L'indice non comprende le rimanenze. Esprime l'attitudine della gestione

aziendale a soddisfare impegni finanziari a breve. Il suo valore deve essere ampiamente positivo, almeno superiore ad 1.

		ANNO 2017	ANNO 2016	ANNO 2015	ANNO 2014	ANNO 2013
Indice di liquidità						
E' il margine di tesoreria	LI+LD	1,11	1,08	1,07	1,07	1,03
	PC					

Si può osservare come l'indice di liquidità riguardante Ecoambiente Srl negli ultimi anni sia ampiamente positivo ed in crescita.

I due indici appena descritti evidenziano il sostanziale equilibrio esistente tra fonti ed impieghi e quindi una solidità dell'azienda intesa come la capacità dell'azienda di perdurare nel tempo, grazie alla sua adattabilità alle mutevoli condizioni interne ed esterne.

Un altro indice molto utilizzato per verificare che ci sia un corretto rapporto nell'ambito delle fonti di finanziamento è quello del "Grado di copertura delle immobilizzazioni con fonti durevoli".

Grado di copertura delle immobilizzazioni con fonti durevoli

Tale rapporto risulta significativo se si accetta il postulato in base al quale per attuare investimenti di una certa durata si debba ricorrere a finanziamenti di durata almeno equivalente. Questo indice è ottimale se superiore all'unità. Valori inferiori starebbero a dimostrare che investimenti a lungo sono stati finanziati con fonti a breve, prima avvisaglia di uno squilibrio finanziario.

		ANNO 2017	ANNO 2016	ANNO 2015	ANNO 2014	ANNO 2013
Grado di copertura delle immobilizzazioni con fonti durevoli						
	CN (cap.proprio)+PF(cap.terzi a l.t.)	1,10	1,11	1,11	1,12	1,10
	AF					

Si può osservare come nel tempo l'indice aziendale sia sempre rimasto positivo, a conferma della buona struttura finanziaria dell'azienda.

Si evidenzia come l'operazione di conferimento del ramo aziendale del Consorzio RSU in Ecoambiente, con l'annessa dotazione patrimoniale impiantistica, comporterà sicuri vantaggi, relativamente alla valutazione complessiva dell'azienda, che possono così di seguito riassumersi:

- **Miglioramento degli indici di solidità patrimoniale e finanziaria**, in quanto, a fronte dell'aumento dell'attivo fisso conseguente all'acquisizione nel patrimonio aziendale dei cespiti ora in concessione ed affitto, vi sarà come contropartita un aumento del patrimonio netto contabile aziendale. Si ritiene necessario infatti significare che nel bilancio 2017 la voce debito verso affittante, scaturente dall'operazione di affitto, è stata riclassificata nello stato patrimoniale finanziario quale debito a medio lungo termine, in quanto essa individua esclusivamente l'obbligo di restituzione dell'azienda nel valore corrente della medesima al momento della stipulazione del contratto di affitto. **Con l'operazione di conferimento tale conseguenza verrà meno**;

- **Miglioramento dei rating aziendali di valutazione presso il sistema bancario**, che offrirà una maggiore disponibilità all'erogazione dei mutui e alla concessione di prestiti ed aperture di credito;

- **Ottenimento di condizioni di tassi più bassi presso il sistema bancario** in quanto il rafforzamento patrimoniale darà maggiori garanzie al sistema creditizio.

Valutazioni in merito ai costi praticati dalla Società ai fini dell'espletamento del core business aziendale

Come già ampiamente evidenziato nella relazione tecnico economica precedentemente richiamata, nel **periodo 2013-2017** la Società ha diminuito in modo assai significativo i costi posti a carico dei Comuni del Bacino di Rovigo, relativi alla gestione del ciclo integrato dei rifiuti urbani e assimilati.

I grafici e le tabelle sottostanti compravano, senza ombra di dubbio, tale trend.

	Conguagli annui (solo istituzionale) (segno + a credito al Comune)				
(valori imponibili)	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**	**2013**
TOTALE 50 COMUNI	401.128,13	569.944,44	600.646,42	92.815,88	137.978,52
COMUNE DI	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**	**2013**
ADRIA	20.539,09	76.641,28	42.092,06	37.778,68	31.176,93
ARIANO POL.	4.486,68	7.272,66	3.090,69	1.895,63	-115,76
ARQUA' POL.	-3.083,56	6.162,65	6.088,97	5.225,22	4.586,44
BADIA POL.	20.817,40	19.846,95	20.333,77	-9.640,21	-10.346,15
BAGNOLO DI PO	6.546,54	2.338,77	10.213,99	986,62	-1.181,89
BERGANTINO	8.302,19	17.948,11	9.251,23	3.394,59	8.000,19
BOSARO	660,29	5.100,86	142,22	2.120,29	3.749,56
CALTO	6.276,81	167,14	2.058,74	-1.363,71	321,13
CANARO	7.520,62	4.331,30	2.578,57	3.049,30	1.161,18
CANDA	1.899,14	2.847,91	2.180,77	-4.423,51	-221,90
CASTELGUGLIELMO	6.118,89	7.093,61	6.800,65	8,21	1.093,87
CASTELMASSA	7.670,44	675,37	8.401,00	1.312,23	584,94
CASTELNOVO BARIANO	8.461,80	7.056,80	6.655,82	-13.002,66	1.804,53
CENESELLI	6.728,94	3.291,23	9.467,13	3.004,70	-2.710,14
CEREGNANO	6.017,25	7.960,51	13.342,15	8.525,50	-213,06
CORBOLA	5.341,99	-1.645,22	25.831,39	-3.835,09	2.458,28
COSTA DI R.	5.308,51	9.714,57	29.114,20	-710,28	4.590,30
CRESPINO	3.820,26	9.522,90	6.226,29	947,63	1.485,06
FICAROLO	6.084,44	-5.300,67	7.141,09	639,36	980,88
FIESSO UMB.	7.750,99	15.658,16	24.647,13	-1.731,57	-16.320,69
FRASSINELLE POL.	2.422,20	1.134,79	1.848,44	2.569,70	1.767,14
FRATTA POL.	8.922,92	5.517,00	22.801,69	1.290,29	-8.181,92
GAIBA	5.863,40	1.804,95	1.207,81	1.692,38	616,14
GAVELLO	1.574,83	1.959,51	2.130,48	-2.694,70	3.425,53
GIACCIANO CON BARUCHELLA	2.281,56	7.828,08	18.955,37	-9.902,56	-1.625,82
GUARDA VENETA	3.327,46	1.761,04	2.012,74	696,69	306,45

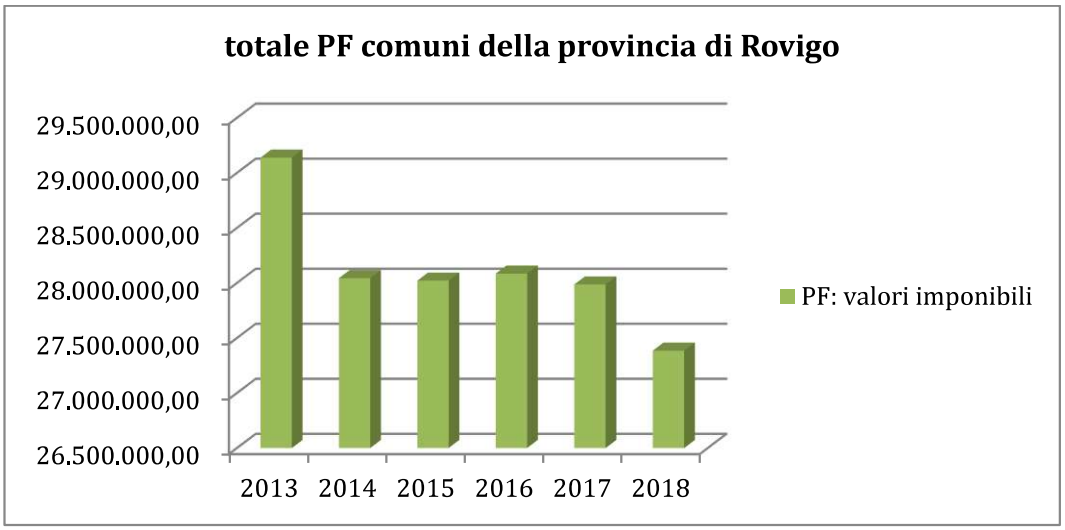
COMUNE DI	2017	2016	2015	2014	2013
LENDINARA	20.053,14	8.923,33	51.593,02	18.564,84	9.892,55
LOREO	4.187,50	6.113,63	2.895,95	1.288,61	-2.121,46
LUSIA	11.822,02	7.734,85	7.279,86	-637,38	3.271,57
MELARA	6.180,27	-3.653,17	4.782,37	-2.515,79	19.464,93
OCCHIOBELLO	15.979,24	82.403,62	2.950,11	1.868,56	6.590,40
PAPOZZE	7.088,64	-514,43	9.515,59	-2.497,68	27.844,52
PETTORAZZA GRIMANI	3.638,67	-3.219,20	3.087,23	1.727,48	2.800,76
PINCARA	5.935,54	-419,19	4.316,84	2.712,40	-4.792,11
POLESELLA	5.734,88	4.316,90	6.399,41	9.945,23	1.527,43
PONTECCHIO POL.	91,58	3.628,09	558,38	1.235,29	3.951,06
PORTO TOLLE	22.595,73	-39.042,92	74.008,47	-191,29	-29.532,32
PORTO VIRO	19.727,66	-6.217,32	87.447,85	54.249,86	-47.043,70
ROSOLINA	44.854,48	58.029,11	11.404,16	6.991,28	38.255,57
ROVIGO	13.556,24	189.073,25	-70.903,35	-62.227,60	53.692,16
S. BELLINO	6.590,68	2.933,16	23.373,20	-2.377,35	12.281,58
S. MARTINO DI V.	7.050,42	2.472,93	9.858,43	39,08	3.053,06
SALARA	4.369,42	-2.738,78	4.792,21	2.045,87	-87,89
STIENTA	7.783,10	5.795,24	11.147,76	-6.429,69	-4.638,07
TAGLIO DI PO	7.813,75	21.476,84	12.926,11	16.700,31	-7.265,84
TRECENTA	6.958,93	-3.261,27	5.820,98	3.323,22	-6.988,78
VILLADOSE	8.185,39	13.624,97	38.594,13	18.012,61	-2.815,41
VILLAMARZANA	1.340,90	-1.569,13	3.576,43	836,26	-2.374,57
VILLANOVA DEL GHEBBO	3.028,79	6.527,17	6.920,18	452,47	1.346,12
VILLANOVA MARCHESANA	4.900,08	836,50	3.686,70	1.866,58	34.475,73
TOTALE CONGUAGLIO NEL QUINQUIENNIO 2013-2017					**1.802.513,40**

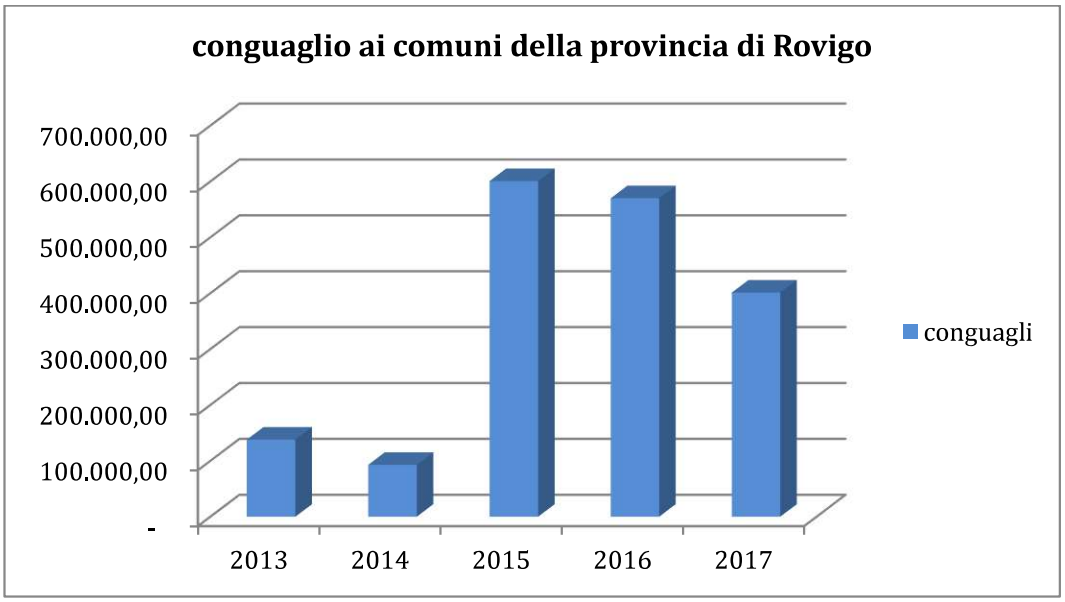
	Fatturato ai Comuni da PF				
(valori imponibili)	2017	2016	2015	2014	2013
TOTALE 50 COMUNI	27.985.506,06	28.084.482,25	28.020.326,44	28.043.053,71	29.137.889,56
COMUNE DI	2017	2016	2015	2014	2013
ADRIA	2.402.124,24	2.405.439,67	2.425.441,76	2.473.839,91	2.618.614,16
ARIANO POL.	447.122,33	453.370,05	448.643,17	450.502,15	460.071,44
ARQUA' POL.	283.209,26	283.300,60	286.508,45	286.175,79	295.381,97
BADIA POL.	1.260.456,00	1.251.977,25	1.229.628,37	1.211.750,50	1.268.017,68
BAGNOLO DI PO	145.844,00	146.695,54	145.182,01	150.491,78	157.088,68
BERGANTINO	293.326,83	303.477,60	304.888,47	307.322,43	316.630,88
BOSARO	133.578,17	134.686,48	131.989,35	130.335,61	137.091,56
CALTO	91.974,06	92.643,52	93.369,31	91.352,83	99.479,02
CANARO	288.339,80	289.432,58	298.645,66	303.224,81	315.393,76
CANDA	88.198,23	89.013,70	90.640,26	82.630,69	84.235,90
CASTELGUGLIELMO	186.623,44	192.388,89	196.717,79	199.692,81	204.171,41
CASTELMASSA	434.960,66	432.815,42	425.348,17	426.766,15	443.796,62
CASTELNOVO BARIANO	291.056,01	298.050,53	300.567,92	297.117,28	306.959,03
CENESELLI	187.770,95	187.307,19	189.355,99	192.364,61	199.143,43
CEREGNANO	341.183,90	339.683,22	342.723,17	350.565,46	368.105,63
CORBOLA	253.453,87	246.653,67	262.406,02	259.840,68	268.276,48
COSTA DI R.	239.041,49	247.733,02	251.037,68	248.694,26	254.004,17
CRESPINO	197.491,25	206.513,40	190.654,37	193.741,30	208.277,82
FICAROLO	302.776,40	304.437,95	306.086,15	309.651,98	320.208,13
FIESSO UMB.	410.858,94	420.407,55	428.333,68	431.454,47	445.938,71
FRASSINELLE POL.	129.820,82	131.379,31	130.243,95	128.647,96	135.192,20
FRATTA POL.	270.292,22	278.830,12	284.184,13	283.427,20	293.407,82
GAIBA	109.977,69	111.863,99	113.169,38	110.885,44	115.167,01
GAVELLO	153.117,37	154.890,38	153.760,70	150.656,43	159.564,87
GIACCIANO CON BARUCHELLA	228.910,30	236.674,35	248.726,63	241.008,70	249.451,59
GUARDA VENETA	110.052,75	110.249,23	109.252,81	108.500,92	117.362,30
LENDINARA	1.396.801,44	1.384.148,99	1.408.019,08	1.396.713,54	1.458.841,72
LOREO	339.173,24	340.284,68	337.915,72	336.939,59	353.315,23
LUSIA	327.167,45	324.761,14	322.827,66	322.559,66	334.986,68
MELARA	194.873,27	192.317,38	189.271,22	190.667,71	208.283,39
OCCHIOBELLO	1.281.143,48	1.326.510,57	1.292.354,97	1.254.521,11	1.281.887,93
PAPOZZE	197.385,41	194.898,00	199.512,17	202.892,16	237.527,21
PETTORAZZA GRIMANI	147.116,61	141.813,66	140.704,79	137.754,18	144.917,47
PINCARA	126.136,36	122.262,29	122.509,41	124.059,64	128.133,11
POLESELLA	365.962,69	371.357,79	371.588,56	381.585,94	389.596,76
PONTECCHIO POL.	166.418,33	169.290,79	167.493,81	164.438,23	170.681,37
PORTO TOLLE	1.316.839,70	1.279.910,54	1.302.954,50	1.290.967,22	1.331.378,84
PORTO VIRO	1.862.754,67	1.827.488,88	1.785.469,79	1.849.775,88	1.931.883,29
ROSOLINA	1.299.072,81	1.328.994,92	1.336.235,11	1.355.143,58	1.443.556,84
ROVIGO	6.689.090,91	6.691.583,92	6.613.042,01	6.552.868,71	6.623.130,86

COMUNE DI	2017	2016	2015	2014	2013
S. BELLINO	123.753,62	121.436,20	131.192,26	127.234,65	139.454,93
S. MARTINO DI V.	348.343,02	350.983,46	353.207,95	356.783,62	371.608,14
SALARA	108.765,56	106.154,12	109.090,54	110.894,17	115.197,47
STIENTA	336.470,17	344.498,21	345.104,45	342.493,59	355.663,40
TAGLIO DI PO	825.980,67	852.925,54	848.058,37	859.317,34	904.248,38
TRECENTA	291.145,27	293.507,21	293.783,51	299.206,56	307.694,20
VILLADOSE	507.299,95	513.107,24	508.113,08	517.095,00	554.388,38
VILLAMARZANA	119.194,94	118.690,54	117.497,63	115.407,19	121.918,29
VILLANOVA DEL GHEBBO	221.400,48	225.331,34	223.164,57	219.485,87	226.443,14
VILLANOVA MARCHESANA	111.655,05	112.309,64	113.709,92	113.606,43	162.120,26
TOTALE FATTURATO	27.985.506,06	28.084.482,25	28.020.326,44	28.043.053,71	29.137.889,56

	Risparmi complessivi: riduzione PF + conguagli consuntivi					
(valori imponibili)	2017	2016	2015	2014	2013	Tot. periodo
TOTALE 50 COMUNI	500.104,32	505.788,64	623.373,70	1.187.651,72	137.978,52	2.954.896,90
COMUNE DI	2017	2016	2015	2014	2013	Tot. periodo
ADRIA	23.854,53	96.643,37	90.490,21	182.552,93	31.176,93	424.717,97
ARIANO POL.	10.734,40	2.545,78	4.949,67	11.464,92	-115,76	29.579,01
ARQUA' POL.	-2.992,22	9.370,51	5.756,31	14.431,40	4.586,44	31.152,43
BADIA POL.	12.338,65	-2.501,93	2.455,90	46.626,97	-10.346,15	48.573,43
BAGNOLO DI PO	7.398,09	825,24	15.523,75	7.583,52	-1.181,89	30.148,71
BERGANTINO	18.452,97	19.358,98	11.685,19	12.703,04	8.000,19	70.200,37
BOSARO	1.768,60	2.403,73	-1.511,52	8.876,23	3.749,56	15.286,60
CALTO	6.946,27	892,92	42,27	6.762,47	321,13	14.965,06
CANARO	8.613,41	13.544,39	7.157,71	15.218,25	1.161,18	45.694,94
CANDA	2.714,61	4.474,46	-5.828,80	-2.818,29	-221,90	-1.679,92
CASTELGUGLIELMO	11.884,34	11.422,51	9.775,68	4.486,81	1.093,87	38.663,22
CASTELMASSA	5.525,20	-6.791,88	9.818,97	18.342,71	584,94	27.479,95
CASTELNOVO BARIANO	15.456,31	9.574,19	3.205,17	-3.160,91	1.804,53	26.879,29
CENESELLI	6.265,18	5.340,03	12.475,75	9.783,52	-2.710,14	31.154,34
CEREGNANO	4.516,57	11.000,47	21.184,44	26.065,67	-213,06	62.554,08
CORBOLA	-1.458,21	14.107,14	23.266,05	4.600,71	2.458,28	42.973,97
COSTA DI R.	14.000,03	13.019,23	26.770,78	4.599,62	4.590,30	62.979,97
CRESPINO	12.842,42	-6.336,13	9.313,22	15.484,15	1.485,06	32.788,72
FICAROLO	7.745,99	-3.652,46	10.706,91	11.195,52	980,88	26.976,84
FIESSO UMB.	17.299,60	23.584,28	27.767,93	12.752,67	-16.320,69	65.083,80
FRASSINELLE POL.	3.980,69	-0,57	252,45	9.113,95	1.767,14	15.113,67

COMUNI DI	2017	2016	2015	2014	2013	Tot. periodo
FRATTA POL.	17.460,81	10.871,01	22.044,76	11.270,91	-8.181,92	53.465,58
GAIBA	7.749,69	3.110,34	-1.076,13	5.973,95	616,14	16.374,00
GAVELLO	3.347,84	829,84	-973,79	6.213,74	3.425,53	12.843,15
GIACCIANO CON BARUCHELLA	10.045,61	19.880,36	11.237,44	-1.459,67	-1.625,82	38.077,93
GUARDA VENETA	3.523,94	764,62	1.260,85	9.558,07	306,45	15.413,94
LENDINARA	7.400,68	32.793,42	40.287,47	80.693,03	9.892,55	171.067,16
LOREO	5.298,94	3.744,67	1.919,82	17.664,25	-2.121,46	26.506,23
LUSIA	9.415,71	5.801,37	7.011,86	11.789,65	3.271,57	37.290,16
MELARA	3.624,38	-6.699,33	6.178,86	15.099,88	19.464,93	37.668,72
OCCHIOBELLO	61.346,33	48.248,01	-34.883,75	29.235,39	6.590,40	110.536,38
PAPOZZE	4.601,23	4.099,75	12.895,58	32.137,37	27.844,52	81.578,44
PETTORAZZA GRIMANI	-1.664,28	-4.328,08	136,62	8.890,77	2.800,76	5.835,79
PINCARA	2.061,47	-172,07	5.867,07	6.785,86	-4.792,11	9.750,22
POLESELLA	11.129,97	4.547,67	16.396,79	17.956,05	1.527,43	51.557,91
PONTECCHIO POL.	2.964,05	1.831,11	-2.497,19	7.478,42	3.951,06	13.727,44
PORTO TOLLE	-14.333,43	-15.998,96	62.021,19	40.220,32	-29.532,32	42.376,80
PORTO VIRO	-15.538,13	-48.236,41	151.753,94	136.357,27	-47.043,70	177.292,97
ROSOLINA	74.776,60	65.269,30	30.312,63	95.404,54	38.255,57	304.018,63
ROVIGO	16.049,25	110.531,34	-131.076,65	8.034,54	53.692,16	57.230,65
S. BELLINO	4.273,25	12.689,22	19.415,60	9.842,92	12.281,58	58.502,58
S. MARTINO DI V.	9.690,86	4.697,41	13.434,10	14.863,60	3.053,06	45.739,04
SALARA	1.757,98	197,64	6.595,84	6.349,16	-87,89	14.812,73
STIENTA	15.811,14	6.401,48	8.536,89	6.740,12	-4.638,07	32.851,56
TAGLIO DI PO	34.758,62	16.609,67	24.185,09	61.631,35	-7.265,84	129.918,89
TRECENTA	9.320,86	-2.984,96	11.244,02	11.810,87	-6.988,78	22.402,01
VILLADOSE	13.992,68	8.630,80	47.576,06	55.305,98	-2.815,41	122.690,11
VILLAMARZANA	836,50	-2.762,04	1.485,98	7.347,36	-2.374,57	4.533,24
VILLANOVA DEL GHEBBO	6.959,65	4.360,40	3.241,47	7.409,74	1.346,12	23.317,38
VILLANOVA MARCHESANA	5.554,67	2.236,78	3.583,21	50.380,40	34.475,73	96.230,80


totale PF comuni della provincia di Rovigo
29.500.000,00
29.000.000,00
28.500.000,00
28.000.000,00
27.500.000,00
27.000.000,00
26.500.000,00
2013
2014
2015
2016
2017
2018
PF: valori imponibili


conguaglio ai comuni della provincia di Rovigo
700.000,00
600.000,00
500.000,00
400.000,00
300.000,00
200.000,00
100.000,00
-
2013
2014
2015
2016
2017
conguagli

3) Acquisizione indiretta delle quote di partecipazione in Polaris Srl da parte dei Comuni polesani, a seguito del conferimento del ramo aziendale produttivo del Consorzio RSU Rovigo in Ecoambiente Srl. Valutazioni in merito alla sostenibilità dell'operazione.

La Società Polaris Srl è stata costituita in data 01.02.2001 ed il suo statuto prevede che venga mantenuta in vita sino al 31/12/2025.

Il capitale sociale ammonta ad € 900.000.000, interamente versato.

La Società effettua il servizio di raccolta, trasporto e smaltimento di rifiuti speciali (compresa intermediazione).

La Classificazione ATECO 2007 dell'attività corrisponde al codice 38.12.00.

Alla data del 31 dicembre 2018 la Società poteva contare su un numero di dipendenti pari a 18.

Il costo del personale, nel corso degli ultimi quattro esercizi finanziari, è stato il seguente:

Anno 2014: € 837.252

Anno 2015: € 837.230

Anno 2016: € 901.806

Anno 2017: € 985.384

Gli Amministratori della Società sono pari a n. 3 ed il rapporto dipendenti/Amministratori è uguale a 18/3.

I Compensi annui degli Amministratori ammontano ad € 32.670.

Il Collegio Sindacale risulta costituito da 3 Componenti, di cui un Presidente e n.2 componenti effettivi. I compensi annui dei Sindaci ammontano ad € 31.066.

La società può disporre di una Unità locale.

Si riporta nella tabella sottostante il **valore della produzione** della Società nel periodo 2012/2017:

Anno a riferimento	Valore della produzione
2012	€ 5.218.293
2013	€ 4.652.951
2014	€ 4.183.853
2015	€ 4.524.105
2016	€ 3.920.075
2017	€ 6.877.436

Il **risultato di esercizio** dopo le imposte ottenuto dalla Società viene invece riportato nel seguente prospetto:

Anno a riferimento	Risultato di esercizio
2012	€ 253.346
2013	€ 135.865
2014	€ 135.885
2015	€ 106.031
2016	€ 21.333
2017	€ 63.682

La tabella sottostante, indica, suddivisi per anno di riferimento, i **costi di funzionamento**:

Anno a riferimento	Costi di funzionamento
2012	€ 5.182.126
2013	€ 4.467.744
2014	€ 3.974.723
2015	€ 4.337.751
2016	€ 3.861.999
2017	€ 6.771.772

La società ha per oggetto un'attività di produzione di un servizio di interesse generale, legato principalmente allo smaltimento dei rifiuti speciali presso la discarica di Bacino di Taglietto 1, in Comune di Villadose (RO), grazie al quale viene garantito il rispetto del PEF dell'impianto, approvato dalla competente Provincia di Rovigo.

Tale attività permette ai Comuni del Bacino di Rovigo di pagare una tariffa di smaltimento dei rifiuti urbani alquanto vantaggiosa, rispetto a quella che verrebbe loro applicata nel caso in cui non venisse garantito il conferimento di rifiuti speciali, in ragione annua di circa 25.000 ton, presso l'impianto di Taglietto 1.

La società non rientra nella fattispecie di cui all'art. 20 del T.U.S.P., in quanto:

a) La partecipazione societaria rientra nelle categorie di cui all'art. 4;

b) La società ha un numero di dipendenti superiore a quello degli amministratori;

c) Il Consorzio RSU non possiede partecipazioni in altre società che svolgono attività analoghe o similari;

d) La società ha conseguito nel triennio precedente un fatturato medio superiore ad un milione di euro;

e) La società non ha conseguito un risultato negativo nei quattro esercizi precedenti e, comunque, è costituita per la gestione di un servizio di interesse generale;

f) I costi di funzionamento nell'arco temporale esercizi 2012 – 2017 sono aumentati significativamente, ma esclusivamente in relazione all'importante incremento delle attività di intermediazione legate allo smaltimento dei rifiuti non pericolosi presso la discarica Taglietto 1;

g) Non vi è una stringente necessità di aggregazione della società in altre.

Le quote di partecipazione in Polaris Srl possono essere mantenute e la società non richiede necessariamente azioni di razionalizzazione.

Valutazione della Società

A conferma della crescita economica e finanziaria di Polaris dalla nascita fino ad oggi, di seguito si illustrano una serie di indici normalmente utilizzati per valutare la situazione finanziaria di un'impresa.

Tali indici hanno lo scopo di valutare il grado di solvibilità dell'azienda nel breve termine e nel lungo termine, solvibilità che influenza la capacità di ottenere dai creditori il rinnovo dei finanziamenti in scadenza e la concessione di nuovi prestiti.

Indice di disponibilità

Indica la capacità dell'azienda di coprire le passività di breve periodo (Passività Correnti) con il capitale circolante lordo ossia con tutte le attività prontamente disponibili o comunque velocemente liquidabili (Attività Correnti). Esprime quindi l'attitudine della gestione aziendale a soddisfare impegni finanziari a breve. Il suo valore deve essere ampiamente positivo, almeno superiore ad 1.

		ANNO 2017	ANNO 2016	ANNO 2015
Indice di disponibilità (è il CCN)				
	AC	1,26	1,65	1,63
	PC			

Indice di liquidità

Indica la capacità dell'azienda di coprire le passività di breve periodo (Passività Correnti) con le attività prontamente liquidabili (Liquidità immediate e differite). L'indice non comprende le rimanenze. Esprime l'attitudine della gestione aziendale a soddisfare impegni finanziari a breve. Il suo valore deve essere ampiamente positivo, almeno superiore ad 1.

		ANNO 2017	ANNO 2016	ANNO 2015
Indice di liquidità				
E' il margine di tesoreria	LI+LD	1,24	1,60	1,60
	PC			

I due indici appena descritti evidenziano il sostanziale equilibrio esistente tra fonti ed impieghi e quindi una solidità dell'azienda intesa come la capacità dell'azienda di perdurare nel tempo, grazie alla sua adattabilità alle mutevoli condizioni interne ed esterne. Un altro indice molto utilizzato per verificare che ci sia un corretto rapporto nell'ambito delle fonti di finanziamento è quello del "Grado di copertura delle immobilizzazioni con fonti durevoli".

Grado di copertura delle immobilizzazioni con fonti durevoli

Tale rapporto risulta significativo se si accetta il postulato in base al quale per attuare investimenti di una certa durata si debba ricorrere a finanziamenti di durata almeno equivalente. Questo indice è ottimale se superiore all'unità. Valori inferiori starebbero a dimostrare che investimenti a lungo sono stati finanziati con fonti a breve, prima avvisaglia di uno squilibrio finanziario.

		ANNO 2017	ANNO 2016	ANNO 2015
Grado di copertura delle immobilizzazioni con fonti durevoli				
	CN (cap.proprio)+PF(cap.terzi a l.t.)	1,81	2,01	1,98
	AF			

È possibile notare come nel tempo l'indice aziendale sia sempre rimasto ampiamente positivo, a conferma della buona struttura finanziaria dell'azienda.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta sta assumendo rilievo sempre crescente in una pluralità di contesti e di impieghi.

La posizione finanziaria netta individua l'indebitamento netto aziendale ed esprime, in maniera sintetica, il saldo tra fonti ed investimenti di natura finanziaria. La grandezza può assumere, in base all'orizzonte temporale abbracciato, diverse configurazioni: a breve, a medio-lungo e complessiva. La "posizione finanziaria netta" è data dall'ammontare delle disponibilità immediate attive, più eventuali crediti finanziari, al netto dei debiti di natura puramente finanziaria (in quanto non direttamente collegabili al ciclo commerciale) sia a breve che a medio lungo termine. La posizione finanziaria netta di Polaris espressa in migliaia di euro mostra un andamento positivo crescente negli anni:

		ANNO 2017	ANNO 2016	ANNO 2015
Posizione Finanziaria Netta		1115	421	378

Analisi situazione economica per indici di bilancio

La redditività si calcola rapportando il reddito o utile d'esercizio al capitale impiegato ed esprime, in senso globale, il risultato ottenuto dai mezzi destinati all'attività aziendale.

L'analisi della redditività si pone l'obiettivo di apprezzare l'attitudine della gestione aziendale a remunerare il capitale che ha concorso alla sua formazione.

ROE Tasso di redditività dei mezzi propri

Il ROE esprime la redditività dei mezzi propri (reddito netto / patrimonio netto).

E' uno tra i principali indici di redditività e il suo campo di variabilità è molto ampio.

Costituisce la sintesi dell'analisi reddituale dei quozienti di bilancio coordinati in un sistema organico. Evidenzia le relazioni tra redditività e struttura finanziaria.

Il ROE dovrebbe essere superiore al tasso di rendimento del danaro a breve termine esente da rischi (vale a dire il tasso di rendimento di titoli del debito pubblico). Nel caso di Polaris Srl tale obiettivo è pienamente rispettato.

		2017	2016	2015
ROE Tasso di redditività dei mezzi propri				
	RN	4,75%	1,61%	7,74%
	CN			

Determinazione del reddito medio atteso futuro della Società Polaris Srl

Per la determinazione del reddito medio atteso nel prossimo futuro, in presenza di un mercato in forte crescita e con aree di business nuove e diversificate rispetto al recente passato, si è ritenuto corretto adottare il Business Plan 2018-2020, predisposto unitamente agli uffici tecnici ed amministrativi ed al Consiglio di Amministrazione della Società Polaris.

Tale bilancio di previsione è stato redatto sulla prevedibile evoluzione dei costi/ricavi che la Società sosterrà o conseguirà nel prossimo triennio, per effetto delle scelte e degli atti di gestione che avranno corso negli anni 2018/2020, tenuto conto dei dati di budget del 2018, del consuntivo 2016 e 2017 ed i risultati di gestione periodicamente monitorati (in particolare il primo semestre 2018).

Le linee guida poste alla base della costruzione del business plan 2018-2020, sono riassumibili nei seguenti punti:

- I ricavi tipici derivanti dall'attività caratteristica di intermediazione, smaltimento e recupero rifiuti sono considerati in lieve crescita (tasso g = 0,5%) rispetto all'esercizio precedente, così come i correlati costi variabili;

- I ricavi ed i costi diretti inerenti alla discarica di Taglietto 1 sono stati determinati, su base annua, in proporzione a quanto rilevato nel primo semestre del 2018 sulla base di conferimenti di 27.000 t/anno. Per quanto concerne i ricavi, è previsto un aumento del 3% nel 2019, che nell'anno successivo si stabilizza, a parità di costi di smaltimento. I risultati economici inerenti il conferimento nella discarica Taglietto 1 si possono considerare sostanzialmente certi, in quanto determinati sulla base di una tariffa già prestabilita e garantita;

- I ricavi inerenti dal conferimento di rifiuti speciali presso l'impianto TMB di Sarzano, che ha ripreso la propria attività nel corso del corrente esercizio, sono stati prudenzialmente stimati in funzione di 17.000 t/anno lavorate (9.000 t per il 2018, in ragione dell'inizio attività in corso d'anno);

- I costi di gestione sono stati, generalmente, assunti in coerenza con quanto rilevato nell'ultimo esercizio, con un tasso di crescita annuo sempre dello 0,5% (rispettando quindi il rapporto di incidenza con i ricavi caratteristici) ed operando le opportune normalizzazioni, volte ad eliminare

sopravvenienze o componenti straordinari (positivi e negativi) non ricorrenti;

- Sono stati considerati gli investimenti in nuove attrezzature, automezzi e manutenzione straordinaria di aree e fabbricati, così come previsto dal management della società, e quindi calcolati in modo puntuale gli ammortamenti dei prossimi tre anni;

- Con riferimento al costo per lavoro dipendente è stato considerato l'incremento atteso per l'inserimento (a partire da ottobre 2018) di una nuova figura con veste di direttore generale.

Le macro voci economiche del BP 2018 – 2020 sono di seguito riportate:

BP 2018 - 2020 - valori in €	2017 consuntivo	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.675.798	7.231.994	7.542.363	7.577.949
Altri Ricavi, contributi e proventi vari	201.640	159.090	159.871	160.657
Totale ricavi	**6.877.438**	**7.391.084**	**7.702.233**	**7.738.606**
Materie prime e materiali	31.442	31.599	31.757	31.916
Servizi	5.362.919	5.242.671	5.241.001	5.239.185
Godimento beni di tezi	73.325	73.895	74.471	75.053
Personale	985.385	1.017.812	1.105.263	1.110.239
Variazione rimanenze	-	-	-	-
Altri costi	154.039	84.949	79.297	79.694
Totale costi	**6.607.110**	**6.450.925**	**6.531.789**	**6.536.087**
EBITDA	**270.328**	**940.158**	**1.170.444**	**1.202.520**
Ebitda/Ricavi (%)	*4%*	*13%*	*15%*	*16%*
Ammortamenti e accantonamenti	164.664	127.878	128.465	134.475
EBIT	**105.664**	**812.280**	**1.041.979**	**1.068.045**
Ebit/Ricavi (%)	*2%*	*11%*	*14%*	*14%*
Proventi e oneri finanziari	-5.830	-5.568	-5.568	-5.568
Risultato ante imposte	99.833	806.712	1.036.411	1.062.477
Imposte	36.152	229.537	292.567	298.772
Risultato Netto / NOPAT	**63.682**	**577.175**	**743.844**	**763.705**

L'incremento dei ricavi di vendita ed in generale della marginalità prevista nel prossimo triennio è giustificata, come accennato in precedenza, dalle nuove tariffe per il conferimento nella discarica di Taglietto, che permetteranno una marginalità superiore a quella del 2017 di oltre € 400.000 (da € 300.000 circa a € 700.000 circa), nonché dall'attività di conferimento di rifiuti speciali presso l'impianto di separazione rifiuti di Sarzano che, a regime, garantirà un ulteriore sensibile incremento del margine operativo lordo stimabile in Euro 425.000,00.

Con riferimento alle altre attività caratteristiche (trasporti, bonifiche, smaltimenti), pur avendo previsto in sede di budget 2018 un incremento sia in termine di ricavi che di costi, con un considerevole recupero di marginalità, ai fini della presente relazione si è preferito mantenersi in linea con quanto registrato nell'esercizio 2017, prevedendo un tasso di crescita minimo dello 0,5%.

Sulla base della metodologia adottata, il valore del reddito medio atteso è stato determinato in **€ 694.908**, importo sicuramente ragguardevole, che potrà tramutarsi in nuovi investimenti, eventualmente necessari per lo sviluppo dell'azienda, o in utilità sociale (riduzione delle tariffe applicate ai Cittadini polesani).

Conclusioni

La partecipazione nella società Polaris S.r.l. è attualmente gestita da Ecoambiente Srl in seguito ad una operazione di affitto di azienda, che ha avuto come oggetto proprio la partecipazione. A fronte di tale affitto Ecoambiente Srl riconosce annualmente all'affittante Consorzio RSU un canone annuo pari a 180 mila euro.

È evidente come l'operazione di conferimento del ramo di azienda del CRSU, comprendente anche la partecipazione stessa, risulti di massima convenienza per Ecoambiente Srl (e quindi a cascata, per tutti i Comuni del Bacino di Rovigo), in quanto permette:

- di aumentare l'attivo patrimoniale con una immobilizzazione redditizia in termini di utili realizzati e distribuiti, a fronte dell'aumento di patrimonio netto
- di azzerare il costo relativo al canone di affitto, la cui contropartita di entrata per dividendi non troverà alcuna contrapposizione economica in termini di costi, generando marginalità netta.

Per quanto concerne l'acquisizione diretta delle quote di partecipazione in Ecoambiente Srl, da parte dei Comuni polesani, mediante il conferimento del ramo d'azienda consortile nella predetta Società, si ritiene che l'operazione straordinaria de qua sia totalmente in linea con le specifiche previsioni di Legge (art.5, comma 1 D.lgs. n.175/2016 e s.m.i.).

Peraltro, ferma restando la capacità della Ecoambiente di operare secondo criteri di efficienza, efficacia ed economicità come sopra illustrato, la garanzia della

convenienza economica e della sostenibilità finanziaria dell'acquisizione della partecipazione diretta nella predetta Società è confermata dalla circostanza che essa opera esclusivamente quale gestore *in house* del servizio integrato dei rifiuti nei Comuni della Provincia di Rovigo. Pertanto, fino alla scadenza degli affidamenti in essere Ecoambiente è certamente in grado di proseguire con gli attuali standard di efficacia, efficienza ed economicità già sopra ricordati, rimanendo invariate le attuali condizioni del servizio.

In futuro la convenienza economica e la sostenibilità finanziaria sarà ulteriormente assicurata dal Piano Economico Finanziario asseverato, che il Consiglio di Bacino dovrà approvare ai sensi dell'art. 3-bis, comma 1-bis del d.l. n. 138/2011 conv. in legge n. 148/2011 e dalla previsione dell'art. 203, comma 2, lett. b) del d.lgs. n. 152/2006 che, come noto, impone l'obbligo del raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario della gestione.

Rovigo, 07 Ottobre 2018

Il Commissario
Dott. Pierluigi Tugnolo

Firmato da:
TUGNOLO PIERLUIGI
Motivo:

Data: 07/10/2018 12:07:12