



Confservizi Cispel Toscana



Rapporto sui servizi pubblici locali in Toscana

XVI edizione

Il settore Acqua

Il settore Edilizia Residenziale Pubblica

Il settore Farmacie Comunali

Il settore Gas Distribuzione

Il settore Parcheggi

Il settore Impianti Rifiuti

Il settore Servizio Rifiuti o Integrato

Il settore TPL

**A cura di
Roberta Iovino**

**Coordinamento tecnico
Andrea Sbandati**



.NET n.61/2018

Aut. N. 4472 del 6.4.1995 del Tribunale di Firenze

Periodico di Confservizi Cispel Toscana

Via G. Paisiello, 8 - 50144 Firenze

Tel. 055 211342 fax 055 282182

www.confservizitoscana.it - segreteria@confservizitoscana.it

Progetto grafico e impaginazione: PetriBros



Confservizi Cispel Toscana

Rapporto sui servizi pubblici locali in Toscana

XVI edizione

Il settore Acqua

Il settore Edilizia Residenziale Pubblica

Il settore Farmacie Comunali

Il settore Gas Distribuzione

Il settore Parcheggi

Il settore Impianti Rifiuti

Il settore Servizio Rifiuti o Integrato

Il settore TPL

Introduzione

Pubblichiamo anche quest'anno il **Rapporto sui dati economici dei Servizi Pubblici Locali in Toscana**, basato sull'analisi dei bilanci delle aziende associate nel periodo 2014-2016.

La fonte del lavoro di analisi sono i bilanci delle 110 aziende associate in tutti i settori che compongono il nostro mondo: acqua, rifiuti (distinti fra servizio integrato e solo impianti), trasporti, distribuzione di gas, parcheggi, farmacie, edilizia residenziale pubblica.

Abbiamo considerato il triennio 2014-2016, ultimi dati disponibili, anni che si riferiscono ad una fase di conclusione della lunga crisi economica e di riavvio della ripresa. Questi dati potranno essere agevolmente confrontati con quelli del precedente rapporto che metteva a confronto il 2014 con l'anno precrisi 2008.

Il risultato che illustriamo è molto positivo. Le nostre aziende, in tutti i settori, si presentano solide e remunerative, con tassi di redditività diversi ovviamente in ragione dei diversi settori. I settori in forma aggregata e il totale delle aziende presentano risultati di bilanci positivi. La stragrande maggioranza delle aziende presenta bilanci in utile, ed il numero dei casi di aziende in perdita è limitatissimo, e spesso riconducibile ad eventi annuali specifici. Non esistono né aziende né settori in condizioni croniche di squilibrio, come avviene in altre parti del Paese.

Un settore sano, quindi, elemento importante del complesso delle attività economiche della Toscana, con performances in molti casi migliori di quelle degli altri settori manifatturieri e di servizio. All'interno di questo quadro positivo va sottolineata la crescente tendenza all'omogeneità al rialzo dei dati economici e finanziari dei diversi settori, con il superamento tendenziale del fenomeno di settori "forti" e settori "deboli". Tutto il comparto dei Servizi Pubblici Locali, senza eccezioni, presenta conti in ordine e indicatori in miglioramento. Un patrimonio importante quindi per i soci, a partire dalle amministrazioni comunali, e per i cittadini. Il numero delle aziende è in costante riduzione, assente il fenomeno di aziende strutturalmente in perdita o prive di personale, una situazione regionale quindi che aderisce in Pieno alle indicazioni del Decreto Madia.

Solo qualche dato. Le aziende di SPL toscane occupano circa 16.700 persone, garantendo contratti di lavoro nazionali, prevalenza di assunzioni a tempo indeterminato e elevati standard di professionalità e sicurezza. Il numero di addetti è cresciuto nei tre anni presi in esame, di circa il 18,4% nel triennio. Nell'insieme il settore dei servizi pubblici locali fattura nel 2016 3,1 miliardi di euro, valore in crescita nel triennio (nel 2014 era 2,8). Un aumento che sottolinea un buon trend di crescita dei diversi settori, senza però che determini aumenti rilevanti delle tariffe nei confronti degli utenti. Tutti i principali indicatori e ratios sono positivi ed in costante miglioramento, come illustrato nel Rapporto.

Gli investimenti sono un elemento importante di questo settore economico, con un valore annuale di 360 milioni di euro, valore stabile negli anni e cui vanno aggiunti gli investimenti del settore ERP che non sono recuperabili dalla lettura dei bilanci dei gestori. Un comparto che vale quindi 400 milioni di euro l'anno e che potrebbe farne molti di più se correttamente regolato, in modo da superare rapidamente il ritardo infrastrutturale che ancora caratterizza la Toscana: reti idriche, impianti di depurazione, impianti di trattamento rifiuti, reti gas, bus e treni, parcheggi, case popolari.

Un risultato positivo quindi, frutto del lavoro del management delle aziende e del sistema di regolazione locale e nazionale che ormai sta prendendo corpo in modo maturo nel nostro Paese e in Toscana. Un patrimonio industriale solido e in crescita, che garantisce servizi di qualità e tutela della legalità in settori importanti e delicati per la vita dei cittadini e la crescita economica. Un patrimonio che può e deve essere messo al servizio di un nuovo disegno di crescita economica della Toscana per i prossimi anni, con l'obiettivo di raggiungere importanti obiettivi ambientali, energetici e sociali.

Alfredo De Girolamo

Presidente Confservizi Cispel Toscana

Indice

PARTE PRIMA	8
1. Nota Metodologica	10
2. Le Utilities Toscane	12
2.1 Dati macro	12
2.2 Il trend delle utilities	19
PARTE SECONDA	22
3. Il settore Acqua	24
3.1 Universo 2016	24
3.2 Il trend del settore	25
4. Il settore Edilizia Residenziale Pubblica	28
4.1 Universo 2016	28
4.2 Il trend del settore	29
5. Il settore Farmacie Comunali	31
5.1 Universo 2016	31
5.2 Il trend del settore	33
6. Il settore Gas Distribuzione	35
6.1 Universo 2016	35
6.2 Il trend del settore	36
7. Il settore Parcheggi	38
7.1 Universo 2016	38
7.2 Il trend del settore	39
8. Il settore Impianti Rifiuti	41
8.1 Universo 2016	41
8.2 Il trend del settore	43
9. Il settore Servizio rifiuti o Integrato	44
9.1 Universo 2016	44
9.2 Il trend del settore	45
10. Il settore TPL	47
10.1 Universo 2016	47
10.2 Il trend del settore	48

Parte prima

1. Nota Metodologica

Il presente Rapporto descrive le principali grandezze tecniche ed economiche rilevate attraverso l'analisi dei bilanci di 110 aziende operanti nei servizi pubblici in Toscana. Lo studio prende in considerazione i bilanci degli anni 2014, 2015 e 2016. I settori di riferimento sono:

- Servizio idrico;
- Edilizia residenziale pubblica;
- Distribuzione Gas naturale;
- Farmacie Comunali;
- Parcheggi;
- Gestione impianti rifiuti;
- Gestione servizio rifiuti o integrata;
- Trasporto Pubblico Locale (su gomma).

Tra le principali *grandezze rilevate*, ricordiamo le seguenti:

RN: Reddito netto (utile/perdita di esercizio).

PN: Patrimonio netto.

RO: Reddito operativo, ovvero la differenza tra valore della produzione e costi della produzione.

RV: Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

CI: Capitale investito, ovvero il totale attivo.

VA: Valore aggiunto, ovvero reddito operativo al lordo degli ammortamenti, degli accantonamenti e delle spese per il personale.

EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, è un indicatore di redditività basato solo sulla sua gestione caratteristica al netto di interessi (gestione finanziaria), tasse (gestione fiscale), deprezzamento di beni e ammortamenti. Si calcola come differenza tra valore aggiunto e costo del personale.

EBIT: Earnings Before Interest and Taxes, è ottenuto da EBITDA al netto degli Ammortamenti e Accantonamenti.

CO: Costi operativi (costi di produzione al netto degli ammortamenti e degli accantonamenti)

Fatturato: si intende il valore della produzione (VP) rilevato del CE delle aziende.

Addetto: si intende, secondo la definizione ISTAT “Persona occupata in un’unità giuridico-economica, come lavoratore indipendente o dipendente (a tempo pieno, a tempo parziale o con contratto di formazione e lavoro), anche se temporaneamente assente (per servizio, ferie, malattia, sospensione dal lavoro, Cassa integrazione guadagni ecc.). Comprende il titolare/i dell’impresa partecipante/i direttamente alla gestione, i operatori (soci di cooperative che come corrispettivo della loro prestazione percepiscono un compenso proporzionato all’opera resa ed una quota degli utili dell’impresa), i dirigenti, quadri, impiegati, operai e apprendisti.”

Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali: per l’anno 2016 sono stati stimati con la seguente formula:

$$[(Imm. 2016 + Amm. 2016 + Sv. 2016) - Imm. 2015].$$

Dove:

- *Imm. 2016:* Immobilizzazioni materiali e immateriali iscritte nello SP 2016;
- *Amm. 2016:* Ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali iscritti nel CE 2016;
- *Sv. 2016:* Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali iscritte nel CE 2016;
- *Imm.2015:* Immobilizzazioni materiali e immateriali iscritte nello SP 2015.

Nella seguente *tabella 1.1* sono riportati gli indici utilizzati.

Tabella 1.1: Indici

Indice	Formula	Descrizione
ROI (Return on investment)	Reddito Operativo/Capitale Investito	Misura la redditività del capitale investito.
ROS (Return on sales)	Reddito Operativo/Ricavi delle Vendite	Misura la redditività delle vendite e delle prestazioni.
ROE (Return on Equity)	Reddito Netto/Patrimonio Netto	Misura la redditività del capitale di proprietà.
Capital Turnover	Ricavi delle vendite/Capitale Investito	Misura il tasso di rotazione del capitale investito sotto forma di ricavi delle vendite e delle prestazioni.
VA/VP ratio	Valore aggiunto/Valore produzione	Misura l'incidenza del valore aggiunto sul totale del fatturato.
Copertura Attivo Fisso	(Patrimonio netto + Debiti a lungo termine)/ Attivo Fisso	Misura il grado di copertura delle fonti a lungo termine sul capitale immobilizzato.
Indebitamento I	Debiti/Patrimonio netto	Esprime il rapporto tra il capitale di terzi e il capitale proprio.
Indebitamento II	Debiti/Totale Passivo	Esprime il rapporto tra il capitale di terzi e il totale del passivo.
Indice liquidità secondaria	Attivo Corrente/Passivo corrente	Misura il grado di copertura delle passività correnti con le attività a breve termine.
Indice liquidità primaria	(Liquidità differita+ liquidità immediata)/Passivo Corrente	Misura il grado di copertura delle passività correnti con crediti e liquidità.
Debt/Ebitda ratio	Totale debiti/EBITDA	Fornisce approssimativamente il periodo di tempo in cui con i flussi di cassa operativi si riuscirebbe ad estinguere tutto il debito ignorando fattori quali interessi, tasse, ammortamenti accantonamenti e svalutazioni. L'EBITDA infatti approssima il flusso di cassa generato dalla gestione caratteristica.
EBITDA/Fatturato	EBITDA/Fatturato	Esprime il margine sulle vendite.
Debiti/Fatturato	Debiti/Fatturato	Esprime la relazione tra debiti e fatturato.
Investimenti/fatturato	Investimenti/fatturato	Rapporto degli investimenti rispetto al fatturato.
Ebitda/Ricavi totali	Ebitda/Ricavi totali	E' rapporto tra l'EBITDA, che approssima il flusso di cassa generato dalla gestione caratteristica, e il totale dei ricavi (Fatturato, Proventi Finanziari, Proventi Straordinari, Rivalutazioni).
Utile/Ricavi totali	Utile/Ricavi totali	E' il rapporto tra il reddito netto e i ricavi totali (Fatturato, Proventi Finanziari, Proventi Straordinari, Rivalutazioni).
Oneri Finanziari/EBIT	Oneri Finanziari/EBIT	Esprime l'incidenza degli oneri finanziari sul Reddito operativo o EBIT.
Oneri finanziari/EBITDA	Oneri finanziari/EBITDA	Esprime l'incidenza degli oneri finanziari sul margine operativo lordo o EBITDA.

2. Le Utilities Toscane

In questa parte del rapporto si descrivono nel complesso i principali risultati derivanti dall'analisi di bilancio di 110 aziende operanti nei servizi pubblici toscani. Viene presentato il dato aggregato del 2016 e l'andamento 2014-2015 e 2015-2016 in forma aggregata e per settore.

2.1 Dati macro

Al 31/12/2016 le *utilities* analizzate occupano complessivamente più di 16.600 addetti, hanno un fatturato di oltre 3 miliardi di euro, un utile di più di 180 milioni di euro e investono in immobilizzazioni materiali ed immateriali per oltre 350 milioni di euro (tabella 2.1.1).

Tabella 2.1.1: Quadro generale 2016

Grandezza	Unità di misura	2016
Aziende	n.	109
Addetti	n.	16.609
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	2.773.394,66
Valore produzione	migliaia di €	3.088.462,35
Costi della produzione	migliaia di €	2.781.114,40
Costi operativi	migliaia di €	2.358.786,49
Valore aggiunto	migliaia di €	1.509.134,50
EBITDA	migliaia di €	730.133,77
EBIT	migliaia di €	307.805,85
Reddito netto	migliaia di €	180.705,39
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	353.240,14

Tabella 2.1.2: Composizione delle grandezze per settore, anno 2016. I valori economici sono in migliaia di euro.

Grandezza	Unità di misura	Servizio Idrico	ERP	Farmacie	Gas	Parcheggi	Impianti rifiuti	Servizio Rifiuti	TPL	Totale
Aziende	n.	11	11	35	4	8	13	20	7	109
Addetti	n.	2.818	376	1.268	755	400	660	4.680	5.652	16.609
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	791.235	92.394	261.426	237.554	65.901	203.974	713.023	407.886	2.773.395
Valore produzione	migliaia di €	873.088	102.475	268.852	314.169	67.592	225.117	756.633	480.536	3.088.462
Costi della produzione	migliaia di €	736.129	98.360	260.424	237.913	63.608	198.616	721.798	464.267	2.781.114
Costi operativi	migliaia di €	527.209	89.299	253.804	182.520	57.697	164.445	661.712	422.100	2.358.786
Valore aggiunto	migliaia di €	494.594	31.522	66.540	174.014	27.262	91.006	315.082	309.114	1.509.135
EBITDA	migliaia di €	345.880	13.176	15.048	131.649	9.895	60.579	94.922	58.985	730.134
EBIT	migliaia di €	136.960	4.115	8.428	76.256	3.984	26.408	34.836	16.818	307.806
Reddito netto	migliaia di €	77.405	1.933	5.281	47.056	1.887	11.789	24.863	10.492	180.705
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	217.082		4.210	70.631	6.565	35.252	12.548	15.286	361.573

La *tabella 2.1.2* mostra la differente composizione del campione e la diversa incidenza dei comparti sul totale delle varie grandezze. Dal punto di vista numerico, le farmacie rappresentano la maggioranza del campione, rappresentandone il 32%. Tuttavia, in termini di fatturato e di addetti, esse costituiscono rispettivamente il 9% e l'8% del totale.

In termini di fatturato la maggiore incidenza è del comparto del servizio idrico integrato (28% del totale) seguito dal comparto di gestione del servizio rifiuti (25%) e dal Trasporto Pubblico Locale (16%). Quest'ultimo è espressione della maggioranza degli addetti che rappresentano il 28% del numero complessivo.

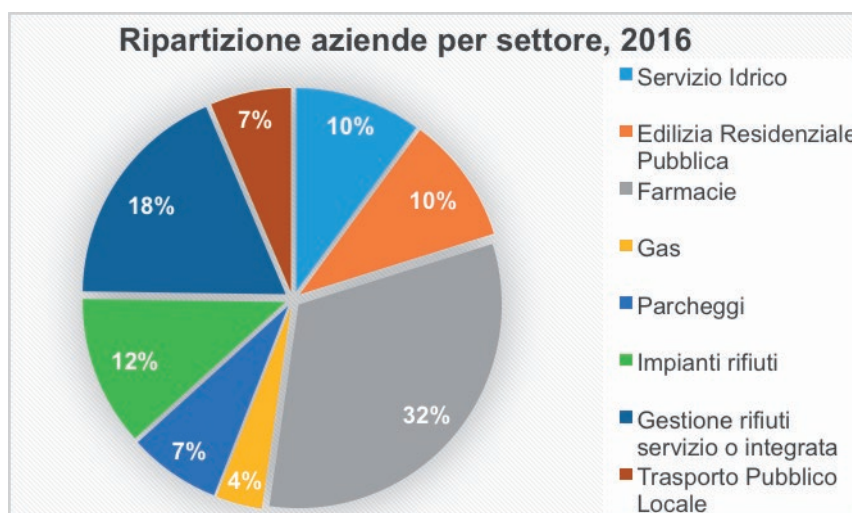


Figura 2.1.1: Aziende per settore, 2016

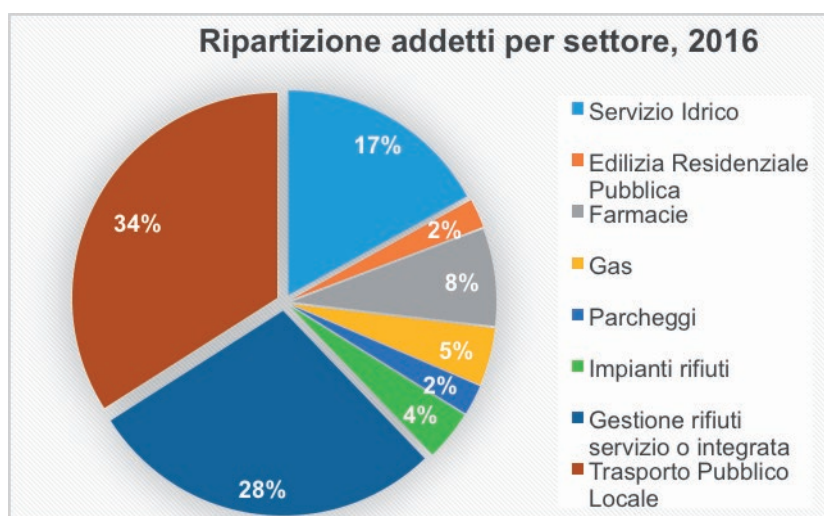


Figura 2.1.2: Addetti per settore, 2016

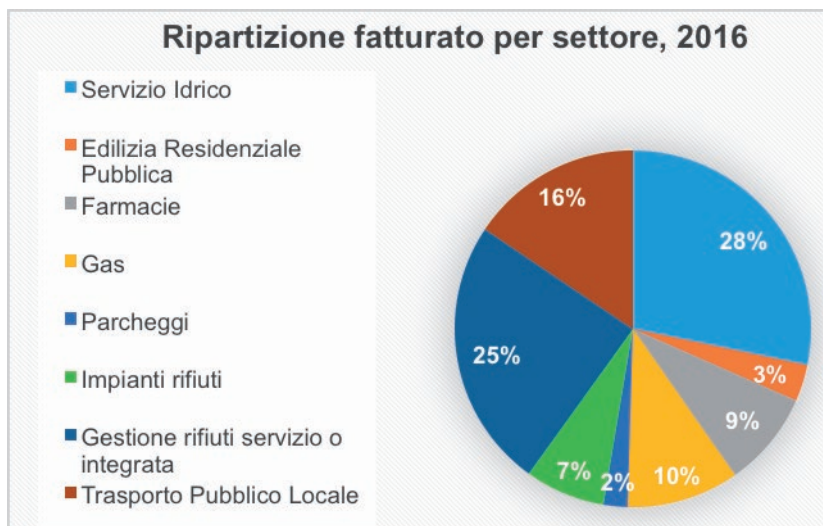


Figura 2.1.3: Valore della Produzione per settore, 2016

Per gli investimenti il settore idrico è quello trainante (60% del totale), seguito dal quello della distribuzione del gas (20%) e dagli impianti rifiuti (10%).

Tabella 2.1.3: Risultati reddituali per settore, anno 2016. I valori economici sono in migliaia di euro.

Settore	N° Aziende	Utili	Perdite	Utili al netto delle perdite	N° Aziende in perdita	Incidenza P/U
Servizio Idrico	11	77.404,85	-	77.404,85	0	0%
Edilizia Residenziale Pubblica	11	1.932,93	-	1.932,93	0	0%
Farmacie	35	5.395,60	114,66	5.280,94	3	2%
Gas	4	47.055,84	-	47.055,84	0	0%
Parcheggi	8	1.886,78	-	1.886,78	0	0%
Impianti rifiuti	13	14.418,08	2.629,01	11.789,07	1	18%
Gestione rifiuti servizio o integrata	20	25.065,57	202,34	24.863,22	1	1%
Trasporto Pubblico Locale	7	10.491,76	-	10.491,76	0	0%
Totale	<u>109</u>	<u>183.651,40</u>	<u>2.946,01</u>	<u>180.705,39</u>	<u>5</u>	<u>2%</u>

Come si può vedere nella *tabella 2.1.3*, il settore con performance reddituale complessiva migliore è quello idrico, seguito dal settore della distribuzione del gas. Globalmente le aziende in perdita nel 2016 sono 5. Delle aziende in perdita, 3 appartengono al settore farmacie e 2 operano nel settore rifiuti (di cui una nella sola gestione impianti). Le perdite complessive incidono per il 2% sugli utili totali.

Nella *figura 2.1.4* è riportato l'andamento dei risultati intermedi di reddito per i vari settori.

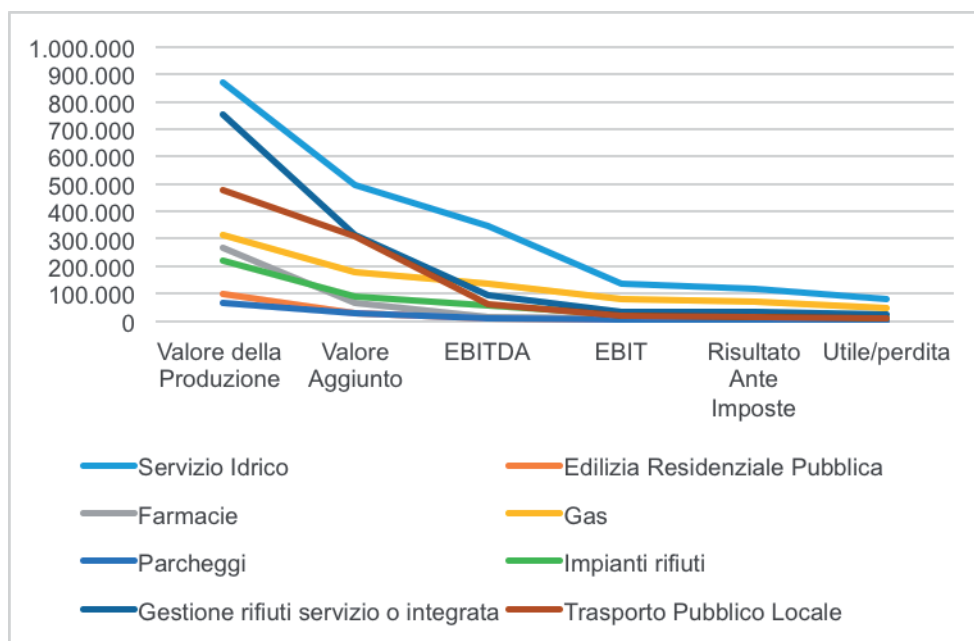


Figura 2.1.4: Andamento dei risultati intermedi di reddito per settore, 2016. In Migliaia di euro

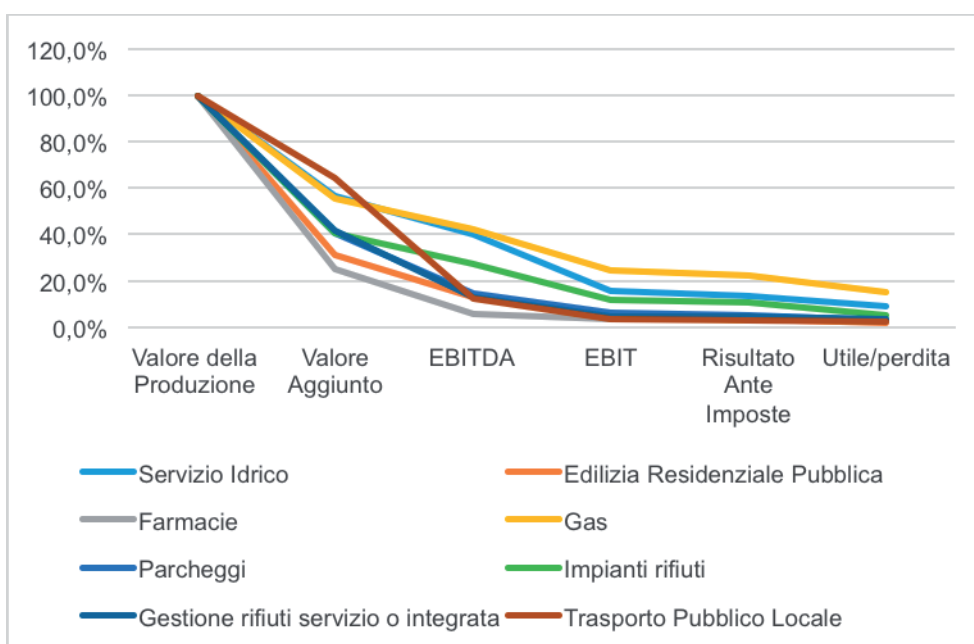


Figura 2.1.5: Andamento dei risultati intermedi di reddito per settore, 2016. In valori percentuali.

Nella *tabella 2.1.4* si possono osservare gli indici 2016, in forma aggregata.

Tabella 2.1.4: Indici di bilancio. Dati 2016.

Indici	Valore 2016
ROI	4,9%
ROS	11,1%
ROE	9,1%
Capital Turnover (RV/CI)	44,6%
Valore aggiunto/Valore produzione	48,9%
Copertura Attivo Fisso	0,95

Indebitamento (Debiti/Patrimonio Netto)	2,12
Indebitamento (Debiti/Totale Passivo)	0,68
Indice liquidità secondaria	0,91
Indice liquidità primaria	0,86
Debt/EBITDA ratio	5,79
EBITDA /Fatturato	0,24
Debt/Fatturato	1,37
Investimenti/fatturato	0,12
EBITDA /Ricavi totali	0,23
Utile/Ricavi totali	0,06
Oneri Finanziari/EBIT	0,16
Oneri finanziari/EBITDA	0,07

Nella *tabella 2.1.5* si possono notare i diversi contributi dei vari settori ai valori degli indici. Come si può vedere il comparto con la redditività degli investimenti più elevata è quello idrico, con un ROI pari al 6,3%. Spicca poi l'elevato ROS del settore della distribuzione del gas, pari al 32%. La redditività del patrimonio netto più elevata è del settore idrico, con un ROE pari al 12,8%, seguito dal settore rifiuti (11,2% del settore impianti, 10,8% del settore gestione servizio rifiuti o integrata).

Il settore più indebitato è l'ERP (Debiti/PN =3,95), seguito dal settore impianti rifiuti e dal settore idrico.

Le farmacie hanno la struttura patrimoniale più solida con un indice di copertura delle attività fisse pari a 1,5. Valori buoni di tale indice (superiori all'unità) sono riscontrati anche nel settore rifiuti (impianti e servizio) nell'ERP e nel TPL: ciò si riflette specularmente anche in una buona liquidità in tali comparti.

Il rapporto investimenti/fatturato del settore idrico è il più elevato (25%). Nei settori idrico e del gas, dove rilevanti sono le infrastrutture, si riscontra l'indice EBITDA/Fatturato più elevato (0,42 per il settore di distribuzione del gas e 0,40 per il settore idrico) ciò perché l'EBITDA è al lordo di accantonamenti e ammortamenti, voci di costo importanti in tali settori.

Tabella 2.1.5: Indici di bilancio per settore. Dati 2016.

	Servizio Idrico	ERP	Farmacie	Distribuzione Gas	Parcheggi	Impianti rifiuti	Gestione rifiuti servizio o integrata	TPL	Valore Aggregato
ROI	6,3%	1,3%	4,3%	5,2%	2,5%	5,2%	4,2%	2,8%	4,9%
ROS	17,3%	4,5%	3,2%	32,1%	6,0%	12,9%	4,9%	4,1%	11,1%
ROE	12,8%	3,0%	5,3%	7,4%	2,8%	11,2%	10,5%	6,0%	9,1%
Capital Turnover	36,4%	29,5%	134,9%	16,3%	41,7%	40,1%	86,7%	68,8%	44,6%
Valore aggiunto/ Valore produzione	56,6%	30,8%	24,7%	55,4%	40,3%	40,4%	41,6%	64,3%	48,9%
Copertura Attivo Fisso	0,89	1,15	1,50	0,79	0,96	1,09	1,31	1,05	0,95
Indebitamento (Debiti/ PN)	2,58	3,95	0,95	1,29	1,31	3,81	2,46	2,37	2,12
Indebitamento (Debiti/ Totale Passivo)	0,72	0,80	0,49	0,56	0,57	0,79	0,71	0,70	0,68
Indice liquidità secondaria	0,79	1,13	1,61	0,43	0,92	1,15	1,28	1,08	0,91
Indice liquidità primaria	0,77	0,95	1,13	0,41	0,85	1,07	1,27	1,04	0,86

Debt/Ebitda ratio	4,53	18,98	6,27	6,25	9,06	6,65	6,16	7,07	5,79
Ebitda/Fatturato	0,40	0,13	0,06	0,42	0,15	0,27	0,13	0,12	0,24
Debt/Fatturato	1,80	2,44	0,35	2,62	1,33	1,79	0,77	0,87	1,37
Investimenti/fatturato	0,25		0,02	0,22	0,10	0,16	0,02	0,03	0,12
Ebitda/Ricavi totali	0,39	0,13	0,06	0,42	0,14	0,27	0,12	0,12	0,23
Utile/Ricavi totali	0,09	0,02	0,02	0,15	0,03	0,05	0,03	0,02	0,06
Oneri Finanziari/Ebit	0,17	0,36	0,04	0,10	0,24	0,17	0,19	0,28	0,16
Oneri finanziari/Ebitda	0,07	0,11	0,02	0,06	0,10	0,07	0,07	0,08	0,07

Nel seguito è mostrata per ciascun settore la ripartizione dei costi totali tra:

- **Costi operativi** ovvero costi della produzione al netto di accantonamenti e ammortamenti;
- **Costi di capitale** ovvero ammortamenti, oneri finanziari e imposte;
- **Altri costi** ovvero svalutazioni, oneri straordinari e accantonamenti.

Tabella 2.1.6: Ripartizione dei costi totali per settore. Dati 2016. Valori in migliaia di euro.

	Costi Operativi	Costi di Capitale	Altri Costi	Costi totali
Servizio Idrico	527.209	267.662	7.585	802.456
Edilizia Residenziale Pubblica	89.299	10.101	2.092	101.492
Farmacie	253.804	10.111	86	264.001
Distribuzione Gas	182.520	85.141	1.637	269.298
Parcheggi	57.697	7.526	993	66.216
Impianti rifiuti	164.445	39.747	11.841	216.033
Gestione rifiuti servizio o integrata	661.712	70.933	6.192	738.837
Trasporto Pubblico Locale	422.100	45.675	4.343	472.118
Totale	2.358.786	536.895	34.770	2.930.451

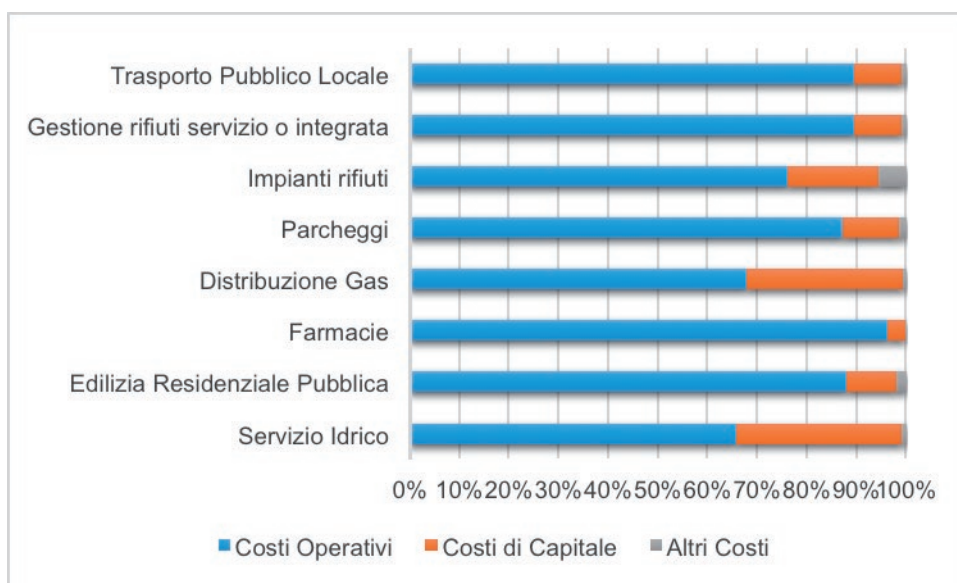


Figura 2.1.6: Ripartizione % dei costi totali. Dati 2016.

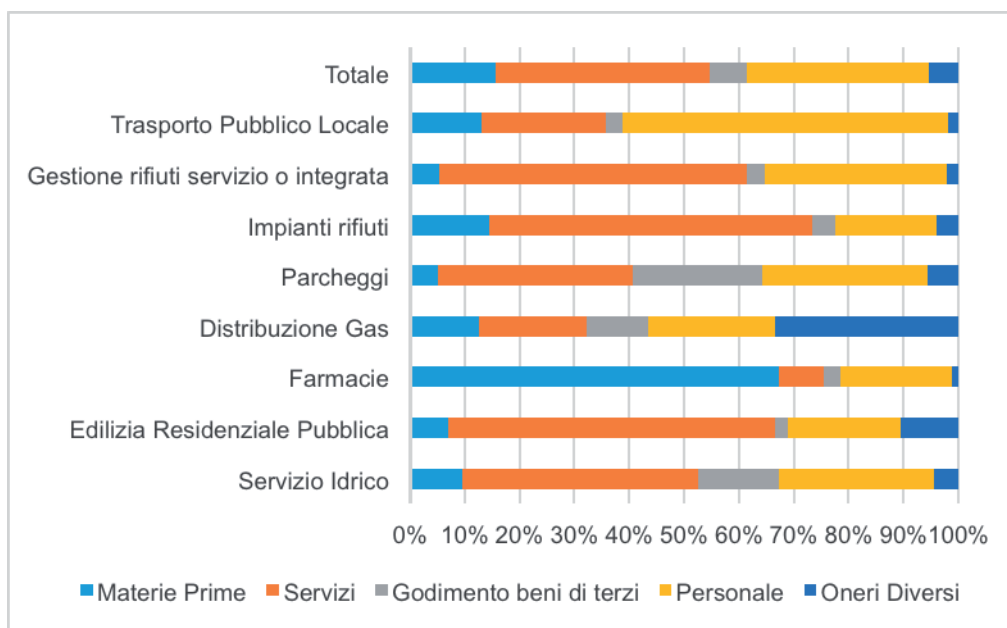


Figura 2.1.7: Composizione % dei costi operativi per settore. Dati 2016.

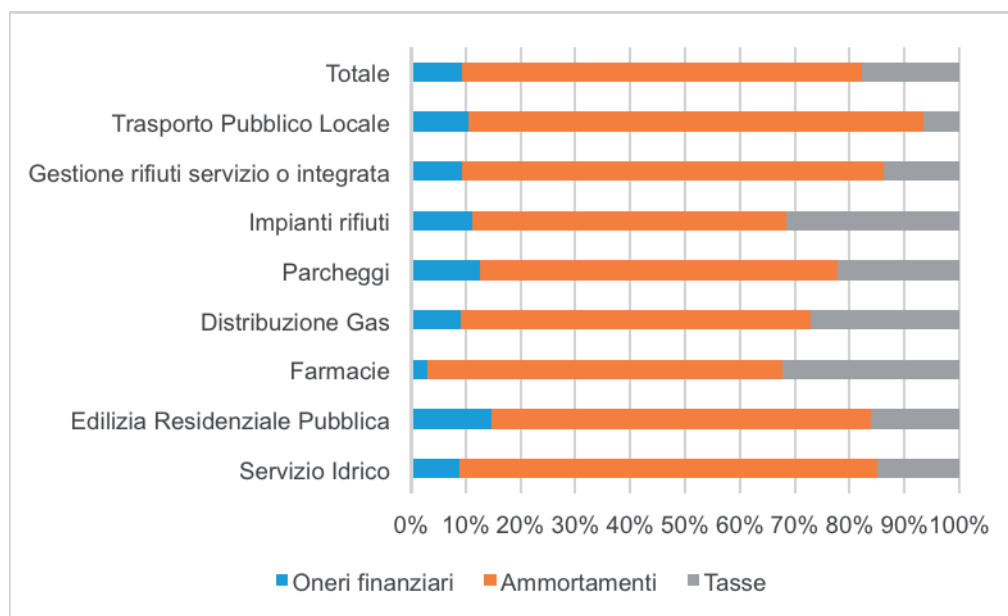


Figura 2.1.8: Composizione % dei costi di capitale per settore. Dati 2016.

2.2 Il trend delle utilities

L'andamento delle utilities è stato osservato attraverso la comparazione dei dati di bilancio degli anni 2014, 2015 e 2016. Nel triennio vi sono state alcune variazioni nel numero delle utilities nei vari comparti, così come riportato nella seguente tabella.

Tabella 2.2.1: Numero aziende 2014-2015-2016

Settori	Numero Aziende		
	2014	2015	2016
Servizio Idrico	8	11	11
Edilizia Residenziale Pubblica	11	11	11
Farmacie	34	35	35
Distribuzione Gas	4	4	4
Parcheggi	8	8	8
Impianti rifiuti	10	14	13
Gestione rifiuti servizio o integrata	19	20	20
Trasporto Pubblico Locale	7	7	7
Totale SPL	101	110	109

Tabella 2.2.2: Trend delle grandezze rilevate 2014 - 2015 - 2016

Grandezza	Unità di misura	2014	2015	2016	Diff. % 2014-2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014-2016
Aziende	n.	101	110	109	8,9%	-0,9%	7,9%
Addetti	n.	15.323	16.352	16.609	6,7%	1,6%	8,4%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	2.543.219,55	2.744.817,13	2.773.394,66	7,9%	1,0%	9,1%
Valore produzione	migliaia di €	2.795.647,30	3.044.183,36	3.088.462,35	8,9%	1,5%	10,5%
Costi della produzione	migliaia di €	2.533.998,11	2.766.230,44	2.781.114,40	9,2%	0,5%	9,8%
Costi operativi	migliaia di €	2.157.264,53	2.322.054,36	2.358.786,49	7,6%	1,6%	9,3%
Valore aggiunto	migliaia di €	1.341.958,47	1.497.477,15	1.509.134,50	11,6%	0,8%	12,5%
EBITDA	migliaia di €	635.170,37	722.129,00	730.133,77	13,7%	1,1%	15,0%
EBIT	migliaia di €	258.436,79	277.952,92	307.805,85	7,6%	10,7%	19,1%
Reddito netto	migliaia di €	129.492,53	170.556,67	180.705,39	31,7%	6,0%	39,5%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	405.425,14		353.240,14			-12,9%

L'andamento delle grandezze riportate nella tabella 2.2.2 mostra un settore dei Servizi Pubblici Locali (da ora anche SPL) globalmente in crescita che registra aumenti nel numero di aziende, di addetti, dei ricavi delle vendite, del fatturato, dei costi della produzione, del valore aggiunto, delle voci intermedie di reddito (EBIT ed EBITDA) e del reddito netto nell'arco del triennio.

Tabella 2.2.4: Trend degli indici 2014 - 2015 - 2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014-2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014-2016
ROI	4,5%	4,5%	4,9%	-0,5%	10,2%	9,6%
ROS	10,2%	10,1%	11,1%	-0,3%	9,6%	9,2%
ROE	7,3%	9,0%	9,1%	23,6%	1,1%	25,0%
Capital Turnover	44,4%	44,3%	44,6%	-0,2%	0,6%	0,4%
Valore aggiunto/Valore produzione	48,0%	49,2%	48,9%	2,5%	-0,7%	1,8%
Copertura Attivo Fisso	0,87	0,89	0,95	3,0%	6,0%	9,2%
Indebitamento (Debiti/PN)	2,21	2,26	2,12	2,1%	-6,0%	-4,0%
Indebitamento (Debiti/Totale Passivo)	0,69	0,69	0,68	0,7%	-1,9%	-1,3%
Indice liquidità secondaria	0,80	0,82	0,91	2,1%	10,6%	12,9%
Indice liquidità primaria	0,76	0,78	0,86	2,3%	10,1%	12,6%
Debt/EBITDA ratio	6,21	5,94	5,79	-4,3%	-2,5%	-6,7%
EBITDA/Fatturato	0,23	0,24	0,24	4,4%	-0,3%	4,1%
Debt/Fatturato	1,41	1,41	1,37	0,0%	-2,9%	-2,9%
Investimenti/fatturato	0,15		0,12			-19,3%
EBITDA/Ricavi totali	0,22	0,23	0,23	3,2%	1,6%	4,9%
Utile/Ricavi totali	0,05	0,05	0,06	19,6%	6,5%	27,4%
Oneri Finanziari/EBIT	0,23	0,22	0,16	-5,0%	-26,0%	-29,6%
Oneri finanziari/EBITDA	0,09	0,08	0,07	-10,1%	-18,9%	-27,1%

Come si evince dalla *tabella 2.2.4*, tra il 2014 e il 2015 la redditività del capitale investito (ROI) è restata pressoché stabile al 4,5%, aumentando nel 2016 al 4,9%. La redditività delle vendite (ROS), pur con una leggera flessione nel 2015, è aumentata dal 2014 al 2016: l'indicatore è passato dal 10,2% del 2014, al 10,1% del 2015, all'11,1% del 2016. Il trend del ROE è positivo: la redditività netta è passata dal 7,3% del 2014, al 9,1% e al 9,2% rispettivamente del 2015 e 2016.

L'indice di copertura del capitale fisso è globalmente migliorato nell'arco dei tre anni passando da un valore di 0,87 del 2014 (che denota un leggero disequilibrio temporale tra fonti e impieghi) ad un valore di 0,95, molto vicino all'unità. Specularmente anche la liquidità è migliorata: l'indice di liquidità secondaria è passato dallo 0,8 del 2014 allo 0,91 del 2016, mostrando una maggiore disponibilità di mezzi liquidi o liquidabili per la copertura delle passività correnti.

Anche l'indebitamento è migliorato: infatti l'incidenza dei debiti sul patrimonio netto e dei debiti sul totale del passivo si è leggermente ridotta nell'arco dei tre anni, così come l'incidenza degli oneri finanziari sulle voci intermedie di reddito, EBIT ed EBITDA.

Parte seconda

Analisi per settore

3. Il settore Acqua

3.1 Universo 2016

Nel territorio regionale della Toscana sono presenti sei società a cui è affidata la gestione del Servizio Idrico Integrato. La società **Acque S.p.A.** opera nel territorio della Conferenza Territoriale n. 2 “Basso Valdarno”, **Acquedotto del Fiora S.p.A.** in quello della Conferenza Territoriale n. 6 “Ombrone”, **Asa S.p.A.** nel territorio della Conferenza Territoriale n. 5 “Toscana Costa”, **Gaia S.p.A.** in quello della Conferenza Territoriale n. 1 “Toscana Nord”, **Nuove Acque S.p.A.** nel territorio della Conferenza Territoriale n. 4 “Alto Valdarno” e **Publiacqua S.p.A.** in quello della Conferenza Territoriale n. 3 “Medio Valdarno”. A queste sei aziende si aggiunge poi la società **Geal S.p.A.** che gestisce il Servizio Idrico Integrato nel Comune di Lucca. **GIDA S.p.A.**, opera nel settore della depurazione gestendo gli impianti di depurazione a servizio dei Comuni di Prato, Vaiano, Vernio e Cantagallo, l’impianto di trattamento liquami di Calice e la rete dell’acquedotto industriale. **Ingegnerie Toscane S.r.l.** è una Società, nata dalla fusione di Acque Ingegneria s.r.l. e di Publiacqua Ingegneria s.r.l., che svolge servizi ed attività di supporto tecnico nel settore idrico-ambientale per conto di Acque S.p.A. e Publiacqua S.p.A. **Aquaser S.r.l.** è attiva nei servizi complementari del ciclo idrico integrato e, in particolare, nella raccolta e smaltimento dei fanghi prodotti dai depuratori di acque reflue.

Tabella 3.1.1: Elenco delle Aziende del settore idrico 2016

Aziende	
1	G.A.I.A. S.p.A.
2	Gestione Esercizio Acquedotti Lucchesi S.p.A.
3	Gestione Impianti Depurazione Acque S.p.A.
4	Ingegnerie Toscane S.r.l.
5	Nuove Acque S.p.A.
6	Publiacqua S.p.A.
7	Acque Industriali S.r.l.
8	Acque S.p.A.
9	Acquedotto del Fiora S.p.A.
10	Aquaser s.r.l.
11	ASA S.p.A.

Il settore idrico nel 2016 ha raggiunto complessivamente un fatturato di oltre 873 milioni di euro chiudendo l’esercizio con 77,4 milioni di utile. Dal punto di vista degli investimenti, il settore rappresenta quasi il 60% degli investimenti del settore SPL, effettuando nel 2016 oltre 217 milioni di euro di investimenti. Nelle tabelle seguenti sono riportate le grandezze rilevate e gli indici di bilancio.

Tabella 3.1.2: Grandezze rilevate Settore Idrico, 2016

Grandezza	Unità di misura	Anno 2016
Aziende	n.	11
Addetti	n.	2818
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	791.235,28
Valore produzione	migliaia di €	873.088,49
Costi della produzione	migliaia di €	736.128,62
Costi operativi	migliaia di €	527.208,79
Valore aggiunto	migliaia di €	494.593,95
EBITDA	migliaia di €	345.879,70
EBIT	migliaia di €	136.959,87
Reddito netto	migliaia di €	77.404,85
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	217.082,26

Tabella 4.1.3: Indici di bilancio Settore Idrico, 2016

Indici di bilancio	Anno 2016
ROI	6,3%
ROS	17,3%
ROE	12,8%
Capital Turnover	36,4%
Valore aggiunto/Valore produzione	56,6%
Copertura Attivo Fisso	0,89
Indebitamento [Debiti/PN]	2,58
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,72
Indice liquidità secondaria	0,79
Indice liquidità primaria	0,77
Debt/EBITDA ratio	4,53
EBITDA/Fatturato	0,40
Debt/Fatturato	1,80
Investimenti/fatturato	0,25
EBITDA/Ricavi totali	0,39
Utile/Ricavi totali	0,09
Oneri Finanziari/EBIT	0,17
Oneri finanziari/EBITDA	0,07

La redditività netta del settore (ROE) risulta essere nel 2016 pari al 12,8%. La copertura dell'attivo fisso risulta inferiore all'unità e ciò denota, a livello di comparto, il finanziamento di attività a lungo termine con passività a breve. Si evidenzia un elevato indebitamento: il debito vale più di 2,5 volte il Patrimonio Netto e rappresenta il 72% del Passivo. Si evidenzia un elevato valore dell'indice EBITDA/Ricavi totali (39%) che misura la redditività della gestione caratteristica prima degli ammortamenti e delle svalutazioni. L'utile vale il 9% dei ricavi totali.

3.2 Il trend del settore

Le aziende del settore idrico sono aumentate nel triennio, passando dalle 8 unità del 2014 alle 11 unità del 2015 e 2016. Gli occupati del settore nel 2014 erano 2.632: son saliti a 2.830 nel 2015 scendendo poi a 2818 unità nel 2016. Nella tabella 3.2.1 si possono leggere le principali grandezze economiche del triennio: come si può vedere il settore è complessivamente in crescita.

Gli investimenti stimati nel 2016 risultano essere quasi il 14% in più rispetto a quelli del 2014.

Tabella 3.2.1: Grandezze rilevate Settore Idrico 2014-2015-2016

Grandezze	U.M.	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015- 2016	Diff. % 2014- 2016
Aziende	n.	8	11	11	37,5%	0,0%	37,5%
Addetti	n.	2.632	2.830	2.818	7,5%	-0,4%	7,1%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	659.571,38	754.540,28	791.235,28	14,4%	4,9%	20,0%
Valore produzione	migliaia di €	734.529,73	852.603,10	873.088,49	16,1%	2,4%	18,9%
Costi della produzione	migliaia di €	629.686,85	719.227,51	736.128,62	14,2%	2,3%	16,9%
Costi operativi	migliaia di €	451.176,92	516.696,18	527.208,79	14,5%	2,0%	16,9%
Valore aggiunto	migliaia di €	414.850,59	480.927,11	494.593,95	15,9%	2,8%	19,2%
EBITDA	migliaia di €	283.352,81	335.906,93	345.879,70	18,5%	3,0%	22,1%
EBIT	migliaia di €	104.842,88	133.375,60	136.959,87	27,2%	2,7%	30,6%
Reddito netto	migliaia di €	55.673,42	71.660,47	77.404,85	28,7%	8,0%	39,0%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	190.644,58		217.082,26			13,9%

Nella tabella 3.2.2 sono mostrati gli indicatori degli anni 2014-2015-2016 e le relative variazioni percentuali.

Il ROI è passato dal 5,3% del 2014 al 6,2% del 2015, al 6,3 % del 2016, con una variazione complessiva 2014-2016 del +18,87%.

Il ROS è passato dal 15,9% del 2014 al 17,7% del 2015, avendo poi una leggera flessione nel 2016 al 17,3% (variazione di -2,07%).

Anche la redditività netta ha avuto un trend positivo passando da un valore di 10,8% del 2014 ai valori di 12,4% del 2015 e di 12,8% del 2016.

Il tasso di rotazione del capitale investito (Capital Turnover) è migliorato con una variazione relativa tra il 2014 e il 2016 del + 9,25%.

L'indice di copertura dell'Attivo Fisso, pur se inferiore all'unità (denotando un disequilibrio temporale tra fonti e impieghi) è migliorato nei vari anni passando da un valore di 0,74 del 2014 allo 0,89 del 2016.

Gli indicatori dell'indebitamento sono migliorati: in particolare il rapporto tra i debiti e il Patrimonio netto si è ridotto passando dal 2,83 del 2014 al 2,58 del 2016. Anche l'incidenza degli Oneri Finanziari sull'EBIT e sull'EBITDA si è ridotta.

Tabella 3.2.2: Trend indici Settore Idrico 2014-2015-2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014-2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014-2016
ROI	5,3%	6,2%	6,3%	17,19%	1,52%	18,97%
ROS	15,9%	17,7%	17,3%	11,20%	-2,07%	8,90%
ROE	10,8%	12,4%	12,8%	14,88%	3,07%	18,41%
Capital Turnover	33,3%	35,1%	36,4%	5,39%	3,67%	9,25%
Valore aggiunto/Valore produzione	56,5%	56,4%	56,6%	-0,13%	0,43%	0,30%
Copertura Attivo Fisso	0,74	0,84	0,89	12,78%	6,99%	20,67%
Indebitamento [Debiti/PN]	2,83	2,71	2,58	-4,21%	-4,76%	-8,77%
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,74	0,73	0,72	-1,13%	-1,33%	-2,45%
Indice liquidità secondaria	0,62	0,70	0,79	12,89%	13,06%	27,64%
Indice liquidità primaria	0,60	0,68	0,77	12,64%	13,08%	27,38%
Debt/EBITDA ratio	5,17	4,68	4,53	-9,47%	-3,07%	-12,25%
EBITDA/Fatturato	0,39	0,39	0,40	2,13%	0,55%	2,69%
Debt/Fatturato	1,99	1,84	1,80	-7,54%	-2,54%	-9,89%
Investimenti/fatturato	0,26		0,25			-4,20%
EBITDA/Ricavi totali	0,38	0,39	0,39	3,46%	1,26%	4,76%
Utile/Ricavi totali	0,07	0,08	0,09	12,33%	6,22%	19,32%
Oneri Finanziari/EBIT	0,27	0,19	0,17	-27,83%	-10,23%	-35,22%
Oneri finanziari/EBITDA	0,10	0,08	0,07	-22,56%	-10,47%	-30,67%

4. Il settore Edilizia Residenziale Pubblica

4.1 Universo 2016

Nel territorio della Toscana sono presenti undici società che operano nel settore dell'edilizia residenziale pubblica, tutte associate a Confservizi Cispel Toscana.

Tabella 4.1.1: Elenco delle Aziende del settore ERP 2016

Aziende	
1	Arezzo Casa S.p.A.
2	Azienda Pisana Edilizia Sociale S.C.P.A.
3	Casa Livorno e Provincia S.p.A.
4	Casa S.p.A.
5	Publicasa S.p.A.
6	Siena Casa S.p.A.
7	Edilizia Provinciale Grossetana S.p.A.
8	Edilizia Pubblica Pratese S.p.A.
9	Edilizia Residenziale Pubblica Massa Carrara S.p.A.
10	Società Pistoiese Edilizia Sociale
11	Soggetto Gestore dell'Edilizia Residenziale Pubblica della Provincia di Lucca S.R.L.

Le imprese del settore dell'Edilizia Residenziale Pubblica nel 2016 hanno raggiunto complessivamente un fatturato di quasi 102,5 milioni di euro chiudendo con un utile di esercizio complessivo di 1,9 milioni di euro. Nelle tabelle seguenti sono riportate le grandezze rilevate e gli indici di bilancio. Per quanto riguarda il valore degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, non è stato possibile, data la particolarità del settore, ricostruirli tramite stima. Di conseguenza anche l'indice Investimenti/Fatturato non è riportato nelle successive tabelle.

Tabella 4.1.2: Grandezze rilevate Settore ERP, 2016

Grandezze	U.M.	2016
Aziende	n.	11
Addetti	n.	376
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	92.393,94
Valore produzione	migliaia di €	102.475,27
Costi della produzione	migliaia di €	98.359,92
Costi operativi	migliaia di €	89.299,08
Valore aggiunto	migliaia di €	31.521,56
EBITDA	migliaia di €	13.176,19
EBIT	migliaia di €	4.115,35
Reddito netto	migliaia di €	1.932,93

Tabella 4.1.3: Indici di bilancio Settore ERP, 2016

Indici	2016
ROI	1,3%
ROS	4,5%
ROE	3,0%
Capital Turnover	29,5%
Valore aggiunto/Valore produzione	30,8%
Copertura Attivo Fisso	1,15

Indebitamento [Debiti/PN]	3,95
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,80
Indice liquidità secondaria	1,13
Indice liquidità primaria	0,95
Debt/EBITDA ratio	18,98
EBITDA/Fatturato	0,13
Debt/Fatturato	2,44
EBITDA/Ricavi totali	0,13
Utile/Ricavi totali	0,02
Oneri Finanziari/EBIT	0,36
Oneri finanziari/EBITDA	0,11

4.2 Il trend del settore

Il numero delle aziende del settore è rimasto costante nel triennio analizzato. Gli addetti sono cresciuti di 9 unità tra il 2014 e il 2016, passando da 367 a 376, con un aumento complessivo del 2,5%. L'aumento maggiore degli addetti è avvenuto tra il 2015 e il 2016 con un + 1,9%.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel 2016 hanno segnato un + 2,1% rispetto al dato del 2014 pur con una flessione dello 0,7% nel 2015. Stesso trend leggermente decrescente tra il 2014 e il 2015 e poi crescente nel 2016 è seguito dai costi della produzione ed operativi. Il valore aggiunto nel 2016 segna un +18,8 % rispetto al 2014.

Trend invece tutto in crescita per le voci intermedie di reddito (EBIT ed EBITDA) e per il reddito netto che, negativo nel 2014, è salito del 176% nel 2015 (anno che si è chiuso con un utile di 632.000 euro) e del 205% nel 2016 (anno in cui il risultato del comparto è stato di quasi 2 milioni di euro e che ha visto tutte le aziende in utile).

Tabella 4.2.1: Grandezze rilevate ERP 2014-2015-2016

Grandezze	U.M.	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015- 2016	Diff. % 2014-2016
Aziende	n.	11	11	11	0,0%	0,0%	0,0%
Addetti	n.	367	374	376	1,9%	0,5%	2,5%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	90.534,55	89.890,20	92.393,94	-0,7%	2,8%	2,1%
Valore produzione	migliaia di €	93.277,13	91.452,58	102.475,27	-2,0%	12,1%	9,9%
Costi della produzione	migliaia di €	93.414,75	88.162,61	98.359,92	-5,6%	11,6%	5,3%
Costi operativi	migliaia di €	85.568,92	81.400,35	89.299,08	-4,9%	9,7%	4,4%
Valore aggiunto	migliaia di €	26.542,50	28.278,12	31.521,56	6,5%	11,5%	18,8%
EBITDA	migliaia di €	7.708,21	10.052,23	13.176,19	30,4%	31,1%	70,9%
EBIT	migliaia di €	- 137,62	3.289,97	4.115,35	2490,6%	25,1%	3090,3%
Reddito netto	migliaia di €	- 831,59	632,96	1.932,93	176,1%	205,4%	332,4%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	49.683,63					

Come si può notare dalla tabella 5.2.2, gli indicatori di redditività sono migliorati nel triennio. In particolare la redditività del capitale netto è passata da un valore negativo del 2014 (-1,4%) all' 1% del 2015 e al 3% del 2016. La redditività del capitale investito è passata dal 2,9% del 2014, al 3,4% del 2015, al 4,3% del 2016.

Il quoziente di copertura dell'Attivo Fisso si è leggermente ridotto nel triennio, ma il valore è sostanzialmente buono essendo superiore all'unità, denotando un equilibrio tra fonti e impieghi.

Si evidenzia un rapporto di indebitamento Debiti/Passivo molto alto (81% nel 2014 e 80% nel 2015 e 2016) con un rapporto Debiti/PN intorno a 4, seppur leggermente decrescente nel triennio.

L'indice EBITDA/Fatturato, che esprime il margine operativo sui ricavi caratteristici, mostra un trend in crescita.

Il peso degli oneri finanziari sull'EBITDA e sull'EBIT si è ridotto nel triennio.

Tabella 4.2.2: Trend indici ERP 2014-2015-2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014-2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014-2016
ROI	-0,04%	1,1%	1,3%	2547,77%	24,86%	3156,34%
ROS	-0,2%	3,7%	4,5%	2507,73%	21,70%	3030,16%
ROE	-1,4%	1,0%	3,0%	175,97%	195,25%	324,32%
Capital Turnover	28,3%	28,7%	29,5%	1,66%	2,60%	4,31%
Valore aggiunto/Valore produzione	28,5%	30,9%	30,8%	8,66%	-0,52%	8,10%
Copertura Attivo Fisso	1,22	1,05	1,15	-13,48%	9,51%	-5,25%
Indebitamento [Debiti/PN]	4,24	4,11	3,95	-3,11%	-3,91%	-6,89%
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,81	0,80	0,80	-0,61%	-0,79%	-1,39%
Indice liquidità secondaria	1,16	1,04	1,13	-9,72%	8,20%	-2,32%
Indice liquidità primaria	0,96	0,88	0,95	-8,80%	8,26%	-1,26%
Debt/EBITDA ratio	33,63	25,03	18,98	-25,57%	-24,17%	-43,56%
EBITDA/Fatturato	0,08	0,11	0,13	33,01%	16,98%	55,59%
Debt/Fatturato	2,78	2,75	2,44	-0,99%	-11,30%	-12,18%
Investimenti/fatturato	0,53					
EBITDA/Ricavi totali	0,08	0,10	0,13	33,05%	21,46%	61,61%
Utile/Ricavi totali	-0,01	0,01	0,02	177,66%	182,97%	319,75%
Oneri Finanziari/EBIT	-12,03	0,48	0,36	103,96%	-23,87%	103,01%
Oneri finanziari/EBITDA	0,21	0,16	0,11	-27,48%	-27,34%	-47,31%

5. Il settore Farmacie Comunali

5.1 Universo 2016

Le aziende del campione farmacie sono 35, così come elencate nella tabella 5.1.1.

Tabella 5.1.1: Elenco delle Aziende del settore Farmacie 2016

Aziende	
1	A.F. Montevarchi S.p.A.
2	A.F.M. S.p.A.
3	Apuafarma S.p.A.
4	Arbia Servizi S.R.L.
5	Azienda Farmaceutica Consortile Farmacom
6	Azienda Farmacie Di Pontedera
7	A.F.S. S.p.A.
8	Azienda Multiservizi Forte Dei Marmi Srl Unipersonale
9	Azienda Speciale Civitella
10	Azienda Speciale Farmacie
11	Azienda Speciale Farmacie Comunali Massarosa
12	Azienda Speciale Multiservizi Del Comune Di Colle Di Val D'elsa
13	C.Ro.M. S.R.L.
14	Capannori Servizi S.R.L.
15	Civitas Montopoli S.R.L.
16	Far.Com. S.p.A.
17	Farma.Net Scandicci S.P.A.
18	Farmacia Comunale Di Crespina S.R.L. - Unipersonale
19	Farmacie Altopascio S.R.L.
20	Farmacie Certaldo S.R.L.
21	Farmacie Comunali Castelfiorentino S.R.L.
22	Farmacie Comunali Empoli S.R.L.
23	Farmacie Comunali Livorno S.R.L. con Unico Socio
24	Farmacie Comunali Pisa S.p.A.
25	Farmacie Comunali Riunite S.p.A.
26	Farmacie Fiorentine - A.Fa.M. S.p.A.
27	Farmacie Pratesi Pratoforma S.p.A.
28	Farmapesa S.R.L.
29	Farmapiana S.p.A.
30	Farmavaldarno S.p.A.
31	Farmavaldera S.R.L.
32	Fucecchio Servizi S.R.L.
33	Santa Croce Pubblici Servizi S.R.L.
34	Farmacie Comunali S.p.A.
35	Sogefarm Cascina S.R.L. Società Unipersonale

Le aziende del campione nel 2016 hanno raggiunto complessivamente un fatturato di quasi 269 milioni di euro, chiudendo con un utile di esercizio complessivo di oltre 5,2 milioni di euro. Nelle tabelle seguenti sono riportate le grandezze rilevate e gli indici di bilancio. Per quanto riguarda il valore degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, esso è stimato essere intorno ai 4,2 milioni di euro.

Tabella 5.1.2: Grandezze rilevate Settore Farmacie, 2016

Grandezze	U.M.	2016
Aziende	n.	35
Addetti	n.	1268
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	261.426,20
Valore produzione	migliaia di €	268.851,61
Costi della produzione	migliaia di €	260.423,61
Costi operativi	migliaia di €	253.803,99
Valore aggiunto	migliaia di €	66.540,32
EBITDA	migliaia di €	15.047,63
EBIT	migliaia di €	8.428,00
Reddito netto	migliaia di €	5.280,94
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	4.210,35

Tabella 5.1.3: Indici Settore Farmacie, 2016

Indici	2016
ROI	4,3%
ROS	3,2%
ROE	5,3%
Capital Turnover	134,9%
Valore aggiunto/Valore produzione	24,7%
Copertura Attivo Fisso	1,50
Indebitamento [Debiti/PN]	0,95
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,49
Indice liquidità secondaria	1,61
Indice liquidità primaria	1,13
Debt/EBITDA ratio	6,27
EBITDA/Fatturato	0,06
Debt/Fatturato	0,35
Investimenti/fatturato	0,02
EBITDA/Ricavi totali	0,06
Utile/Ricavi totali	0,02
Oneri Finanziari/EBIT	0,04
Oneri finanziari/EBITDA	0,02

Nel 2016 la redditività netta è stata pari al 5,3%, il ROI pari al 4,3% e il ROS pari al 3,2%. Da evidenziare l'elevato tasso di rotazione del capitale investito che caratterizza il comparto: nel 2016 il 134,9% degli impieghi è ritornato sotto forma di ricavi di vendita entro l'esercizio. Il settore ha una buona struttura patrimoniale con l'indice di copertura dell'attivo fisso pari all' 1,5 ed un indebitamento moderato: i debiti costituiscono il 49% del Totale del Passivo e il rapporto Debiti/Patrimonio Netto è pari a 0,95, il che denota una sostanziale equa ripartizione delle passività tra fonti proprie e di terzi. Gli oneri finanziari incidono per il 4% sull'EBIT e per il 2% sull'EBITDA.

5.2 Il trend del settore

Il campione del settore farmacie ha visto un aumento del numero di aziende di una unità tra il 2014 e il 2015. Nel 2016 gli occupati risultano essere 1.268 unità rispetto alle 1.153 del 2014 (+10%). I ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno subito una crescita del 4,7% tra il 2014 e il 2016, avendo poi un calo del 3,6% tra il 2015 e il 2016. Da segnalarsi il medesimo trend negativo nel 2016, rispetto al dato del 2015, per il valore della produzione, i costi della produzione e operativi. Trend positivo è riscontrato invece per le voci intermedie di reddito (EBIT ed EBITDA) e per il reddito netto.

Gli investimenti nel 2016 sono stimati essere il 46,9% in meno rispetto al valore del 2014.

Tabella 5.2.1: Grandezze rilevate settore Farmacie 2014-2015-2016

Grandezze	U.M.	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015- 2016	Diff. % 2014- 2016
Aziende	n.	34	35	35	2,9%	0,0%	2,9%
Addetti	n.	1.153	1.201	1.268	4,2%	5,6%	10,0%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	258.867,89	271.055,17	261.426,20	4,7%	-3,6%	1,0%
Valore produzione	migliaia di €	266.090,02	278.303,27	268.851,61	4,6%	-3,4%	1,0%
Costi della produzione	migliaia di €	261.347,67	270.897,55	260.423,61	3,7%	-3,9%	-0,4%
Costi operativi	migliaia di €	254.167,13	263.691,94	253.803,99	3,7%	-3,7%	-0,1%
Valore aggiunto	migliaia di €	63.252,42	66.445,25	66.540,32	5,0%	0,1%	5,2%
EBITDA	migliaia di €	11.913,50	14.611,33	15.047,63	22,6%	3,0%	26,3%
EBIT	migliaia di €	4.732,95	7.405,72	8.428,00	56,5%	13,8%	78,1%
Reddito netto	migliaia di €	1.417,85	3.664,67	5.280,94	158,5%	44,1%	272,5%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	7.925,37		4.210,35			-46,9%

Il trend degli indicatori di redditività è positivo nel triennio: il ROI ha subito una crescita del 70,9% tra il 2014 e il 2016, il ROS del 76,33% e il ROE del 270,62%. Ciò è influenzato anche dalla circostanza che nel 2014 cinque aziende del campione hanno chiuso l'esercizio in perdita: nel 2015 e nel 2016 le aziende in perdita sono tre e per importi complessivamente inferiori (-2 milioni nel 2014, -500 mila euro nel 2015, -115 mila euro nel 2016).

Il Capital Turnover elevato che contraddistingue il settore ha un trend leggermente in discesa nel triennio.

È positivo il trend dell'indice di copertura dell'attivo fisso così come l'indice di liquidità che ha valori superiori all'unità, denotando un buon equilibrio temporale tra fonti e impieghi. I rapporti di indebitamento sono leggermente aumentati ma i valori sono sostanzialmente buoni: nel 2016 il patrimonio netto rappresenta il 51% del capitale investito il che denota una buona capitalizzazione e margini di sviluppo futuri.

Si evidenzia infine che l'incidenza tra gli oneri finanziari e le voci intermedie di reddito (EBIT ed EBITDA) si è ridotta nel triennio.

Tabella 5.2.2: Indici settore Farmacie 2014-2015-2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014-2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014-2016
ROI	2,5%	3,9%	4,3%	53,95%	11,01%	70,90%
ROS	1,8%	2,7%	3,2%	49,44%	18,00%	76,33%
ROE	1,4%	3,7%	5,3%	158,61%	43,31%	270,62%
Capital Turnover	139,2%	143,4%	134,9%	3,02%	-5,92%	-3,08%
Valore aggiunto/Valore produzione	23,8%	23,9%	24,7%	0,44%	3,66%	4,12%
Copertura Attivo Fisso	1,45	1,47	1,50	1,84%	1,46%	3,33%
Indebitamento [Debiti/PN]	0,88	0,91	0,95	3,59%	4,10%	7,84%
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,47	0,48	0,49	1,87%	2,10%	4,01%
Indice liquidità secondaria	1,65	1,63	1,61	-0,98%	-1,62%	-2,58%
Indice liquidità primaria	1,11	1,14	1,13	2,70%	-0,63%	2,06%
Debt/EBITDA ratio	7,31	6,17	6,27	-15,58%	1,64%	-14,20%
EBITDA/Fatturato	0,04	0,05	0,06	17,26%	6,61%	25,01%
Debt/Fatturato	0,33	0,32	0,35	-1,01%	8,35%	7,26%
Investimenti/fatturato	0,03		0,02			-47,42%
EBITDA/Ricavi totali	0,04	0,05	0,06	16,91%	7,22%	25,36%
Utile/Ricavi totali	0,01	0,01	0,02	146,39%	50,03%	269,66%
Oneri Finanziari/EBIT	0,09	0,06	0,04	-31,29%	-39,09%	-58,15%
Oneri finanziari/EBITDA	0,03	0,03	0,02	-12,34%	-32,69%	-41,00%

6. Il settore Gas Distribuzione

6.1 Universo 2016

Le aziende del campione del settore di distribuzione del gas naturale sono quattro e sono elencate nella *tabella 6.1.1*.

Tabella 6.1.1: Elenco delle Aziende del settore Gas Distribuzione 2016

Aziende	
1	Gesam S.p.A.
2	Toscana Energia S.p.A.
3	ASA S.p.A.
4	Centria S.R.L.

Nel 2016, il settore della distribuzione del gas naturale ha raggiunto complessivamente un fatturato di oltre 314 milioni di euro, chiudendo con un utile di esercizio complessivo di oltre 47 milioni di euro. Nelle tabelle seguenti sono riportate le grandezze rilevate e gli indici di bilancio. Il valore degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, è stimato essere intorno ai 70,6 milioni di euro.

Tabella 6.1.2: Grandezze rilevate Settore Gas Distribuzione, 2016

Grandezze	U.M.	2016
Aziende	n.	4
Addetti	n.	755
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	237.554,40
Valore produzione	migliaia di €	314.168,88
Costi della produzione	migliaia di €	237.912,66
Costi operativi	migliaia di €	182.520,09
Valore aggiunto	migliaia di €	174.014,34
EBITDA	migliaia di €	131.648,80
EBIT	migliaia di €	76.256,22
Reddito netto	migliaia di €	47.055,84
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	70.630,81

Tabella 6.1.3: Indici Settore Gas Distribuzione, 2016

Indici	2016
ROI	5,2%
ROS	32,1%
ROE	7,4%
Capital Turnover	16,3%
Valore aggiunto/Valore produzione	55,4%
Copertura Attivo Fisso	0,79
Indebitamento [Debiti/PN]	1,29
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,56
Indice liquidità secondaria	0,43
Indice liquidità primaria	0,41
Debt/EBITDA ratio	6,25
EBITDA/Fatturato	0,42
Debt/Fatturato	2,62
Investimenti/fatturato	0,22
EBITDA/Ricavi totali	0,42

Utile/Ricavi totali	0,15
Oneri Finanziari/EBIT	0,10
Oneri finanziari/EBITDA	0,06

Il comparto analizzato ha chiuso l'esercizio 2016 con un ROI pari al 5,2% ed un ROE pari al 7,4%. Il ROS è pari al 32% denotando un'elevata redditività operativa delle vendite. Si evidenzia l'elevato Valore Aggiunto che contraddistingue il comparto e che rappresenta il 55,4% del Valore della Produzione.

La struttura patrimoniale non risulta equilibrata: l'indice di copertura dell'Attivo Fisso è pari allo 0,79, denotando un disequilibrio temporale tra fonti e impieghi. Anche gli indicatori di liquidità primaria e secondaria hanno altresì valori preoccupanti che denotano la non disponibilità di mezzi liquidi o equivalenti per far fronte ai debiti in scadenza.

Caratteristico del settore è l'elevato indice EBITDA/Ricavi totali che risente delle importanti voci di ammortamento dell'infrastruttura di distribuzione.

L'utile rappresenta il 15% dei Ricavi Totali. Gli oneri finanziari rappresentano rispettivamente il 10% e il 6% dell'EBIT e dell'EBITDA.

6.2 Il trend del settore

Per il settore di Distribuzione del Gas Naturale, nel triennio analizzato non ci sono state modificazioni nella numerosità del campione. Le quattro aziende hanno impiegato 754 addetti nel 2014, 764 nel 2015 e 755 nel 2016. I ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno avuto una variazione negativa (-5,8%) tra il 2014 e il 2016. I costi della produzione sono aumentati dell'8,6% nel triennio. Il reddito netto nel 2016 si è ridotto del 28,9% rispetto al dato del 2014.

Nel 2016 gli investimenti sono calati del 9,6% rispetto al dato 2014.

Tabella 6.2.1: Grandezze rilevate settore Gas Distribuzione 2014-2015-2016

Grandezze	U.M.	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015- 2016	Diff. % 2014- 2016
Aziende	n.	4	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Addetti	n.	754	764	755	1,3%	-1,2%	0,1%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	252.102,12	243.782,45	237.554,40	-3,3%	-2,6%	-5,8%
Valore produzione	migliaia di €	311.194,70	302.104,43	314.168,88	-2,9%	4,0%	1,0%
Costi della produzione	migliaia di €	219.000,19	228.870,70	237.912,66	4,5%	4,0%	8,6%
Costi operativi	migliaia di €	173.759,08	160.985,51	182.520,09	-7,4%	13,4%	5,0%
Valore aggiunto	migliaia di €	180.658,86	186.154,82	174.014,34	3,0%	-6,5%	-3,7%
EBITDA	migliaia di €	137.435,62	141.118,92	131.648,80	2,7%	-6,7%	-4,2%
EBIT	migliaia di €	92.194,51	73.233,73	76.256,22	-20,6%	4,1%	-17,3%
Reddito netto	migliaia di €	66.175,74	71.659,33	47.055,84	8,3%	-34,3%	-28,9%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	78.146,12		70.630,81			-9,6%

Nel triennio analizzato si riscontra un peggioramento dei principali indici di bilancio. Si evidenzia che il ROI è passato dal 6,7% del 2014 al 5,2% del 2016 segnando una variazione complessiva del -22,45%. Anche

il ROS e il ROE hanno subito una variazione rispettivamente del -12,22% e del -29,81% tra il 2014 e il 2016.

Il rapporto Valore aggiunto/Valore della produzione si è ridotto dal 58% del 2014 al 55% del 2016.

Il rapporto Debiti/PN è aumentato del 9,76%.

Si è ridotta invece l'incidenza degli oneri finanziari sull'EBIT ed EBITDA.

Nel 2016 l'Utile rappresenta il 15% dei Ricavi Totali, contro il dato del 21% del 2014.

Nella tabella 6.2.2 si possono leggere con dettaglio gli indici del triennio e le variazioni intervenute.

Tabella 6.2.2: Indici Settore Gas Distribuzione 2014-2015-2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014- 2016
ROI	6,7%	5,0%	5,2%	-25,71%	4,39%	-22,45%
ROS	36,6%	30,0%	32,1%	-17,86%	6,86%	-12,22%
ROE	10,5%	10,8%	7,4%	2,67%	-31,63%	-29,81%
Capital Turnover	18,4%	16,7%	16,3%	-9,56%	-2,31%	-11,65%
Valore aggiunto/Valore produzione	58,1%	61,6%	55,4%	6,14%	-10,11%	-4,59%
Copertura Attivo Fisso	0,80	0,82	0,79	1,55%	-3,11%	-1,61%
Indebitamento [Debiti/PN]	1,18	1,21	1,29	2,54%	7,04%	9,76%
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,54	0,55	0,56	1,15%	3,07%	4,25%
Indice liquidità secondaria	0,46	0,46	0,43	1,66%	-6,45%	-4,89%
Indice liquidità primaria	0,44	0,44	0,41	1,73%	-7,12%	-5,52%
Debt/EBITDA ratio	5,39	5,67	6,25	5,32%	10,21%	16,08%
EBITDA/Fatturato	0,44	0,47	0,42	5,77%	-10,29%	-5,12%
Debt/Fatturato	2,38	2,65	2,62	11,40%	-1,13%	10,14%
Investimenti/fatturato	0,25		0,22			-10,47%
EBITDA/Ricavi totali	0,43	0,41	0,42	-5,87%	2,01%	-3,98%
Utile/Ricavi totali	0,21	0,21	0,15	-0,73%	-28,20%	-28,72%
Oneri Finanziari/EBIT	0,11	0,17	0,10	54,36%	-39,86%	-7,17%
Oneri finanziari/EBITDA	0,07	0,09	0,06	19,42%	-32,88%	-19,85%

7. Il settore Parcheggio

7.1 Universo 2016

Le aziende del campione attive nel settore parcheggi sono 8.

Tabella 7.1.1: Elenco delle Aziende del settore Parcheggio 2016

Aziende	
1	Essegimme
2	Firenze Parcheggio S.P.A.
3	Montecatini Parcheggio & Servizi S.P.A.
4	Pisamo - Azienda Per La Mobilità S.R.L.
5	SAS Servizi Alla Strada S.P.A.
6	Siena Parcheggio S.P.A.
7	Sistema S.R.L.
8	ATAM

Nel 2016, il settore Parcheggio ha conseguito nel complesso un fatturato di quasi 67,6 milioni di euro, chiudendo con un utile di esercizio complessivo di oltre 1,8 milioni di euro. Nelle tabelle seguenti sono riportate le grandezze rilevate e gli indici di bilancio. Il valore degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, è stimato essere oltre i 6,5 milioni di euro.

Tabella 7.1.2: Grandezze rilevate Settore Parcheggio, 2016

Grandezze	U.M.	2016
Aziende	n.	8
Addetti	n.	400
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	65.900,96
Valore produzione	migliaia di €	67.592,01
Costi della produzione	migliaia di €	63.608,07
Costi operativi	migliaia di €	57.696,99
Valore aggiunto	migliaia di €	27.262,13
EBITDA	migliaia di €	9.895,02
EBIT	migliaia di €	3.983,94
Reddito netto	migliaia di €	1.886,78
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	6.564,64

Tabella 7.1.3: Indici Settore Parcheggio, 2016

Indici	2016
ROI	2,5%
ROS	6,0%
ROE	2,8%
Capital Turnover	41,7%
Valore aggiunto/Valore produzione	40,3%
Copertura Attivo Fisso	0,96
Indebitamento [Debiti/PN]	1,31
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,57
Indice liquidità secondaria	0,92
Indice liquidità primaria	0,85
Debt/EBITDA ratio	9,06
EBITDA/Fatturato	0,15
Debt/Fatturato	1,33

Investimenti/fatturato	0,10
EBITDA/Ricavi totali	0,14
Utile/Ricavi totali	0,03
Oneri Finanziari/EBIT	0,24
Oneri finanziari/EBITDA	0,10

Nel 2016, per le aziende del campione del settore parcheggi si riscontra un ROI del 2,5%, un ROS del 6% e un ROE pari al 2,8%. Il rapporto Debito/Totale Passivo è pari allo 0,57, segnalando una buona ripartizione tra fonti proprie e di terzi. Nel 2016 il valore degli investimenti rappresenta il 10% del fatturato. Riguardo la struttura patrimoniale e finanziaria, l'indice di copertura dell'attivo fisso denota un leggero disequilibrio tra fonti e impieghi (0,96) e specularmente anche gli indicatori di liquidità sono inferiori all'unità.

7.2 Il trend del settore

Il numero delle aziende del campione del settore parcheggi è rimasto invariato nel triennio. Il numero di addetti è aumentato di sei unità tra il 2015 e il 2016 passando da 394 a 400 occupati. Nel triennio analizzato c'è stata una riduzione dei ricavi e dei costi del settore. Tra il 2015 e il 2016 sono aumentati il valore aggiunto, le voci intermedie di reddito e il reddito netto. Gli investimenti nel 2016 segnano un +396,3% rispetto al dato 2014.

Tabella 7.2.1: Grandezze rilevate settore Parcheggi 2014-2015-2016

Grandezze	U.M.	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015- 2016	Diff. % 2014- 2016
Aziende	n.	8	8	8	0,0%	0,0%	0,0%
Addetti	n.	394	394	400	0,0%	1,5%	1,5%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	68.171,89	68.704,53	65.900,96	0,8%	-4,1%	-3,3%
Valore produzione	migliaia di €	71.288,35	70.913,74	67.592,01	-0,5%	-4,7%	-5,2%
Costi della produzione	migliaia di €	68.406,72	69.165,47	63.608,07	1,1%	-8,0%	-7,0%
Costi operativi	migliaia di €	62.719,72	63.145,47	57.696,99	0,7%	-8,6%	-8,0%
Valore aggiunto	migliaia di €	25.931,17	25.127,71	27.262,13	-3,1%	8,5%	5,1%
EBITDA	migliaia di €	8.568,63	7.768,27	9.895,02	-9,3%	27,4%	15,5%
EBIT	migliaia di €	2.881,63	1.748,26	3.983,94	-39,3%	127,9%	38,3%
Reddito netto	migliaia di €	1.167,00	714,97	1.886,78	38,7%	163,9%	61,7%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	1.322,59		6.564,64			396,3%

I tre indicatori di redditività (ROI, ROS e ROE) hanno avuto una flessione nel 2015 rispetto al 2014, e poi un rialzo nel 2016. Il ROI è passato da un valore dell'1,8% nel 2014 all'1,1% del 2015 per poi salire al 2,5% nel 2016, con una variazione complessiva nel triennio del +38,02%. Come si può vedere dalla tabella 8.2.2 trend analoghi sono seguiti dal ROS e dal ROE.

Nel 2016 il rapporto valore aggiunto/valore della produzione vale il 10,88% in più rispetto al 2014.

Si evidenzia un peggioramento della copertura dell'attivo fisso e della liquidità nell'arco del triennio.

Si può notare la crescita degli investimenti rispetto al fatturato: si passa da un valore del 4% del 2014 al 10% del 2016.

Si evidenzia la lieve riduzione dell'indebitamento che si può leggere alternativamente sia dall'indice Debiti/Totale Passivo (passato da 0,58 a 0,57) che dall'indice Debiti/Patrimonio Netto (passato da 1,39 a 1,31).

Nel 2016, l'utile vale lo 0,03 dei ricavi totali, contro il dato dello 0,01 del 2014.

Tabella 7.2.2: Indici Settore Parcheggi 2014-2015-2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014- 2016
ROI	1,8%	1,1%	2,5%	-39,20%	127,03%	38,02%
ROS	4,2%	2,5%	6,0%	-39,80%	137,57%	43,02%
ROE	1,8%	1,1%	2,8%	-39,20%	157,32%	56,45%
Capital Turnover	43,2%	43,6%	41,7%	0,99%	-4,44%	-3,49%
Valore aggiunto/Valore produzione	36,4%	35,4%	40,3%	-2,59%	13,83%	10,88%
Copertura Attivo Fisso	1,02	0,97	0,96	-4,63%	-1,13%	-5,70%
Indebitamento [Debiti/PN]	1,39	1,36	1,31	-1,66%	-3,69%	-5,29%
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,58	0,58	0,57	-0,70%	-1,60%	-2,29%
Indice liquidità secondaria	1,03	0,94	0,92	-8,92%	-2,49%	-11,19%
Indice liquidità primaria	0,95	0,87	0,85	-8,46%	-1,97%	-10,26%
Debt/EBITDA ratio	10,69	11,69	9,06	9,30%	-22,46%	-15,25%
EBITDA/Fatturato	0,12	0,11	0,15	-8,86%	33,64%	21,79%
Debt/Fatturato	1,29	1,28	1,33	-0,38%	3,63%	3,23%
Investimenti/fatturato	0,02		0,10			423,49%
EBITDA/Ricavi totali	0,12	0,11	0,14	-9,95%	34,54%	21,15%
Utile/Ricavi totali	0,02	0,01	0,03	-39,15%	178,74%	69,62%
Oneri Finanziari/EBIT	0,28	0,41	0,24	47,48%	-42,93%	-15,84%
Oneri finanziari/EBITDA	0,09	0,09	0,10	-1,31%	2,09%	0,76%

8. Il settore Impianti Rifiuti

8.1 Universo 2016

Nel 2016 le aziende attive nel settore rifiuti che gestiscono solo impianti di trattamento, recupero o smaltimento rifiuti sono 13¹. Nella *tabella 9.1.1.* le aziende riportate sono 14 in quanto Sistemi Biologici s.r.l. è rientrata nell'analisi del trend del settore, pur se non più attiva nel 2016.

Tabella 8.1.1: Elenco delle Aziende del settore Impianti Rifiuti

Aziende	
1	Aisa Impianti S.P.A.
2	Belvedere S.P.A.
3	Centro Servizi Ambiente - Impianti S.P.A.
4	Cermecc S.P.A. (Consorzio Ecologia e Risorse di Massa E Carrara)
5	Programma Ambiente Apuane S.P.A.
6	Rea Impianti S.R.L. Unipersonale
7	Revet S.P.A.
8	Rimateria S.P.A.
9	Scarlino Energia S.P.A.
10	Sistemi Biologici S.R.L.
11	Siena Ambiente S.P.A.
12	T.B. S.P.A.
13	Valcofert S.R.L.
14	Versilia Ambiente S.R.L.

Nel 2016, il settore degli impianti per il trattamento dei RSU ha conseguito nel complesso un fatturato di oltre 225 milioni di euro, chiudendo con un utile di esercizio complessivo di oltre 11,7 milioni di euro. Nelle tabelle seguenti sono riportate le grandezze rilevate e gli indici di bilancio. Il valore degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, è stimato essere oltre i 35,2 milioni di euro.

Del campione analizzato, un'azienda ha chiuso l'esercizio 2016 in perdita.

Tabella 8.1.2: Grandezze rilevate Settore Impianti Rifiuti, 2016

Grandezze	U.M.	2016
Aziende	n.	13
Addetti	n.	660
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	203.974,38
Valore produzione	migliaia di €	225.117,13
Costi della produzione	migliaia di €	198.616,12
Costi operativi	migliaia di €	164.444,70
Valore aggiunto	migliaia di €	91.006,12
EBITDA	migliaia di €	60.579,43
EBIT	migliaia di €	26.408,02
Reddito netto	migliaia di €	11.789,07
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	35.251,99

¹ Le aziende attive nella gestione del servizio integrato e non solo nel ramo impianti sono analizzate nel successivo par. 9

Tabella 8.1.3: Indici Settore Impianti Rifiuti, 2016

Indici	2016
ROI	5,2%
ROS	12,9%
ROE	11,2%
Capital Turnover	40,1%
Valore aggiunto/Valore produzione	40,4%
Copertura Attivo Fisso	1,09
Indebitamento [Debiti/PN]	3,81
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,79
Indice liquidità secondaria	1,15
Indice liquidità primaria	1,07
Debt/EBITDA ratio	6,65
EBITDA/Fatturato	0,27
Debt/Fatturato	1,79
Investimenti/fatturato	0,16
EBITDA/Ricavi totali	0,27
Utile/Ricavi totali	0,05
Oneri Finanziari/EBIT	0,17
Oneri finanziari/EBITDA	0,07

Nel 2016 per il settore analizzato si evidenziano buone performance reddituali: il ROI è pari al 5,2% e il ROE all'11,2%. La redditività delle vendite è pari al 12,9%. Riguardo la struttura patrimoniale si denota una buona copertura dell'attivo fisso. Si evidenzia un elevato indebitamento: i debiti rappresentano quasi l'80% del Passivo. Si riscontra una buona liquidità: gli indici di liquidità, come si può leggere in *tabella 9.1.3* sono entrambi superiori ad 1.

8.2 Il trend del settore

Il settore ha visto un aumento della numerosità delle aziende e degli addetti nel triennio.

Si evidenzia il trend in crescita delle principali grandezze tra cui valore e costi della produzione, valore aggiunto, utile.

Tabella 8.2.1: Grandezze rilevate settore Impianti Rifiuti 2014-2015-2016

Grandezze	U.M.	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015- 2016	Diff. % 2014- 2016
Aziende	n.	10	14	13	40,0%	-7,1%	30,0%
Addetti	n.	526	623	660	18,4%	5,9%	25,5%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	171.141,11	197.438,63	203.974,38	15,4%	3,3%	19,2%
Valore produzione	migliaia di €	189.875,34	215.090,39	225.117,13	13,3%	4,7%	18,6%
Costi della produzione	migliaia di €	170.354,99	197.076,51	198.616,12	15,7%	0,8%	16,6%
Costi operativi	migliaia di €	141.532,51	163.074,18	164.444,70	15,2%	0,8%	16,2%
Valore aggiunto	migliaia di €	74.351,28	81.889,01	91.006,12	10,1%	11,1%	22,4%
EBITDA	migliaia di €	48.342,90	52.016,21	60.579,43	7,6%	16,5%	25,3%

EBIT	migliaia di €	19.520,42	18.013,87	26.408,02	-7,7%	46,6%	35,3%
Reddito netto	migliaia di €	6.786,38	1.194,31	11.789,07	82,4%	887,1%	73,7%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	11.023,09		35.251,99			219,8%

Come si può notare dalla tabella 9.2.2 nel 2015 (anno in cui 4 aziende hanno chiuso l'esercizio in perdita) vi è un peggioramento dei principali indici rispetto al 2014, con una ripresa positiva poi nel 2016 (i cui si riscontra una sola azienda in perdita). Si evidenzia che nel 2016 il ROE segna una variazione di +51,99 % rispetto al dato 2014, passando da un valore di 7,3% all'11,2%.

Gli investimenti nel 2016 valgono il 16% del fatturato contro il dato del 6% del 2014.

Pur con delle oscillazioni sono tendenzialmente positivi gli indici di struttura e di liquidità.

L'indebitamento è elevato anche se in miglioramento nel 2016 rispetto al 2015 (anno in cui si riscontra il dato peggiore): il contestuale miglioramento delle performance reddituali fa sì che nel 2016 si riduca anche l'incidenza degli oneri finanziari sulle voci intermedie di reddito.

Tabella 8.2.2: Indici Settore Impianti Rifiuti 2014-2015-2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014-2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014- 2016
ROI	5,2%	3,8%	5,2%	-27,76%	37,16%	-0,91%
ROS	11,4%	9,1%	12,9%	-20,01%	41,90%	13,51%
ROE	7,3%	1,3%	11,2%	-81,96%	742,33%	51,99%
Capital Turnover	46,0%	41,5%	40,1%	-9,69%	-3,34%	-12,70%
Valore aggiunto/Valore produzione	39,2%	38,1%	40,4%	-2,77%	6,18%	3,24%
Copertura Attivo Fisso	1,18	0,95	1,09	-19,48%	15,01%	-7,39%
Indebitamento [Debiti/PN]	3,03	4,28	3,81	41,19%	-10,85%	25,87%
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,75	0,81	0,79	7,81%	-2,25%	5,38%
Indice liquidità secondaria	1,32	0,92	1,15	-30,21%	24,77%	-12,92%
Indice liquidità primaria	1,30	0,90	1,07	-31,02%	18,50%	-18,25%
Debt/EBITDA ratio	5,79	7,41	6,65	27,98%	-10,29%	14,81%
EBITDA/Fatturato	0,25	0,24	0,27	-5,02%	11,28%	5,69%
Debt/Fatturato	1,47	1,79	1,79	21,56%	-0,18%	21,35%
Investimenti/fatturato	0,06		0,16			169,74%
EBITDA/Ricavi totali	0,25	0,24	0,27	-5,56%	11,60%	5,39%
Utile/Ricavi totali	0,04	0,01	0,05	-84,55%	845,88%	46,11%
Oneri Finanziari/EBIT	0,24	0,35	0,17	46,20%	-51,83%	-29,58%
Oneri finanziari/EBITDA	0,10	0,12	0,07	25,39%	-39,37%	-23,98%

9. Il settore Servizio rifiuti o Integrato

9.1 Universo 2016

In Toscana, le aziende che operano nella gestione del servizio rifiuti sono 20.

Tabella 9.1.1: Elenco delle Aziende del settore Servizio rifiuti 2016

Aziende	
1	Amia S.p.A.
2	Ascit Servizi Ambientali S.p.A.
3	Asiu
4	Azienda Servizi Val Di Cecina S.p.A.
5	Cis S.R.L.
6	Elbana Servizi Ambientali (E.S.A.) S.p.A.
7	E.R.S.U. S.p.A.
8	Geofor S.p.A.
9	Programma Ambiente S.p.A.
10	R.E.A. Rosignano Energia Ambiente S.p.A.
11	SEA Ambiente S.p.A.
12	SEA Risorse S.p.A.
13	Sistema Ambiente S.p.A.
14	Quadrifoglio S.p.A.
15	Publiambiente S.p.A.
16	ASM Prato
17	Sei - Servizi ecologici integrati Toscana Srl
18	Asmiu
19	A.AM.P.S. S.p.A.
20	A.E.R. S.p.A.

Nel 2016, il settore di gestione del servizio rifiuti ha conseguito nel complesso un fatturato di oltre 756 milioni di euro, chiudendo con un utile di esercizio complessivo di oltre 24,8 milioni di euro. Nelle tabelle seguenti sono riportate le grandezze rilevate e gli indici di bilancio. Il valore degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali è stimato essere oltre i 12,5 milioni di euro.

Tabella 9.1.2: Grandezze rilevate Settore Servizio rifiuti, 2016

Grandezze	U.M.	2016
Aziende	n.	20
Addetti	n.	4.680
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	713.023,15
Valore produzione	migliaia di €	756.633,44
Costi della produzione	migliaia di €	721.798,06
Costi operativi	migliaia di €	661.712,50
Valore aggiunto	migliaia di €	315.082,33
EBITDA	migliaia di €	94.921,72
EBIT	migliaia di €	34.836,15
Reddito netto	migliaia di €	24.863,22
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	12.547,80

Tabella 10.1.3: Indici Settore Servizio rifiuti, 2016

Indici	2016
ROI	4,2%
ROS	4,9%
ROE	10,5%
Capital Turnover	86,7%
Valore aggiunto/Valore produzione	41,6%
Copertura Attivo Fisso	1,31
Indebitamento [Debiti/PN]	2,46
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,71
Indice liquidità secondaria	1,28
Indice liquidità primaria	1,27
Debt/EBITDA ratio	6,16
EBITDA/Fatturato	0,13
Debt/Fatturato	0,77
Investimenti/fatturato	0,02
EBITDA/Ricavi totali	0,12
Utile/Ricavi totali	0,03
Oneri Finanziari/EBIT	0,19
Oneri finanziari/EBITDA	0,07

9.2 Il trend del settore

Nel triennio analizzato le aziende associate a Confservizi Toscana che operano nel settore del servizio rifiuti sono aumentate da 19 a 20 unità. Tuttavia la numerosità degli addetti del settore ha subito una flessione dell'1,5% tra il 2014 e il 2016. Per il valore e i costi della produzione si evidenzia un trend crescente. Il settore, dopo un esercizio chiuso in perdita nel 2014, ha ritrovato l'utile nel 2015 e nel 2016: inoltre il risultato netto nel 2016 segna una variazione di +144% rispetto al dato 2015. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali nel 2016 sono stimati intorno ai 12,5 milioni di euro, contro i 36,3 milioni del 2014.

Tabella 10.2.1: Grandezze rilevate settore Servizio rifiuti 2014-2015-2016

Grandezze	U.M.	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015- 2016	Diff. % 2014- 2016
Aziende	n.	19	20	20	5,3%	0,0%	5,3%
Addetti	n.	4.750	4.661	4.680	-1,9%	0,4%	-1,5%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	687.536,29	704.098,70	713.023,15	2,4%	1,3%	3,7%
Valore produzione	migliaia di €	714.712,80	746.886,89	756.633,44	4,5%	1,3%	5,9%
Costi della produzione	migliaia di €	686.023,43	716.887,21	721.798,06	4,5%	0,7%	5,2%
Costi operativi	migliaia di €	614.458,36	641.536,08	661.712,50	4,4%	3,1%	7,7%
Valore aggiunto	migliaia di €	313.254,82	324.976,24	315.082,33	3,7%	-3,0%	0,6%
EBITDA	migliaia di €	97.051,38	105.350,81	94.921,72	8,6%	-9,9%	-2,2%
EBIT	migliaia di €	25.486,31	29.999,68	34.836,15	17,7%	16,1%	36,7%

Reddito netto	migliaia di €	- 2.812,02	10.152,88	24.863,22	461,1%	144,9%	984,2%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	32.298,94		12.547,80			-61,2%

Nel triennio si riscontrano miglioramenti dei principali indici: la redditività del settore è aumentata; la struttura patrimoniale (già buona nel 2014 con un valore dell'indice di copertura dell'Attivo Fisso pari a 1,14) è migliorata; la liquidità è aumentata; l'indebitamento si è ridotto così come l'incidenza degli oneri finanziari su EBIT ed EBITDA. Si è ridotto invece il rapporto investimenti/fatturato. È possibile osservare il trend dei vari indici nella tabella 10.2.2.

Tabella 10.2.2: Indici Settore Servizio rifiuti 2014-2015-2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014- 2016
ROI	3,0%	3,6%	4,2%	18,73%	18,63%	40,85%
ROS	3,7%	4,3%	4,9%	14,94%	14,67%	31,80%
ROE	-1,4%	4,6%	10,5%	429,33%	126,33%	845,3%
Capital Turnover	81,2%	83,8%	86,7%	3,30%	3,46%	6,87%
Valore aggiunto/Valore produzione	43,8%	43,5%	41,6%	-0,73%	-4,29%	-4,99%
Copertura Attivo Fisso	1,14	1,19	1,31	3,60%	10,55%	14,53%
Indebitamento [Debiti/PN]	3,23	2,82	2,46	-12,54%	-12,91%	-23,83%
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,76	0,74	0,71	-3,28%	-3,74%	-6,89%
Indice liquidità secondaria	1,10	1,17	1,28	6,31%	9,61%	16,53%
Indice liquidità primaria	1,09	1,16	1,27	6,36%	9,81%	16,80%
Debt/EBITDA ratio	6,66	5,89	6,16	-11,66%	4,58%	-7,62%
EBITDA/Fatturato	0,14	0,14	0,13	3,88%	-11,06%	-7,61%
Debt/Fatturato	0,90	0,83	0,77	-8,24%	-6,99%	-14,65%
Investimenti/fatturato	0,05		0,02			-63,30%
EBITDA/Ricavi totali	0,13	0,14	0,12	3,74%	-10,92%	-7,59%
Utile/Ricavi totali	0,00	0,01	0,03	445,06%	142,10%	935,39%
Oneri Finanziari/EBIT	0,42	0,30	0,19	-30,38%	-35,62%	-55,18%
Oneri finanziari/EBITDA	0,11	0,08	0,07	-24,51%	-17,03%	-37,36%

10. Il settore TPL

10.1 Universo 2016

Così come enumerate nella *tabella 11.1.1* le aziende operanti in Toscana nel settore del Trasporto Pubblico Locale su gomma sono sette.

Tabella 11.1.1: Elenco delle Aziende del settore TPL 2016

Aziende	
1	A.T.A.M. S.p.A.
2	COPIT S.p.A.
3	CTT Nord - S.R.L.
4	LI-NEA S.p.A.
5	Tiemme S.p.A.
6	ATAF Gestioni S.R.L.
7	Busitalia Sita Nord S.R.L.

Nel 2016, il settore del Trasporto Pubblico Locale su gomma ha conseguito un fatturato di oltre 480,5 milioni di euro, chiudendo con un utile di esercizio complessivo di oltre 10,4 milioni di euro. Il valore degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali è stimato essere oltre i 15,2 milioni di euro. Nelle tabelle seguenti sono riportate le grandezze rilevate e gli indici di bilancio dell'esercizio 2016.

Tabella 11.1.2: Grandezze rilevate del settore TPL, 2016

Grandezze	U.M.	2016
Aziende	n.	7
Addetti	n.	5.645
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	407.886,35
Valore produzione	migliaia di €	480.535,53
Costi della produzione	migliaia di €	464.267,35
Costi operativi	migliaia di €	422.100,36
Valore aggiunto	migliaia di €	309.113,761
EBITDA	migliaia di €	58.985,30
EBIT	migliaia di €	16.818,31
Reddito netto	migliaia di €	10.491,759
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	15.285,62

Tabella 11.1.3: Indici del settore TPL, 2016

Indici	2016
ROI	2,8%
ROS	4,1%
ROE	6,0%
Capital Turnover	68,8%
Valore aggiunto/Valore produzione	64,3%
Copertura Attivo Fisso	1,05
Indebitamento [Debiti/PN]	2,37
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,70
Indice liquidità secondaria	1,08
Indice liquidità primaria	1,04
Debt/EBITDA ratio	7,07
EBITDA/Fatturato	0,12

Debt/Fatturato	0,87
Investimenti/fatturato	0,03
EBITDA/Ricavi totali	0,12
Utile/Ricavi totali	0,02
Oneri Finanziari/EBIT	0,28
Oneri finanziari/EBITDA	0,08

Gli indici 2016 mostrano una buona struttura patrimoniale e una discreta liquidità del settore. La redditività del capitale proprio (ROE) è pari al 6%, il ROI è pari al 2,6% e il ROS pari al 4,1%. L'indebitamento è abbastanza elevato: i debiti rappresentano il 70% delle fonti. Il rapporto debiti/fatturato è elevato, con un valore di 0,87. Il debito vale circa sette volte l'EBITDA. Gli oneri finanziari nel 2016 rappresentano quasi il 30% dell'EBIT.

10.2 Il trend del settore

Nel triennio analizzato il numero di aziende del settore è rimasto invariato ma vi sono state alcune importanti operazioni straordinarie: in particolare si segnala, per la società Busitalia SITA Nord, da un lato, l'operazione di cessione del ramo Veneto alla controllata Busitalia Veneto S.p.A., e dall'altro, la fusione per incorporazione della controllata Umbria Mobilità Esercizio S.r.l. (operazioni avvenute rispettivamente nell'aprile e nel dicembre 2015). La fusione spiega ad esempio la massiccia crescita del numero di addetti del comparto tra un anno e l'altro (2014-2015).

Tabella 11.2.1: Grandezze rilevate del settore TPL 2014-2015-2016

Grandezze	U.M.	2014	2015	2016	Diff. % 2014- 2015	Diff. % 2015- 2016	Diff. % 2014- 2016
Aziende	n.	7	7	7	0,0%	0,0%	0,0%
Addetti	n.	4.747	5.505	5.652	16,0%	2,7%	19,1%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	migliaia di €	355.294,32	415.307,17	407.886,35	16,9%	-1,8%	14,8%
Valore produzione	migliaia di €	414.679,22	486.828,96	480.535,53	17,4%	-1,3%	15,9%
Costi della produzione	migliaia di €	405.763,51	475.942,87	464.267,35	17,3%	-2,5%	14,4%
Costi operativi	migliaia di €	373.881,91	431.524,65	422.100,36	15,4%	-2,2%	12,9%
Valore aggiunto	migliaia di €	243.116,83	303.678,88	309.113,76	24,9%	1,8%	27,1%
EBITDA	migliaia di €	40.797,31	55.304,31	58.985,30	35,6%	6,7%	44,6%
EBIT	migliaia di €	8.915,71	10.886,09	16.818,31	22,1%	54,5%	88,6%
Reddito netto	migliaia di €	1915,754	10877,082	10491,759	467,8%	-3,5%	447,7%
Investimenti (in immobilizzazioni materiali e immateriali)	migliaia di €	34.380,80		15.285,62			-55,5%

Tra il 2014 e il 2016 si riscontra un trend di ROI e ROS crescente. Il ROE nel 2016 ha un valore del 6% contro l'1,6% del 2014. Si evidenzia un miglioramento della struttura patrimoniale. Infatti, come si può vedere dalla tabella 11.2.2, l'indice di copertura dell'Attivo Fisso, è passato da un valore dello 0,81 del 2014, allo 0,85 del 2015, all'1,05 del 2016: quest'ultimo dato esprime un sostanziale equilibrio temporale tra fonti ed impieghi. Anche l'indebitamento si è ridotto pur costituendo nel 2016 il 70% del Passivo.

Gli investimenti stimati nel 2016 rappresentano il 3% del fatturato: quasi il 62% in meno rispetto al 2014. Si segnala che nel 2016 l'utile rappresenta il 2% dei Ricavi totali contro il dato dello 0,5% del 2014. Nella tabella seguente si possono consultare nel dettaglio i valori e i trend di tutti gli indici calcolati.

Tabella 11.2.2: Indici del settore TPL 2014-2015-2016

Indici	2014	2015	2016	Diff. % 2014-2015	Diff. % 2015-2016	Diff. % 2014- 2016
ROI	1,8%	1,8%	2,8%	-0,14%	57,94%	57,72%
ROS	2,5%	2,6%	4,1%	4,46%	57,30%	64,31%
ROE	1,6%	8,8%	6,0%	454,77%	-31,97%	277,40%
Capital Turnover	71,7%	68,5%	68,8%	-4,40%	0,41%	-4,01%
Valore aggiunto/Valore produzione	58,6%	62,4%	64,3%	6,40%	3,12%	9,72%
Copertura Attivo Fisso	0,81	0,85	1,05	4,20%	24,73%	29,96%
Indebitamento [Debiti/PN]	3,09	3,89	2,37	25,77%	-38,99%	-23,27%
Indebitamento [Debiti/Totale Passivo]	0,76	0,80	0,70	5,27%	-11,57%	-6,90%
Indice liquidità secondaria	0,78	0,82	1,08	4,71%	30,98%	37,15%
Indice liquidità primaria	0,76	0,80	1,04	4,71%	31,00%	37,17%
Debt/EBITDA ratio	9,18	8,71	7,07	-5,05%	-18,90%	-22,99%
EBITDA/Fatturato	0,10	0,11	0,12	15,47%	8,05%	24,77%
Debt/Fatturato	0,90	0,99	0,87	9,64%	-12,37%	-3,92%
Investimenti/fatturato	0,08		0,03			-61,63%
EBITDA/Ricavi totali	0,10	0,11	0,12	14,55%	9,34%	25,25%
Utile/Ricavi totali	0,005	0,02	0,02	379,78%	-1,12%	374,42%
Oneri Finanziari/EBIT	0,36	0,46	0,28	28,08%	-38,86%	-21,69%
Oneri finanziari/EBITDA	0,08	0,09	0,08	15,36%	-11,43%	2,18%



Confservizi Cispel Toscana