

FONDAZIONE CIVICVM

LE SOCIETÀ CONTROLLATE  
DAI MAGGIORI COMUNI ITALIANI:  
BILANCI  
(edizione 2007)

a cura dell'Ufficio Studi di Mediobanca

ISSN 1826-1531

Copyright © 2007 by Fondazione Civicum, Milano

*La missione della Fondazione **Civicum** è quella di promuovere e sostenere una cultura della partecipazione e della collaborazione tra cittadini e istituzioni per aumentare efficacia ed efficienza nella gestione dei beni pubblici.*

*La causa prima dei problemi che possiamo riscontrare nelle gestioni delle Amministrazioni Pubbliche è il generalizzato disinteresse da parte del cittadino verso lo Stato, che non viene sentito come bene comune.*

***Civicum** vuole proporre ai cittadini nuove e possibili modalità di impegno civico per migliorare il Paese. Le iniziative che vengono realizzate dalla Fondazione hanno oggi come obiettivo la trasparenza e la significatività di ciò che le istituzioni comunicano ai cittadini riguardo alla gestione dei beni pubblici. È questa una condizione indispensabile per conoscere e quindi per poter partecipare ed influire.*

*Attraverso la presentazione di questa ricerca sui bilanci delle società a controllo comunale, commissionata all'Ufficio Studi di Mediobanca, vogliamo attirare l'attenzione del pubblico su aziende, importanti per dimensioni e per tipologia dei servizi, che spesso sfuggono all'analisi dei loro azionisti ultimi: i cittadini.*

*Questo studio rappresenta un aggiornamento delle precedenti edizioni del 2005 e del 2006 cui si sono affiancati due approfondimenti: il primo "Una governance per le società a controllo comunale", elaborato da Fulvio Coltorti, Francesco Giavazzi, Giulio Sapelli e Marco Vitale, e il secondo "Le società controllate dai maggiori comuni italiani: costi, qualità ed efficienza" (edizioni 2006 e 2007) condotto dall'Ufficio Studi di Mediobanca per **Civicum**. Questi lavori, insieme con il "Bilancio per il Cittadino del Comune di Milano", per noi predisposto dall'Università Bocconi, vogliono essere uno stimolo per i cittadini ad esercitare il loro diritto all'informazione e per gli amministratori ad ottemperare ad un "dovere" di trasparenza.*

*Siamo convinti che una maggiore informazione degli azionisti, i comuni – o in ultima istanza i cittadini – sui problemi e le opportunità delle aziende che svolgono servizi pubblici porterà a decisioni più efficienti ed efficaci con un beneficio per le stesse aziende, i dipendenti e gli utenti.*

**FONDAZIONE CIVICVM**

Via S. Pietro all'Orto, 10 - 20121 Milano  
Tel. +39 02 76002026 - Fax +39 02 795779  
e-mail: [info@civicum.it](mailto:info@civicum.it)  
[www.civicum.it](http://www.civicum.it)



# INDICE

	<i>pagina</i>
<b>Premessa</b> .....	9
<b>Glossario</b> .....	10
<b>Sintesi dei risultati</b> .....	11
I Le società selezionate .....	21
II Indici economici e patrimoniali .....	27
II.1 - Generalità .....	27
II.2 - Aspetti economici .....	27
II.3 - Aspetti patrimoniali .....	35
III Acquisizioni e fusioni nel periodo 2003-2006 .....	45
IV Le società quotate in Borsa .....	55

## INDICE DEGLI ALLEGATI

1 Dati di dettaglio delle società nel 2006 .....	62
2 Numero società controllate nel 2005 .....	64
3 Valori patrimoniali delle partecipazioni dei comuni nel 2005 .....	66
4 Fatturato, dipendenti e dividendi .....	68
5 Ricavi operativi .....	70
6 Principali dati di conto economico .....	71
7 Indici per dipendente .....	73
8 Struttura finanziaria .....	74
9 Indebitamento finanziario .....	76
10 Indici di rendimento .....	77
11 Società comunali e principali aziende similari: dati di bilancio .....	78
12 Schede anagrafiche .....	90

## DATABASE

### BILANCI DELLE SOCIETÀ

- Aggregati per comune .....	104
- Aggregati per settore .....	108
- Società controllate dal Comune di Milano .....	112
- Società controllate dal Comune di Roma .....	118
- Società controllate dal Comune di Torino .....	124

- Società controllate dal Comune di Brescia .....	128
- Società controllate dal Comune di Napoli .....	130
- Società controllate dal Comune di Bologna .....	134
- Principali società operanti negli stessi settori di quelle a controllo comunale .....	138

## **INDICE DELLE TABELLE**

Tab. 1	Ricavi, dipendenti e dividendi dei comuni negli esercizi 2004-2005 .....	12
Tab. 2	Fatturato e dipendenti delle principali società negli esercizi 2004-2005 .....	13
Tab. 3	MON, risultato corrente e risultato netto dei comuni negli esercizi 2004-2005.....	14
Tab. 4	MON, risultato corrente e risultato netto per settore negli esercizi 2004-2005.....	15
Tab. 5	Indici per dipendente per settore negli esercizi 2004-2005..	16
Tab. 6	Capitale netto e debiti finanziari dei comuni negli esercizi 2004-2005 .....	17
Tab. 7	Rapporto debiti finanziari sul capitale netto e sul MOL dei comuni negli esercizi 2004-2005 .....	18
Tab. 8	Liquidità e rapporto sui debiti finanziari dei comuni negli esercizi 2004-2005.....	19
Tab. 9	Investimenti in immobilizzazioni materiali per comune nel 2004-2005 .....	19
Tab. 10	Investimenti in immobilizzazioni materiali delle società a controllo comunale per settore nel 2004-2005 .....	20
Tab. I.1	Valore aggiunto provinciale prodotto nelle città indicate ..	21
Tab. I.2	Capitalizzazione e tasso di rendimento delle società controllate quotate nel 2006 .....	25
Tab. I.3	Riepilogo delle società a controllo comunale e delle principali aziende similari .....	26
Tab. II.1	MON e risultato corrente nel 2005 .....	28
Tab. II.2	Variazione del MON e del risultato corrente 2004-2005 ...	31
Tab. II.3	Investimenti in immobilizzazioni materiali per comune nel 2004-2005 .....	40

Tab. II.4	Investimenti in immobilizzazioni materiali delle società a controllo comunale per settore nel 2004-2005 .....	40
Tab. II.5	Investimenti in immobilizzazioni materiali nel settore energia, gas e acqua nel 2004-2005 .....	41
Tab. II.6	Investimenti in immobilizzazioni materiali nei servizi ambientali nel 2004-2005 .....	42
Tab. II.7	Investimenti in immobilizzazioni materiali nel trasporto locale nel 2004-2005 .....	43
Tab. II.8	Investimenti in immobilizzazioni materiali nel settore aeroportuale nel 2004-2005 .....	44
Tab. III.1	Acquisizioni e fusioni nel periodo 2003-2006 .....	48
Tab. IV.1	Le <i>utilities</i> in Borsa a fine anno .....	56
Tab. IV.2	Dal collocamento a fine 2006 .....	57
Tab. IV.3	Multipli di Borsa .....	58
Tab. IV.4	Dividend yield .....	59
Tab. IV.5	Proventi netti realizzati dai comuni azionisti delle società quotate .....	60

*Avvertenza per la letteratura delle tabelle e allegati*

Si sono adoperati i segni convenzionali e le abbreviazioni seguenti:

- quando il fenomeno non esiste
- ... quando si ignora se il fenomeno esiste o non se ne conosce il dato
- o quando il valore del dato è inferiore alla cifra significativa minima dell'ordine considerato
- n.c. dato non calcolato

## PREMESSA

Questa ricerca è stata realizzata per conto della Fondazione Civicum di Milano e rappresenta l'aggiornamento di quella pubblicata nel febbraio 2006. La richiesta della Fondazione ha riguardato l'analisi dei bilanci delle controllate dei principali comuni italiani nell'ambito dei seguenti obiettivi:

- fornire all'amministrazione e ai cittadini un quadro completo delle attività del comune;
- stimolare la presentazione di un'informativa più trasparente e significativa per analisti e cittadini;
- sollecitare l'assunzione di comportamenti virtuosi ispirati al concetto di *best practice*.

Il rapporto è articolato sull'elaborazione dei bilanci più recenti disponibili per le 35 principali società controllate dai Comuni di Bologna, Brescia, Milano, Napoli, Roma e Torino (sezioni I e II). Esso comprende l'allegato con il *database* dei bilanci riclassificati, una relazione sui risultati ed un *set* di allegati volti a chiarire alcuni aspetti fondamentali nell'apprezzamento dei risultati di bilancio. Sono inoltre inclusi il riepilogo delle acquisizioni e fusioni realizzate dal 2003 al 2006 (sezione III) e un paragrafo sulle società quotate in Borsa (sezione IV).

*Ufficio Studi Mediobanca, 22 febbraio 2007*

## GLOSSARIO

Attività (Totale attività)	Totale delle attività dello stato patrimoniale: attività correnti, attività immobilizzate e immobilizzazioni immateriali.
Capitale (Capitale investito)	Somma del capitale netto e dei debiti finanziari. Corrisponde al totale delle attività al netto delle passività di natura non finanziaria.
Capitale netto (Patrimonio netto)	Capitale, riserve e risultato d'esercizio. E' uguale alla differenza tra totale attività e totale passività. Il capitale netto di competenza degli azionisti esclude le quote di competenza delle minoranze.
Capitale netto tangibile	Capitale netto depurato del valore di bilancio delle immobilizzazioni immateriali.
Immobilizzazioni immateriali	Posta di bilancio (Oneri pluriennali + Avviamento) a fronte di esborsi sostenuti per oneri o beni non materiali, la cui competenza viene attribuita ad esercizi futuri.
Immobilizzazioni materiali	Consistenza delle attività di bilancio relative ad impieghi in beni materiali il cui uso si protrae per più esercizi.
Investimenti finanziari	Flusso annuo degli esborsi per acquisti di partecipazioni e concessione di finanziamenti (al netto dei rimborsi).
Investimenti in immobilizzazioni materiali	Flusso annuo degli esborsi per immobilizzazioni materiali.
Margine operativo lordo (MOL)	Differenza tra valore aggiunto e costo del lavoro.
Margine operativo netto (MON)	Differenza tra valore aggiunto, costo del lavoro e ammortamenti.
Payout	Dividendi dichiarati in rapporto all'utile di esercizio.
ROE (indice)	Rapporto tra risultato d'esercizio e capitale sociale più riserve.
ROI (indice)	Rapporto tra margine operativo netto + proventi finanziari +/- altri utili e perdite di natura finanziaria e diversi e capitale.
Risultato corrente	Risultato d'esercizio prima dei costi e ricavi di natura straordinaria e non ricorrente e delle imposte sul reddito.
<i>Utilities</i>	Servizi di pubblica utilità (produzione e distribuzione energia elettrica, gas, gestione integrata delle risorse idriche, servizi ambientali).

## SINTESI DEI RISULTATI

L'indagine, giunta alla terza edizione, rende disponibile una base informativa che, pur relativamente breve sotto il profilo temporale (un triennio di rilevazioni), suggerisce alcune considerazioni generali:

- le società controllate rappresentano per i comuni realtà molto importanti, a volte più della stessa attività diretta; i relativi flussi finanziari si espandono in misura superiore a quella delle poste del bilancio comunale (soggette ai vincoli della finanza pubblica) e vengono quindi a costituire strumenti che qualificano fortemente le politiche per i servizi pubblici locali;
- vi è una netta separazione (sotto numerosi aspetti) tra le attività svolte in settori che tendono a generare profitti o quasi-rendite (l'energia *in primis*) e quelle in settori (soprattutto trasporto pubblico locale e servizi ambientali), i cui risultati sono per lo più insoddisfacenti; le prime assicurano ai comuni entrate costanti attraverso i dividendi incassati (poco meno di 180 milioni di euro nel 2005); le seconde assumono rilevanza economica non minore, ma richiedono importanti uscite finanziarie per interventi sulle infrastrutture e sulle relative modalità di gestione; le principali questioni riguardano lo spazio concesso nei settori “poveri” alla manovra tariffaria (attualmente poco o nullo) e la rimozione dei vincoli dal lato delle risorse lavorative; è tuttavia paradossale che il tasso d'investimento tecnico dei settori *profit-oriented* sia il più basso;
- la struttura finanziaria pare virtuosa, con un patrimonio netto pari ai debiti (nel 2005 il rapporto è 1:1); ciò facilita le aggregazioni – che in settori ad elevate economie di scala, come quelli qui esaminati, consentono di ridurre i costi operativi – e assicura la possibilità di orientare fortemente il *management* verso l'efficienza tecnica della gestione; permangono tuttavia elevate disponibilità liquide, la cui presenza è difficilmente valutabile, specie in presenza di azionisti (i comuni) che intervengono in settori a forte intensità d'investimento dove l'efficienza dei servizi prestati è sempre più cruciale per la competitività della comunità locale;
- le società che operano nei settori profittevoli tendono ad essere quotate in Borsa; ciò rappresenta un elemento virtuoso perché il collocamento delle azioni produce introiti per i comuni, la quotazione garantisce il perseguimento di gestioni efficienti e la continua attribuzione di un valore di mercato ai singoli *business* ne favorisce i processi di aggregazione; resta tuttavia aperta la questione della *governance* di società che restano in ogni caso sotto controllo pubblico.

\* \* \*

L'aggregato delle 35 società a controllo comunale evidenzia nel 2005 ricavi per 12 miliardi di euro (9,7 miliardi nel 2004) con 73 mila dipendenti (72,7 mila unità nel 2004). L'attività svolta dai 6 comuni tramite società controllate è di tutto rilievo; misurata in termini di costi di gestione, essa ha rappresentato nel 2005 oltre 8 volte il volume della spesa corrente del Comune di Brescia, 2,6 volte quella di Milano, 1,7 volte quella di Torino, lo stesso volume di quella di Roma e tra il 30% e il 60% a Bologna e Napoli.

La ripartizione dei ricavi, dipendenti e dividendi per comune (Tab. 1) è la seguente:

TABELLA 1 – RICAVI, DIPENDENTI E DIVIDENDI DEI COMUNI NEGLI ESERCIZI 2004-2005

Comune	Ricavi		Dipendenti		Dividendi incassati dal comune	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(milioni di euro)		(numero)		(migliaia di euro)	
Milano	3.655	4.816	22.524	22.064	71.614	69.164
Roma	2.587	2.953	27.306	27.559	41.881	51.974
Torino	1.519	1.818	9.567	9.856	16.963	13.090
Brescia	1.244	1.676	2.374	2.839	51.166	69.792
Napoli	569	582	8.889	8.622	–	–
Bologna	157	159	2.024	2.105	290	33

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

Milano è prima per ricavi e Brescia per dividendi incassati. Nel 2005 l'incremento dei ricavi include i dati del Gruppo Edison (953 milioni di euro) <sup>(1)</sup> consolidato proporzionalmente al 50% a partire dal 1° ottobre; il dato ufficiale sui dipendenti, invece, lo esclude (si tratta di circa 500 unità pro-quota da noi stimati per il periodo ottobre / dicembre 2005). Segue Roma che conta il numero più elevato di dipendenti (27.559 unità nel 2005) mentre i ricavi sono pari a 2.953 milioni. Con effetto 1° gennaio 2006 è stata perfezionata l'aggregazione della AMGA di Genova con la AEM Torino; la nuova entità detenuta pariteticamente dai Comuni di Torino e Genova ha assunto la denominazione di Iride. Nel 2005 i ricavi e il numero dei dipendenti del Gruppo Iride sarebbero stati pari rispettivamente a 1.791 milioni e 3.433 unità; considerando la quota di competenza del Comune di Torino (conteggiando per metà i dati Iride), i totali della Tab. 1

(1) Per i dettagli dell'aggregazione si rinvia alla sezione III.

salirebbero rispettivamente a 1.537 milioni e a 10.066 unità. L'incremento nel 2005 dei dati del Comune di Brescia è dovuto in parte alla incorporazione della BAS - Bergamo Ambiente e Servizi da parte della ASM Brescia. I Comuni di Napoli e Bologna sono classificati nelle ultime posizioni, ancorché il primo registri nel 2005 un elevato numero di dipendenti (8.622) a fronte di ricavi pari a soli 582 milioni di euro. I dividendi incassati dai comuni riflettono in massima parte le quote distribuite dalle rispettive controllate quotate (per Milano l'AEM al 65%, per Roma l'ACEA al 98%, per Torino l'AEM Torino al 92% e per Brescia l'AEM Brescia per la quasi totalità).

La Tab. 2 evidenzia i fatturati e i dipendenti delle maggiori società controllate dai comuni, quelle con ricavi superiori a 500 milioni di euro per gli esercizi 2004 e 2005 (le prime quattro sono quotate). Nell'ultimo esercizio queste società rappresentano il 75% del totale dei ricavi e il 44% della forza lavoro complessiva. Nel 2005 la AEM di Milano ha il più elevato fatturato (2.924 milioni di euro), seguita dalla ASM Brescia (1.595 milioni), dalla ACEA di Roma (1.540 milioni) e dalla AEM Torino (1.150 milioni); la ATM di Milano, invece, ha il più elevato numero di dipendenti (8.552), seguita dalla AMA di Roma (6.509) e dalla SEA di Milano (5.775). Considerando i dati pro-forma al 2005, l'aggregazione AEM Torino - AMGA porta al secondo posto la neonata Iride (1.791 milioni di ricavi e 3.433 dipendenti).

TABELLA 2 – FATTURATO E DIPENDENTI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ NEGLI ESERCIZI 2004-2005

Società	Ricavi		Dipendenti	
	2004	2005	2004	2005
	(milioni di euro)		(numero)	
AEM - Milano (1) (2)	1.768	2.924	2.859	2.683
ASM Brescia (1)	1.170	1.595	1.785	2.240
ACEA - Roma (1)	1.281	1.540	4.841	4.724
AEM Torino (1)	879	1.150	1.548	1.507
ATM - Milano (3)	648	662	8.473	8.552
SEA - Milano (4)	609	628	6.328	5.775
ATAC - Roma (5)	498	516	7.104	6.509

(1) Settore energetico. Società quotata in Borsa.

(2) Nel 2005 i ricavi della AEM - Milano includono i dati relativi al Gruppo Edison consolidato proporzionalmente al 50% a partire dal 1° ottobre; per contro i dipendenti escludono quelli del Gruppo Edison.

(3) Settore trasporto pubblico locale.

(4) Settore gestione aeroportuale.

(5) Settore servizi ambientali.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

La Tab. 3 riporta il margine operativo netto (MON), il risultato corrente e il risultato netto aggregati delle società controllate per comune di appartenenza. Nel 2005, rispetto all'esercizio precedente, tutti i comuni hanno migliorato i risultati, tranne quello di Napoli (a livello di MON e risultato corrente), di Roma (a livello di risultato corrente) e quello di Bologna (a livello di risultato d'esercizio). Il Comune di Milano ha chiuso con i risultati più elevati (rispettivamente 559, 472 e 348 milioni), con incrementi, rispetto all'esercizio precedente, di oltre il 20% per i primi due indicatori e di un terzo per l'utile d'esercizio. Nel 2005 l'AEM ha contribuito significativamente al dato sui risultati con quote intorno ai tre quarti per il MON e il risultato corrente e di circa il 70% per l'utile d'esercizio; la SEA con circa un quinto per i primi due parametri. L'utile d'esercizio della ATM (58,5 milioni di euro) è in buona parte influenzato dalla contabilizzazione di proventi straordinari. I risultati di Brescia sono quasi interamente attribuibili alla ASM Brescia; il differenziale tra risultato corrente e MON (89 milioni) è relativo agli effetti della valutazione a patrimonio netto della partecipazione nella Endesa Italia. I risultati di Torino sono in massima parte imputabili (per circa l'80% per i primi due parametri e per il 97% per il risultato netto) alla AEM Torino. Quelli di Roma derivano da un effetto combinato di segni positivi e negativi; i maggiori importi riguardano l'ATAC e l'ACEA (rispettivamente -132 e + 220 milioni per il MON e -138 e +174 per il risultato corrente). Nel 2005 il MON di Napoli è influenzato dai risultati della CTP (-51 milioni) e della ANM (-18 milioni).

TABELLA 3 – MON, RISULTATO CORRENTE E RISULTATO NETTO DEI COMUNI NEGLI ESERCIZI 2004-2005

Comune	MON		Risultato corrente		Risultato netto	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(milioni di euro)		(milioni di euro)		(milioni di euro)	
Milano	456	559	391	472	262	348
Brescia	198	224	205	313	120	213
Torino	124	170	89	128	50	65
Roma	135	146	98	80	-3	7
Bologna	-7	-4	-8	-6	1	-7
Napoli	-52	-61	-54	-62	-58	-22

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

La Tab. 4 riporta MON, risultato corrente e risultato netto aggregati delle società controllate dai comuni per settore di appartenenza. Le società quotate del comparto energetico mostrano i più elevati margini di gestione e di profitto

(rispettivamente 1.023, 952 e 646 milioni nel 2005). Seguono gli aeroporti (SEA) e i servizi ambientali (tutti con MON e risultati correnti positivi, tranne la ASIA di Napoli che ha registrato in entrambi gli esercizi un risultato corrente negativo). I trasporti, invece, registrano segni negativi in tutti e tre gli indicatori in entrambi gli esercizi. Nel 2005 i più significativi importi per il MON riguardano in positivo la GTT di Torino e la Trambus di Roma (rispettivamente 20 e 14 milioni di euro), in negativo la ATAC di Roma (-132 milioni) e la CTP di Napoli (-51 milioni). Per il risultato corrente: in positivo la Trambus (16 milioni) e in negativo la ATAC (-138 milioni), la CTP (-50 milioni) e la ANM (-19 milioni). Per il risultato d'esercizio: in positivo la ATM di Milano (58 milioni che, come successivamente riportato nel Par. II. 3, derivano da proventi di carattere straordinario) e in negativo la ATAC (-137 milioni) e la CTP (-19 milioni). A tale riguardo occorre considerare che in generale, la misura e il segno dei risultati di bilancio derivano dalla modalità di corresponsione di corrispettivi e contributi di esercizio da parte degli enti pubblici locali; tali contributi e corrispettivi incassati dalle partecipate a fronte dei servizi prestati presentano all'incirca importi simili rispetto al 2004 (globalmente 1.826 milioni nel 2005 contro 1.760 milioni nel 2004; vedi allegati 5 e 11). Inoltre nel settore trasporti le perdite d'esercizio nel 2005 e negli esercizi precedenti dell'ATAC sono dovute "principalmente a ridotti corrispettivi" riconosciuti nel contratto di servizio con il Comune di Roma (2); per la CTP, invece, il verbale dell'Assemblea degli azionisti sottolinea che "non sono stati inseriti in bilancio i ricavi derivanti dalla indicizzazione dei corrispettivi previsti nei contratti di servizio"; e inoltre che la CTP "sta attivando tutte le azioni giudiziarie per vedersi riconosciuto l'adeguamento dei corrispettivi stessi, nonché i circa 6 milioni di km. autorizzati ma non contrattualizzati" (3).

TABELLA 4 – MON, RISULTATO CORRENTE E RISULTATO NETTO PER SETTORE NEGLI ESERCIZI 2004-2005

Settori	MON		Risultato corrente		Risultato netto	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(milioni di euro)		(milioni di euro)		(milioni di euro)	
Energia elettrica e gas	874	1.023	753	952	491	646
Aeroporti	86	106	77	96	41	46
Servizi ambientali	69	75	51	53	1	8
Trasporti	-189	-180	-173	-181	-164	-92

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

(2) Bilancio 2005, pag. 164.

(3) Bilancio 2005, pag. 4 del verbale di Assemblea degli Azionisti.

La Tab. 5 riporta gli indici per dipendente misurati su ricavi, valore aggiunto e costo del lavoro. Nel 2005 gli indici del settore energia elettrica, gas e acqua si confermano i più elevati, mediamente 5-8 volte quelli degli altri settori per i ricavi, 2,5-4 volte per il valore aggiunto e da un quinto al 50% per il costo del lavoro. La AEM Torino, la AEM di Milano e l'ASM Brescia hanno i ricavi netti e il valore aggiunto per dipendente più elevati nel 2005 (i primi compresi tra 712 e 763 e i secondi tra 168 e 281 mila euro). L'ARIN di Napoli ha il maggior costo del lavoro pro-capite (74 e 69 mila euro nel 2005 e nel 2004). I servizi ambientali e i trasporti registrano gli indici più bassi nel 2005 e, rispetto all'esercizio precedente, segnano i minori incrementi percentuali. Tra i primi si colloca l'AMSA di Milano (nel 2005 90 e 60 mila euro rispettivamente di ricavi e valore aggiunto); tra i secondi la Metronapoli e la ATM di Milano hanno i più elevati indici di ricavo (rispettivamente 120 e 77 mila euro per dipendente nel 2005). Anche per il valore aggiunto la Metronapoli si conferma la prima (56 mila euro per dipendente), seguita dalla GTT di Torino e dalla ATM di Milano.

TABELLA 5 – INDICI PER DIPENDENTE PER SETTORE NEGLI ESERCIZI 2004-2005

Settori	Ricavi netti		Valore aggiunto		Costo del lavoro	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(migliaia di euro)		(migliaia di euro)		(migliaia di euro)	
Energia elettrica, gas e acqua	428	517	156	173	51	53
Aeroporti	96	109	63	72	42	44
Servizi ambientali	70	72	44	44	35	35
Trasporti	62	64	42	44	40	41

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

Le Tab. 6, 7 e 8 riportano la struttura finanziaria delle società controllate dai comuni. In generale, la patrimonializzazione è elevata e quindi l'indebitamento finanziario resta contenuto: ad ogni 100 euro di patrimonio netto tangibile si contrappongono 149,1 euro di debiti finanziari. La bontà dell'indice delle società a controllo comunale emerge sia dal raffronto con le principali *utilities* internazionali (193 euro di debito : 100 di patrimonio nel 2005), che con la media di quelle italiane: Autostrade e Telecom Italia hanno patrimoni tangibili negativi, mentre l'ENEL, a fronte di 100 euro di patrimonio netto tangibile, nel 2005 evidenzia 77 euro di debiti. La Tab. 6 espone i dati sul patrimonio netto e i debiti finanziari. L'incremento dei valori di Milano nel 2005 è in massima parte riconducibile all'acquisizione e al consolidamento proporzionale del Gruppo Edison in

AEM (nell'ordine, per circa 2 e 3,3 miliardi di euro); l'ATM e la SEA concorrono rispettivamente per 988 e 832 milioni al saldo del patrimonio netto, mentre la stessa SEA con 264 milioni di debiti finanziari costituisce il principale debitore, dopo la AEM. Nel 2005 il patrimonio netto delle aziende romane è prevalentemente costituito dalla ACEA e dall'ATAC (rispettivamente per il 65% e il 29%); i debiti finanziari in parte dalla ACEA (55%), dalla AMA (24,5%) e dall'ATAC (16%). Il patrimonio netto e i debiti finanziari di Brescia sono in massima parte costituiti dalla ASM Brescia. Concorrono al patrimonio netto di Torino la AEM Torino (51%), la SMAT (25%) e la GTT (19%); i debiti finanziari sono rappresentati per il 60% dalla AEM Torino e per il 26% dalla GTT. Napoli e Bologna hanno i valori più esegui.

TABELLA 6 – CAPITALE NETTO E DEBITI FINANZIARI DEI COMUNI NEGLI ESERCIZI 2004-2005

Comune	Patrimonio netto		Debiti finanziari			
	2004	2005	Totale		<i>di cui a breve</i>	
			2004	2005	2004	2005
	(milioni di euro)		(milioni di euro)		(milioni di euro)	
Milano	3.282	5.675	2.726	6.593	572	1.215
Roma	2.030	2.001	2.084	2.193	697	730
Brescia	1.388	1.627	726	791	53	72
Torino	1.330	1.409	1.212	1.506	165	243
Napoli	294	365	45	85	45	82
Bologna	158	150	64	64	13	26

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

La Tab. 7 riporta i debiti finanziari in percentuale sul patrimonio netto, sul patrimonio netto tangibile e sul margine operativo lordo. Napoli ha il rapporto debiti finanziari / capitale netto più contenuto (23,4% nel 2005), seguito da Bologna e Brescia (rispettivamente 42,5% e 48,6%). Torino, Roma e Milano segnano oltre un euro di debito per ogni euro di patrimonio netto. Il rapporto debiti finanziari / patrimonio netto tangibile segue la stessa dinamica del precedente. Per le società napoletane occorre osservare che la ridotta esposizione trova giustificazione nelle rimesse dirette rivenienti da comuni, regione ed altri enti pubblici. Per quanto riguarda il rapporto debiti finanziari / MOL, Brescia ha l'indice migliore (2,3), Roma quello peggiore (5,2).

TABELLA 7 – RAPPORTO DEBITI FINANZIARI SUL CAPITALE NETTO E SUL MOL DEI COMUNI NEGLI ESERCIZI 2004-2005

Comune	Debiti finanziari / Patrimonio netto		Debiti finanziari / Patrimonio netto tangibile		Debiti finanziari / MOL	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(in %)		(in %)			
Napoli	15,3	23,4	29,4	37,1	n.c.	n.c.
Bologna	40,7	42,5	41,3	43,1	4,2	3,1
Brescia	52,3	48,6	58,5	55,9	2,4	2,3
Torino	91,1	106,9	110,6	132,1	4,9	4,8
Roma	102,7	109,6	125,5	134,4	5,3	5,2
Milano (1)	83,1	116,2	89,0	221,9	3,7	3,7

(1) Nel 2005 gli indici sono influenzati dal consolidamento del Gruppo Edison in AEM, ad eccezione del rapporto debiti finanziari / MOL calcolato su base omogenea.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

La Tab. 8 mette in evidenza la liquidità e la quota dei debiti finanziari a breve. Nel 2005 Milano è di gran lunga il comune con la liquidità più elevata: 724 milioni di euro, di cui la metà di pertinenza della ATM; la diminuzione rispetto all'esercizio precedente (-37 milioni), è pari al saldo tra +201 milioni di euro rivenienti dal consolidamento proporzionale del Gruppo Edison in AEM e una riduzione di 238 milioni, in buona parte per rimborso di debiti bancari. Bologna ha l'importo più esiguo di mezzi liquidi in valore assoluto, ma non in rapporto ai debiti. La diminuzione di Roma nel 2005 (-145 milioni) è in parte dovuta alla AMA per effetto di una sfasatura temporale tra incassi della tariffa e pagamenti di spese correnti; quella di Brescia (-161 milioni) è riconducibile per lo più al decremento della ASM Brescia prevalentemente a sostegno degli investimenti dell'esercizio. Per quanto riguarda l'incidenza del debito finanziario a breve e della liquidità sul totale dei debiti finanziari si rileva il basso tasso di copertura di Roma (su 100 euro di debito, 8,7 euro di liquidità contro 33,3 di debito a breve) e l'elevata incidenza della liquidità di Napoli; per quest'ultima si tratta in massima parte delle disponibilità dell'ARIN (50 milioni di cassa e banche, di cui 37 milioni vincolati alla realizzazione di investimenti in corso di realizzazione, e 58 milioni di titoli).

TABELLA 8 – LIQUIDITÀ E RAPPORTO SUI DEBITI FINANZIARI DEI COMUNI  
NEGLI ESERCIZI 2004-2005

Comune	Liquidità		Debiti finanziari a breve / Totale debiti finanziari		Liquidità / Totale debiti finanziari	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(milioni di euro)		(in %)		(in %)	
Milano (1)	761	724	21,0	18,4	27,9	11,0
Roma	336	191	33,4	33,3	16,1	8,7
Torino	96	141	13,6	16,1	7,9	9,4
Napoli	125	121	100,0	95,5	277,4	141,3
Brescia	268	107	7,3	9,1	37,0	13,5
Bologna	51	27	19,6	40,6	80,2	42,9

(1) Nel 2005 i dati sono influenzati dal consolidamento del Gruppo Edison in AEM.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

La Tab. 9 riporta gli investimenti in immobilizzazioni materiali per comune. Nel 2005 si è trattato complessivamente di 2.081 milioni di euro. Milano e Torino sono i comuni che hanno investito di più, rispettivamente 795 milioni di euro (di cui 495 milioni relativi alla AEM, inclusi circa 300 milioni di pertinenza del Gruppo Edison) e 573 milioni (di cui 331 realizzati dalla GTT). A Roma gli investimenti maggiori sono stati realizzati dalla ACEA per 261 milioni. A Brescia dalla ASM Brescia per 124 milioni e dalla Brescia Mobilità per 87 milioni. Napoli e Bologna segnano gli investimenti più esigui in valore assoluto. Sulla base del rapporto spese nel biennio 2004-05 / immobilizzazioni materiali lorde a fine 2005, Torino segna l'indice più elevato con il 28,5%, seguito da Roma con il 22,2% e Brescia (18,6%). L'indice di Milano è il più basso (10,9%).

TABELLA 9 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER COMUNE  
NEL 2004-2005 (\*)

Comuni	2004	2005	Totale 2004-05	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
Milano (1)	719	795	1.514	10,9
Torino	538	573	1.111	28,5
Roma	424	408	832	22,2
Brescia (1)	194	212	406	18,6
Napoli	54	56	110	12,3
Bologna	25	37	62	14,2
<b>Totale (1)</b>	<b>1.954</b>	<b>2.081</b>	<b>4.035</b>	<b>16,1</b>

(\*) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliori su beni di terzi.

(1) Gli investimenti includono per Milano quelli della Edison (pro-quota al 50%) e per Brescia quelli della BAS - Bergamo Ambiente e Servizi.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

La Tab. 10 espone gli investimenti in immobilizzazioni materiali negli esercizi 2004 e 2005. Il settore energia elettrica, gas e acqua e i trasporti rappresentano l'85% degli investimenti complessivi delle immobilizzazioni materiali nel 2005. Nel primo settore, nel 2005 i maggiori investimenti sono stati effettuati dalle società quotate in Borsa (AEM di Milano, ACEA, AEM Torino, ASM Brescia) che coprono globalmente quasi la totalità degli investimenti del comparto. Nel settore dei trasporti la GTT copre quasi la metà delle spese per investimenti. I servizi ambientali e i trasporti registrano il più elevato tasso di investimento (il 24,6% per entrambi), mentre il settore energia elettrica, gas e acqua segna un indice del 12,3%, restando in ultima posizione.

TABELLA 10 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DELLE SOCIETÀ A CONTROLLO COMUNALE PER SETTORE NEL 2004-2005 (\*)

Settori	2004	2005	Totale 2004-05	
	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(% su IML)
Energia elettrica, gas e acqua <sup>(1)</sup>	887	1.078	1.965	12,3
Trasporti	777	691	1.468	24,6
Servizi ambientali	144	120	264	24,6
Aeroporti	121	132	253	14,2
Varie	25	60	85	24,9
<b>Totale (1)</b>	<b>1.954</b>	<b>2.081</b>	<b>4.035</b>	<b>16,1</b>

(\*) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

(1) Gli investimenti includono quelli della Edison (pro-quota al 50%) e quelli della BAS - Bergamo Ambiente e Servizi.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

## I - LE SOCIETÀ SELEZIONATE

L'indagine considera le società di capitale controllate da sei comuni italiani: Milano, Roma, Torino, Napoli, Brescia e Bologna, selezionati sulla base del volume di valore aggiunto (Tab. I.1; ultima rilevazione Istat dicembre 2005). Il maggior comune è Milano, seguito da Roma (rispettivamente 120.721 e 98.685 milioni di euro di valore aggiunto). Con valori compresi tra 55 e 27 miliardi di euro seguono rispettivamente Torino, Napoli, Brescia e Bologna. I residenti nei sei comuni nel 2004 (ultimo dato disponibile) erano circa 6,3 milioni, pari al 26% del totale dei residenti nei capoluoghi di provincia e all'11% del totale nazionale.

I comuni esaminati sono confrontabili per dimensione e per flussi di pendolarismo. La quota di terziario sul totale del valore aggiunto è molto elevata: va da un minimo di poco superiore al 60% (Brescia) ad un massimo di oltre l'80% (Roma e Napoli); Milano, Torino, Brescia e Bologna invece, scontano le percentuali più elevate della componente industria (intorno al 30%). Di rilievo è anche la struttura urbanistica che può influire sull'economicità della gestione dei servizi; ad esempio, Milano appare molto più concentrata di Roma, contando una quota elevata della popolazione residente in condomini.

TABELLA I.1 – VALORE AGGIUNTO PROVINCIALE PRODOTTO NELLE CITTÀ INDICATE

% nel 2003		Province					
		MILANO	ROMA	TORINO	NAPOLI	BRESCIA	BOLOGNA
<b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>		<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>3,0</b>	<b>1,6</b>
<b>Industria</b>	Industria in senso stretto	26,8	11,5	24,4	14,2	29,4	25,3
	Costruzioni	2,6	2,9	4,3	3,1	5,5	5,2
	<b>Totale industria</b>	<b>29,4</b>	<b>14,4</b>	<b>28,7</b>	<b>17,3</b>	<b>34,9</b>	<b>30,5</b>
<b>Servizi</b>	Commercio, riparazioni, alberghi e ristoranti, trasporti e comunicazioni	23,0	25,6	23,4	25,7	21,6	22,6
	Intermediazione monetaria e finanziaria; attività immobiliari e imprenditoriali	34,6	32,3	30,0	28,1	26,4	28,1
	Altre attività di servizi	12,7	27,2	17,2	27,6	14,1	17,2
	<b>Totale servizi</b>	<b>70,3</b>	<b>85,1</b>	<b>70,6</b>	<b>81,4</b>	<b>62,1</b>	<b>67,9</b>
<b>Valore aggiunto complessivo</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Valore aggiunto in mln €</b>		<b>120.721</b>	<b>98.685</b>	<b>54.713</b>	<b>42.196</b>	<b>28.671</b>	<b>26.768</b>

Fonte: Istat, occupazione e valore aggiunto nelle province (dicembre 2005).

La Tab. I.3 riepiloga le 35 società a controllo comunale che operano per lo più nel settore delle *utilities*. Rispetto all'edizione precedente, sono state incluse la Finanziaria Città di Torino (100% Comune di Torino) e la Milanosport (controllata dal Comune di Milano), mentre per Torino è indicata l'Iride, quotata dal 2006 a seguito della fusione tra la AEM Torino e la AMGA di Genova. L'aggregato del 2005, tuttavia, non include i dati economici e patrimoniali dell'AMGA, in quanto la fusione per incorporazione ha avuto luogo a partire dall'ottobre 2006. Le società che operano in più di un settore sono conteggiate singolarmente: sono evidenziate pertanto 11 controllate nei trasporti locali, 5 nei servizi ambientali, 4 nella distribuzione di energia elettrica e del gas, 2 nella distribuzione dell'acqua, 1 nei servizi aeroportuali e 12 in servizi vari. L'attività di queste ultime comprende, tra l'altro, la gestione dei mercati agro-alimentari, di una centrale del latte (Brescia) e l'esercizio di impianti sportivi.

L'allegato 1 riporta l'elenco delle società controllate dai comuni: 8 appartengono al Comune di Roma (di cui una l'ACEA, quotata in Borsa), 8 al Comune di Milano (inclusa l'AEM quotata in Borsa) <sup>(4)</sup>, 5 al Comune di Napoli, 5 al Comune di Torino (inclusa l'AEM Torino quotata in Borsa) <sup>(5)</sup>, 6 al Comune di Bologna e 3 al Comune di Brescia (inclusa la ASM Brescia, quotata in Borsa, che nel 2005 ha incorporato la BAS – Bergamo Ambiente e Servizi). L'allegato 2 dettaglia il numero di partecipate facenti capo ai 6 comuni esaminati: si tratta globalmente di 196 società (165 consolidate e 31 non consolidate), di cui 90 appartengono al Comune di Milano (incluse 69 società attribuibili al Gruppo Edison) e 48 a quello di Roma.

L'allegato 3 riporta il valore delle partecipazioni detenute dai 6 comuni che risulta pari a 10 miliardi di euro (per le società quotate si è fatto riferimento ai corsi di Borsa). Le quattro società quotate (inclusa l'Iride, ex-AEM Torino), rappresentano a fine 2006 oltre il 60% del valore complessivo; il Comune di Milano, con 3,8 miliardi raggiunge quasi i due quinti del totale, seguito dai Comuni di Brescia e Roma con poco meno di un quarto. Seguono distanziati i

---

(4) Nel 2005 è stata esclusa la Zincar - Zero Impatto Non Carbonio s.r.l. (4 dipendenti) con fatturato pari a 3,3 milioni di euro realizzato con il Comune di Milano e con l'AMSA. Nel 2004 la Zincar (1,9 milioni di euro di fatturato) era stata consolidata integralmente dalla AEM; nel 2005 la stessa AEM ha ceduto la quota di controllo (51%) della società al Comune di Milano, mantenendo una partecipazione pari al 27% (altri azionisti della Zincar sono l'Unione del Commercio del Turismo dei Servizi e delle Professioni con il 12% e la Comelmar Italia con il 10%). La Zincar ha per oggetto lo studio e l'esecuzione di progetti correlati alla mobilità urbana sostenibile, nonché la promozione e lo sviluppo e l'esecuzione di programmi relativi a sistemi, processi, impianti per l'uso razionale dell'energia e per la compatibilità ambientale.

(5) Nell'ottobre 2006, come già detto, è stata perfezionata la fusione per incorporazione della AMGA di Genova nella AEM Torino con effetto 1° gennaio 2006; contestualmente l'incorporante ha modificato la propria denominazione in Iride.

Comuni di Torino (1,1 idi euro, di cui circa la metà di pertinenza dell'Iride), di Napoli e Bologna con valori rispettivamente pari a 351 e 101 milioni di euro. Milano è l'unico comune che opera in tutti i servizi elencati alla Tab. I. 3. Nel settore energia elettrica e gas operano a Napoli rispettivamente l'ENEL e la Napoletana Gas e a Bologna la HERA; quest'ultima gestisce a Bologna anche il settore idrico e i servizi ambientali. Nella HERA il Comune di Bologna è il maggiore azionista con una quota di circa il 15%, seguito dal Comune di Modena con circa il 14%. Con l'incorporazione nella AEM Torino (ora Iride) della AMGA di Genova, la prima è operativa anche nel settore dell'energia elettrica, del gas e idrico a Genova e provincia e, attraverso società partecipate, in diverse aree del territorio nazionale. La gestione degli aeroporti è affidata a Bologna alla Aeroporto G. Marconi, a Brescia al Gruppo Aeroporto Valerio Catullo tramite l'Aeroporto Gabriele D'Annunzio, a Napoli al Gruppo BAA Italia tramite la GESAC, a Roma alla Aeroporti di Roma e a Torino alla SAGAT (in cui peraltro il Comune di Torino è il maggiore azionista con una quota del 38%, seguito dalla Edizione Holding con il 24,39%).

L'allegato 4 riporta per il 2005 il fatturato, i dipendenti e i dividendi delle società controllate dai sei comuni esaminati. Il totale dei ricavi è stato pari a 12.002 milioni di euro (9.731 milioni nel 2004) con un incremento del 12,2%, escludendo l'effetto delle principali acquisizioni/fusioni perfezionate nell'esercizio 2005 (Edison in AEM e BAS - Bergamo Ambiente e Servizi in ASM Brescia) con 73.045 dipendenti (72.684 unità nel 2004). Il Comune di Milano con fatturato pari a 4.816 milioni di euro, per il 61% attribuibili ad AEM, rappresenta i due quinti del totale dei ricavi. Seguono il Comune di Roma con 2.953 milioni di euro, per il 52% attribuibili alla ACEA, il Comune di Torino con 1.818 milioni di euro (1.537 milioni considerando l'Iride al pro-quota al 50%), per il 63% attribuibili alla AEM Torino, e il Comune di Brescia con 1.676 milioni, per il 95% di competenza della ASM Brescia. I Comuni di Napoli e di Bologna hanno realizzato ricavi rispettivamente per 582 e 159 milioni di euro. Da segnalare infine che con riferimento al Comune di Roma, la controllata ATAC ha fortemente ridotto il proprio fatturato (da 622 milioni nel 2004 a 377 milioni nel 2005) a seguito di una modifica decisa dall'ente proprietario relativamente ai corrispettivi riconosciuti sui contratti di servizio (fino al 2005 il Comune di Roma erogava i corrispettivi all'ATAC che a sua volta li girava alla Trambus; nel 2005 il Comune di Roma, invece, li ha erogati direttamente alla Trambus senza transitare attraverso l'ATAC). I Comuni di Roma e Milano con rispettivamente 27.559 e 22.064 dipendenti rappresentano poco meno del 70% del totale della forza lavoro. Seguono il Comune di Torino (9.856 unità, 10.066 se si considera l'Iride pro-quota al 50%), il Comune di Napoli (8.622 unità) e i Comuni di Brescia e Bologna (rispettiva-

mente 2.839 e 2.105 unità). Di seguito viene riepilogata per il 2005 la variazione del totale attivo, del fatturato e dei dipendenti per comune rispetto al 2004.

Comune	Totale attivo	Fatturato totale (variazione % 2004-05)	<i>escluse energetiche</i>	Dipendenti
Torino	+ 13,2	+ 19,7	+ 4,2	+ 3,0
Brescia (1)	+ 10,2	+ 23,1	+ 8,9	+ 0,6
Roma	+ 4,8	+ 14,2	+ 8,2	+ 0,9
Bologna	+ 4,0	+ 1,3	+ 1,3	+ 4,0
Milano (2)	+ 2,9	+ 5,7	+ 0,2	- 2,0
Napoli	+ 1,7	+ 2,2	+ 2,2	- 3,0

(1) Calcolata escludendo l'effetto dell'incorporazione della BAS - Bergamo Ambiente e Servizi da parte della ASM Brescia con effetto 1° gennaio 2005.

(2) Calcolata escludendo l'effetto del consolidamento del Gruppo Edison (50%) da parte di AEM con effetto 1° ottobre 2005.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

A livello di totale attivo, i Comuni di Torino e Brescia registrano i più elevati incrementi (rispettivamente +13,2% e + 10,2%), attribuibili per entrambi all'effetto combinato dell'esecuzione dei progetti di investimento programmati (metropolitane e impianti elettrici) e dell'incremento dell'attivo corrente (per la AEM Torino maggiori crediti finanziari verso il Comune di Torino e partecipate e per la ASM Brescia maggiori crediti v/clienti). Le variazioni di fatturato collocano i Comuni di Brescia (+23,1%), Torino (+19,7%) e Roma (+14,2%) nelle prime tre posizioni e gli incrementi (relativi al settore dell'energia elettrica) sono prevalentemente di pertinenza delle società quotate in Borsa. La variazione dei dipendenti nel 2005 rispetto al 2004 segna un incremento di complessivi 361 unità, pari allo 0,5%. Le variazioni più significative riguardano Torino (+ 3%) per effetto dell'incremento di 214 unità della AMIAT; Roma (Roma Multiservizi +721 unità, AMA -595 unità e Trambus +171 unità), Milano (SEA -553 unità prevalentemente attribuibili alla SEA Handling, AEM -176 unità e AMSA +186 unità), Brescia (ASM Brescia +455 unità quasi interamente in forza alla incorporata BAS) e Napoli (ANM -122 unità). La ripartizione del fatturato per settore di attività (allegato 6) mette in luce per i Comuni di Milano, Brescia, Roma e Torino la preponderanza dell'energia e del gas: infatti i ricavi delle quattro società quotate, ASM Brescia, AEM Torino, AEM e ACEA rappresentano, come già detto, quote rispettivamente pari al 95%, 63% (70% considerando l'Iride al 50%), 61% e 38%. Il settore dei trasporti incide per l'87% a Bologna e per il 53% a Napoli e per quote comprese tra il 14% e il 27% a Milano, Torino e Roma. Gli altri settori sono rappresentati dai servizi ambientali (circa un terzo del fatturato di Napoli e un quinto di quello di Roma), idrici (17% a Napoli, 14% a Roma e 9% a Torino) e da quelli aeroportuali (13% a Milano).

Nel 2006 i sei comuni hanno introitato dividendi pari complessivamente a 204 milioni di euro contro i 182 milioni del 2005 (+12,1%). I Comuni di Brescia e Milano hanno incassato rispettivamente 69.792 e 69.164 mila euro, seguiti dal Comune di Roma (51.974 mila euro), dal Comune di Torino (13.090 mila euro) e dal Comune di Bologna (33 mila euro). Il Comune di Napoli non ha percepito dividendi. Questi proventi sono stati in massima parte distribuiti dalle società quotate: 178 milioni di euro in totale nel 2005, ovvero il 2,8% del valore di Borsa che a fine dicembre scorso totalizzava 6,2 miliardi di euro (ASM Brescia 2,2 miliardi, AEM 1,9 miliardi, ACEA 1,6 miliardi, Iride 0,5 miliardi – vedi allegato 3). La Tab. I.2 riporta la capitalizzazione a fine 2006 e i tassi di rendimento: la AEM ha la capitalizzazione più elevata, mentre l'ACEA ha il rendimento maggiore.

TABELLA I.2 – CAPITALIZZAZIONE E TASSO DI RENDIMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE QUOTATE NEL 2006

Società	Capitalizzazione a fine 2005	Capitalizzazione a fine 2006	Dividendi distribuiti nel 2006	Tassi di rendimento	
	(a)	(b)		(in %)	
		(milioni di euro)	(c)	c/a	(b-a+c)/a
AEM	2.898	4.552	107	3,7	60,8
ASM Brescia	1.979	3.189	101	5,1	66,2
ACEA	1.788	3.096	100	5,6	78,7
Iride (1)	958	2.037	17	1,8	23,3

(1) La capitalizzazione a fine 2006 comprende le azioni di risparmio in portafoglio della Finanziaria Città di Torino (100% Comune di Torino) valorizzate al corso delle azioni ordinarie. Il tasso di rendimento è stato calcolato escludendo la variazione per l'aumento di capitale al servizio della fusione.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

TABELLA I.3 – RIEPILOGO DELLE SOCIETÀ A CONTROLLO COMUNALE E DELLE PRINCIPALI AZIENDE SIMILARI

*Società a controllo comunale*

	Energia elettrica e gas	Acqua	Servizi ambientali	Trasporto locale	Aeroporti	Varie	Totale (*)
<b>Bologna</b>				ATC SRM		Autostazione di Bologna Bologna Turismo CAAB SERIBO	<b>6</b>
<b>Brescia</b>	ASM Brescia (^)	ASM Brescia (^)	ASM Brescia (^)	Brescia Mobilità		Centrale del Latte di Brescia	<b>3</b>
<b>Milano</b>	AEM (^)	Metropolitana Milanese	AMSA	ATM	SEA	Milano Ristorazione Metropolitana Milanese SOGEMI Milanosport	<b>8</b>
<b>Napoli</b>		ARIN	ASIA	ANM CTP Metronapoli			<b>5</b>
<b>Roma</b>	ACEA (^)	ACEA (^)	AMA Roma Multiservizi	ATAC Metro Trambus		Risorse-RPR Roma Metropolitane	<b>8</b>
<b>Torino</b>	Iride (^)	Iride (^) SMAT	AMIAT	GTT		Finanziaria Città di Torino	<b>5</b>
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>35</b>

*Aziende similari*

	Energia elettrica e gas	Acqua	Servizi ambientali	Trasporto locale	Aeroporti
<b>Bologna</b>	HERA (^)	HERA (^)	HERA (^)		Aeroporto G. Marconi di Bologna
<b>Brescia</b>					Aeroporto Valerio Catullo
<b>Milano</b>		CAP Holding			
<b>Napoli</b>	ENEL (^) Napoletanagas				BAA Italia
<b>Roma</b>	Italgas				Aeroporti di Roma
<b>Torino</b>					SAGAT
<b>Altre città</b>	ENEL (^) Italgas	Acquedotto Pugliese (Bari)	VESTA (Venezia) AMIU (Genova)	AMT (Genova) AMI (Genova) ATAF (Firenze)	SAVE (^) (Venezia) SACBO (Bergamo)

(\*) Al netto delle duplicazioni.

(^) Società quotata. La Iride (ex AEM Torino) ha incorporato nell'ottobre 2006 la AMGA assumendo l'attuale denominazione.

Fonte: nostre elaborazioni.

## II - INDICI ECONOMICI E PATRIMONIALI

### II.1 - Generalità

Il *database* allegato riporta dati dei conti economici riferiti agli esercizi 2004 e 2005. Le società quotate incluse nell'aggregato e l'ATAC di Roma hanno adottato nel 2005 i principi contabili IAS/IFRS; pertanto l'esercizio 2004 è stato riclassificato per omogeneizzare il confronto. Come già detto, rispetto all'edizione precedente, sono state incluse la Finanziaria Città di Torino e la Milanospport; per Torino, i dati AEM Torino escludono l'AMGA. L'allegato 6 riporta i principali dati su ricavi (al netto di IVA), margine operativo netto, risultato corrente e risultato netto relativi agli aggregati per comune e per settore; l'allegato 11 espone, invece, dati economici e patrimoniali, nonché indici delle singole società a controllo comunale unitamente a quelli di 18 importanti società operanti negli stessi settori esaminati che d'ora in avanti saranno chiamate "aziende similari" (6): 4 nell'energia elettrica e gas, 2 nell'acqua (oltre al servizio idrico svolto dalla HERA), 2 nei servizi ambientali (oltre al servizio svolto dalla HERA), 3 nel trasporto locale e 7 nei servizi aeroportuali (Tab. I.3); quest'ultime sono state individuate sulla base del volume di fatturato nell'esercizio 2005 e della loro presenza nei sei comuni esaminati in settori non coperti dalle società a controllo comunale.

### II.2 - Aspetti economici

Come già detto, i **ricavi netti** includono corrispettivi e contributi regionali, provinciali e comunali (7) per un totale di 1,8 miliardi di euro nel 2005 (allegato 5). I principali valori (che non si discostano da quelli dell'esercizio 2004) si riferiscono al sistema di trasporto romano (ATAC, Metro e Trambus per 499 milioni di euro, dove contano per oltre il 60% dei ricavi operativi), all'ATM di Milano (307 milioni, 46% dei ricavi), alla GTT di Torino (197 milioni, 62% dei ricavi), all'AMSA di Milano (179 milioni, 61% dei ricavi), all'ASIA di Napoli (174 milioni, 98% dei ricavi) e all'ANM di Napoli (148 milioni, 80% dei ricavi).

---

(6) Di queste n. 9 sono anch'esse a controllo comunale.

(7) I corrispettivi sono rappresentati da ricavi derivanti da forniture regolate tramite "contratti di servizio"; i contributi sono invece erogazioni pubbliche ad integrazione degli introiti tariffari altrimenti insufficienti a coprire i costi della gestione.

La Tab. II.1 sintetizza il margine operativo netto e il risultato corrente in valore assoluto e in rapporto ai ricavi nel 2005.

TABELLA II.1 – MON E RISULTATO CORRENTE NEL 2005

Comune	MON	MON su ricavi	Risultato corrente	Risultato corrente
	(milioni di euro)	(in %)	(milioni di euro)	su ricavi (in %)
Milano	559	11,6	472	9,8
Brescia	224	13,4	313	18,7
Torino	170	9,4	128	7,0
Roma	146	4,9	80	2,7
Bologna	-4	-2,7	-6	-3,7
Napoli	-61	-10,5	-62	-10,7

MON = Margine operativo netto.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

Il MON e il risultato corrente, in valore assoluto, seguono dinamiche convergenti. In rapporto ai ricavi, invece, Brescia va controcorrente ed occupa la prima posizione con un indice del MON pari al 13,4%, seguita da Milano 11,6% (escludendo i dati Edison per l'ultimo trimestre 2005 l'indice risulterebbe pari al 14,1%), Torino 9,4% (9,5% considerando l'Iride al 50%), Roma 4,9%. Nel 2005 le società controllate dal Comune di Milano evidenziano un **margine operativo** pari a 559 milioni di euro, distanziando di due volte e mezzo il secondo classificato (Brescia). I Comuni di Brescia, Torino e Roma segnano margini pari rispettivamente a 224, 170 e 146 milioni di euro. Bologna e Napoli sono in perdita (-4 e -61 milioni di euro). Concorrono alla formazione del MON di Milano prevalentemente la AEM (energia elettrica e gas) con 435 milioni di euro e la SEA (gestione degli aeroporti) con 106 milioni di euro. Il MON di Brescia è attribuibile alla ASM Brescia (energia elettrica, gas, servizi idrici e ambientali), il cui risultato è influenzato dall'incorporazione della BAS perfezionata nell'esercizio; quello di Torino è attribuibile per 133 milioni di euro alla AEM Torino (energia elettrica e gas), alla GTT (trasporto locale) per 20 milioni, alla SMAT (servizi idrici) per 9 milioni e all'AMIAT (servizi ambientali) per 8 milioni. La AMGA (energia elettrica, gas e servizi idrici), incorporata nell'AEM Torino nell'ottobre 2006, ha realizzato nel 2005 un margine operativo netto di 60 milioni di euro. Il margine di Roma corrisponde prevalentemente al saldo tra il valore positivo dell'ACEA (produzione e distribuzione di energia elettrica e acqua) per 220 milioni di euro e quello negativo (112 milioni) del settore trasporti; per Napoli contano soprattutto i margini negativi della CTP e della ANM (servizi di trasporto).

Il settore energia elettrica, gas e acqua registra una incidenza del MON sui ricavi pari al 13,7% nel 2005 (16,3% nell'esercizio precedente). Le principali società quotate (AEM, ASM Brescia e ACEA) presentano tutte un indice intorno al 14%. Nel settore energetico, tutti i Gruppi esaminati, tranne la AEM Torino la cui incidenza passa dal 10% nel 2004 all'11,5% nel 2005, registrano variazioni negative: la variazione della AEM di Milano è pari a -5,9 punti percentuali ed è stata influenzata dal consolidamento del Gruppo Edison, escluso il quale si registrerebbe un incremento di 0,6 punti. Nel settore idrico, invece, l'ARIN di Napoli e la CAP Holding registrano variazioni positive (rispettivamente da -0,4% nel 2004 a +1,9% nel 2005 per la prima e da 16,3% nel 2004 a 19,8% nel 2005 per la seconda). Tra le società similari l'ENEL ha l'indice più elevato nel 2005 (15,3%), superiore a quello evidenziato dalle altre società a controllo comunale; gli elevati valori per l'Italgas e la Napoletanagas (rispettivamente 44,8% e 38,8%) si riferiscono esclusivamente all'attività di vettoriamento del gas. Considerando l'incidenza del MON sul valore aggiunto (valore quest'ultimo che riflette l'effettivo apporto dell'azienda in termini di produzione), le posizioni registrano andamenti altalenanti: in aumento per ACEA e AEM Torino e in diminuzione per AEM e ASM Brescia.

Il settore dei trasporti conferma un andamento negativo, nonostante gli aiuti pubblici. La criticità del comparto è rappresentata in buona parte dalla forte incidenza del costo del lavoro sul fatturato (mediamente il 64% nel 2004 e nel 2005; si va da un minimo del 43% per la Metronapoli ad un massimo del 123% per la CTP di Napoli). Il MON permane costantemente negativo, seppur nel 2005 in lieve miglioramento in rapporto ai ricavi. L'indice negativo più elevato si registra a Roma (da -14,9% nel 2004 a -14,2% nel 2005), seguito da Bologna (da -6,3% a -4,0%), Brescia (da -5,0% a -3,9%) e Milano (da -6,3% a -2,0%); ciò è in parte dovuto ad un aumento degli introiti relativi al traffico passeggeri e ad una maggiore contabilizzazione di contributi a fronte del rinnovo del contratto di lavoro ed a minori accantonamenti ai fondi rischi. Napoli, invece, peggiora i suoi indici passando da -15% nel 2004 a -22,1% nel 2005, a causa prevalentemente di una maggiore incidenza sul fatturato della voce "Consumi" e del costo del lavoro. Per contro Torino continua il miglioramento passando da +5,4% nel 2004 a 6,4% nel 2005, in parte per maggiori rimborsi dal Comune di Torino e contributi di altri enti, questi ultimi a fronte del rinnovo del contratto di lavoro. Questi risultati sono anche influenzati dall'ammontare dei contributi (esclusi i corrispettivi), che per l'ATM di Milano rappresentano l'82% dei ricavi da terzi e per l'ATC e la SRM di Bologna sono di entità addirittura superiore. Il MON delle aziende di trasporto similari è anch'esso negativo: l'ATAF di Firenze e l'AMT di Genova, tuttavia, hanno ridotto le loro differenze percentuali sul fatturato (rispettivamente da -10,3% nel 2004 a -8,6% nel 2005 e da -27% nel 2004 a -18,1% nel

2005); per l'AMI di Genova (che cura la manutenzione del parco veicolare in massima parte per la AMT e la ATP), costituita nel dicembre 2004, l'indice negativo del MON sul fatturato (-65,1%) è influenzato “dal basso livello di corrispettivo derivante dalla fornitura di servizi ad AMT” (8).

Il settore dei servizi ambientali conferma un costante andamento positivo: nel 2005, rispetto all'esercizio precedente, il MON sul fatturato, pari al 6%, evidenzia un incremento di quasi due punti nella voce “Consumi” e di una analoga diminuzione nella voce costo del lavoro. Tutti i comuni hanno segno positivo, di cui due presentano indici in diminuzione rispetto all'esercizio precedente: Torino tramite l'AMIAT dal 5,9% nel 2004 al 4,7% nel 2005 e Milano tramite l'AMSA dal 10,3% nel 2004 all'8,5% nel 2005. Per la ASIA di Napoli, invece, l'indice ha assunto valori positivi nel 2005 (+2,8% nel 2005 contro -3% nel 2004). Anche le aziende similari hanno mantenuto lo stesso andamento dell'esercizio precedente: l'AMIU di Genova ha un indice del 6,1% (5,8% nel 2004), mentre la VESTA di Venezia ha un MON negativo (-1% dei ricavi sia nel 2004 che nel 2005).

Il settore degli aeroporti (SEA di Milano) registra un MON pari al 16,9% del fatturato nel 2005 rispetto al 14,1% dell'esercizio precedente (+2,8 punti). L'incremento è attribuibile alla diminuzione del costo del lavoro. Tra le similari, la Aeroporti di Roma segna l'indice più elevato (25,3% nel 2005 contro il 22,8% nel 2004), seguita dalla SAGAT di Torino (22,3% nel 2005 contro il 24,8% nel 2004) e dalla BAA Italia di Napoli (21% nel 2005 contro il 19,5% nel 2004). La SACBO di Bergamo incrementa il MON sul fatturato di quasi 8 punti (dall'11,7% nel 2004 al 19,5% nel 2005) a causa di un sensibile incremento del fatturato (+20,2% nel 2005) cui si contrappongono una riduzione nella voce “Consumi” di quasi cinque punti (dal 49,8% nel 2004 al 45% nel 2005) e nel costo del lavoro di quasi due punti. Con motivazioni analoghe, l'Aeroporto G. Marconi di Bologna incrementa il proprio indice di sette punti (dallo 0,1% nel 2004 al 7,1% nel 2005).

Il **risultato corrente** dell'aggregato delle società controllate dai sei comuni è stato pari nel 2005 a 925 milioni contro 721 milioni di euro nel 2004, con una percentuale sui ricavi pari rispettivamente al 7,4% e al 7,7%. Lo scostamento rispetto al MON è attribuibile al saldo tra oneri, proventi finanziari e altri utili e perdite di natura finanziaria, generalmente negativo e intorno a due punti per i Comuni di Milano, Roma e Torino. Per Brescia, invece, lo scostamento è positivo nell'ordine di cinque punti a seguito prevalentemente degli utili per la valutazione a patrimonio netto dell'Endesa Italia. Per Bologna e Napoli l'incidenza dell'utile

---

(8) Bilancio d'esercizio 2005 della AMI, pag. 31 della relazione sulla gestione.

corrente sul fatturato è peggiorata rispetto al MON. Fanno eccezione nel settore energia elettrica, gas e acqua la Napoletanagas con un incremento di circa 11 punti e nel settore aeroportuale la Aeroporti di Roma con una diminuzione di 15 punti attribuibili al saldo negativo tra oneri e proventi finanziari.

Il **risultato netto** complessivo dei sei comuni è stato pari nel 2005 a 604 milioni contro 371 milioni di euro nel 2004 con un aumento di 233 milioni, equivalente ad oltre il 60%, attribuibile per oltre i tre quarti ai Comuni di Brescia (ASM Brescia, originata sia da un miglioramento della gestione sia, come già detto, dagli utili derivanti dalla valutazione a patrimonio netto dell'Endesa Italia) e Milano (AEM e ATM, per quest'ultima attribuibile a proventi straordinari).

La Tab. II.2 analizza, per comune, la **variazione percentuale** nel 2005 rispetto all'esercizio precedente, del MON e del risultato corrente, oltre che in rapporto ai ricavi.

TABELLA II.2 – VARIAZIONE DEL MON E DEL RISULTATO CORRENTE 2004-2005

Comune	MON		Risultato corrente	
	in valore assoluto	in % dei ricavi	in valore assoluto	in % dei ricavi
	(in %)	(punti %)	(in %)	(punti %)
Bologna	n.c.	+ 1,8	n.c.	+ 1,6
Torino	+ 37,0	+ 1,2	+ 42,8	+ 1,1
Roma	+ 8,6	- 0,3	- 17,5	- 1,1
Milano (1)	+ 19,6	- 0,9	+ 24,9	- 0,9
Napoli	n.c.	- 1,4	n.c.	- 1,2
Brescia (2)	+ 7,8	- 2,5	+ 46,7	+ 2,2

(1) La variazione del MON e del risultato corrente esclude l'effetto del consolidamento del Gruppo Edison (50%) in AEM a partire dal 1° ottobre 2005.

(2) La variazione del MON e del risultato corrente esclude l'effetto dell'incorporazione della BAS - Bergamo Ambiente e Servizi nella ASM Brescia.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

Gli **indici di redditività** evidenziati dai sei comuni mostrano un incremento del ROI (dal 6,5% nel 2004 al 7,3% nel 2005), un ROE in crescita (4,6% nel 2004 e 7,1% nel 2005) e un *payout* (rapporto tra dividendi e utile) in diminuzione (84,8% nel 2004 e 59,8% nel 2005). A livello disaggregato, Brescia ha il ROI e il ROE più elevati (rispettivamente il 14,5% e il 15,2%), seguita da Milano, Torino e Roma. Per Bologna e Napoli entrambi gli indicatori sono negativi.

Il settore dell'energia elettrica, gas e acqua ha il ROI e il ROE più elevati in entrambi gli esercizi (rispettivamente il 10,5% e il 13,1% nel 2005 contro il 9,5%

e il 10,9% nel 2004). La ASM Brescia incrementa il ROI di oltre quattro punti percentuali al 15,9% e il ROE di quasi 7 punti (dall'11,5% nel 2004 al 18% nel 2005); ciò è dovuto in parte alla contabilizzazione di 89 milioni di euro relativi all'utile pro-quota della Endesa Italia valutata al patrimonio netto. La AEM di Milano mantiene il ROE intorno al 17% e il ROI intorno al 10%. IL ROI e il ROE della ACEA (intorno al 10% in entrambi gli esercizi) tiene conto sia della gestione del settore energia che quella del settore acqua. L'AEM Torino incrementa il ROI e il ROE di circa due punti e mezzo attestandosi rispettivamente all'8,6% e al 9,5%. Tra le similari, la Napoletanagas (Gruppo Italgas) ha il ROI migliore (17% circa in entrambi gli esercizi), seguita dall'ENEL (16,1% nel 2005 con un incremento di 9 punti percentuali sul 2004 e dall'Italgas del Gruppo ENI (16% circa). Le società idriche hanno una redditività significativamente più bassa di quelle energetiche, attestandosi il ROI dell'Acquedotto Pugliese e della CAP Holding intorno al 5-6%. Per quanto riguarda il ROE, l'ENEL ha l'indice migliore con il 25,7% nel 2005 (+9 punti percentuali rispetto all'anno precedente), seguita dalla Napoletanagas e dall'Italgas (intorno al 14-15%, con diminuzioni di 10-15 punti percentuali rispetto al 2004, a causa di una diminuzione del risultato dell'esercizio dell'ordine del 34-45%).

Nei servizi ambientali, tra le società comunali, la Roma Multiservizi ha gli indici migliori (73,3% ROI e 52,9% ROE), seguita dalla AMIAT (26,7% ROI e 6,8% ROE) e dalla AMSA (12,3% ROI e 3,6% ROE). Tra le società similari la AMIU di Genova ha nel 2005 un ROI del 17,7% e un ROE del 2,7%, mentre la Vesta di Venezia ha valori negativi.

Nel settore aeroportuale la SEA di Milano segna un ROI pari al 9,9% nel 2005 contro l'8,3% nel 2004. Tra le società similari, nel 2005 la SACBO di Bergamo ha un indice del 24% (+10 punti rispetto all'esercizio precedente), la SAGAT di Torino del 16,9% (-5 punti rispetto al 2004) e la BAA Italia di Napoli del 15,1%, mentre la Aeroporto G. Marconi di Bologna lo ha incrementato di 3 punti (dallo 0,3% nel 2004 al 3,2% nel 2005). Per quanto riguarda il ROE, la SACBO segna l'indice più elevato (18,5% nel 2005 contro il 6,6% nel 2004), seguita dalla SAGAT di Torino (14,7% nel 2005), dalla Aeroporti di Roma (11,5% nel 2005 contro 0,6% nel 2004, in parte per effetto della contabilizzazione di plusvalenze relative alla cessione della ADR IASA Ltd. per 73 milioni di euro) e dalla SEA (5,9% nel 2005).

Nel settore del trasporto locale il ROI e il ROE delle aziende similari è negativo; invece, tra le società a controllo comunale, la Metronapoli segna l'indice più elevato per il ROI, anche se in diminuzione (dal 28,3% nel 2004 al 9,2% nel 2005), mentre la ATM di Milano registra il ROE maggiore (6,3% nel 2005).

L'allegato 7 riporta gli **indici per dipendente** relativamente a ricavi netti, valore aggiunto e costo del lavoro delle società a controllo comunale. Il settore energia elettrica, gas e acqua ha i valori più elevati, seguito da quello aeroportuale, dai servizi ambientali e dai trasporti. Nell'ambito del settore energia elettrica, acqua e gas il Comune di Milano registra per i ricavi netti e il valore aggiunto gli indici migliori (rispettivamente pari a 735 e 281 mila euro, calcolati escludendo dalla AEM gli effetti del consolidamento proporzionale del Gruppo Edison), seguita dalla ASM Brescia (rispettivamente 712 e 203 mila euro). Il dato per Milano, relativo al settore idrico della Metropolitana Milanese, è pari a 203 mila euro (180 mila euro nel 2004) <sup>(9)</sup>. Gli indici riportati per Torino e Roma sono influenzati dalla gestione del servizio idrico; escludendo quest'ultima attività, il Comune di Torino, tramite la controllata AEM Torino, avrebbe un ricavo netto per dipendente pari a 763 mila euro (collocandosi così prima della AEM di Milano); considerando, invece, l'aggregazione con la AMGA di Genova (inclusiva del settore idrico), il rapporto scenderebbe a 506 mila euro (il fatturato per dipendente della AMGA nel 2005 è stato pari a 305 mila euro). I dati di Napoli, relativi al solo settore idrico, evidenziano il costo del lavoro più elevato che si aggira intorno ai 70 mila euro per entrambi gli esercizi. Nel 2005 si tratta per la capogruppo ARIN della media tra i 59 mila euro dei dipendenti inquadrati con il CCNL (71% del totale) e i 115 mila euro dei dipendenti inquadrati con il "Regolamento Organico" (29% del totale). Nel 2005 si è verificata una riduzione di 16.400 ore di lavoro straordinario, pari al 15% rispetto al 2004, che si aggiunge alla riduzione di 46.500 ore nell'anno precedente. Il confronto con le aziende similari nel settore energetico evidenzia per l'ENEL i valori più elevati per i tre indici, per l'Acquedotto Pugliese e la Napoletanagas i valori più bassi relativamente ai ricavi netti; nel settore idrico, nel 2005 la CAP Holding, con ricavi netti e valore aggiunto per dipendente pari rispettivamente a 201 e 130 mila euro, precede l'Acquedotto Pugliese.

Nel settore aeroportuale la SEA di Milano nel 2005 ha ricavi e valore aggiunto per dipendente pari a 109 e 72 mila euro (96 e 63 mila euro nel 2004); questi valori sono influenzati dalle attività di *handling*. Le aziende similari, tranne l'Aeroporto G. Marconi di Bologna e l'Aeroporto Valerio Catullo di Verona (i cui valori approssimano quelli della SEA), invece, hanno ricavi per dipendente che nel 2005 vanno da un minimo di 127 mila euro (SAGAT di Torino) ad un

---

(9) Si ricorda tuttavia che il basso indice di ricavo si accompagna ad un altrettanto basso indice di costo. Si veda a tal proposito l'indagine su costi, qualità ed efficienza pubblicata sempre per la Fondazione Civicum nel gennaio scorso.

massimo di 167 mila euro (Aeroporti di Roma); poco distante dalle prime posizioni troviamo la SACBO di Bergamo (165 mila) e la BAA Italia di Napoli (150 mila). Per quanto riguarda il valore aggiunto, l'indice più elevato è sempre quello della Aeroporti di Roma (115 mila per dipendente), seguita dalla BAA di Napoli e dalla SACBO di Bergamo; tutte le altre società si collocano in posizione mediana.

Il settore dei servizi ambientali registra mediamente nel 2005 un ricavo netto per dipendente pari a 72 mila euro: il Comune di Milano con 90 mila euro si colloca in prima posizione, seguito da Torino (86 mila euro), Napoli (81 mila euro) e Roma (61 mila euro). Nel 2005 l'AMSA di Milano si conferma l'azienda con l'indice più elevato (90 mila euro, 35 mila al netto dei corrispettivi), seguita dalla AMIAT di Torino (86 mila euro, 26 mila al netto dei corrispettivi) e dalla ASIA di Napoli (81 mila euro, 2 mila al netto dei corrispettivi e contributi). Nel 2005 la AMA di Roma migliora il suo indice, passando da 70 mila nel 2004 a 79 mila euro nel 2005 (quest'ultima non percepisce corrispettivi avendo adottato la tariffa). Per quanto riguarda il valore aggiunto e il costo del lavoro per dipendente, nel 2005 l'AMSA di Milano segna ancora gli indici più elevati rispettivamente con 60 e 45 mila euro, seguita dalla AMIAT di Torino (52 e 39 mila euro). L'azienda simile VESTA ha ricavi per dipendente sensibilmente più elevati rispetto al già citato dato dell'AMSA di Milano (nel 2005 134 mila euro, 114 mila al netto dei contributi).

Nel settore dei trasporti Milano si conferma il comune con i ricavi netti e il costo del lavoro per dipendente maggiori (rispettivamente 77 e 44 mila euro); sul valore aggiunto per dipendente si colloca a ridosso del Comune di Torino. Seguono Brescia e Bologna, con indici poco rilevanti poiché riferiti ad imprese con fatturati modesti. Occorre inoltre considerare che il settore, escludendo i corrispettivi ed i contributi, riduce fortemente i propri indici di ricavi per dipendente, intorno alla metà per l'ATM di Milano e la GTT di Torino, ad un terzo per il sistema di trasporto romano (ATAC, Trambus e Metro) ed oltre quattro volte per Napoli. Gli indici del valore aggiunto per dipendente sono molto differenziati: vanno da un minimo di 17 mila euro per la CTP di Napoli ad un massimo di 56 mila euro per la Metronapoli; gli altri indici si attestano tra 40 e 50 mila euro. Al netto dei corrispettivi e contributi (che hanno natura integrativa della tariffa), Napoli presenta un indice negativo; la Brescia Mobilità ha l'indice più elevato (18 mila euro nel 2005), seguita dalla GTT di Torino (15 mila) e dalla ATM di Milano (14 mila). Il costo del lavoro per dipendente si attesta intorno ai 40 mila euro, con l'eccezione della Metronapoli che tocca nel 2005 i 52 mila euro (47 mila nel 2004). Le similari segnano valori relativamente allineati a quelli delle società a controllo comunale.

## II.3 – Aspetti patrimoniali

L'allegato 8 riporta la struttura patrimoniale e finanziaria delle 35 società a controllo comunale suddivisa per settore, negli anni 2004 e 2005, e l'allegato 11 già citato propone il confronto con i dati delle società similari.

Nel 2005 il totale del capitale investito dalle società controllate dai sei comuni è stato pari a 22,5 miliardi di euro rispetto ai 15,3 miliardi dell'esercizio precedente (+ 46,4%; 11,5% escludendo il consolidamento dell'Edison in AEM), attribuibile ai settori energia elettrica, gas e acqua e trasporti rispettivamente per il 75% e il 14%. Nel 2005 le società milanesi registrano il maggior capitale investito (12,3 miliardi di euro, con un incremento del 104,2% rispetto al 2004; 15% escludendo il consolidamento dell'Edison), seguite dalle romane (4,2 miliardi), dalle torinesi (2,9 miliardi) e bresciane (2,4 miliardi). Nel 2005, rispetto all'esercizio precedente, il comparto energia elettrica, gas e acqua ha registrato un aumento del capitale investito del 13,5% e Milano in particolare del 23,8% (indici calcolati escludendo il consolidamento della Edison). Al dato di Milano concorrono, oltre alla già citata AEM per l'80%, la SEA e l'ATM entrambe per il 9% ciascuna; a quello di Roma per il 60% l'ACEA, per il 24% il sistema locale dei trasporti (ATAC, Metro, Trambus) e per il 15% l'AMA; a quello di Torino per il 56% l'AEM Torino (quota elevata al 66% considerando l'aggregazione con la AMGA di Genova), per il 23% la GTT e per il 14% la SMAT; a quello di Brescia per il 91% l'ASM Brescia.

Nel 2005 i sei comuni hanno consuntivato un rapporto **debiti finanziari / patrimonio netto** pari al 100%, contro l'81% dell'esercizio precedente (rispettivamente 149,1% e 93,1% con riferimento al capitale netto tangibile). Milano ha l'indice più elevato (116,2%, con un incremento di 33 punti percentuali), seguito da Roma e Torino (rispettivamente 109,6% e 106,9%). Napoli segna il minimo (23,4% anche se in aumento di 8 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente), Bologna e Brescia si collocano su una fascia mediana.

Il settore energia elettrica, gas e acqua nel 2005 registra un indice pari al 118,4% contro il 97% del 2004. Milano con la AEM evidenzia l'indice più elevato con il 166,9% (+8 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente) a seguito dell'acquisizione e del consolidamento proporzionale al 50% del Gruppo Edison (i debiti finanziari della AEM sono infatti passati da 2,2 miliardi nel 2004 a 6,1 miliardi nel 2005, mentre il relativo patrimonio netto sale rispettivamente da 1,4 miliardi a 3,7 miliardi). Considerando il capitale netto tangibile, l'indice della AEM passa dal 179,4% nel 2004 al 589,5% nel 2005 a seguito prevalentemente dell'avviamento contabilizzato nell'acquisizione del Gruppo Edison. Nel 2005 il

peggioramento dell'indice di Torino è dovuto sia alla AEM Torino, il cui rapporto sale di 15 punti percentuali a 125,9% (considerando l'aggregazione della AMGA di Genova l'indice scenderebbe a 101,3%), sia alla SMAT il cui quoziente passa dal 5,4% nel 2004 al 16,2% nel 2005, entrambe a causa di un aumento più che proporzionale dei debiti finanziari rispetto al patrimonio netto. Nel 2005, invece, la ASM Brescia migliora il proprio rapporto, mentre l'ARIN di Napoli non evidenzia debiti finanziari. Tra le aziende similari l'indice peggiore si conferma quello dell'Acquedotto Pugliese che ha un indebitamento finanziario pari a quasi sei volte il proprio capitale netto (quasi tredici volte se si considera il patrimonio netto tangibile); segue la HERA. L'ENEL, invece, ha migliorato il proprio rapporto passando dal 142,6% nel 2004 al 69,3% nel 2005 a causa di una drastica riduzione dell'indebitamento finanziario di 14 miliardi di euro, in parte per effetto del deconsolidamento della Wind Telecomunicazioni (ceduta alla Weather Investments sarl) e della T.E.R.N.A. (ceduta ad investitori istituzionali ed alla Cassa Depositi e Prestiti).

Il settore aeroportuale appare il più solido: la SEA di Milano ha un indice di indebitamento nel 2005 pari al 31,8% (36,7% nel 2004); tra le società similari, la Aeroporti di Roma ha l'indice più elevato (213,6%, seppur in diminuzione di 30 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente; inoltre, se si stornano dal patrimonio netto le attività immateriali, l'indice diventa addirittura negativo), seguita dalla Aeroporto G. Marconi di Bologna (104,6%). Per la SAVE di Venezia l'indice si è ridotto dal 158,3% nel 2004 al 46,7% nel 2005 a seguito di una Offerta Pubblica di Sottoscrizione finalizzata alla quotazione in Borsa che ha comportato un aumento di capitale di nominali 4.985 mila euro, oltre ad un sovrapprezzo di 155 milioni circa. La SACBO di Bergamo non ha debiti finanziari.

Nel settore dei trasporti l'indice passa dal 33,5% nel 2004 al 39,2% nel 2005. Milano ha l'indice migliore (5,7%) e Torino quello peggiore (142,2%). Per Milano si tratta della ATM che nel 2005 ha migliorato il proprio grado di indebitamento di quattro punti percentuali per effetto sia di una riduzione dell'indebitamento finanziario (da 88 milioni nel 2004 a 56 milioni nel 2005) che di un aumento del patrimonio netto dovuto all'utile realizzato nell'esercizio (58,5 milioni di euro), in massima parte attribuibile ad un provento di carattere straordinario derivante "dalla conclusione positiva di una vertenza tributaria promossa dalla società nei confronti dell'Agenzia delle Entrate relativamente alle modalità di calcolo della base imponibile IRAP riferita agli esercizi 1999-2002") (10). Nel

---

(10) Bilancio d'esercizio 2005 della ATM, pag. 1 della relazione sulla gestione.

2005 il peggioramento di 23 punti percentuali della GTT di Torino è dovuto ad un aumento dei debiti finanziari di 64 milioni di euro (si tratta di mutui a medio e lungo termine, controbilanciati da crediti verso il Comune di Torino per contributi ancora da incassare su lavori prevalentemente attinenti alla realizzazione della metropolitana). L'indice di indebitamento di Roma (passa dal 46,5% nel 2004 al 66,7% nel 2005), è prevalentemente attribuibile ai risultati negativi di esercizio e all'aumento dell'indebitamento della ATAC, dovuto in massima parte ad un finanziamento concesso dalla Cassa Depositi e Prestiti per 150 milioni di euro, di cui la prima *tranche* pari a 76 milioni è stata iscritta nel bilancio 2005, mentre la seconda *tranche* di 74 milioni di euro sarà erogata nel corso del 2008. Tale finanziamento sarà destinato a rimborsare il prestito obbligazionario di 150 milioni di euro emesso nel 2003 e con scadenza in una unica soluzione ("bullet") nel 2008. A Napoli la ANM, la CTP e la Metronapoli hanno peggiorato gli indici di indebitamento, a causa per lo più di un aumento dei debiti finanziari più che proporzionale rispetto al patrimonio netto. A Bologna la SRM/ATC e a Brescia la Brescia Mobilità non hanno debiti finanziari. Occorre rilevare, tuttavia, che nel settore trasporti le altre passività includono debiti e partite passive (soprattutto iscritti nei ratei passivi) di entità significativa legate ai contributi v/ regioni, comuni e altri enti. In particolare, nel 2005, le società napoletane (ANM, CTP e Metronapoli) espongono passivi per 55 milioni (di cui 19 milioni di debiti e 36 di contributi tra i ratei e risconti passivi), Milano 267 milioni di contributi, Roma 194 milioni di contributi, Torino 140 milioni di contributi, Brescia 84 milioni di contributi, Bologna 27 milioni di contributi. Inoltre, nel settore idrico, nel 2005 l'ARIN di Napoli ha contabilizzato 307 milioni di euro (di cui 169 milioni di contributi e 138 milioni di altri debiti); tra le società similari nel 2005 l'AMI di Genova ha debiti finanziari pari a sette volte il patrimonio netto (in parte per l'aumento di 7 milioni di debiti finanziari e in parte per la perdita dell'esercizio pari a 20 milioni di euro) e la AMT di Genova un dato nullo per assenza di debiti finanziari.

Il settore servizi ambientali appare il più indebitato con un indice del 251,1% nel 2005: la AMA di Roma ha il rapporto debiti finanziari / capitale netto più elevato (754%, in aumento di 57 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente) a causa di un ulteriore aumento dei debiti finanziari (+39 milioni di euro), prevalentemente a supporto della gestione della tariffa. Segue la ASIA di Napoli, il cui indice è passato dal 66,2% nel 2004 al 112% nel 2005, in parte per la riduzione del patrimonio netto dovuta alle perdite dell'esercizio ed in parte per l'aumento dei debiti finanziari (+12 milioni), questi ultimi costituiti da operazioni di factoring effettuate su fatture del Comune di Napoli. L'AMSA di Milano migliora il proprio indice di 13 punti percentuali (dal 95,4% nel 2004 all'82,8% nel 2005) per effetto in massima parte del rimborso di 12 milioni di

euro delle rate di mutuo. A Torino, invece, l'AMIAT ha l'indice migliore con il 27,1%, -14 punti rispetto all'esercizio precedente, dovuto sia al minor indebitamento (circa 15 punti percentuali) che ad un aumento del capitale sociale per decimi richiamati per 7,5 milioni di euro. L'indice di indebitamento segna valori più elevati per le aziende similari (mediamente ad ogni euro di patrimonio si contrappongono 1,5 euro di debiti), esclusione fatta per la già citata AMA di Roma. Nell'allegato 11 non sono state riportate la ASM Brescia e la HERA poiché l'attività preminente riguarda la distribuzione di gas e non sono disponibili conti separati.

L'**indebitamento finanziario** per gli esercizi 2005 e 2004 è dettagliato nell'allegato 9 ed ammonta a 11,2 milioni di euro nel 2005 (6,9 milioni nel 2004), di cui circa un quinto con scadenza a breve.

Nel 2005 il totale della **liquidità** è pari 1.312 milioni di euro, in diminuzione di 325 milioni rispetto all'esercizio precedente. Milano rappresenta il 55% del totale (724 milioni), di cui quasi la metà di pertinenza dell'ATM. Le più significative variazioni in diminuzione riguardano la stessa ATM e la SEA, entrambe per circa 50 milioni di euro ciascuna; per la prima si tratta di utilizzi di risorse a fronte di investimenti in immobilizzazioni materiali e di maggiori crediti nei confronti di enti pubblici e per la seconda di investimenti in immobilizzazioni materiali e di pagamenti di dividendi. Le variazioni in aumento sono relative alla AEM e all'AMSA rispettivamente per 38 e 26 milioni di euro; per la prima si tratta dell'effetto combinato del consolidamento del Gruppo Edison, in aumento per 217 milioni e in diminuzione per rimborso di debiti bancari per 179 milioni; per l'AMSA si tratta del deposito sul conto corrente di una somma a garanzia del rimborso delle rate di mutuo a valere sull'impianto denominato "Silla 2". Il livello particolarmente elevato della liquidità della milanese ATM (costituita da titoli di stato, obbligazioni *corporate* e depositi a breve) ha avuto origine dal ripianamento dei disavanzi pregressi intervenuto nel 1997 ai sensi della legge n. 204-1995 <sup>(11)</sup>. La liquidità di Roma è pari nel 2005 a 191 milioni di euro; rispetto all'esercizio precedente la variazione in diminuzione di 144 milioni è attribuibile per oltre la metà all'AMA, per effetto soprattutto della sfasatura tra incassi e pagamenti di posizioni debitorie. L'incremento della liquidità di Torino (da 96 a 141 milioni di euro) è dovuta in massima parte alla GTT. Napoli conferma all'incirca lo stesso livello di liquidità dell'anno precedente (121 milioni di euro), imputabile per quasi il 90% all'ARIN. La liquidità di Brescia è

---

(11) Si veda l'edizione 2005 "*Le società controllate dai maggiori comuni italiani*", pag. 19, paragrafo "C".

attribuibile per oltre i tre quarti alla ASM Brescia, la quale, tuttavia, ha ridotto il proprio saldo da 209 milioni nel 2004 a 83 milioni nel 2005 a sostegno degli investimenti effettuati nell'esercizio. Se si analizza il rapporto liquidità / debiti finanziari nel 2005, considerando solo le società di grandi dimensioni sia a controllo comunale che similari, la milanese ATM registra l'indice più elevato in entrambi gli esercizi (645,3% nel 2005 e 467,1% nel 2004), mentre l'AEM Torino e l'ENEL segnano l'indice più basso (rispettivamente 1,1% e 4,1%). Per quanto riguarda la sostenibilità del debito, misurata dal rapporto tra i debiti finanziari e il margine operativo lordo, Roma ha l'indice più elevato (5,2 volte), seguita da Torino (4,8) e Milano (3,7 calcolato escludendo l'effetto del consolidamento proporzionale del Gruppo Edison).

**Gli investimenti in immobilizzazioni materiali** (incluse le miglorie su beni di terzi) sono pari complessivamente a 2.081 milioni di euro nel 2005 contro 1.954 milioni dell'esercizio precedente (+127 milioni, pari al 6,5%) (12). Milano si colloca in prima posizione con 795 milioni di euro, in massima parte attribuibili alla AEM (495 milioni, di cui circa 300 relativi al Gruppo Edison considerando quest'ultimo al 50% per l'intero anno), 132 alla SEA e 120 alla ATM. Segue Torino con 573 milioni, di cui 331 realizzati dalla GTT e 143 dalla AEM Torino. A Roma gli investimenti maggiori sono stati quelli dell'ACEA per 261 milioni, dell'ATAC per 70 milioni e dell'AMA per 62 milioni. A Brescia dell'ASM Brescia per 124 milioni e della Brescia Mobilità per 87 milioni. Napoli e Bologna segnano gli investimenti minori in valore assoluto, rispettivamente con 56 e 37 milioni di euro. Sulla base del rapporto spese del biennio 2004-05 / immobilizzazioni materiali lorde a fine 2005 (13), Torino segna l'indice più elevato con il 28,5%, seguito da Roma con il 22,2% e Brescia (18,6%). L'indice di Milano (10,9%) è stato calcolato considerando il Gruppo Edison pro-quota al 50% sia nel 2004 che nel 2005.

---

(12) Occorre ricordare che in molti casi (ad esempio nei trasporti pubblici locali e nei servizi idrici) le reti e i relativi investimenti figurano nei bilanci degli enti pubblici locali che le hanno finanziate e non nei bilanci delle società di gestione. Gli investimenti di queste ultime relativi a tali beni vengono classificati negli immobilizzi immateriali come "miglorie su beni di terzi". Nel 2005 gli importi più cospicui dalle società controllate dai comuni sono registrati dalla SMAT (39 milioni) dalla Metropolitana Milanese (8 milioni) e dalla GTT (7 milioni di euro).

(13) Per il rapporto calcolato sui flussi del triennio 2003-2005 si veda la precedente pubblicazione "Le Società controllate dai maggiori comuni italiani: Costi, Qualità ed Efficienza" (edizione 2007).

TABELLA II.3 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER COMUNE  
NEL 2004-2005 (°)

Comuni	2004	2005	Totale 2004-05	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
Milano (1)	719	795	1.514	10,9
Torino	538	573	1.111	28,5
Roma	424	408	832	22,2
Brescia (1)	194	212	406	18,6
Napoli	54	56	110	12,3
Bologna	25	37	62	14,2
<b>Totale (1)</b>	<b>1.954</b>	<b>2.081</b>	<b>4.035</b>	<b>16,1</b>

(°) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

(1) Gli investimenti includono per Milano quelli della Edison (pro-quota al 50%) e per Brescia quelli della BAS - Bergamo Ambiente e Servizi.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

A livello settoriale negli esercizi 2004 e 2005 l'energia elettrica, gas e acqua e i trasporti rappresentano l'85% degli investimenti materiali complessivi. Nel primo settore, nel 2005 i maggiori investimenti sono stati effettuati dalle società quotate in Borsa (AEM di Milano, ACEA, AEM Torino, ASM Brescia) che coprono globalmente quasi la totalità della spesa del comparto. Nel settore dei trasporti la GTT copre quasi la metà degli investimenti; seguono l'ATM di Milano, la Brescia Mobilità e la ATAC di Roma che complessivamente raggiungono il 40% del totale degli esborsi. I servizi ambientali e i trasporti hanno il più elevato tasso di investimento (entrambe con il 24,6%), mentre il settore energia elettrica, gas e acqua registra un indice del 12,3%, che resta il più basso.

TABELLA II.4 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DELLE SOCIETÀ A CONTROLLO COMUNALE PER SETTORE NEL 2004-2005 (°)

Settori	2004	2005	Totale 2004-05	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
Energia elettrica, gas e acqua (1)	887	1.078	1.965	12,3
Trasporti	777	691	1.468	24,6
Servizi ambientali	144	120	264	24,6
Aeroporti	121	132	253	14,2
Varie	25	60	85	24,9
<b>Totale (1)</b>	<b>1.954</b>	<b>2.081</b>	<b>4.035</b>	<b>16,1</b>

(°) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

(1) Gli investimenti includono quelli della Edison (pro-quota al 50%) e quelli della BAS - Bergamo Ambiente e Servizi.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

Nel settore energia, gas e acqua (Tab. II.5) il principale operatore è di gran lunga l'ENEL che nel biennio 2004/05 ha acquisito 5.244 milioni di immobilizzazioni materiali con un tasso di investimento del 7%. Seguono la AEM di Milano con 897 milioni, la ACEA e la HERA con rispettivamente 435 e 391 milioni di euro. Nel valutare i dati della Italgas e della Napoletanagas occorre considerare che le stesse svolgono esclusivamente attività di vettoriamento. I tassi di investimento più elevati, se si esclude l'ACEA il cui dato non è disponibile, sono stati registrati dalla HERA (20,6%) e dalla AEM Torino (20,3%). Il settore idrico registra tassi di investimento modesti, salvo la CAP Holding (12,8%), l'unica ad essere proprietaria della rete.

TABELLA II.5 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL SETTORE ENERGIA, GAS E ACQUA NEL 2004-2005 (\*)

Società	2004	2005	Totale 2004-05	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
ENEL (1)	2.591	2.653	5.244	7,0
* AEM - Milano (2)	402	495	897	9,3
Italgas	180	258	438	7,9
* ACEA - Roma	174	261	435	n.c.
HERA - Bologna (3)	188	203	391	20,6
* AEM Torino	164	143	307	20,3
* ASM Brescia (4)	111	113	224	12,5
* SMAT - Torino	27	50	77	17,9
CAP Holding - Milano	43	30	73	12,8
Napoletanagas	42	16	58	7,3
Acquedotto Pugliese	10	31	41	17,1
* ARIN - Napoli	9	16	25	4,8
<b>* Totale società controllate dai sei comuni (5)</b>	<b>887</b>	<b>1.078</b>	<b>1.965</b>	<b>12,3</b>

(\*) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliori su beni di terzi.

(1) Gli investimenti escludono quelli della Wind e della T.E.R.N.A. cedute nel corso del 2005.

(2) Gli investimenti includono quelli della Edison (pro-quota al 50%) confluita nel Gruppo a partire dal 1° ottobre 2005.

(3) Gli investimenti includono quelli della META - Modena Energia Territorio Ambiente confluita nel Gruppo a fine 2005. Il rapporto investimenti 2004-05 / immobilizzazioni materiali lorde è stato calcolato includendo gli investimenti dell'area ambiente.

(4) Gli investimenti includono quelli della BAS - Bergamo Ambiente e Servizi confluita nel Gruppo con effetto 1° gennaio 2005 e quelli relativi al termovalorizzatore. Il rapporto investimenti 2004-05 / immobilizzazioni materiali lorde è stato calcolato includendo gli investimenti dell'area ambiente.

(5) Il rapporto investimenti 2004-05 / immobilizzazioni materiali lorde è stato calcolato includendo gli investimenti dell'area ambiente della ASM Brescia.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

Nei servizi ambientali (Tab. II. 6) i maggiori investimenti sono stati realizzati dalla HERA e dalla AMA (rispettivamente con 145 e 108 milioni), con incrementi nel 2005, rispetto all'esercizio precedente, pari al 108,5% e al 35%. Per la HERA si tratta di interventi sugli impianti del centro ecologico ambientale di Ravenna e sui termovalorizzatori di Bologna e di Canal Bianco (Fe), per la AMA prevalentemente di immobilizzazioni in corso e acconti e di acquisti di attrezzature industriali e commerciali. La sensibile variazione nel 2005 per l'AMSA è dovuta ai lavori dell'impianto di termovalorizzazione "Silla 2", completato a fine 2004. Il tasso di investimento più elevato, se si esclude la AMA e i comparti servizi ambientali della HERA e della ASM Brescia i cui dati non sono disponibili, è quello della AMIAT (25,8%).

TABELLA II.6 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEI SERVIZI AMBIENTALI NEL 2004-2005 (°)

Società	2004	2005	Totale 2004-05	
	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(% su IML)
HERA (area ambiente) - Bo (1)	47	98	145	n.c.
* AMA - Roma	46	62	108	n.c.
* AMSA - Milano	57	14	71	16,6
* AMIAT - Torino	33	27	60	25,8
VESTA - Venezia	17	13	30	16,1
AMIU - Genova	11	7	18	15,9
* ASM Brescia (area ambiente) (2)	5	11	16	n.c.
* ASIA - Napoli	3	6	9	16,8
<b>* Totale società controllate dai sei comuni (3)</b>	<b>144</b>	<b>120</b>	<b>264</b>	<b>24,6</b>

(°) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliori su beni di terzi.

(1) Gli investimenti includono quelli della META - Modena Energia Territorio Ambiente confluita nel Gruppo a fine 2005; sono inoltre inclusi quelli relativi al termovalorizzatore.

(2) Esclusi gli investimenti relativi al termovalorizzatore compresi nel settore energia, gas e acqua.

(3) Il rapporto investimenti 2004-05 / immobilizzazioni materiali lorde è stato calcolato escludendo gli investimenti dell'area ambiente della ASM Brescia.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

Nei trasporti (Tab. II.7), i principali investimenti sono stati registrati dalla GTT (644 milioni di euro), di cui oltre il 60% per la realizzazione della metropolitana a guida automatica di Torino. Seguono il sistema romano e l'ATM di Milano con rispettivamente 286 e 242 milioni. La variazione in diminuzione dell'ATAC è in parte attribuibile al massiccio rinnovo del parco autobus avvenuto nell'esercizio

2004 (541 nuove vetture in esercizio). La Brescia Mobilità segna il più alto tasso di investimento (63,3%), a seguito dei lavori per la realizzazione del primo lotto della metropolitana a guida automatica (costo complessivo dell'opera previsto in 635 milioni, di cui 244 e 72 milioni quali contributi a fondo perduto rispettivamente dello Stato e della Regione Lombardia), seguita dalla GTT.

TABELLA II.7 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL TRASPORTO LOCALE NEL 2004-2005 (°)

Società	2004	2005	Totale 2004-05	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
* GTT - Torino	313	331	644	38,0
* ATAC/ Metro/Trambus - Rm	203	83	286	19,8
* ATM - Milano	122	120	242	12,3
* Brescia Mobilità	72	87	159	63,3
* ANM - Napoli	33	27	60	28,4
* SRM / ATC - Bologna	24	36	60	19,8
ATAF - Firenze	25	5	30	22,7
* CTP - Napoli	10	7	17	17,1
AMT - Genova	1	9	10	4,7
AMI - Genova	2	3	5	7,7
<b>* Totale società controllate dai sei comuni</b>	<b>777</b>	<b>691</b>	<b>1.468</b>	<b>24,6</b>

(°) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

Nel settore aeroportuale (Tab. II.8) la SEA (unica a controllo comunale) si conferma di gran lunga il principale investitore con 253 milioni di euro di spesa nel biennio ed un tasso di investimento in linea con quello dell'Aeroporto di Roma, secondo operatore nazionale. Gli indici più elevati sono registrati dall'Aeroporto Valerio Catullo di Verona, dalla SAGAT e dalla BAA Italia.

TABELLA II.8 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL SETTORE AEROPORTUALE NEL 2004-2005 (\*)

Società	2004	2005	Totale 2004-05	
	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(% su IML)
SEA - Milano	121	132	253	14,2
Aeroporti di Roma	53	73	126	16,5
SAGAT - Torino	15	53	68	40,8
SAVE - Venezia	14	53	67	25,8
Aeroporto G. Marconi di Bologna	52	9	61	31,0
BAA Italia - Napoli	14	21	35	35,2
Aeroporto Valerio Catullo - Verona	13	11	24	42,5
SACBO - Bergamo	7	7	14	13,4

(\*) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliori su beni di terzi.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

### III – ACQUISIZIONI E FUSIONI NEL PERIODO 2003-2006

La Tab. III.1 riporta le acquisizioni e le fusioni che hanno interessato le società selezionate nel quadriennio 2003-2006; sono state considerate le operazioni che hanno coinvolto aziende con un capitale investito superiore a 10 milioni di euro. Le società quotate hanno realizzato la quasi totalità delle acquisizioni; la parte più cospicua degli investimenti in partecipazioni è stata registrata dalla AEM - Milano: quasi il 50% del totale nel 2003 (l'operazione più importante riguarda la sottoscrizione tramite un aumento di capitale di una quota del 2,6% della Edipower), circa l'80% sia nel 2004 (conversione di obbligazioni in azioni Fastweb pari all'11,8% del capitale della stessa) che nel 2005. L'operazione di gran lunga più importante ha riguardato l'acquisto, con la francese EDF, del controllo della Edison (quanto ad AEM tramite ricorso a linee di credito per 935 milioni di euro) attraverso i veicoli Delmi e Transalpina di Energia. La quota AEM è pari al 16,1% del capitale ordinario nel febbraio 2007; includendo nei suoi conti 2005 i dati Edison al 50% per i tre mesi di competenza, il Gruppo AEM ha raggiunto un fatturato di quasi 3 miliardi di euro con una produzione netta di energia elettrica di oltre 14 mila GWh pari al 5% del totale nazionale (considerando su base annua le attività Edison nell'intero esercizio 2005, la quota di produzione del Gruppo AEM salirebbe all'11%, seconda in Italia dopo il Gruppo ENEL). Gli accordi di *governance* prevedono che il numero degli amministratori di Edison sia pari a dodici, che dieci di essi coincidano con i consiglieri di Transalpina di Energia (a loro volta designati pariteticamente dal Gruppo EDF e da Delmi) e che gli ulteriori due amministratori indipendenti siano designati rispettivamente da EDF e da Delmi. Nel 2006 l'AEM ha acquisito il 20% dell'ACSM Como sottoscrivendo un aumento di capitale ad essa riservato tramite la cessione del 71,44% di Serenissima Gas; inoltre la AEM ha ceduto il 71,44% della Serenissima Energia e il 41,11% della Mestni Plinovodi (entrambe attive nel settore della distribuzione di gas) alla stessa ACSM Como per 7,1 milioni di euro. Ad AEM è stato attribuito il diritto ad indicare quattro candidati consiglieri (due dei quali solo nell'ipotesi in cui non dovesse essere presentata alcuna lista di minoranza) da inserire nei posti successivi al sesto nella lista presentata dal Comune di Como per la nomina del Consiglio di Amministrazione (costituito da 10 membri).

Il secondo gruppo per entità di acquisizioni è la ASM Brescia: nel 2003, ha rilevato la rete di distribuzione elettrica ex-ENEL in 45 comuni della Provincia di Brescia per 168 milioni di euro e nel 2005 il 5,33% della Endesa Italia, incorporando poi la BAS, società di gestione dei servizi energetici del Comune di Bergamo. Nel 2003 ACEA è entrata assieme ad Electrabel nel capitale della Tirreno Power, ex ENEL, in compartecipazione con il Gruppo De Benedetti e nell'intero periodo ha rafforzato la propria presenza nel settore idrico attraverso una serie di

acquisizioni di società locali operanti soprattutto nel centro Italia, per ultima quella della Sigesa/CREA dalla francese Bouygues nel 2006. Sempre nel 2006 l'ACEA ha rilevato la TAD Energia e Ambiente, titolare di impianti di termovalorizzazione e di smaltimento rifiuti, dal Gruppo Enertad per 14 milioni di euro oltre all'assunzione di 136 milioni di indebitamento. Le uniche società non quotate che hanno realizzato acquisizioni di rilievo sono state la SEA e la SMAT; quest'ultima nel 2005 ha rilevato, congiuntamente alla genovese AMGA, il controllo della Condotta Acque Potabili con un investimento pro-quota di 36 milioni di euro, mentre la SEA ha rilevato nel 2004 una ulteriore quota dell'8% della Aeropuertos Argentina 2000 elevando la partecipazione complessiva al 36%.

Quest'ultima operazione rappresenta uno dei pochi esempi di espansione all'estero delle aziende a controllo comunale considerate nell'indagine. Altri casi hanno riguardato: per l'ACEA iniziative avviate nelle gestioni idriche, in particolare in America Latina (Perù, Colombia e Repubblica Dominicana) dove nel 2005 ha consolidato ricavi per 15,7 milioni di euro; per l'AMA, attraverso la collegata AMA International di cui rappresenta il maggior azionista con il 59%, la stipula di contratti per la gestione dei sistemi di raccolta, trasporto e smaltimento di rifiuti domestici ed industriali principalmente in Egitto, Senegal, Honduras e Polonia con un valore della produzione 2005 di 2,2 milioni di euro; per l'AEM di Milano l'acquisizione di quote del 41,1% nella Mestni Plinovodi che cura il servizio di distribuzione e vendita di gas in diversi comuni in Slovenia (come già detto, la quota è stata ceduta all'ACSM Como nell'ambito degli accordi di *partnership* stipulati nel corso del 2006) e del 35% nell'Alagaz che gestisce le reti di gas nella città di San Pietroburgo in Russia.

Nell'ottobre 2006 è stata perfezionata la fusione per incorporazione dell'AMGA di Genova nell'AEM Torino, entrambe quotate in Borsa. L'incorporante ha assunto la denominazione di Iride assegnando agli azionisti AMGA titoli della nuova società in base ad un rapporto di concambio di 0,85 azioni Iride per ciascuna azione AMGA posseduta. Iride è ora una tra le maggiori *utility* integrate (energia elettrica, teleriscaldamento, gas e ciclo integrale dell'acqua) del Nord ovest con un fatturato, su base 2005, di 1,8 miliardi di euro e circa 3.400 dipendenti. La nuova struttura del Gruppo vede al vertice la *holding* Finanziaria Sviluppo Utilities, con sede a Genova, partecipata al 50% dal Comune di Genova e al 50% dal Comune di Torino, che detiene la partecipazione di controllo (58,34%) della Iride con sede a Torino, da cui dipendono quattro società operative caposettore di cui due con sede nel capoluogo piemontese (Iride Energia e Iride Servizi) e due nel capoluogo ligure (Iride Acqua Gas e Iride Mercato). Il Consiglio di Amministrazione di Iride è composto da 12 membri, di cui 5 ciascuno espressi dai Comuni di Genova e Torino e 2 designati dagli azionisti di mino-

ranza. Nel gennaio 2007 si è conclusa l'OPA promossa dalla Finanziaria Sviluppo Utilities sul capitale di Iride al prezzo di 2,1247 euro per azione con una adesione pari allo 0,13% dell'offerta.

Dal settembre 2006 i Comuni di Milano e Brescia stanno valutando accordi per la fusione di AEM e ASM Brescia, sulla base di un progetto industriale congiunto. Le due società, unitamente all'AMGA di Genova, avevano costituito nel 2001 la Plurigas, che opera come grossista sul mercato nazionale e internazionale del gas, stipulando contratti di acquisto principalmente con i propri azionisti. Nel 2005 la Plurigas ha realizzato un fatturato di circa 700 milioni di euro. Nel novembre 2006 ASM Brescia e SCS-Società Cremasca Servizi hanno sottoscritto un protocollo d'intesa per la costituzione di una *partnership* di tipo industriale.

Confrontando i multipli delle principali operazioni riportate nella Tab. III.1 si può notare che il rapporto P/CN (Prezzo azione/Capitale netto per azione) è ricompreso tra 1 e 2 volte con la sola AEM di Milano che, in occasione dell'acquisto del 33% di Metroweb, ha pagato 6 volte il capitale netto. Riguardo al rapporto P/U (Prezzo azione/Utile per azione) i valori risultano essere disomogenei con un minimo di 11 volte (l'acquisto del 5,33% di Endesa Italia da parte di ASM Brescia) ed un massimo di 139 (acquisizione *pro-quota* di Edison da parte di AEM Milano). Rapportando invece *l'enterprise value* (capitale netto inclusi i terzi + debiti finanziari) al MOL delle società acquisite si denota un lieve scarto negli indici che vanno da 5 a 25 volte, eccetto per Voghera Energia (46 volte) e per Edison (70 volte); tali eccezioni permangono nel rapporto EV/MON che comunque presenta risultati maggiormente differenziati da società a società.

La principale operazione di acquisizione e fusione che ha riguardato società simili, anche in questo caso quotate in Borsa, è stata l'integrazione della HERA di Bologna con la Meta di Modena. Nel novembre 2005 la HERA ha acquisito il 19,99% del capitale sociale della Meta tramite il lancio di un'OPA per 97 milioni di euro. Con effetto 31 dicembre 2005 la HERA ha incorporato la Meta mediante aumento del proprio capitale sociale per 176,8 milioni di euro. Per effetto della fusione la quota di partecipazione in HERA del Comune di Bologna si è ridotta dal 18,2% al 14,99%, mentre il Comune di Modena è divenuto il secondo azionista con il 13,73%. Il nuovo gruppo conta un bacino di oltre 2,5 milioni di abitanti raggiungendo una copertura di circa il 70% del territorio dell'Emilia Romagna, con un fatturato aggregato di 2,1 miliardi di euro e circa 6.000 dipendenti nel 2005.

TABELLA III.1 – ACQUISIZIONI E FUSIONI NEL PERIODO 2003-2006: OPERAZIONI CON CAPITALE INVESTITO DI IMPORTO SUPERIORE A 10 MILIONI DI EURO

Società acquirente	Società acquisita		Costo quota acquisita	Descrizione dell'operazione
	Società	Capitale investito complessivo <sup>(1)</sup>		
(milioni di euro)				
<b>2003</b>				
ACEA - Rm	Tirreno Power	986	44	Sottoscrizione del 30% di Eblacea, partecipante al 50% in Aire, acquirente del 100% di Tirreno Power dall'ENEL
ACEA - Rm	Acque	73	13	Sottoscrizione del 69% di Acque Blu Arno Basso, acquirente del 45% di Acque
AEM - Mi	Edipower	4.276	185	Sottoscrizione aumento di capitale sociale con incremento della quota dal 13,4% al 16%
AEM - Mi	Metroweb	230	37	Acquisizione del 33% dalla Fastweb
AEM - Mi	ATEL S.A.	2.465	5	Acquisizione dello 0,31%
AEM Torino	Edipower	4.276	30	Sottoscrizione aumento di capitale sociale (2)
AEM Torino	AEMNET	11	3	Acquisizione del 30%
ASM Brescia	Ramo d'azienda	-	168	Acquisizione da ENEL della rete di distribuzione elettrica in 45 comuni della Provincia di Brescia
<b>2004</b>				
ACEA - Rm	Acquedotto del Fiora	67	6	Sottoscrizione del 79,6% di Ombrone, acquirente del 40% di Acquedotto del Fiora
AEM - Mi	Fastweb	1.997	238	Acquisizione dell'11,8% tramite conversione di obbligazioni della stessa Fastweb già in portafoglio della AEM
ASM Brescia	Metanizzazione Meridionale	20	16	Acquisizione del 50%
ASM Brescia	Eurosviluppo Elettrica	14	14	Acquisizione del 50%
ATAC - Rm	STA	14	9	Acquisizione del 100% dal Comune di Roma
SEA - Mi	Aeropuertos Argentina 2000	...	8	Acquisizione dell'8%
<b>2005</b>				
AceaElectrabel Produzione <sup>(3)</sup>	Voghera Energia	248	63	Acquisizione dell'80%
AEM - Mi	Edison	11.678	935	Sottoscrizione del 51% di Delmi, partecipante al 50% in Transalpina di Energia, acquirente del 71,23% di Edison
AEM - Mi	Ecocodeco	210	70	Acquisizione del 30%
ASM Brescia	Endesa Italia	4.038	159	Acquisizione del 5,33%
ASM Brescia	BAS	101	-	Incorporazione BAS - Bergamo Ambiente e Servizi
ASM Brescia	Infracom	241	7	Acquisizione dell'1,6%
SMAT - To	SAP - Società Azionaria per la condotta di Acque Potabili	176	36	Sottoscrizione del 50% di Nuova SAP (pariteticamente con la AMGA di Genova), acquirente del 97,38% della SAP
<b>2006</b>				
AceaElectrabel Elettricità <sup>(4)</sup>	Alpenergie Italia	13	2	Acquisizione del 100%
ACEA - Rm	Sigesa	19	21	Acquisizione del 100%
ACEA - Rm	Publiacqua	253	41	Acquisizione del 68,5% di Acque Blu Fiorentine, detentrica del 40% di Publiacqua
ACEA - Rm	TAD Energia Ambiente	44	14	Acquisizione del 100%
AEM - Mi	ACSM Como	139	-	Acquisizione del 20% a seguito di un aumento di capitale riservato sottoscritto tramite trasferimento del 71,44% della Serenissima Gas
AEM Torino	AMGA	841	-	Incorporazione AMGA
ASM Brescia	Valgas	36	9	Acquisizione del 25,4%

(1) Si tratta della somma del capitale netto e dei debiti finanziari del bilancio dell'esercizio in cui è avvenuta l'operazione, ad eccezione del 2006 per il quale è stato utilizzato il bilancio dell'esercizio.

(2) Nel corso del 2003 la Edipower ha perfezionato un aumento di capitale di circa 1 miliardo di euro; la AEM Torino vi ha aderito parzialmente riducendo pertanto la propria quota di partecipazione dal 13,3% all'8%.

(3) Società partecipata al 50% da Acea-Electrabel, a sua volta posseduta al 59,41% da ACEA.

(4) Società partecipata al 100% da Acea-Electrabel, a sua volta posseduta al 59,41% da ACEA.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio.

Il settore delle *utilities* ha poi visto nel periodo più recente l'aggregazione di realtà locali con la formazione dei seguenti importanti poli:

**Linea Group Holding:** il processo di aggregazione ha preso avvio il 1° gennaio 2003 a seguito degli accordi riguardanti la vendita di gas, e successivamente anche di energia elettrica, da parte di AEM Cremona, Astem Lodi, TEA Mantova e ASM Pavia <sup>(14)</sup>, che portarono alla costituzione in quota paritetica della Linea Group. A queste, si aggiunsero nel dicembre 2003, la SCS Crema e la COGEME Rovato (Brescia) nell'ipotesi di realizzare una completa integrazione delle restanti attività di servizi pubblici locali (ciclo integrale dell'acqua, distribuzione gas, teleriscaldamento, ciclo integrale rifiuti, trasporti, energia elettrica); tale accordo è stato perfezionato nel luglio 2006 con la costituzione di Linea Group Holding, inizialmente partecipata dalle aziende municipalizzate COGEME Rovato, AEM Cremona, ASM Pavia e Astem Lodi mentre per TEA Mantova e SCS Crema sono stati previsti tempi di adesione differenziati.

Nel dettaglio della nuova struttura, le società azioniste hanno conferito i propri rami di gestione ed erogazione dei servizi (vendita gas esclusa) in nuove società operative controllate dalla stessa Linea Group Holding, conservando la proprietà delle reti.

Il bacino di utenza di Linea Group Holding è costituito da circa 1 milione di abitanti in 150 comuni nelle province di Brescia, Cremona, Lodi e Pavia per un fatturato di oltre 400 milioni di euro.

**Vitalia:** è una società consortile costituita nel 2003 da AMA di Roma, AMIAT di Torino, AMIU di Genova, Anconambiente e Quadrifoglio di Firenze, alcune tra le principali realtà locali nel settore dell'igiene ambientale allo scopo di consolidare ed espandere la presenza delle aziende in ciascun ambito regionale, partecipare congiuntamente a gare d'appalto, integrare il ciclo dei rifiuti, promuovere iniziative in ambito tecnologico mediante condivisione dei rispettivi know how ed ottenere economie di scala sugli approvvigionamenti. Le aziende promotrici nel loro insieme servono una popolazione di oltre 5 milioni di abitanti con una raccolta annua di 2,9 milioni di tonnellate di rifiuti ed un fatturato di quasi 800 milioni di euro, avvalendosi dell'opera di 11 mila dipendenti.

---

(14) Le stesse società, unitamente ad altre municipalizzate (Pistoia, Prato, Siena, Salerno, Ferrara e Magenta), partecipano nel consorzio Blugas per l'attività di approvvigionamento del gas naturale, che ha generato in capo a quest'ultimo un fatturato 2005 di 229 milioni di euro.

**Acegas-Aps:** nel dicembre 2003 ha avuto efficacia l'integrazione dell'Aps di Padova con l'Acegas di Trieste realizzata attraverso il trasferimento, mediante scissione, delle attività operative della prima a favore della seconda che ha contestualmente cambiato denominazione in Acegas-Aps (il fatturato consolidato 2005 è stato pari a 557 milioni di euro); i Comuni di Trieste e Padova hanno concentrato la propria partecipazione complessiva del 62,8% nel capitale della società in una entità comune denominata Acegas-Aps Holding. Dal 1° gennaio 2007 la controllata al 100% Estenergy gestisce tutte le attività di vendita di gas ed energia elettrica del Gruppo nelle province di Padova e Trieste, per quest'ultima in parte rivenienti dalla scissione della Estgas <sup>(15)</sup> che operava in tutto il Friuli Venezia-Giulia.

**Aspes Multiservizi, Aset, Megas e Megas Trade:** nel febbraio 2005 le *utilities* operanti in ambito locale nella provincia di Pesaro-Urbino, hanno sottoscritto un protocollo d'intesa allo scopo di costituire una società unica di servizi pubblici che avrà come *partner* industriale la HERA che possedeva a fine giugno 2006 il 49,79% della stessa Aspes Multiservizi.

**Enìa:** nel marzo 2005 si è conclusa la costituzione di Enìa, mediante la fusione tra la TESA di Piacenza, l'AMPS di Parma e la AGAC di Reggio Emilia; le stesse avevano in precedenza proceduto alla scissione della proprietà delle reti e degli impianti a favore di tre società neocostituite (Piacenza Infrastrutture, Parma Infrastrutture e AGAC Infrastrutture) con le quali Enìa ha stipulato appositi contratti di concessione d'uso dei beni. L'attività del gruppo si estende su 83 comuni, con 990 mila abitanti, registrando ricavi nel 2005 di 1.063 milioni di euro con circa 2.500 dipendenti.

Enìa rappresenta l'azionista di riferimento della Blumet, società partecipata anche da Edison e Sat, che si occupa della vendita di energia alle famiglie e alle imprese di tutta l'Emilia Romagna servendo oltre 250.000 clienti, per un consumo complessivo di gas metano di oltre 1,3 miliardi di m<sup>3</sup>/anno, con vendite pari a 436 milioni di euro nel 2005.

---

(15) A fine 2005 la società risultava controllata dalla Acegas-Aps in compartecipazione con Edison e Iris Gorizia. La stessa operava nella vendita di energia alle famiglie e alle imprese del Friuli Venezia-Giulia servendo oltre 130 mila clienti civili, per un consumo complessivo di gas metano di oltre 350 milioni di m<sup>3</sup>/anno, con vendite pari a 104 milioni di euro nel 2005.

**Mediterranea delle Acque:** società quotata in Borsa nata nel giugno 2006 dalla fusione tra la Genova Acque S.p.A. (80% AMGA e 20% Gruppo Veolia), la Acquedotto De Ferrari Galliera e la Acquedotto Nicolay. In precedenza la Genova Acque aveva acquisito da ACEA il 66,67% di Acqua Italia, detentrica del 67% della quotata Acquedotto De Ferrari Galliera (in possesso a sua volta del 53,15% di Acquedotto Nicolay, anch'essa quotata), quest'ultima partecipazione elevata nel dicembre 2005 al 96,838% attraverso il lancio di un'OPA da parte della Genova Acque. Nel dicembre 2006 i principali azionisti della Mediterranea delle Acque risultavano Iride (68,3%) ed i Gruppi Veolia Environnement (17,1%) e Impregilo (5,1%).

\* \* \*

Quanto alle operazioni recenti dei principali **gruppi esteri** sul mercato italiano:

- nel 1998, nel settore energetico, l'acquisto del 4,3% della AEM di Milano da parte della svizzera ATEL (quota incrementata al 5% nel 1999); la costituzione nel 1999 della Alpengie Italia (operativa nella vendita di energia elettrica con un fatturato 2005 pari a circa 228 milioni di euro) da parte della belga Electrabel (Gruppo Suez) e della EOS che nel 2005 ha ceduto alla stessa Electrabel il proprio 50%; nel 2006 il 100% della Alpengie Italia è stato trasferito alla AceaElectrabel Elettricità, società interamente posseduta dalla AceaElectrabel (quest'ultima a sua volta posseduta da ACEA per il 59,41% e da Electrabel per il 40,59%);
- nel luglio 1999 l'austriaca Verbund ha costituito (26,6%) con il Gruppo CIR (73,4%) la Energia Holding che a sua volta controlla il 79,34% della società operativa Energia Spa in cui la stessa Verbund partecipa a sua volta con il 17,2%; Energia Spa, che ha poi assunto la nuova denominazione di Sorgenia, si concentra nel mercato libero italiano dell'elettricità e del gas naturale, con un fatturato 2005 di 1,2 miliardi di euro posizionandosi tra i primi cinque operatori;
- nel 2000 la svizzera EGL ha costituito la EGL Italia che nel 2005 risulta tra i primi operatori nel mercato con oltre 16 miliardi di kWh venduti ai clienti finali per un fatturato di circa 1,3 miliardi di euro;
- nel 2001 vi è stato l'ingresso della francese EDF che, insieme con investitori italiani, ha lanciato un'OPA sulla Edison (allora Montedison) raggiungendone il controllo. Lo sviluppo di questo investimento, ha portato l'EDF a detenere nel 2005, tramite la Transalpina di Energia <sup>(16)</sup> il 71,23% della Edison (pro-

---

(16) Gli azionisti di Transalpina di Energia sono: Delmi 50% e WGRM Holding 4 50%, quest'ultima detenuta al 100% da EDF. Gli azionisti di Delmi sono: AEM 51%, Enia 15%, SEL A.G. 10%, Dolomiti Energia 10%, Mediobanca 6%, Fondazione Cassa di Risparmio di Torino 5%, Banca Popolare di Milano 3%.

quota di EDF pari al 35,6%), oltre ad una partecipazione diretta nella stessa società del 17,33%; nel febbraio 2007 la quota di Transalpina di Energia in Edison è scesa al 63,33% (il pro-quota di EDF passa al 31,7%) mentre la partecipazione diretta del Gruppo EDF in Edison si è ridotta al 15,41%. L'impatto di questa operazione nella situazione finanziaria dell'EDF ha comportato un aumento di debiti di oltre 7 miliardi di euro, di cui meno della metà per l'assunzione di finanziamenti in capo alla Transalpina di Energia;

- l'ingresso nel 2001 della spagnola Endesa nel capitale della Elettrogen (società scorporata dall'ENEL poi denominata Endesa Italia) con un quota iniziale del 45,3% per 999 milioni di euro. Tale quota è stata incrementata al 51% nel 2002 per 127 milioni di euro e all'85,3% nel dicembre 2003 – rilevando l'intera partecipazione del Banco Santander Central Hispano – tramite ricorso a linee di credito per 817 milioni di euro; la quota si è ridotta all'80% nel 2005 in seguito alla cessione del 5,3% all'altro azionista ASM Brescia per 159 milioni di euro. Il fatturato di Endesa Italia nel 2005 è stato pari a 2,1 miliardi di euro con una quota di produzione di energia elettrica pari a circa l'8%;
- nel 2002 la svizzera ATEL è entrata nel capitale della Edipower con una quota del 13,3% (incrementata al 16% nel 2003), mentre la Electrabel ha stipulato una *joint venture* con la ACEA che ha comportato l'acquisizione da parte della società belga del 40,59% della holding AceaElectrabel (il residuo 59,41% è in portafoglio dell'ACEA) e l'acquisizione diretta del 50% della AceaElectrabel Produzione per complessivi 200 milioni di euro;
- nel 2003 è da segnalare l'acquisizione, sempre da parte della Electrabel, del 35% pro-quota della Tirreno Power in *joint venture* con il Gruppo Energia (ora Sorgeria) al cui capitale partecipa come già visto l'austriaca Verbund.

Nel comparto del gas, la Gaz de France, operante in Italia dal 2001, vende direttamente il gas a grandi gruppi industriali con un fatturato complessivo pari a 1.108 milioni di euro nel 2005 e controlla il Gruppo Cofathec (secondo operatore in Italia nel settore della gestione di servizi energetici e di manutenzione degli impianti tecnologici); la stessa Gaz de France nel 2002 e nel 2003 aveva acquisito quote del 40% della Italcogim e del 33% della Arcalgas Energie entrambe operanti nella vendita di gas, con un fatturato consolidato nel 2005 rispettivamente pari a 330 e a 164 milioni di euro. Nel settembre 2006 la Gaz de France e la Camfin hanno perfezionato un accordo di *joint venture* nel settore del gas naturale in Italia costituendo la Energie Investimenti (60% Camfin e 40% Gaz de France) che ha acquistato la totalità delle attività italiane di vendita di gas dei due gruppi (Cam gas, Arcalgas Energie, Italcogim Vendite) e una quota del 20% dei diritti di voto in un'altra società che raggruppa le attività di distribuzione gas di Arcalgas e Italcogim nella quale la famiglia Covati (già azionista di maggioranza di Arcalgas

Energie) detiene il 51% dei diritti di voto e la stessa Gaz de France il 29%. Anche il gruppo tedesco E.ON è presente nel nostro Paese nella commercializzazione di gas naturale attraverso la E.ON Vendita s.r.l. di Verona che ha fatturato 419 milioni di euro nel 2005, servendo 600 mila clienti per una fornitura annuale di circa un miliardo e duecento milioni di metri cubi di gas naturale; nel dicembre 2006 lo stesso Gruppo E.ON ha acquistato dalla Tenaris il 75% della Dalmine Energie, attiva nella distribuzione di gas ed energia elettrica, per circa 46 milioni di euro.

Nel settore idrico la francese Compagnie Générale des Eaux (ora Veolia Eau, Gruppo Veolia Environnement S.A.) vanta una presenza storica in Italia, originata dalla concessione del servizio acquedottistico della città di Venezia dalla fine del XIX secolo al 1973. A partire dagli anni '90 lo stesso gruppo ha rilanciato le sue attività italiane acquisendo diverse società e alcune partecipazioni di minoranza tutte principalmente rivolte alla gestione di servizi idrici. Tra le prime, la SAP s.r.l. di Sestri Levante (Genova) presente nell'area del Tigullio ad est di Genova, la CGA - Compagnia Generale delle Acque di Venezia nella regione Friuli Venezia-Giulia, la SICEA - Società Italiana Costruzione Esercizio Acquedotti di Torino sia in Piemonte che nel Lazio, la Siemec di Monselice (Padova) principalmente nel Veneto (incorporata nel 2006 nella Sagidep) e la Sagidep di Roncoferraro-Mn, oltre alla gestione dell'Acqualatina (che cura il servizio idrico integrato nei comuni inclusi nell'ATO n. 4, denominato Lazio Meridionale Latina); tra le partecipazioni di minoranza, il 17% della Mediterranea delle Acque, gestore del servizio idrico nell'ATO genovese. Inoltre, nel 2005 la Compagnie Générale des Eaux ha acquisito dall'ENEL il 100% del capitale della Enel.Hydro (operante in Calabria, in Sicilia e nella Provincia di Latina) per 36 milioni di euro. Il Gruppo Veolia ha realizzato nel 2005 in Italia un fatturato di 678 milioni relativi all'attività di gestione di impianti di trasformazione di energia tramite la controllata Siram e di complessivi 130 milioni nei servizi idrici. Infine il Gruppo francese Suez vanta anch'esso una presenza modesta nel settore in Italia gestendo in Toscana la Nuove Acque e la Acque Toscane che nel 2005 hanno realizzato un fatturato complessivo di circa 35 milioni di euro.

Nel settore dei trasporti locali il Gruppo inglese Arriva PLC ha iniziato ad operare in Italia nel 2002 dopo l'acquisizione, dalla Italmobiliare, del 100% della SAB Autoservizi per un corrispettivo di 58 milioni di euro. Attraverso quest'ultima, presente soprattutto in Lombardia anche tramite le controllate SIA Autoservizi di Brescia, SAL di Lecco e SAIA Trasporti di Brescia, ha perfezionato ulteriori acquisizioni: nel 2004, per 20,6 milioni di sterline, il 49% della SAF di Udine operante nella regione Friuli Venezia-Giulia e nel 2005 un ulteriore 11%

della stessa per 4,4 milioni di sterline oltre all'80% della Sadem di Torino attiva in Piemonte e Valle d'Aosta. Il Gruppo francese RATP - Régie Autonome des Transports Parisiens detiene il 12% de "La Ferroviaria Italiana", azienda toscana che gestisce nella regione due linee ferroviarie e un servizio autobus con circa 150 conducenti. Detiene, inoltre, il 23% della Tram di Firenze, società costituita nell'aprile 2005 con l'ATAF (24%) e altri soci per la realizzazione a Firenze della linea 2 e il primo lotto della linea 3 della tramvia; è poi prevista la costituzione di una società per la gestione dell'intera linea tranviaria fiorentina partecipata dalle stesse RATP con il 51% e ATAF con il 49%. Nel novembre 2005 il Gruppo francese Transdev (Caisse des Dépôts 68%, RATP 25%, Sanpaolo IMI 7%) ha acquisito per 22 milioni di euro il 41% della AMT di Genova, assicurandosi la gestione fino al 2011 (prorogabile per altri tre anni) del trasporto pubblico urbano della città.

Nel settore aeroportuale il Gruppo inglese BAA gestisce dal 1997 l'aeroporto internazionale di Napoli tramite la GESAC (65% BAA Italia, 12,5% ciascuno Comune e Provincia di Napoli e 5% ciascuno SEA e Interporto Campano). L'operazione ha rappresentato la prima privatizzazione di servizi aeroportuali in Italia. Infine, dal 2003, l'australiana Macquaire Airports Group ha rilevato per un corrispettivo di 480 milioni di euro il 44,7% della Aeroporti di Roma dalla Leonardo srl (Gruppo Gemina).

## IV - LE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA

A fine 2006 le *utilities* partecipate dai comuni e quotate presso la Borsa Italiana erano 11. La variazione rispetto al 2003 è stata una riduzione di un'unità quale saldo tra le incorporazioni della META in HERA, della AMGA in AEM Torino (ora Iride) e dell'Acquedotto De Ferrari Galliera nell'Acquedotto Nicolay (ora Mediterranea delle Acque) ed alla prima quotazione di SAVE e Ascopiave. Nel loro insieme, sulla base dei corsi di fine dicembre 2006, esse esprimevano una capitalizzazione di circa 18 miliardi di euro, pari al 4,3% del valore complessivo delle società quotate non finanziarie (2,6% nel 2003). L'AEM di Milano, con 4,6 miliardi di euro, è la società con il valore di Borsa più elevato, seguita dall'HERA di Bologna con 3,4 miliardi, dall'ASM Brescia con 3,2 miliardi e dalla ACEA di Roma con 3,1 miliardi; la loro somma rappresenta oltre i tre quarti del campione.

L'andamento di Borsa del comparto delle *utilities* viene sintetizzato dall'indice riportato alla Tab. IV.1, nella quale sono evidenziate le quotazioni dei titoli in esame. Assumendo come base i corsi al 1° gennaio 2003, l'indice registra un incremento del 12% a fine 2003, di oltre il 50% nel 2004, di quasi il 60% nel 2005 e del 137,3% nel 2006. La migliore *performance* è quella di ACEA il cui indice cresce di quasi 2 volte e mezza; al di sopra della media anche HERA, Iride e ASM Brescia con un aumento di circa 1 volta e mezza. Poco sotto il valore medio la Aeroporto di Firenze (+111,7%) e la AEM di Milano (+100,4%); comprese tra il 60% ed il 90% d'incremento le altre. Chiudono la Ascopiave e la SAVE, quotate rispettivamente dal dicembre 2006 e dal maggio 2005, con variazioni positive del 24% e del 17%.

TABELLA IV.1 – LE *UTILITIES* IN BORSA A FINE ANNO (INDICI DI PREZZO, 1 GENNAIO 2003 = 100)

	2003	2004	2005	2006	Capitalizzazione a fine 2006 (milioni di euro)
AEM	116,6	133,7	127,4	200,4	4.552
HERA	99,3	169,6	180,6	263,2	3.350
ASM Brescia	103,2	148,7	150,9	244,7	3.189
ACEA	120,9	189,8	199,3	344,3	3.096
Iride ord. (ex AEM Torino)	129,0	186,8	205,3	248,0	1.804
SAVE <sup>(1)</sup>	–	–	88,7	117,5	692
ASCOPIAVE <sup>(2)</sup>	–	–	–	124,2	522
ACEGAS-APS	112,5	199,1	169,0	186,4	467
Mediterranea delle Acque (ex Acquedotto Nicolay)	93,8	106,5	171,7	159,3	294
Aeroporto di Firenze	121,9	101,9	150,7	211,7	177
ACSM	120,7	186,3	159,3	183,7	116
Acquedotto de Ferrari Galliera <sup>(3)</sup>	92,4	94,6	91,7	–	–
AMGA <sup>(4)</sup>	122,2	179,0	203,7	–	–
META <sup>(5)</sup>	95,9	138,5	–	–	–
<b>Tutte le azioni</b>	<b>112,0</b>	<b>155,6</b>	<b>158,4</b>	<b>237,3</b>	<b>18.259</b>

(1) Quotata dal maggio 2005.

(2) Quotata dal dicembre 2006.

(3) Incorporata dalla Acquedotto Nicolay (poi Mediterranea delle Acque) di giugno 2006.

(4) Incorporata dalla AEM Torino (poi Iride) nell'ottobre 2006.

(5) Incorporata dalla HERA nel dicembre 2005.

La Tab. IV.2 riporta per ciascuna società la data ed il prezzo di collocamento confrontato con i corsi rilevati alla fine degli anni dal 2003 al 2006 <sup>(17)</sup>. La prima quotazione di una società a controllo comunale è stata quella di AMGA, nell'ottobre 1996, mentre la più recente ha riguardato la Ascopiave nel dicembre 2006. Per lo più le operazioni sono avvenute intorno al 2000 in concomitanza con un *trend* borsistico particolarmente favorevole interrottosi nel corso del 2001. La ripresa dei mercati ha poi favorito gli ultimi ingressi al listino di ASM Brescia nel 2002 e di META ed HERA nel 2003. Quest'ultima è tra le società con la migliore *performance*, positiva in ciascun anno del periodo analizzato ed in forte

(17) Sono escluse la Acquedotto De Ferrari Galliera e la Acquedotto Nicolay (ora Mediterranea delle Acque) quotate al listino ufficiale di Milano, rispettivamente, dal 1959 e dal 1994, per le quali i dati di prima iscrizione sulla Borsa di Genova sono molto remoti.

progressione nel 2006. A fronte di un prezzo di collocamento pari a 1,225 euro, a fine dicembre 2006 un'azione HERA era trattata a 3,3 euro (+169%). La società che ha registrato l'apprezzamento più elevato è l'AEM di Milano in ciascuno degli anni esaminati, sino al +193,7% a fine 2006; segue la Aeroporto di Firenze (che riportava già nel 2003 un corso superiore del 40% al valore di collocamento) passata da 8,1 a 19,57 euro per azione (+141,6%). Nel 2003 tutte le altre società risultavano al di sotto del prezzo di collocamento e nei casi di ACEA, ACEGAS-APS e AEM Torino a valori pressoché dimezzati. Nel 2004 sono ritornate in positivo la ACSM di Como, l'ASM Brescia e la META mentre le rimanenti società, seppur in miglioramento, permangono negative, confermando tale condizione anche nel 2005. Nel 2006 si evidenzia un'inversione di tendenza, con tutte le società che registrano prezzi superiori al collocamento salvo la Iride (ex-AEM Torino) che chiude il periodo con una modesta erosione (-2%) e l'ACEGAS-APS con un più marcato -18,8%. Da sottolineare nel 2006 i forti recuperi già menzionati di HERA e Aeroporto di Firenze, ai quali si aggiungono quelli di AEM Milano (da +86,7% nel 2005 a +193,7% nel 2006), ASM Brescia (che passa da un +38,2% ad un +122,6%, sempre rispetto al prezzo dell'IPO) e dell'ACEA (da -6,2% a +62,4%).

TABELLA IV.2 – DAL COLLOCAMENTO A FINE 2006 (PREZZI IN EURO)

	IPO		Prezzo a fine anno				Variazione % dei corsi rispetto al prezzo di collocamento			
	Data	Prezzo	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
HERA	VI-2003	1,23	1,24	2,13	2,24	3,30	1,1	74,2	83,2	169,0
Aeroporto di Firenze	VII-2000	8,10	11,36	9,45	13,91	19,57	40,2	16,6	71,7	141,6
ASM Brescia	VII-2002	1,85	1,75	2,53	2,56	4,12	-5,6	36,7	38,2	122,6
ACEA	VII-1999	8,95	5,13	8,01	8,40	14,54	-42,6	-10,5	-6,2	62,4
AEM	VII-1998	0,86	1,47	1,69	1,61	2,53	70,9	95,7	86,7	193,7
ACSM (1)	X-1999	1,94	1,60	2,54	2,15	2,47	-17,7	30,9	10,9	27,5
ASCOPIAVE	XII-2006	1,80	-	-	-	2,24	-	-	-	24,2
SAVE	V-2005	21,00	-	-	18,73	25,00	-	-	-10,8	19,0
Iride (ex AEM Torino) (2)	XI-2000	2,70	1,28	1,86	2,03	2,47	-49,3	-26,3	-19,4	-2,0
ACEGAS-APS	II-2001	10,50	5,17	9,15	7,68	8,52	-50,8	-12,8	-26,9	-18,8
AMGA (3)	X-1996	0,67	0,99	1,45	1,66	-	48,2	116,6	147,2	-
META (4)	III-2003	1,95	1,87	2,68	-	-	-4,3	37,3	-	-

(1) La società ha effettuato un secondo collocamento nel dicembre 2000 a 4,75 euro per azione.

(2) Variazioni calcolate su prezzo di collocamento rettificato con il fattore 0,9343 per tenere conto dell'aumento di capitale del luglio 2003.

(3) Incorporata dalla AEM Torino (poi Iride) nell'ottobre 2006.

(4) Incorporata dalla HERA nel dicembre 2005.

La Tab. IV.3 riepiloga alcuni multipli di Borsa per il periodo 2003-2005, sempre con riferimento all'insieme di cui sopra. I risultati appaiono sostanzialmente allineati, fatta eccezione per la Acquedotto De Ferrari Galliera e la Aeroporto di Firenze. Il rapporto tra capitalizzazione e patrimonio netto (P/CN), per l'aggregato oscilla mediamente nel triennio tra 1 e 2 volte, Aeroporto di Firenze, SAVE e Acquedotto De Ferrari Galliera si posizionano tra 2x e 4x; le stesse esprimono i moltiplicatori più elevati anche sugli utili e il MOL. Questi ultimi, per l'intero insieme, oscillano tra il 13x e il 17x e tra il 5x e il 6x. Tra le società con maggiore flottante, nel 2005 è l'HERA a riportare gli indici più elevati.

TABELLA IV.3 – MULTIPLI DI BORSA

	P/CN			P/U			P/MOL		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
ACEA	0,9	1,4	1,4	22,3	15,2	14,0	4,0	5,0	5,1
ACEGAS-APS	0,9	1,6	1,3	26,8	24,1	18,9	5,9	5,8	4,5
Acquedotto de Ferrari Galliera	3,5	2,1	2,0	36,3	52,5	39,0	15,0	17,6	14,7
Acquedotto Nicolay	1,8	1,2	1,9	18,8	25,6	27,0	8,1	10,3	12,6
ACSM	1,0	1,5	1,3	16,0	24,0	30,2	3,0	4,9	4,7
AEM	1,9	2,2	1,8	8,9	14,5	12,0	7,1	6,0	4,3
AEM Torino	0,9	1,3	1,3	21,6	19,5	15,3	5,9	6,7	5,3
Aeroporto di Firenze	4,0	3,2	4,4	n.s.	64,0	52,3	15,3	9,9	10,5
AMGA	1,0	1,4	1,5	9,5	19,2	20,7	5,0	7,0	6,2
ASM Brescia	1,2	1,6	1,4	13,3	15,2	9,3	5,3	6,3	5,8
HERA	1,1	1,7	1,6	19,9	22,0	28,4	4,7	6,1	7,8
META (1)	0,9	1,4	–	15,4	22,8	–	4,5	7,8	–
SAVE (2)	–	–	2,4	–	–	47,3	–	–	12,1
<b>Media ponderata</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>13,2</b>	<b>17,2</b>	<b>14,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>

(1) Incorporata dalla HERA nel dicembre 2005.

(2) Quotata dal maggio 2005.

I tassi di rendimento in termini di dividendo (Tab. IV.4) per il periodo 2003-2005 mettono in evidenza oscillazioni ampie, tra minimi dello 0,3% (Acquedotto De Ferrari Galliera nel 2005) e massimi del 6% (ACEGAS-APS nel 2003); la acquedotto nicolay è la sola a non aver deliberato un dividendo per il 2005. elevato anche il rendimento dell'acea, con il 4,6% nel 2005.

TABELLA IV.4 – DIVIDEND YIELD (^)

	2003	2004	2005
		(in %)	
ACEGAS-APS	6,0	3,1	4,8
ACEA	3,3	4,1	4,6
ASM Brescia	4,3	3,8	3,8
AEM	3,4	3,2	3,4
ACSM	3,2	2,7	3,1
HERA	3,0	2,7	2,8
AEM Torino	2,3	2,0	1,6
AMGA	1,7	1,2	1,6
SAVE (1)	–	–	1,4
Aeroporto di Firenze	0,4	0,6	0,9
Acquedotto de Ferrari Galliera	2,3	1,9	0,3
Acquedotto Nicolay	3,3	2,2	–
META (2)	4,1	3,6	–

(^) Rapporto tra dividendo di competenza e corso di Borsa allo stacco della cedola (nell'anno successivo a quello indicato).

(1) Quotata dal maggio 2005.

(2) Incorporata dalla HERA nel dicembre 2005.

La Tab. IV.5 riporta infine gli esborsi e gli introiti dei comuni azionisti a valere sulle proprie partecipazioni al capitale delle *utilities* quotate. Complessivamente sono stati incassati flussi netti pari a 23 milioni di euro nel 2003, 161 milioni nel 2004 e 186 milioni nel 2005; il flusso aggregato del 2003 è al netto di 80 milioni di euro relativi alla quota stanziata dal Comune di Torino (69,19%) per sottoscrivere l'aumento di capitale della propria controllata AEM Torino, che risulta l'unica società ad aver eseguito una ricapitalizzazione nel periodo considerato. L'ASM Brescia ha garantito al proprio azionista di riferimento i dividendi più elevati (132 milioni nel triennio), seguita da AEM e ACEA (rispettivamente, 124 e 61 milioni).

TABELLA IV.5 – PROVENTI NETTI REALIZZATI DAI COMUNI AZIONISTI DELLE SOCIETÀ QUOTATE

	2003	2004	2005	Totale
	(milioni di euro)			
<b>Dividendi incassati:</b>				
ASM Brescia	33	48	51	132
AEM	39	45	40	124
ACEA	–	20	41	61
AEM Torino	8	12	13	33
META	6	10	11	27
ACEGAS-APS	3	11	10	24
HERA	6	8	10	24
AMGA	3	4	4	11
Acquedotto de Ferrari				
Galliera	3	3	3	9
ACSM	1	1	2	4
Acquedotto Nicolay	1	1	1	3
SAVE (1)	–	–	1	1
Aeroporto di Firenze	0	0	0	0
	103	163	187	453
<b>Esborsi per aumenti di capitale:</b>				
AEM Torino	-80	-2	-1	-83
<b>Saldo</b>	<b>23</b>	<b>161</b>	<b>186</b>	<b>370</b>

(1) Quotata dal maggio 2005.

## **ALLEGATI**

**ALLEGATO 1 - DATI DI DETTAGLIO DELLE SOCIETA' NEL 2006**

Società	Sede sociale	Capitale sociale	Quota di possesso (1)	Principale attività
		(in migliaia di euro)	(in %)	
<b>COMUNE DI BOLOGNA</b>				
ATC	Bologna	EUR 14.637	61,62 (2)	Servizi di trasporto
Autostazione di Bologna	Bologna	» 208	68,91 (3)	Gestione autostazione di Bologna
Bologna Turismo srl	Bologna	» 10	79,84 (4)	Gestione turistica
CAAB - Centro Agro-Alimentare di Bologna Scpa	Bologna	» 51.942	80,04 (5)	Gestione del mercato agro-alimentare all'ingrosso di Bologna
SERIBO - Servizi Ristorazione Bologna	Villanova di Castenaso (Bo)	» 1.000	51,00 (6)	Refezione scolastica
SRM - Società Reti e Mobilità	Bologna	» 9.871	61,62 (2)	Gestione reti di trasporto
<b>COMUNE DI BRESCIA</b>				
ASM Brescia (*)	Brescia	EUR 774.305	69,24 (7)	Produzione e distribuzione di energia elettrica e di gas, gestione servizi idrici e ambientali
Brescia Mobilità - Società Metropolitana di Mobilità	Brescia	» 202.475	99,93 (8)	Servizi di trasporto
Centrale del Latte di Brescia	Brescia	» 7.656	96,04 (9)	Latte e derivati
<b>COMUNE DI MILANO</b>				
AEM (*)	Milano	EUR 936.025	42,20 (10)	Produzione e distribuzione di energia elettrica e di gas
AMSA - Azienda Milanese Servizi Ambientali	Milano	» 96.430	100,00	Gestione servizi ambientali
ATM - Azienda Trasporti Milanesi	Milano	» 680.703	100,00	Servizi di trasporto
Metropolitana Milanese	Milano	» 15.600	100,00	Ingegneria e gestione servizi idrici
Milano Ristorazione	Milano	» 5.100	100,00 (11)	Refezione scolastica
Milanosport	Milano	» 10.656	100,00 (12)	Gestione impianti sportivi
SEA - Società Esercizi Aeroportuali	Segrate (Mi)	» 27.500	84,56 (13)	Servizi aeroportuali
SOGEMI - Società per l'Impianto e l'Esercizio dei Mercati Annonari all'Ingrosso di Milano	Milano	» 19.177	99,97 (14)	Gestione mercati agro-alimentari all'ingrosso di Milano
<b>COMUNE DI NAPOLI</b>				
ANM - Azienda Napoletana Mobilità	Napoli	EUR 60.000	100,00	Servizi di trasporto
ARIN - Azienda Risorse Idriche di Napoli	Napoli	» 53.373	100,00	Gestione servizi idrici
ASIA - Azienda Servizi Igiene Ambientale - Napoli	Napoli	» 33.317	100,00	Gestione servizi ambientali
CTP - Compagnia Trasporti Pubblici	Napoli	» 25.000	50,00 (15)	Servizi di trasporto
Metronapoli	Napoli	» 11.033	100,00 (16)	Servizi di trasporto
<b>COMUNE DI ROMA</b>				
ACEA (*)	Roma	EUR 1.098.899	51,00 (17)	Produzione e distribuzione di energia elettrica e gestione servizi idrici
AMA - Azienda Municipale Ambiente	Roma	» 70.000	100,00	Gestione servizi ambientali
ATAC - Agenzia per la Mobilità del Comune di Roma	Roma	» 542.518	100,00	Servizi di trasporto
Metro - Metropolitana di Roma	Roma	» 2.080	95,46 (18)	Servizi di trasporto
Risorse-RPR	Roma	» 7.172	97,00 (19)	Supporto all'Amministrazione Comunale nei progetti di valorizzazione immobiliare
Roma Metropolitana - Società per la Realizzazione delle Metropolitane della Città di Roma srl	Roma	» 1.000	100,00	Ingegneria
Roma Multiservizi	Roma	» 2.066	51,00 (20)	Gestione servizi ambientali
Tramibus	Roma	» 2.687	100,00	Servizi di trasporto

*segue*

segue ALLEGATO 1 - DATI DI DETTAGLIO DELLE SOCIETA' NEL 2006

Società	Sede sociale	Capitale sociale	Quota di possesso	Principale attività
		(in migliaia di euro)	(in %)	
<b>COMUNE DI TORINO</b>				
AMIAT - Azienda Multiservizi Igiene Ambientale Torino	Torino	EUR 26.339	99,00 (21)	Gestione servizi ambientali
Finanziaria Città di Torino srl	Torino	» 30.000	100,00	Finanziaria
GTT - Gruppo Torinese Trasporti	Torino	» 268.069	100,00	Servizi di trasporto
Iride (22) (*)	Torino	» 824.571	29,17 (23)	Produzione, distribuzione di energia elettrica e di gas e gestione di servizi idrici
SMAT - Società Metropolitana Acque Torino	Torino	» 345.534	65,32 (24)	Gestione servizi idrici

(\*) Società quotata in Borsa.

(1) Si tratta delle quote dirette detenute dai comuni e delle quote indirette detenute tramite società controllate.

(2) 38,38% Provincia di Bologna.

(3) Incluso il 18,41% di ATC. Gli altri azionisti sono 25% Provincia di Bologna, 2,83% SITA, 2,21% ATCM, 1,05% altri piccoli azionisti.

(4) 10,08% Camera di Commercio di Bologna, 10,08% Provincia di Bologna.

(5) 7,57% Camera di Commercio di Bologna, 6,12% Regione Emilia-Romagna, 1,54% Provincia di Bologna, 4,73% altri piccoli azionisti.

(6) 49% La Campanella Partecipazioni srl.

(7) Gli altri principali azionisti sono Comune di Bergamo 5%, Fingruppo Holding 4,97% e Carlo Tassara S.p.A. 2,86%.

(8) Incluso lo 0,29% di ASM Brescia. Il residuo 0,07% è relativo ad azioni proprie.

(9) 3,03% Camera di Commercio di Brescia, 0,93% Provincia di Brescia.

(10) Gli altri principali azionisti sono Gruppo Motor Columbus A.G. 5,32%, Gruppo Premafin HP 2,04%, T. Rowe Price International Inc. 2,02% e AEM azioni proprie 1,07%.

(11) Incluso l'1% di SOGEMI.

(12) Incluso lo 0,06% della Metropolitana Milanese.

(13) 14,56% Provincia di Milano e 0,88% altri piccoli azionisti.

(14) Gli altri azionisti sono Intesa Sanpaolo, SOFIMA srl e Unione del Commercio del Turismo e dei Servizi della Provincia di Milano con lo 0,01%

(15) 50% Provincia di Napoli.

(16) Incluso l'1,03% di ANM.

(17) Gli altri principali azionisti sono Schroder Investment Management Ltd. 9,94%, Gruppo Suez SA 8,61%, Pictet Asset Management SA 4% e Fincal

(18) 3,04% Provincia di Viterbo e 1,50% Provincia di Rieti.

(19) 3% Provincia di Roma.

(20) Incluso il 36% della AMA. Il residuo 49% è detenuto per il 24,5% ciascuno dalla Manutencoop e da La Veneta Servizi srl.

(21) 1% SETA.

(22) Si tratta della ex-AEM Torino che, con decorrenza 1 gennaio 2006, ha incorporato la AMGA.

(23) Si tratta della quota di interessenza detenuta dal Comune di Torino. L'Iride è detenuta al 58,34% (ord) dalla Finanziaria Sviluppo Utilities srl la quale è posseduta pariteticamente al 50% dai Comuni di Torino e Genova. Gli altri principali azionisti ordinari della Iride sono: Intesa Sanpaolo 4,8%, Fondazione CRT 4,1%, Amber Capital LP 2,7% e Assicurazioni Generali 2%.

(24) Incluso il 23,02% della AAM Torino (in liquidazione). Gli altri azionisti sono comuni diversi 19,21%, CADOS 15,32% e SMAT azioni proprie

Fonte: nostre elaborazioni.

**ALLEGATO 2 - NUMERO SOCIETA' CONTROLLATE NEL 2005**

Comuni	Società controllate		Totale
	consolidate	non consolidate (numero)	
<b>COMUNE DI BOLOGNA</b>			
ATC	-	1	1
CAAB-Centro Agro-Alimentare di Bologna	-	1	1
Autostazione di Bologna	-	-	-
Bologna Turismo	-	-	-
SERIBO	-	-	-
SRM-Società Reti e Mobilità	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>COMUNE DI BRESCIA</b>			
ASM Brescia	30	-	30
Brescia Mobilità - Società Metropolitana di Mobilità	2	-	2
Centrale del Latte di Brescia	-	1	1
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>1</b>	<b>33</b>
<b>COMUNE DI MILANO</b>			
AEM	70 (1)	13 (2)	83
SEA - Società Esercizi Aeroportuali	4	-	4
AMSA - Azienda Milanese Servizi Ambientali	2	-	2
Metropolitana Milanese	1	-	1
ATM - Azienda Trasporti Milanese	-	-	-
Milano Ristorazione	-	-	-
Milanosport	-	-	-
SOGEMI - Società per l'Impianto e l'Esercizio dei Mercati Annonari all'Ingrosso di Milano	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>77</b>	<b>13</b>	<b>90</b>
<b>COMUNE DI NAPOLI</b>			
CTP - Compagnia Trasporti Pubblici	-	3	3
ARIN - Azienda Risorse Idriche di Napoli	2	-	2
ANM - Azienda Napoletana Mobilità	-	1	1
ASIA - Azienda Servizi Igiene Ambientale Napoli	-	1	1
Metronapoli	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>7</b>

*segue*

segue ALLEGATO 2 - NUMERO SOCIETA' CONTROLLATE NEL 2005

Comuni	Società controllate		Totale
	consolidate	non consolidate (numero)	
<b>COMUNE DI ROMA</b>			
ACEA	29	1	30
AMA - Azienda Municipale Ambiente	7	3	10
Trambus	4	-	4
ATAC - Agenzia per la Mobilità del Comune di Roma	3	1	4
Metro - Metropolitana di Roma	-	-	-
Risorse - RPR	-	-	-
Roma Metropolitane	-	-	-
Roma Multiservizi	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>43</b>	<b>5</b>	<b>48</b>
<b>COMUNE DI TORINO</b>			
AEM Torino (3)	8	-	8
GTT - Gruppo Torinese Trasporti	-	4	4
AMIAT - Azienda Multiservizi Igiene Ambientale Torino	2	-	2
Finanziaria Città di Torino	-	-	-
SMAT - Società Metropolitana Acque Torino	1	1	2
<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>16</b>
<b>TOTALE 6 COMUNI</b>	<b>165</b>	<b>31</b>	<b>196</b>

(1) Sono incluse 56 società consolidate proporzionalmente appartenenti al Gruppo Edison.

(2) Relative al Gruppo Edison consolidato proporzionalmente.

(3) Con effetto 1 gennaio 2006 la AEM Torino ha incorporato la A.M.G.A. modificando la denominazione sociale in Iride.

*Fonte:* nostre elaborazioni. Sono state considerate le controllate incluse nelle aree di consolidamento e le altre società nelle quali il comune detiene la maggioranza assoluta del capitale.

**ALLEGATO 3 - VALORI PATRIMONIALI DELLE PARTECIPAZIONI DEI COMUNI NEL 2005**

<u>Comuni</u>	<u>Quota di possesso</u> (in %)	<u>Valore pro-quota in base al capitale netto</u> (in migliaia di euro)
<b>COMUNE DI MILANO</b>		
AEM	42,20	1.921.079 (1)
ATM - Azienda Trasporti Milanese	100,00	988.379
SEA - Società Esercizi Aeroportuali	84,56	700.252
AMSA - Azienda Milanese Servizi Ambientali	100,00	115.472
Metropolitana Milanese	100,00	35.296
SOGEMI - Società per l'Impianto e l'Esercizio dei Mercati Annonari all'Ingrosso di Milano	99,97	11.704
Milanosport	100,00	10.699
Milano Ristorazione	100,00	8.626
<b>Totale</b>		<b>3.791.507</b>
<b>COMUNE DI BRESCIA</b>		
ASM Brescia	69,24	2.208.315 (1)
Brescia Mobilità - Società Metropolitana di Mobilità	99,93	204.863
Centrale del Latte di Brescia	96,04	12.524
<b>Totale</b>		<b>2.425.702</b>
<b>COMUNE DI ROMA</b>		
ACEA	51,00	1.578.785 (1)
ATAC - Agenzia per la Mobilità del Comune di Roma	100,00	572.681
AMA - Azienda Municipale Ambiente	100,00	71.189
Metro - Metropolitana di Roma	95,46	16.552
Roma Multiservizi	51,00	10.373
Trambus	100,00	8.798
Risorse - RPR	97,00	2.614
Roma Metropolitane	100,00	1.169
<b>Totale</b>		<b>2.262.161</b>
<b>COMUNE DI TORINO</b>		
Iride (2)	29,17	526.228 (1)
GTT - Gruppo Torinese Trasporti	100,00	272.793
SMAT - Società Metropolitana Acque Torino	65,32	232.744
Finanziaria Città di Torino	100,00	30.346
AMIAT - Azienda Multiservizi Igiene Ambientale Torino	99,00	29.747
<b>Totale</b>		<b>1.091.858</b>

*segue*

segue **ALLEGATO 3 - VALORI PATRIMONIALI DELLE PARTECIPAZIONI DEI COMUNI NEL 2005**

Comuni	Quota di possesso (in %)	Valore pro-quota in base al capitale netto (in migliaia di euro)
<b>COMUNE DI NAPOLI</b>		
ARIN - Azienda Risorse Idriche di Napoli	100,00	211.095
ANM - Azienda Napoletana Mobilità	100,00	91.142
ASIA - Azienda Servizi Igiene Ambientale Napoli	100,00	32.989
CTP - Compagnia Trasporti Pubblici	50,00	13.837
Metronapoli	100,00	2.022
<b>Totale</b>		<b>351.085</b>
<b>COMUNE DI BOLOGNA</b>		
CAAB-Centro Agro-Alimentare di Bologna	80,04	38.267
ATC	61,62	31.132
SRM-Società Reti e Mobilità	61,62	27.122
SERIBO	51,00	3.292
Autostazione di Bologna	68,91	1.114
Bologna Turismo	79,84	9
<b>Totale</b>		<b>100.936</b>
<b>TOTALE 6 COMUNI</b>		<b>10.023.249</b>

(1) Si tratta della capitalizzazione di Borsa pro-quota a fine dicembre 2006.

(2) Si tratta della società originata dalla incorporazione della A.M.G.A. nella AEM Torino con effetto 1 gennaio 2006. La quota indicata si riferisce al pro-quota di competenza del Comune di Torino.

Fonte: nostre elaborazioni.

**ALLEGATO 4 - FATTURATO, DIPENDENTI E DIVIDENDI**

Società	Ricavi		Dipendenti		Dividendi incassati dal Comune (*)	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(migliaia di euro)		(numero)		(migliaia di euro)	
<b>COMUNE DI BOLOGNA</b>						
ATC	132.042	131.954	1.836	1.906	-	-
SRM-Società Reti e Mobilità	60.708	74.865	4	5	-	-
SERIBO	14.006	14.242	149	160	290	33 <sup>(1)</sup>
CAAB-Centro Agro-Alimentare di Bologna	4.895	4.555	8	8	-	-
Autostazione di Bologna	1.354	1.409	7	7	-	-
Bologna Turismo	1.225	746	20	19	-	-
<b>Totale</b>	<b>214.230</b>	<b>227.771</b>	<b>2.024</b>	<b>2.105</b>	<b>290</b>	<b>33</b>
Corrispettivi per contratti di servizio <sup>(2)</sup>	-57.392	-68.871	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>156.838</b>	<b>158.900</b>	<b>2.024</b>	<b>2.105</b>	<b>290</b>	<b>33</b>
<b>COMUNE DI BRESCIA</b>						
ASM Brescia	1.169.977	1.595.254	1.785	2.240	50.931	69.697
Centrale del Latte di Brescia	39.164	41.756	62	63	235	95
Brescia Mobilità - Società Metropolitana di Mobilità	34.754	38.752	527	536	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.243.895</b>	<b>1.675.762</b>	<b>2.374</b>	<b>2.839</b>	<b>51.166</b>	<b>69.792</b>
<b>COMUNE DI MILANO</b>						
AEM <sup>(3)</sup>	1.768.000	2.924.000	2.859	2.683	39.928	45.205
ATM - Azienda Trasporti Milanesi	647.770	661.804	8.473	8.552	-	313
SEA - Società Esercizi Aeroportuali	608.655	627.694	6.328	5.775	30.019	21.140
AMSA - Azienda Milanese Servizi Ambientali	281.396	291.475	3.062	3.248	1.667	2.506
Metropolitana Milanese	252.453	214.636	767	769	-	-
Milano Ristorazione	60.458	61.506	843	845	-	-
Milanosport	21.522	19.959	120	121	-	-
SOGEMI - Società per l'Impianto e l'Esercizio dei Mercati Annonari all'Ingresso di Milano	14.657	14.454	72	71	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.654.911</b>	<b>4.815.528</b>	<b>22.524</b>	<b>22.064</b>	<b>71.614</b>	<b>69.164</b>
<b>COMUNE DI NAPOLI</b>						
ANM - Azienda Napoletana Mobilità	192.298	185.204	3.524	3.402	-	-
ASIA - Azienda Servizi Igiene Ambientale Napoli	160.737	178.269	2.228	2.201	-	-
ARIN - Azienda Risorse Idriche di Napoli	96.290	96.405	656	627	-	-
Metronapoli	60.442	62.526	549	519	-	-
CTP - Compagnia Trasporti Pubblici	59.562	59.289	1.932	1.873	-	-
<b>Totale</b>	<b>569.329</b>	<b>581.693</b>	<b>8.889</b>	<b>8.622</b>	-	-

*segue*

segue ALLEGATO 4 - FATTURATO, DIPENDENTI E DIVIDENDI

Società	Ricavi		Dipendenti		Dividendi incassati dal Comune (*)	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(migliaia di euro)		(numero)		(migliaia di euro)	
<b>COMUNE DI ROMA</b>						
ACEA	1.281.423	1.540.243	4.841	4.724	41.056	50.919
AMA - Azienda Municipale Ambiente	497.757	515.568	7.104	6.509	-	-
Trambus	445.544	462.088	8.584	8.755	-	-
ATAC - Agenzia per la Mobilità del Comune di Roma <sup>(4)</sup>	622.429	377.208	1.556	1.623	-	-
Metro - Metropolitana di Roma	201.464	208.421	2.502	2.470	-	-
Roma Multiservizi	60.981	72.443	2.489	3.210	825	1.055
Risorse - RPR	17.150	19.675	162	162	-	-
Roma Metropolitane	715	15.429	68	106	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.127.463</b>	<b>3.211.075</b>	<b>27.306</b>	<b>27.559</b>	<b>41.881</b>	<b>51.974</b>
Corrispettivi per contratti di servizio <sup>(5)</sup>	-540.947	-258.502	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.586.516</b>	<b>2.952.573</b>	<b>27.306</b>	<b>27.559</b>	<b>41.881</b>	<b>51.974</b>
<b>COMUNE DI TORINO</b>						
AEM Torino <sup>(6)</sup>	878.516	1.150.368	1.548	1.507	13.344	12.030
GTT - Gruppo Torinese Trasporti	314.233	318.716	5.297	5.395	-	-
AMIAT - Azienda Multiservizi Igiene Ambientale Torino	167.331	180.867	1.900	2.114	1.919	1.060
SMAT - Società Metropolitana Acque Torino	159.025	167.775	822	840	-	-
Finanziaria Città di Torino	-	3	-	-	1.700	-
<b>Totale</b>	<b>1.519.105</b>	<b>1.817.729</b>	<b>9.567</b>	<b>9.856</b>	<b>16.963</b>	<b>13.090</b>

(\*) Dividendi riferiti all'esercizio di competenza e non all'anno del pagamento.

(1) Si tratta della quota distribuita al Comune di Bologna nel 2006 a valere sull'utile del 2005; la stessa deriva dall'applicazione retroattiva della disposizione statutaria vigente dall'11 aprile 2006 che attribuisce al socio privato La Campanella i nove decimi dell'utile distribuito.

(2) Si tratta dello storno dei corrispettivi riconosciuti dalla SRM alla ATC che, in quanto tali, configurano duplicazioni di ricavi.

(3) Nel 2005 i ricavi includono i dati del Gruppo Edison, consolidato proporzionalmente al 50% a partire dal 1° ottobre; i dipendenti escludono quelli pro-quota del Gruppo Edison (da noi stimati in circa 500 unità).

(4) Nel 2005 il Comune di Roma ha riconosciuto una parte dei corrispettivi del contratto di servizio direttamente alla controllata Trambus, anziché transitare come in precedenza tramite l'ATAC.

(5) Si tratta dello storno dei corrispettivi riconosciuti dalla ATAC alla Trambus (nel 2005 una parte di tali corrispettivi è stata girata direttamente dal Comune di Roma alla Trambus. Cfr. precedente nota 3) e alla Metro che, in quanto tali, configurano duplicazioni di ricavi.

(6) Con effetto 1 gennaio 2006 la AEM Torino ha incorporato la A.M.G.A. modificando la denominazione sociale in Iride.

Fonte: nostre elaborazioni.

**ALLEGATO 5 - RICAVI OPERATIVI**

Società	Ricavi da terzi		Contributi e corrispettivi da Comuni, Province e Regioni		Totale Ricavi	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
			(migliaia di euro)			
AEM (Milano) <i>(energia elettrica e gas)</i>	1.768.000	2.924.000	-	-	1.768.000	2.924.000
ASM Brescia <i>(energia elettrica e gas)</i>	1.169.977	1.595.254	-	-	1.169.977	1.595.254
ACEA (Roma) <i>(energia elettrica e acqua)</i>	1.281.423	1.540.243	-	-	1.281.423	1.540.243
AEM Torino <i>(energia elettrica e gas) (1)</i>	878.516	1.150.368	-	-	878.516	1.150.368
ATAC (Roma) <i>(trasporti)</i>	269.691	254.179	428.921	498.961	728.490	789.215
Tramibus (Roma) <i>(trasporti)</i>	22.088	28.205				
Metro (Roma) <i>(trasporti)</i>	7.790	7.870				
ATM (Milano) <i>(trasporti)</i>	339.848	355.166	307.922	306.638	647.770	661.804
SEA (Milano) <i>(servizi aeroportuali)</i>	608.655	627.694	-	-	608.655	627.694
AMA (Roma) <i>(servizi ambientali)</i>	497.757	515.568	-	-	497.757	515.568
GTT (Torino) <i>(trasporti)</i>	117.803	121.542	196.430	197.174	314.233	318.716
AMSA (Milano) <i>(servizi ambientali)</i>	83.621	112.527	197.775	178.948	281.396	291.475
Metropolitana Milanese <i>(ingegneria e servizio idrico)</i>	252.453	214.636	-	-	252.453	214.636
ANM (Napoli) <i>(trasporti)</i>	37.886	37.443	154.412	147.761	192.298	185.204
AMIAT (Torino) <i>(servizi ambientali)</i>	51.331	55.867	116.000	125.000	167.331	180.867
ASIA (Napoli) <i>(servizi ambientali)</i>	1.646	4.178	159.091	174.091	160.737	178.269
SMAT (Torino) <i>(servizio idrico)</i>	159.025	167.775	-	-	159.025	167.775
ATC (Bologna) <i>(trasporti)</i>	54.124	56.852	80.834	80.686	135.358	137.948
SRM (Bologna) <i>(trasporti)</i>	400	410				
ARIN (Napoli) <i>(servizio idrico)</i>	96.290	96.405	-	-	96.290	96.405
Roma Multiservizi <i>(servizi ambientali)</i>	60.981	72.443	-	-	60.981	72.443
Metronapoli <i>(trasporti)</i>	15.422	19.979	45.020	42.547	60.442	62.526
Milano Ristorazione <i>(varie)</i>	60.458	61.506	-	-	60.458	61.506
CTP (Napoli) <i>(trasporti)</i>	9.799	9.689	49.763	49.600	59.562	59.289
Centrale del Latte di Brescia <i>(varie)</i>	39.164	41.756	-	-	39.164	41.756
Brescia Mobilità <i>(trasporti)</i>	19.677	21.710	15.077	17.042	34.754	38.752
Milanosport <i>(varie)</i>	13.432	12.824	8.090	7.135	21.522	19.959
Risorse - RPR (Roma) <i>(varie)</i>	17.150	19.675	-	-	17.150	19.675
Roma Metropolitane <i>(varie)</i>	715	15.429	-	-	715	15.429
SOGEMI (Milano) <i>(varie)</i>	14.657	14.454	-	-	14.657	14.454
SERIBO (Bologna) <i>(varie)</i>	14.006	14.242	-	-	14.006	14.242
CAAB (Bologna) <i>(varie)</i>	4.895	4.555	-	-	4.895	4.555
Autostazione di Bologna <i>(varie)</i>	1.354	1.409	-	-	1.354	1.409
Bologna Turismo <i>(varie)</i>	132	42	1.093	704	1.225	746
Finanziaria Città di Torino <i>(varie)</i>	-	3	-	-	-	3

(1) Con effetto 1 gennaio 2006 la AEM Torino ha incorporato la A.M.G.A. modificando la denominazione sociale in Iride.

Fonte: nostre elaborazioni. I ricavi da terzi comprendono fatturazioni ai Comuni per prestazioni di servizi specifici.

ALLEGATO 6 - PRINCIPALI DATI DI CONTO ECONOMICO

Comuni	Ricavi netti		MON		Risultato corrente			Risultato Netto				
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005		
	(000 euro)	(% sui ricavi)	(000 euro)	(% sui ricavi)	(000 euro)	(% sui ricavi)	(000 euro)	(% sui ricavi)	(000 euro)	(000 euro)		
<b>Milano (1)</b>	<b>3.654.911</b>	<b>4.815.528</b>	<b>456.489</b>	<b>558.749</b>	<b>12,5</b>	<b>11,6</b>	<b>391.243</b>	<b>471.526</b>	<b>10,7</b>	<b>9,8</b>	<b>261.754</b>	<b>347.757</b>
Energia elettrica e gas (1)	1.768.000	2.924.000	367.000	435.000	20,8	14,9	300.000	350.000	17,0	12,0	210.000	242.000
Trasporti	647.770	661.804	-40.728	-12.918	-6,3	-2,0	-24.559	480	-3,8	0,1	2.919	58.482
Aeroporti	608.635	627.694	85.519	106.371	14,1	16,9	76.789	93.984	12,6	15,3	40.925	46.170
Servizi ambientali	281.396	291.475	29.036	24.791	10,3	8,5	24.299	20.753	8,6	7,1	2.821	4.007
Varie	349.090	310.555	15.662	5.505	4,5	1,8	14.714	4.309	4,2	1,4	5.089	-2.902
<b>Roma</b>	<b>2.586.516</b>	<b>2.952.573</b>	<b>134.512</b>	<b>146.075</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>97.555</b>	<b>80.474</b>	<b>3,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-2.963</b>	<b>7.270</b>
Energia elettrica e acqua	1.281.423	1.540.243	210.463	219.947	16,4	14,3	176.556	174.187	13,8	11,3	112.317	127.857
Trasporti	728.490	789.215	-108.506	-112.408	-14,9	-14,2	-99.050	-117.532	-13,6	-14,9	-118.842	-127.924
Servizi ambientali	558.738	588.011	34.505	36.255	6,2	6,2	22.988	22.597	4,1	3,8	6.922	7.007
Varie	17.865	35.104	-1.950	2.281	-10,9	6,5	-2.939	1.222	-16,5	3,5	-3.360	330
<b>Torino</b>	<b>1.519.105</b>	<b>1.817.729</b>	<b>124.396</b>	<b>170.471</b>	<b>8,2</b>	<b>9,4</b>	<b>89.297</b>	<b>127.555</b>	<b>5,9</b>	<b>7,0</b>	<b>49.920</b>	<b>64.981</b>
Energia elettrica e gas	878.516	1.150.368	87.924	132.541	10,0	11,5	60.068	102.678	6,8	8,9	44.214	62.657
Trasporti	314.233	318.716	16.898	20.324	5,4	6,4	6.304	7.190	2,0	2,3	250	263
Acqua	159.025	167.775	9.806	9.549	6,2	5,7	8.973	7.809	5,6	4,7	2.124	109
Servizi ambientali	167.331	180.867	9.869	8.545	5,9	4,7	10.942	9.849	6,5	5,4	1.315	1.923
Varie	-	3	-101	-488	-	n.c.	3.010	29	-	n.c.	2.017	29
<b>Brescia</b>	<b>1.243.895</b>	<b>1.675.762</b>	<b>197.885</b>	<b>224.295</b>	<b>15,9</b>	<b>13,4</b>	<b>205.253</b>	<b>313.173</b>	<b>16,5</b>	<b>18,7</b>	<b>120.478</b>	<b>212.678</b>
Energia elettrica e gas	1.169.977	1.595.254	199.374	224.441	17,0	14,1	205.004	311.474	17,5	19,5	122.731	212.361
Trasporti	34.754	38.752	-1.750	-1.500	-5,0	-3,9	4	460	0	1,2	109	213
Varie	39.164	41.756	261	1.354	0,7	3,2	245	1.239	0,6	3,0	-2.362	104

segue

segue ALLEGATO 6 - PRINCIPALI DATI DI CONTO ECONOMICO

Comuni	Ricavi netti		MON		Risultato corrente				Risultato Netto	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(000 euro)	(000 euro)	(000 euro)	(% sui ricavi)	(000 euro)	(% sui ricavi)	(000 euro)	(% sui ricavi)	(000 euro)	(000 euro)
<b>Napoli</b>	<b>569.329</b>	<b>581.693</b>	<b>-51.969</b>	<b>-9,1</b>	<b>-61.011</b>	<b>-10,5</b>	<b>-54.077</b>	<b>-9,5</b>	<b>-58.276</b>	<b>-22.465</b>
<i>Trasporti</i>	312.302	307.019	-46.741	-15,0	-67.829	-22,1	-49.004	-15,7	-48.143	-18.280
<i>Servizi ambientali</i>	160.737	178.269	-4.843	-3,0	5.006	2,8	-7.381	-4,6	-9.923	-5.039
<i>Acqua</i>	96.290	96.405	-385	-0,4	1.812	1,9	2.308	2,4	-210	854
<b>Bologna</b>	<b>156.838</b>	<b>158.900</b>	<b>-7.039</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4.240</b>	<b>-2,7</b>	<b>-8.300</b>	<b>-5,3</b>	<b>564</b>	<b>-6.678</b>
<i>Trasporti</i>	135.358	137.948	-8.473	-6,3	-5.529	-4,0	-6.960	-5,1	165	-4.260
<i>Varie</i>	21.480	20.952	1.434	6,7	1.289	6,2	-1.340	-6,2	399	-2.418
<b>Totale 6 Comuni (1)</b>	<b>9.730.594</b>	<b>12.002.185</b>	<b>854.274</b>	<b>8,8</b>	<b>1.034.339</b>	<b>8,6</b>	<b>720.971</b>	<b>7,4</b>	<b>371.477</b>	<b>603.543</b>
<i>Energia elettrica, gas e acqua (1)</i>	5.353.231	7.474.045	874.182	16,3	1.023.290	13,7	752.909	14,1	491.176	645.838
<i>Trasporti</i>	2.172.907	2.253.454	-189.300	-8,7	-179.860	-8,0	-173.265	-8,0	-163.542	-91.506
<i>Servizi ambientali</i>	1.168.202	1.238.622	68.567	5,9	74.597	6,0	50.848	4,4	1.135	7.898
<i>Aeroporti</i>	608.655	627.694	85.519	14,1	106.371	16,9	76.789	12,6	40.925	46.170
<i>Varie</i>	427.599	408.370	15.306	3,6	9.941	2,4	13.690	3,2	1.783	-4.857

(1) Nel 2005 sono inclusi i dati del Gruppo Edison consolidato proporzionalmente al 50% in AEM a partire dal 1° ottobre 2005.

Fonte: nostre elaborazioni. MON = Fatturato - costi di esercizio - ammortamenti. Risultato corrente = risultato netto prima dei costi e dei ricavi non ricorrenti, delle imposte sul reddito e degli interessi di terzi.

**ALLEGATO 7 - INDICI PER DIPENDENTE**

Comuni	<i>Ricavi al netto di contributi e corrispettivi del</i>				<i>Valore aggiunto al netto di contributi e corrispettivi del</i>				Costo del lavoro	
	Ricavi netti		Comune		Valore aggiunto		Comune		2004	2005
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(migliaia di euro)									
<b>Energia elettrica, gas e acqua (1)</b>	<b>428</b>	<b>517</b>	<b>428</b>	<b>517</b>	<b>156</b>	<b>173</b>	<b>156</b>	<b>173</b>	<b>51</b>	<b>53</b>
Brescia	655	712	655	712	214	203	214	203	50	52
Milano (1)	618	735	618	735	231	281	231	281	54	60
Torino	438	562	438	562	116	140	116	140	47	48
Roma	265	326	265	326	119	124	119	124	48	49
Napoli	147	154	147	154	90	99	90	99	69	74
<b>Trasporti</b>	<b>62</b>	<b>64</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>40</b>	<b>41</b>
Milano	76	77	40	42	45	50	9	14	42	44
Bologna	74	72	30	30	43	46	Neg.	4	37	37
Brescia	66	72	37	41	47	49	19	18	38	41
Torino	59	59	22	23	49	51	11	15	38	39
Roma	58	61	24	23	39	41	5	2	40	41
Napoli	52	53	11	12	36	34	Neg.	Neg.	39	41
<b>Aeroporti</b>	<b>96</b>	<b>109</b>	<b>96</b>	<b>109</b>	<b>63</b>	<b>72</b>	<b>63</b>	<b>72</b>	<b>42</b>	<b>44</b>
Milano	96	109	96	109	63	72	63	72	42	44
<b>Servizi ambientali</b>	<b>70</b>	<b>72</b>	<b>41</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
Milano	92	90	27	35	62	60	Neg.	5	45	45
Torino	88	86	27	26	56	52	Neg.	Neg.	40	39
Napoli	72	81	1	2	32	37	Neg.	Neg.	32	32
Roma	58	61	58	61	38	38	38	38	31	31
<b>Totale 6 Comuni (1)</b>	<b>134</b>	<b>151</b>	<b>110</b>	<b>126</b>	<b>64</b>	<b>69</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>42</b>
Brescia	524	590	518	584	174	172	167	166	47	49
Milano (1)	162	175	139	153	77	85	54	63	44	45
Torino	159	184	126	152	67	73	34	40	41	41
Roma	95	107	79	89	53	54	37	36	38	39
Bologna	77	75	37	37	43	46	3	7	36	36
Napoli	64	67	18	19	39	40	Neg.	Neg.	40	41

(1) Gli indici del 2005 sono stati calcolati escludendo gli effetti del consolidamento proporzionale del Gruppo Edison in AEM.

Fonte: nostre elaborazioni.

**ALLEGATO 8 - STRUTTURA FINANZIARIA**

Comuni	Capitale investito										Debiti fin. in % del cap. netto tangibile	
	Debiti finanziari		Capitale netto		Totale		Oneri pluriennali e avviamento		Debiti fin. in % del capitale netto		Debiti fin. in % del cap. netto tangibile	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(migliaia di euro)											
<b>Energia elettrica, gas e acqua (1)</b>	<b>4.943.041</b>	<b>9.082.123</b>	<b>5.094.643</b>	<b>7.671.650</b>	<b>10.037.684</b>	<b>16.753.773</b>	<b>922.183</b>	<b>3.490.249</b>	<b>97,0</b>	<b>118,4</b>	<b>118,5</b>	<b>217,2</b>
Milano (1)	2.203.000	6.131.000	1.385.000	3.673.000	3.588.000	9.804.000	157.000	2.633.000	159,1	166,9	179,4	589,5
Roma	1.246.037	1.203.133	1.298.684	1.303.628	2.544.721	2.506.761	329.042	329.611	95,9	92,3	128,5	123,5
Torino	773.829	962.667	1.030.714	1.073.476	1.804.543	2.038.143	185.978	217.762	75,1	89,5	91,6	112,2
Brescia	720.175	785.323	1.199.829	1.408.451	1.920.004	2.193.774	112.326	177.804	60,0	55,8	66,2	63,8
Napoli	-	-	180.416	211.095	180.416	211.095	137.837	132.072	-	-	-	-
<b>Trasporti</b>	<b>731.154</b>	<b>894.058</b>	<b>2.180.832</b>	<b>2.283.365</b>	<b>2.911.986</b>	<b>3.177.423</b>	<b>113.819</b>	<b>118.695</b>	<b>33,5</b>	<b>39,2</b>	<b>35,4</b>	<b>41,3</b>
Milano	88.225	56.189	916.004	988.379	1.004.229	1.044.568	12.767	16.025	9,6	5,7	9,8	5,8
Roma	299.040	401.547	642.720	601.709	941.760	1.003.256	23.415	19.984	46,5	66,7	48,3	69,0
Bologna	-	-	98.797	94.537	98.797	94.537	945	996	-	-	-	-
Torino	323.931	387.850	272.530	273.793	596.461	660.643	46.020	49.231	118,9	142,2	143,0	173,5
Brescia	-	-	174.896	205.110	174.896	205.110	27.927	29.774	-	-	-	-
Napoli	19.958	48.472	75.885	120.837	95.843	169.309	2.745	2.685	26,3	40,1	27,3	41,0
<b>Aeroporti</b>	<b>292.985</b>	<b>264.246</b>	<b>799.087</b>	<b>832.187</b>	<b>1.092.072</b>	<b>1.096.433</b>	<b>5.699</b>	<b>4.547</b>	<b>36,7</b>	<b>31,8</b>	<b>36,9</b>	<b>31,9</b>
Milano	292.985	264.246	799.087	832.187	1.092.072	1.096.433	5.699	4.547	36,7	31,8	36,9	31,9
<b>Servizi ambientali</b>	<b>641.784</b>	<b>678.692</b>	<b>265.203</b>	<b>270.305</b>	<b>906.987</b>	<b>948.997</b>	<b>23.938</b>	<b>25.587</b>	<b>242,0</b>	<b>251,1</b>	<b>266,0</b>	<b>277,3</b>
Milano	107.892	95.575	113.132	115.472	221.024	211.047	4.702	5.152	95,4	82,8	99,5	86,6
Roma	499.097	538.020	90.429	91.691	589.526	629.711	16.924	18.317	551,9	586,8	679,0	733,3
Torino	9.611	8.165	23.613	30.153	33.224	38.318	2.064	1.889	40,7	27,1	44,6	28,9
Napoli	25.184	36.932	38.029	32.989	63.213	69.921	248	229	66,2	112,0	66,7	112,7

segue

segue ALLEGATO 8 - STRUTTURA FINANZIARIA

Comuni	Capitale investito											
	Debiti finanziari		Capitale netto		Totale		Oneri pluriennali e avviamento		Debiti fin. in % del capitale netto		Debiti fin. in % del cap. netto tangibile	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(migliaia di euro)											
<b>Varie</b>	<b>248.118</b>	<b>311.996</b>	<b>142.242</b>	<b>169.471</b>	<b>390.360</b>	<b>481.467</b>	<b>48.285</b>	<b>53.041</b>	<b>174,4</b>	<b>184,1</b>	<b>264,1</b>	<b>268,0</b>
Milano	34.010	45.682	69.230	66.329	103.240	112.011	39.924	45.498	49,1	68,9	116,1	219,3
Roma	39.383	49.998	-2.261	3.864	37.122	53.862	574	966	n.c.	1.293,9	n.c.	1.725,3
Bologna	64.198	63.933	58.878	55.892	123.076	119.825	1.192	1.030	109,0	114,4	111,3	116,5
Brescia	6.111	5.397	13.181	13.040	19.292	18.437	6.496	5.469	46,4	41,4	91,4	71,3
Torino	104.416	146.986	3.214	30.346	107.630	177.332	99	78	3.248,8	484,4	3.352,0	485,6
<b>Totale 6 Comuni (1)</b>	<b>6.857.082</b>	<b>11.231.115</b>	<b>8.482.007</b>	<b>11.226.978</b>	<b>15.339.089</b>	<b>22.458.093</b>	<b>1.113.924</b>	<b>3.692.119</b>	<b>80,8</b>	<b>100,0</b>	<b>93,1</b>	<b>149,1</b>
Milano (1)	2.726.112	6.592.692	3.282.453	5.675.367	6.008.565	12.268.059	220.092	2.704.222	83,1	116,2	89,0	221,9
Roma	2.083.557	2.192.698	2.029.572	2.000.892	4.113.129	4.193.590	369.955	368.878	102,7	109,6	125,5	134,4
Bologna	64.198	63.933	157.675	150.429	221.873	214.362	2.137	2.026	40,7	42,5	41,3	43,1
Torino	1.211.787	1.505.668	1.330.071	1.408.768	2.541.858	2.914.436	234.161	268.960	91,1	106,9	110,6	132,1
Brescia	726.286	790.720	1.387.906	1.626.601	2.114.192	2.417.321	146.749	213.047	52,3	48,6	58,5	55,9
Napoli	45.142	85.404	294.330	364.921	339.472	450.325	140.830	134.986	15,3	23,4	29,4	37,1

(1) Nel 2005 sono inclusi i dati del Gruppo Edison consolidato proporzionalmente al 50% in AEM.

Fonte: nostre elaborazioni.

## ALLEGATO 9 - INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Comuni		Debiti finanziari			Cassa, banche e titoli		
		Totale (000 di euro)	di cui a breve (000 di euro)	<i>in % su debiti fin. totali</i>	Totale (000 di euro)	<i>in % su debiti fin. totali</i>	<i>Deb. fin./MOL</i>
Milano (1)	2005	6.592.692	1.214.640	18,4	724.492	11,0	3,7
	2004	2.726.112	572.376	21,0	760.528	27,9	3,7
Roma	2005	2.192.698	729.845	33,3	191.353	8,7	5,2
	2004	2.083.557	696.575	33,4	335.824	16,1	5,3
Torino	2005	1.505.668	242.624	16,1	141.197	9,4	4,8
	2004	1.211.787	164.933	13,6	96.271	7,9	4,9
Bologna	2005	63.933	25.985	40,6	27.440	42,9	3,1
	2004	64.198	12.591	19,6	51.487	80,2	4,2
Brescia	2005	790.720	71.956	9,1	107.082	13,5	2,3
	2004	726.286	53.258	7,3	268.391	37,0	2,4
Napoli	2005	85.404	81.597	95,5	120.670	141,3	n.c.
	2004	45.142	45.142	100,0	125.231	277,4	n.c.
<b>Totale 6 Comuni (1)</b>	<b>2005</b>	<b>11.231.115</b>	<b>2.366.647</b>	<b>21,1</b>	<b>1.312.234</b>	<b>11,7</b>	<b>4,0</b>
	2004	6.857.082	1.544.875	22,5	1.637.732	23,9	4,0

(1) Nel 2005 sono inclusi i dati del Gruppo Edison consolidato proporzionalmente al 50% in AEM a partire dal 1° ottobre 2005. Il rapporto debiti finanziari/MOL nel 2005 è stato calcolato escludendo l'effetto di tale consolidamento.

Fonte: nostre elaborazioni.

**ALLEGATO 10 - INDICI DI RENDIMENTO**

Comuni	ROI		ROE		Payout	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(%)		(%)		(%)	
<b>Energia elettrica, gas e acqua (1)</b>	<b>9,5</b>	<b>10,5</b>	<b>10,9</b>	<b>13,1</b>	<b>54,6</b>	<b>50,3</b>
<i>Milano (1)</i>	<i>10,4</i>	<i>10,1</i>	<i>17,9</i>	<i>17,2</i>	<i>45,1</i>	<i>44,3</i>
<i>Roma</i>	<i>9,8</i>	<i>9,8</i>	<i>10,2</i>	<i>11,3</i>	<i>71,7</i>	<i>78,1</i>
<i>Torino</i>	<i>5,6</i>	<i>7,3</i>	<i>4,7</i>	<i>6,2</i>	<i>41,6</i>	<i>27,1</i>
<i>Brescia</i>	<i>11,9</i>	<i>15,9</i>	<i>11,5</i>	<i>18,0</i>	<i>59,9</i>	<i>47,4</i>
<i>Napoli</i>	<i>1,4</i>	<i>2,8</i>	<i>n.c.</i>	<i>0,4</i>	-	-
<b>Trasporti</b>	<b>n.c.</b>	<b>n.c.</b>	<b>n.c.</b>	<b>n.c.</b>	-	<b>n.c.</b>
<i>Milano</i>	<i>n.c.</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>6,3</i>	-	<i>0,5</i>
<i>Roma</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	-	-
<i>Bologna</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>0,2</i>	<i>n.c.</i>	-	-
<i>Torino</i>	<i>3,1</i>	<i>3,4</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	-	-
<i>Brescia</i>	<i>o</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	-	-
<i>Napoli</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	-	-
<b>Aeroporti</b>	<b>8,3</b>	<b>9,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>86,7</b>	<b>54,1</b>
<i>Milano</i>	<i>8,3</i>	<i>9,9</i>	<i>5,4</i>	<i>5,9</i>	<i>86,7</i>	<i>54,1</i>
<b>Servizi ambientali</b>	<b>8,0</b>	<b>8,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>n.c.</b>	<b>n.c.</b>
<i>Milano</i>	<i>13,5</i>	<i>12,3</i>	<i>2,6</i>	<i>3,6</i>	<i>59,1</i>	<i>62,5</i>
<i>Roma</i>	<i>6,2</i>	<i>6,1</i>	<i>8,4</i>	<i>8,3</i>	<i>79,5</i>	<i>n.c.</i>
<i>Torino</i>	<i>33,5</i>	<i>26,7</i>	<i>6,2</i>	<i>6,8</i>	<i>n.c.</i>	<i>55,7</i>
<i>Napoli</i>	<i>n.c.</i>	<i>7,2</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	-	-
<b>Varie</b>	<b>5,4</b>	<b>3,0</b>	<b>1,3</b>	<b>n.c.</b>	<b>n.c.</b>	<b>n.c.</b>
<i>Milano</i>	<i>16,1</i>	<i>5,7</i>	<i>7,9</i>	<i>n.c.</i>	-	-
<i>Roma</i>	<i>n.c.</i>	<i>4,6</i>	<i>n.c.</i>	<i>9,3</i>	-	-
<i>Bologna</i>	<i>1,3</i>	<i>1,2</i>	<i>0,7</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>
<i>Brescia</i>	<i>1,7</i>	<i>7,6</i>	<i>n.c.</i>	<i>0,8</i>	<i>n.c.</i>	<i>95,2</i>
<i>Torino</i>	<i>4,1</i>	<i>1,7</i>	<i>n.c.</i>	<i>0,1</i>	<i>84,3</i>	-
<b>Totale 6 Comuni (1)</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>4,6</b>	<b>7,1</b>	<b>84,8</b>	<b>59,8</b>
<i>Milano (1)</i>	<i>8,1</i>	<i>8,6</i>	<i>8,7</i>	<i>10,6</i>	<i>50,3</i>	<i>38,8</i>
<i>Roma</i>	<i>4,7</i>	<i>4,4</i>	<i>n.c.</i>	<i>0,4</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>
<i>Bologna</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>0,4</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>
<i>Torino</i>	<i>5,3</i>	<i>6,3</i>	<i>3,9</i>	<i>4,8</i>	<i>45,9</i>	<i>27,8</i>
<i>Brescia</i>	<i>10,9</i>	<i>14,5</i>	<i>9,6</i>	<i>15,2</i>	<i>61,3</i>	<i>47,4</i>
<i>Napoli</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	-	-

(1) Gli indici del 2005 del ROI sono stati calcolati escludendo l'effetto del consolidamento proporzionale al 50% della Edison da parte della AEM.

Fonte: nostre elaborazioni.

## ALLEGATO 11 - SOCIETÀ COMUNALI E PRINCIPALI AZIENDE SIMILARI: DATI DI BILANCIO

		Ricavi netti	<i>di cui contributi e corrispettivi</i>	MON	Risultato corrente	Dipendenti
			(migliaia di euro)			(numero)
<b>Energia elettrica, gas e acqua</b>						
ACEA (Roma)	2005	1.540.243	–	219.947	174.187	4.724
	2004	1.281.423	–	210.463	176.556	4.841
AEM (Milano) (1)	2005	2.924.000	–	435.000	350.000	2.683
	2004	1.768.000	–	367.000	300.000	2.859
ASM Brescia	2005	1.595.254	–	224.441	311.474	2.240
	2004	1.169.977	–	199.374	205.004	1.785
AEM Torino	2005	1.150.368	–	132.541	102.678	1.507
	2004	878.516	–	87.924	60.068	1.548
SMAT (Torino)	2005	167.775	–	9.549	7.809	840
	2004	159.025	–	9.806	8.973	822
ARIN (Napoli)	2005	96.405	–	1.812	5.863	627
	2004	96.290	–	-385	2.308	656
<b>Aziende similari</b>						
ENEL	2005	32.000.000	–	4.911.000	4.499.000	51.778
	2004	28.674.000	–	4.638.000	2.201.000	61.898
HERA (Bologna) (2)	2005	1.677.591	–	171.719	131.532	5.904
	2004	1.452.199	–	174.589	144.876	5.212
Italgas	2005	677.340	–	303.480	331.024	3.543
	2004	638.701	–	306.798	374.879	3.633
Acquedotto Pugliese	2005	345.640	–	23.253	24.658	1.825
	2004	331.551	–	23.127	23.342	1.827
CAP Holding	2005	91.340	–	18.121	13.429	455
	2004	95.765	–	15.595	10.745	451
Napoletanagas (Gruppo Italgas)	2005	83.410	–	32.344	41.507	670
	2004	80.378	–	31.478	38.293	653
<b>Servizi ambientali</b>						
AMA (Roma)	2005	515.568	–	21.468	7.755	6.509
	2004	497.757	–	21.751	10.196	7.104
AMSA (Milano)	2005	291.475	178.948	24.791	20.753	3.248
	2004	281.396	197.775	29.036	24.299	3.062
AMIAT (Torino)	2005	180.867	125.000	8.545	9.849	2.114
	2004	167.331	116.000	9.869	10.942	1.900
ASIA (Napoli)	2005	178.269	174.091	5.006	-484	2.201
	2004	160.737	159.091	-4.843	-7.381	2.228
Roma Multiservizi	2005	72.443	–	14.787	14.842	3.210
	2004	60.981	–	12.754	12.792	2.489

ROI	ROE (%)	Payout	Capitale investito			
			Debiti finanziari	<i>di cui a breve</i> (migliaia di euro)	Capitale netto	Totale
9,8	11,3	78,1	1.203.133	213.644	1.303.628	2.506.761
9,8	10,2	71,7	1.246.037	260.546	1.298.684	2.544.721
10,1	17,2	44,3	6.131.000	1.130.000	3.673.000	9.804.000
10,4	17,9	45,1	2.203.000	472.000	1.385.000	3.588.000
15,9	18,0	47,4	785.323	66.559	1.408.451	2.193.774
11,9	11,5	59,9	720.175	47.147	1.199.829	1.920.004
8,6	9,5	27,2	905.049	204.246	718.946	1.623.995
6,3	7,0	43,6	754.819	138.570	679.167	1.433.986
2,4	0	–	57.618	8.657	356.530	414.148
2,7	0,6	–	19.010	5.198	351.547	370.557
2,8	0,4	–	–	–	211.095	211.095
1,4	n.c.	–	–	–	180.416	180.416
16,1	25,7	99,7	13.454.000	2.487.000	19.416.000	32.870.000
6,7	17,2	n.c.	27.185.000	6.894.000	19.066.000	46.251.000
9,8	7,5	88,6	1.229.789	655.412	1.483.536	2.713.325
9,6	8,5	62,2	789.625	271.894	1.064.231	1.853.856
15,8	15,2	100,0	358.931	171.029	1.803.443	2.162.374
16,7	30,6	63,5	602.567	489.560	1.834.876	2.437.443
6,6	0,5	–	617.959	220.705	107.747	725.706
5,4	17,0	–	627.135	221.188	107.200	734.335
5,6	1,2	–	106.099	6.810	243.153	349.252
5,0	1,6	–	91.098	5.209	240.194	331.292
17,1	13,5	50,5	12.039	12.039	231.023	243.062
17,6	23,7	33,3	10	10	217.461	217.471
3,8	n.c.	–	538.020	406.260	71.351	609.371
4,2	1,1	–	499.097	343.648	71.624	570.721
12,3	3,6	62,5	95.575	13.004	115.472	211.047
13,5	2,6	59,1	107.892	12.318	113.132	221.024
26,7	6,8	55,7	8.165	1.584	30.153	38.318
33,5	6,2	n.c.	9.611	1.482	23.613	33.224
7,2	n.c.	–	36.932	36.932	32.989	69.921
n.c.	n.c.	–	25.184	25.184	38.029	63.213
73,3	52,9	100,0	–	–	20.340	20.340
68,5	48,8	89,1	–	–	18.805	18.805

*segue*

segue: ALLEGATO 11

		Ricavi netti	di cui contributi e corri- spettivi	MON	Risultato corrente	Dipendenti (numero)
		(migliaia di euro)				
<b>Aziende similari</b>						
VESTA (Venezia)	2005	193.873	28.330	-1.936	-3.801	1.448
	2004	180.609	28.677	-1.725	-3.069	1.436
AMIU (Genova)	2005	125.107	81.056	7.606	6.406	1.831
	2004	120.950	79.733	7.013	5.279	1.867
<b>Trasporto locale</b>						
ATAC + Trambus + Metro (Roma)	2005	789.215	498.961	-112.408	-117.532	12.848
	2004	728.490	428.921	-108.506	-99.050	12.642
ATM (Milano)	2005	661.804	306.638	-12.918	480	8.552
	2004	647.770	307.922	-40.728	-24.559	8.473
GTT (Torino)	2005	318.716	197.174	20.324	7.190	5.395
	2004	314.233	196.430	16.898	6.304	5.297
ANM (Napoli)	2005	185.204	147.761	-18.369	-18.816	3.402
	2004	192.298	154.412	-4.370	-5.538	3.524
SRM + ATC (Bologna)	2005	137.948	80.686	-5.529	-4.166	1.911
	2004	135.358	80.834	-8.473	-6.960	1.840
CTP (Napoli)	2005	59.289	49.600	-50.950	-50.247	1.873
	2004	59.562	49.763	-44.773	-45.386	1.932
Metronapoli (Napoli)	2005	62.526	42.547	1.490	1.367	519
	2004	60.442	45.020	2.402	1.920	549
Brescia Mobilità	2005	38.752	17.042	-1.500	460	536
	2004	34.754	15.077	-1.750	4	527
<b>Aziende similari</b>						
AMT (Genova)	2005	122.134	68.771	-22.125	-21.753	2.181
	2004	120.957	67.911	-32.619	-32.410	2.627
AMI (Genova)	2005	29.068	–	-18.919	-19.151	607
	2004	5.259	–	-1.502	-1.504	131
ATAF (Firenze)	2005	78.999	45.422	-6.808	-6.777	1.454
	2004	76.852	44.127	-7.907	-7.785	1.430

ROI	ROE (%)	Payout	Capitale investito			
			Debiti finanziari	<i>di cui a breve</i>	Capitale netto	Totale
			(migliaia di euro)			
n.c.	n.c.	–	61.395	37.145	36.530	97.925
n.c.	n.c.	–	63.228	39.841	40.969	104.197
17,7	2,7	–	29.513	3.742	21.558	51.071
15,1	4,3	–	31.212	3.358	21.773	52.985
n.c.	n.c.	–	401.547	73.010	601.709	1.003.256
n.c.	n.c.	–	299.040	63.335	642.720	941.760
0,2	6,3	0,5	56.189	16.259	988.379	1.044.568
n.c.	0,3	–	88.225	49.867	916.004	1.004.229
3,4	0,1	–	387.850	22.755	272.793	660.643
3,1	0,1	–	323.931	18.267	272.530	596.461
n.c.	0,4	–	28.152	28.152	91.142	119.294
n.c.	n.c.	–	13.073	13.073	67.042	80.115
n.c.	n.c.	–	–	–	94.537	94.537
n.c.	0,2	–	–	–	98.797	98.797
n.c.	n.c.	–	5.089	5.089	27.673	32.762
n.c.	n.c.	–	1	1	6.827	6.828
9,2	0,3	–	15.231	11.424	2.022	17.253
28,3	20,9	–	6.884	6.884	2.016	8.900
0,3	0,1	–	–	–	205.110	205.110
o	0,1	–	–	–	174.896	174.896
n.c.	n.c.	–	–	–	25.499	25.499
n.c.	n.c.	–	–	–	10.213	10.213
n.c.	n.c.	–	7.900	7.233	1.175	9.075
n.c.	n.c.	–	711	22	12.390	13.101
n.c.	n.c.	–	4.588	3.966	15.484	20.072
n.c.	n.c.	–	2.283	1.466	20.980	23.263

*segue*

segue: ALLEGATO 11

		Ricavi netti	<i>di cui contributi e corri- spettivi</i>	MON	Risultato corrente	Dipendenti (numero)
		(migliaia di euro)				
<b>Aeroporti</b>						
SEA (Milano)	2005	627.694	–	106.371	95.984	5.775
	2004	608.655	–	85.519	76.789	6.328
<b>Aziende similari</b>						
Aeroporti di Roma	2005	580.626	–	147.057	57.059	3.471
	2004	556.699	–	127.128	30.365	3.477
SAVE (Venezia)	2005	153.635	–	24.294	22.378	1.105
	2004	146.142	–	18.397	13.128	1.027
Aeroporto G. Marconi di Bologna	2005	66.918	–	4.783	2.748	629
	2004	59.794	–	87	-1.058	628
SAGAT (Torino)	2005	53.482	–	11.937	12.417	420
	2004	57.213	–	14.182	14.351	450
BAA Italia (Napoli)	2005	44.382	–	9.311	9.053	295
	2004	44.754	–	8.749	8.492	236
Aeroporto Valerio Catullo (Verona)	2005	52.045	–	691	303	442
	2004	50.712	–	1.261	1.041	406
SACBO (Bergamo)	2005	59.226	–	11.562	11.796	359
	2004	49.281	–	5.743	5.932	356

ROI	ROE (%)	Payout	Capitale investito			Totale
			Debiti finanziari	<i>di cui a breve</i>	Capitale netto	
(migliaia di euro)						
9,9	5,9	54,1	264.246	31.091	832.187	1.096.433
8,3	5,4	86,7	292.985	28.739	799.087	1.092.072
6,5	11,5	88,4	1.657.512	17.493	776.065	2.433.577
5,3	0,6	<i>n.c.</i>	1.761.383	16.364	723.729	2.485.112
7,7	5,3	79,2	113.951	19.946	243.849	357.800
8,2	8,0	<i>n.c.</i>	143.604	40.970	90.693	234.297
3,2	0,2	–	77.406	42.437	73.973	151.379
0,3	<i>n.c.</i>	–	72.725	72.073	73.972	146.697
16,9	14,7	29,9	7.800	5.607	68.490	76.290
22,0	15,3	28,6	8.927	5.127	59.893	68.820
15,1	4,5	71,9	11.091	2.093	51.359	62.450
14,2	4,3	–	13.168	2.077	49.899	63.067
1,3	<i>n.c.</i>	–	14.817	12.382	42.035	56.852
2,6	2,7	–	10.669	10.669	42.267	52.936
24,0	18,5	–	–	–	49.185	49.185
14,3	6,6	–	–	–	41.522	41.522

*segue*

segue: ALLEGATO 11

								Valore	
		Valore aggiunto	MON	Risultato corrente	MON	Risultato corrente	Ricavi netti	<i>al netto contributi e corri- spettivi</i>	
		(in % dei ricavi netti)			(in % del valore aggiunto)				
<b>Energia elettrica, gas e acqua</b>									
ACEA (Roma)	2005	37,9	14,3	11,3	37,7	29,8	326	326	
	2004	44,9	16,4	13,8	36,6	30,7	265	265	
AEM (Milano) (1)	2005	29,7	14,9	12,0	50,1	40,3	735	735	
	2004	37,3	20,8	17,0	55,6	45,5	618	618	
ASM Brescia	2005	28,6	14,1	19,5	49,3	68,4	712	712	
	2004	32,7	17,0	17,5	52,1	53,6	655	655	
AEM Torino	2005	22,0	11,5	8,9	52,3	40,6	763	763	
	2004	22,9	10,0	6,8	43,6	29,8	568	568	
SMAT (Torino)	2005	45,6	5,7	4,7	12,5	10,2	200	200	
	2004	45,9	6,2	5,6	13,4	12,3	193	193	
ARIN (Napoli)	2005	64,2	1,9	6,1	2,9	9,5	154	154	
	2004	61,1	-0,4	2,4	-0,7	3,9	147	147	
<b>Aziende similari</b>									
ENEL	2005	30,4	15,3	14,1	50,5	46,2	618	618	
	2004	34,8	16,2	7,7	46,5	22,1	463	463	
HERA (Bologna) (2)	2005	30,9	10,2	7,8	33,1	25,4	346	346	
	2004	34,8	12,0	10,0	34,5	28,6	279	279	
Italgas	2005	85,2	44,8	48,9	52,6	57,4	191	191	
	2004	90,9	48,0	58,7	52,8	64,6	176	176	
Acquedotto Pugliese	2005	32,1	6,7	7,1	21,0	22,2	189	189	
	2004	33,6	7,0	7,0	20,8	21,0	181	181	
CAP Holding	2005	64,7	19,8	14,7	30,7	22,7	201	201	
	2004	56,8	16,3	11,2	28,7	19,8	212	212	
Napoletanagas (Gruppo Italgas)	2005	89,0	38,8	49,8	43,6	55,9	124	124	
	2004	88,4	39,2	47,6	44,3	53,9	123	123	
<b>Servizi ambientali</b>									
AMA (Roma)	2005	59,2	4,2	1,5	7,0	2,5	79	79	
	2004	62,8	4,4	2,0	7,0	3,3	70	70	
AMSA (Milano)	2005	67,3	8,5	7,1	12,6	10,6	90	35	
	2004	68,0	10,3	8,6	15,2	12,7	92	27	
AMIAT (Torino)	2005	61,2	4,7	5,4	7,7	8,9	86	26	
	2004	64,1	5,9	6,5	9,2	10,2	88	27	
ASIA (Napoli)	2005	45,7	2,8	-0,3	6,1	-0,6	81	2	
	2004	44,3	-3,0	-4,6	-6,8	-10,4	72	1	
Roma Multiservizi	2005	87,2	20,4	20,5	23,4	23,5	23	23	
	2004	86,8	20,9	21,0	24,1	24,2	25	25	

per dipendente

Valore aggiunto	<i>al netto contributi e corri- spettivi</i>	Costo del lavoro	Debiti fin./ MOL	Debiti fin./ CN	Debiti fin./ CN tangibile	Debiti fin. a breve	Cassa, banche e titoli
(migliaia di euro)				(%)	(%)	(in % dei debiti finanziari)	
124	124	49	3,4	92,3	123,5	17,8	8,3
119	119	48	3,7	95,9	128,5	20,9	9,4
281	281	60	4,7	166,9	589,5	18,4	4,2
231	231	54	4,4	159,1	179,4	21,4	10,0
203	203	52	2,3	55,8	63,8	8,5	10,5
214	214	50	2,5	60,0	66,2	6,5	29,0
168	168	49	5,0	125,9	140,5	22,6	1,1
130	130	47	5,9	111,1	124,9	18,4	1,4
91	91	47	1,6	16,2	27,0	15,0	16,1
89	89	46	0,5	5,4	7,9	27,3	54,4
99	99	74	–	–	–	–	–
90	90	69	–	–	–	–	–
188	188	53	1,9	69,3	78,1	18,5	4,1
161	161	52	4,0	142,6	302,2	25,4	1,3
111	111	46	3,2	82,9	123,3	53,3	15,8
97	97	41	2,7	74,2	112,5	34,4	26,2
163	163	51	0,9	19,9	20,5	47,6	2,0
160	160	49	1,5	32,8	34,1	81,2	1,5
61	61	40	16,6	573,5	1.266,1	35,7	53,2
61	61	41	17,0	585,0	961,1	35,3	51,5
130	130	40	2,6	43,6	43,9	6,4	43,6
121	121	39	2,5	37,9	38,2	5,7	19,7
111	111	45	0,3	5,2	5,3	100,0	2,2
109	109	45	o	o	o	100,0	n.c.
47	47	39	10,3	754,0	1.013,5	75,5	7,2
44	44	37	9,7	696,8	911,0	68,9	22,8
60	5	45	1,9	82,8	86,6	13,6	40,1
62	Neg.	45	2,0	95,4	99,5	11,4	11,1
52	Neg.	39	0,3	27,1	28,9	19,4	369,0
56	Neg.	40	0,3	40,7	44,6	15,4	279,1
37	Neg.	32	3,6	112,0	112,7	100,0	14,1
32	Neg.	32	n.c.	66,2	66,7	100,0	26,4
20	20	15	–	–	–	–	–
21	21	16	–	–	–	–	–

segue

segue: ALLEGATO 11

		Valore aggiunto	Risultato corrente		Risultato corrente		Ricavi netti	Valore
			MON	MON	MON	MON		<i>al netto contributi e corrispettivi</i>
			(in % dei ricavi netti)	(in % del valore aggiunto)				
<b>Aziende similari</b>								
VESTA (Venezia)	2005	39,9	-1,0	-2,0	-2,5	-4,9	134	114
	2004	41,0	-1,0	-1,7	-2,3	-4,1	126	106
AMIU (Genova)	2005	71,0	6,1	5,1	8,6	7,2	68	24
	2004	72,3	5,8	4,4	8,0	6,0	65	22
<b>Trasporto locale</b>								
ATAC + Trambus + Metro (Roma)	2005	66,4	-14,2	-14,9	-21,5	-22,4	61	23
	2004	67,8	-14,9	-13,6	-22,0	-20,1	58	24
ATM (Milano)	2005	64,3	-2,0	0,1	-3,0	0,1	77	42
	2004	59,2	-6,3	-3,8	-10,6	-6,4	76	40
GTT (Torino)	2005	87,0	6,4	2,3	7,3	2,6	59	23
	2004	81,8	5,4	2,0	6,6	2,5	59	22
ANM (Napoli)	2005	73,9	-9,9	-10,2	-13,4	-13,8	54	11
	2004	79,2	-2,3	-2,9	-2,9	-3,6	55	11
SRM + ATC (Bologna)	2005	63,7	-4,0	-3,0	-6,3	-4,7	72	30
	2004	58,1	-6,3	-5,1	-10,8	-8,9	74	30
CTP (Napoli)	2005	53,5	-85,9	-84,7	-160,6	-158,3	32	5
	2004	59,7	-75,2	-76,2	-125,9	-127,6	31	5
Metronapoli (Napoli)	2005	46,2	2,4	2,2	5,2	4,7	120	38
	2004	47,6	4,0	3,2	8,3	6,7	110	28
Brescia Mobilità	2005	68,3	-3,9	1,2	-5,7	1,7	72	41
	2004	71,6	-5,0	o	-7,0	o	66	37
<b>Aziende similari</b>								
AMT (Genova)	2005	61,9	-18,1	-17,8	-29,3	-28,8	56	24
	2004	73,1	-27,0	-26,8	-36,9	-36,7	46	20
AMI (Genova)	2005	37,7	-65,1	-65,9	-172,8	-174,9	48	48
	2004	67,3	-28,6	-28,6	-42,4	-42,5	40	40
ATAF (Firenze)	2005	77,5	-8,6	-8,6	-11,1	-11,1	54	23
	2004	74,1	-10,3	-10,1	-13,9	-13,7	54	23

per dipendente

Valore aggiunto	<i>al netto contributi e corrispettivi</i>	Costo del lavoro	Debiti fin./MOL	Debiti fin./CN	Debiti fin./CN tangibile	Debiti fin. a breve	Cassa, banche e titoli
(migliaia di euro)				(%)	(%)	(in % dei debiti finanziari)	
53	34	46	5,4	168,1	240,8	60,5	4,0
52	32	44	5,9	154,3	209,4	63,0	4,9
48	4	39	1,7	136,9	143,5	12,7	160,7
47	4	38	1,9	143,4	150,3	10,8	133,9
41	2	41	n.c.	66,7	69,0	18,2	7,9
39	5	40	n.c.	46,5	48,3	21,2	27,0
50	14	44	1,1	5,7	5,8	28,9	645,3
45	9	42	3,5	9,6	9,8	56,5	467,1
51	15	39	5,9	142,2	173,5	5,9	23,6
49	11	38	5,8	118,9	143,0	5,6	14,1
40	Neg.	41	n.c.	30,9	31,1	100,0	20,1
43	Neg.	39	1,0	19,5	19,8	100,0	11,6
46	4	37	–	–	–	–	–
43	Neg.	37	–	–	–	–	–
17	Neg.	39	n.c.	18,4	19,4	100,0	5,5
18	Neg.	37	n.c.	o	o	100,0	n.c.
56	Neg.	52	7,7	753,3	1.019,5	75,0	9,1
52	Neg.	47	2,5	341,5	382,7	100,0	37,0
49	18	41	–	–	–	–	–
47	19	38	–	–	–	–	–
35	3	41	–	–	–	–	–
34	8	42	–	–	–	–	–
18	18	44	n.c.	672,3	2.500,0	91,6	14,4
27	27	35	n.c.	5,7	5,8	3,1	1.045,4
42	11	41	3,9	29,6	30,5	86,4	136,6
40	9	39	2,2	10,9	11,2	64,2	388,3

*segue*

segue: ALLEGATO 11

								Valore	
		Valore aggiunto	MON	Risultato corrente	MON	Risultato corrente	Ricavi netti	<i>al netto contributi e corri- spettivi</i>	
		(in % dei ricavi netti)			(in % del valore aggiunto)				
<b>Aeroporti</b>									
SEA (Milano)	2005	65,8	16,9	15,3	25,8	23,2	109	109	
	2004	65,7	14,1	12,6	21,4	19,2	96	96	
<b>Aziende similari</b>									
Aeroporti di Roma	2005	69,0	25,3	9,8	36,7	14,2	167	167	
	2004	67,5	22,8	5,5	33,8	8,1	160	160	
SAVE (Venezia)	2005	52,8	15,8	14,6	30,0	27,6	139	139	
	2004	49,6	12,6	9,0	25,4	18,1	142	142	
Aeroporto G. Marconi di Bologna	2005	55,3	7,1	4,1	12,9	7,4	106	106	
	2004	48,8	0,1	-1,8	0,3	-3,6	95	95	
SAGAT (Torino)	2005	66,0	22,3	23,2	33,8	35,2	127	127	
	2004	65,5	24,8	25,1	37,8	38,3	127	127	
BAA Italia (Napoli)	2005	65,9	21,0	20,4	31,8	30,9	150	150	
	2004	61,7	19,5	19,0	31,7	30,8	190	190	
Aeroporto Valerio Catullo (Verona)	2005	46,7	1,3	0,6	2,8	1,2	118	118	
	2004	43,4	2,5	2,1	5,7	4,7	125	125	
SACBO (Bergamo)	2005	55,0	19,5	19,9	35,5	36,2	165	165	
	2004	50,2	11,7	12,0	23,2	24,0	138	138	

(1) Nel valutare i dati occorre considerare che nell'ultimo trimestre 2005 è stato consolidato proporzionalmente al 50% il Gruppo Edison; i dipendenti, il ROI, gli indici per dipendente, e il rapporto debiti finanziari/MOL, tuttavia, escludono l'effetto di tale consolidamento.

(2) Nel valutare i dati occorre considerare che a fine 2005 la Hera ha incorporato la META; il ROI, il ROE, gli indici per dipendente e il rapporto debiti finanziari/MOL, tuttavia, escludono l'effetto di tale incorporazione.

Fonte: nostre elaborazioni.

per dipendente

Valore aggiunto	<i>al netto contributi e corrispettivi</i>	Costo del lavoro	Debiti fin./MOL	Debiti fin./CN	Debiti fin./CN tangibile	Debiti fin. a breve	Cassa, banche e titoli
(migliaia di euro)				(%)	(%)	(in % dei debiti finanziari)	
72	72	44	1,7	31,8	31,9	11,8	16,9
63	63	42	2,2	36,7	36,9	9,8	32,6
115	115	45	6,8	213,6	n.c.	1,1	15,8
108	108	45	8,0	243,4	n.c.	0,9	7,4
73	73	35	2,7	46,7	67,8	17,5	23,3
71	71	35	3,9	158,3	1.179,1	28,5	5,4
59	59	40	6,7	104,6	106,4	54,8	6,4
47	47	38	14,0	98,3	100,7	99,1	2,0
84	84	41	0,4	11,4	12,1	71,9	221,4
83	83	39	0,5	14,9	16,2	57,4	305,3
99	99	47	0,7	21,6	87,2	18,9	19,6
117	117	54	0,9	26,4	62,9	15,8	55,8
55	55	39	2,1	35,2	35,5	83,6	31,7
54	54	37	1,5	25,2	25,5	100,0	56,9
91	91	40	–	–	–	–	–
69	69	36	–	–	–	–	–

## ALLEGATO 12

### SCHEDE ANAGRAFICHE

#### BOLOGNA

##### **ATC S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1995
- *Sede sociale:* Bologna – Via di Saliceto, 3
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Francesco Sutti (P), Mauro Bosi, Giuseppe Casini, Giorgio Laghi, Gianpietro Monfardini
- *Collegio sindacale:* Fernando Lolli (P), Alberto Amati, Enrico Corsini
- *Revisori:* Trevor
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 14.637
- *Azionariato:* Comune di Bologna (61,62%), Provincia di Bologna (38,38%)

##### **AUTOSTAZIONE DI BOLOGNA S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1961
- *Sede sociale:* Bologna – Piazza XX Settembre, 6
- *Attività:* gestione autostazione di Bologna
- *Consiglio di Amministrazione:* Fabio Carpanelli (P), Andrea Leonardi, Roberta Tonelli
- *Collegio sindacale:* Maria Isabella De Luca (P), Andrea Bonaveri, Elisabetta Degli Esposti
- *Revisori:* Trevor
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 208
- *Azionariato:* Comune di Bologna (68,91%, incluso il 18,41% di ATC), Provincia di Bologna (25%), SITA (2,83%), ATCM (2,21%), altri piccoli azionisti (1,05%)

##### **BOLOGNA TURISMO s.r.l.**

- *Anno di costituzione:* 1999
- *Sede sociale:* Bologna – Via Guglielmo Oberdan, 24
- *Attività:* gestione turistica
- *Consiglio di Amministrazione:* Elisabetta Chiavegato (P), Sebastiano Resta (CD), Bruno Filetti
- *Collegio sindacale:* Roberto Fiore (P), Mara Marmocchi, Francesco Picone
- *Revisori:* -
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 10
- *Azionariato:* Comune di Bologna (79,84%), Camera di Commercio di Bologna (10,08%), Provincia di Bologna (10,08%)

*segue*

### **CAAB - CENTRO AGRO-ALIMENTARE DI BOLOGNA S.c.p.a.**

- *Anno di costituzione:* 1990
- *Sede sociale:* Bologna – Via Cesare Boldrini, 18/B
- *Attività:* gestione del mercato agro-alimentare all'ingrosso di Bologna
- *Consiglio di Amministrazione:* Alberto Maffei Alberti (P), Marco Benni, Claudio Felicani, Silvia Giannini, Giada Grandi, Sergio Graziosi, Gianluca Testoni
- *Collegio sindacale:* Giorgio Cimarolli (P), Germano Camellini, Roberto Roncaglia
- *Revisori:* Reconta Ernst & Young
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 51.942
- *Azionariato:* Comune di Bologna (80,04%), Camera di Commercio di Bologna (7,57%), Regione Emilia-Romagna (6,12%), Provincia di Bologna (1,54%), altri piccoli azionisti (4,73%)

### **SERIBO - SERVIZI RISTORAZIONE BOLOGNA s.r.l.**

- *Anno di costituzione:* 2003
- *Sede sociale:* Villanova di Castenaso (Bo) – Via Bruno Tosarelli, 320
- *Attività:* refezione scolastica
- *Consiglio di Amministrazione:* Franco Bentivogli (P), Sergio Aleotti (VP), Angelo Monachini (CD)
- *Collegio sindacale:* Andrea Alberghini (P), Renzo Cesari, Fabio Migliori
- *Revisori:* Deloitte & Touche
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 1.000
- *Azionariato:* Comune di Bologna (51%), La Campanella Partecipazioni s.r.l. (49%)

### **SRM - SOCIETÀ RETI E MOBILITÀ S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2003
- *Sede sociale:* Bologna – Via Ambrogio Magenta, 16
- *Attività:* gestione reti di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Lamberto Cotti (P), Paolo Ferrecchi, Sergio Ginocchietti, Andrea Mazzetti, Daniele Montroni
- *Collegio sindacale:* Germano Camellini (P), Marco Benni, Luca Moscatiello
- *Revisori:* -
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 9.871
- *Azionariato:* Comune di Bologna (61,62%), Provincia di Bologna (38,38%)

## BRESCIA

### **ASM BRESCIA S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1998
- *Sede sociale:* Brescia – Via Alessandro Lamarmora, 230
- *Attività:* produzione e distribuzione di energia elettrica e di gas, gestione servizi idrici e ambientali
- *Consiglio di Amministrazione:* Renzo Capra (P), Bruno Barzellotti (VPV), Giuseppe Facchetti (VP), Maurizio Brunazzo, Alberto Clò, Tiberio Lonati, Giuseppe Onofri, Marco Vitale
- *Collegio sindacale:* Giovanni Rizzardi (P), Ferruccio Barbi, Diego Rivetti
- *Revisori:* PricewaterhouseCoopers
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 774.305
- *Azionariato:* Comune di Brescia (69,24%), Comune di Bergamo (5%), Fingruppo Holding (4,97%), Carlo Tassara S.p.A. (2,86%)

### **BRESCIA MOBILITÀ - SOCIETÀ METROPOLITANA DI MOBILITÀ S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2001
- *Sede sociale:* Brescia – Piazza S. Padre Pio da Pietrelcina, 1
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Ettore Fermi (P), Roberto Moreni (CD), Amilcare Di Mezza, Giovanni Gei, Pietro Padula, Fausto Savoldi, Giorgio Schiffer
- *Collegio sindacale:* Walter Bonardi (P), Santo Ferri, Antonio Sesto
- *Revisori:* Deloitte & Touche
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 202.475
- *Azionariato:* Comune di Brescia (99,93%, incluso lo 0,29% di ASM Brescia), Brescia Mobilità azioni proprie (0,07%)

### **CENTRALE DEL LATTE DI BRESCIA S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1995
- *Sede sociale:* Brescia – Via Alessandro Lamarmora, 189
- *Attività:* latte e derivati
- *Consiglio di Amministrazione:* Franco Dusina (P, CD), Giuseppe Comba (CD), Vittorino Guido Baruffi, Dante Buizza, Flavia Piccinelli
- *Collegio sindacale:* Giovanni Pagnoni (P), Sergio Comincioli, Alberto Facella
- *Revisori:* AGN SERCA
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 7.656
- *Azionariato:* Comune di Brescia (96,04%), Camera di Commercio di Brescia (3,03%), Provincia di Brescia (0,93%)

## MILANO

### **AEM S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1996
- *Sede sociale:* Milano – Corso di Porta Vittoria, 4
- *Attività:* produzione e distribuzione di energia elettrica e di gas
- *Consiglio di Amministrazione:* Giuliano Zuccoli (P, CD), Alberto Sciumè (VP), Dario Cassinelli, Mario Mauri, Paolo Oberti, Francesco Randazzo, Aldo Scarselli, Antonio Taormina
- *Collegio sindacale:* Alfredo Fossati (P), Salvatore Rino Messina, Luigi Carlo Spadacini
- *Revisori:* Reconta Ernst & Young
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 936.025
- *Azionariato:* Comune di Milano (42,20%), Gruppo Motor Columbus A.G. (5,32%), Gruppo Premafin HP (2,04%), T. Rowe Price International Inc. (2,02%), AEM azioni proprie (1,07%)

### **AMSA - AZIENDA MILANESE SERVIZI AMBIENTALI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1996
- *Sede sociale:* Milano – Via Olgettina, 25
- *Attività:* gestione servizi ambientali
- *Consiglio di Amministrazione:* Fausto Talenti (P), Novo Umberto Maerna (VP), Piersergio Attisani, Felice Lodigiani, Piero Cesare Ramponi, Cesare Recchi, Luigi Scotti
- *Collegio sindacale:* Piero Lonardi (P), Mirella Del Panta, Bernardo Draghetti
- *Revisori:* KPMG
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 96.430
- *Azionariato:* Comune di Milano (100%)

### **ATM - AZIENDA TRASPORTI MILANESI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1998
- *Sede sociale:* Milano – Foro Buonaparte, 61
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Bruno Soresina (P, CD), Michele Battiato, Umberto Bertelè, Franco Caron, Massimo Ferrari, Giuseppe Leopoldo Luigi Frattini, Francesco Giuseppe Tofoni
- *Collegio sindacale:* Angelo Minoia (P), Alberto Grancini, Ivano Ottolini
- *Revisori:* PricewaterhouseCoopers
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 680.703
- *Azionariato:* Comune di Milano (100%)

### **METROPOLITANA MILANESE S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1955
- *Sede sociale:* Milano – Via del Vecchio Politecnico, 8
- *Attività:* ingegneria e gestione servizi idrici
- *Consiglio di Amministrazione:* Lanfranco Senn (P), Francesco Cavallo, Giovanni Grottola, Andrea Orsini, Maria Rosaria Parlanti, Michele Presbitero, Diego Sanavio
- *Collegio sindacale:* Maria Luisa Mosconi (P), Pietro Pilello, Marco Luca Rovello
- *Revisori:* PricewaterhouseCoopers
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 15.600
- *Azionariato:* Comune di Milano (100%)

*segue*

### **MILANO RISTORAZIONE S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2000
- *Sede sociale:* Milano – Via Bernardo Quaranta, 41
- *Attività:* refezione scolastica
- *Consiglio di Amministrazione:* Ivan Giuseppe Dragoni (P), Massimo Giubilesi, Anna Maria Magro, Simona Annamaria Norreri, Giuseppe Ollearis
- *Collegio sindacale:* Bertilla Cassaghi (P), Giuliano De Palma, Giovanni Siniscalco
- *Revisori:* Bompani Audit
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 5.100
- *Azionariato:* Comune di Milano (100%, incluso l'1% di SOGEMI)

### **MILANOSPORT S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1992
- *Sede sociale:* Milano – Piazza Armando Diaz, 1
- *Attività:* gestione impianti sportivi
- *Consiglio di Amministrazione:* Armando Marco Gozzini (P), Adriano Bazzoni (VP), Stefano Amprimo, Aldo Lettieri, Daniele Palmulli
- *Collegio sindacale:* Giorgio Cavalca (P), Eugenio Alessandro Sajeva, Ezio Simonelli
- *Revisori:* -
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 10.656
- *Azionariato:* Comune di Milano (100%, incluso lo 0,06% di Metropolitana Milanese)

### **SEA - SOCIETÀ ESERCIZI AEROPORTUALI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1948
- *Sede sociale:* Segrate (Mi) – presso Aeroporto Linate
- *Attività:* servizi aeroportuali
- *Consiglio di Amministrazione (\*):* Vittorio Belingardi, Giuseppe Bonomi, Raffaele Cattaneo, Lino Girometta, Domenico Iarossi, Alfio Lamanna, Ernesto Paolillo, Alberto Ribolla
- *Collegio sindacale:* Giuseppe Lucibello (P), Aldo Londei, Fabio Malcovati, Maria Luisa Mosconi, Raffaella Pagani
- *Revisori:* PricewaterhouseCoopers
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 27.500
- *Azionariato:* Comune di Milano (84,56%), Provincia di Milano (14,56%), altri piccoli azionisti (0,88%)

(\*) Composizione comunicata dalla società in data 8-2-2007. Le cariche sono oggetto di delibera da parte dell'Assemblea degli Azionisti convocata per il giorno 17-2-2007.

segue

*segue:* **MILANO**

**SOGEMI - SOCIETÀ PER L'IMPIANTO E L'ESERCIZIO  
DEI MERCATI ANNONARI ALL'INGROSSO DI  
MILANO S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1956
- *Sede sociale:* Milano – Via Cesare Lombroso, 54
- *Attività:* gestione mercati agro-alimentari all'ingrosso di Milano
- *Consiglio di Amministrazione:* Paolo Lombardi (P), Riccardo Garosci (VP), Umberto Bellini, Gilberto Leuci, Cesare Pozzoli, Riccardo Protti, Livio Torio
- *Collegio sindacale:* Alessandro Atzeni (P), Roberto Bosa, Paolo Andrea Pio Colombo
- *Revisori:* Reconta Ernst & Young
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 19.177
- *Azionariato:* Comune di Milano (99,97%), Intesa Sanpaolo, SOFIMA s.r.l., Unione del Commercio del Turismo e dei Servizi della Provincia di Milano (0,01% ciascuno)

## NAPOLI

### **ANM - AZIENDA NAPOLETANA MOBILITÀ S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1995
- *Sede sociale:* Napoli – Via Gianbattista Marino, 1
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Antonio Simeone (P), Giuseppina Mengano Amarelli (VP), Massimo Micera, Agostino Nuzzolo, Aniello Pennacchio
- *Collegio sindacale:* Giuseppe Chianese (P), Antonio Pistola, Maurizio Salvatori
- *Revisori:* Deloitte & Touche
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 60.000
- *Azionariato:* Comune di Napoli (100%)

### **ARIN - AZIENDA RISORSE IDRICHE DI NAPOLI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2000
- *Sede sociale:* Napoli – Via Argine, 929
- *Attività:* gestione servizi idrici
- *Consiglio di Amministrazione:* Maurizio Barracco (AU)
- *Collegio sindacale:* Maurizio Salvatori (P), Aldo Burzo, Paolo Minasi
- *Revisori:* Auditalia
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 53.373
- *Azionariato:* Comune di Napoli (100%)

### **ASIA - AZIENDA SERVIZI IGIENE AMBIENTALE - NAPOLI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1999
- *Sede sociale:* Napoli – Via Luigi Volpicella, 315
- *Attività:* gestione servizi ambientali
- *Consiglio di Amministrazione:* Pasquale Losa (P), Domenico Acierno (VP), Ciro Turiello (CD), Fabio Matteo, Michele Sannino
- *Collegio sindacale:* Alfredo Mazzei (P), Antonio D'Antonio, Gaetano Giudice
- *Revisori:* PricewaterhouseCoopers
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 33.317
- *Azionariato:* Comune di Napoli (100%)

### **CTP - COMPAGNIA TRASPORTI PUBBLICI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1995
- *Sede sociale:* Napoli – Via del Sannio, 19
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Ferdinando Scotto (P), Alfredo Mazzei (VP), Carmine Capuano, Vincenzo Celentano, Sergio Russo
- *Collegio sindacale:* Eduardo Curcio (P), Clementina Chieffo, Luca Gerli
- *Revisori:* RSM RIA & Partners
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 25.000
- *Azionariato:* Comune di Napoli (50%), Provincia di Napoli (50%)

segue

*segue:* **NAPOLI**

**METRONAPOLI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2000
- *Sede sociale:* Napoli – Via Ponte dei Francesi, 37d
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Emilio Maraini (P), Filippo De Luca (CD), Gaetano Cola, Antonio Nardone
- *Collegio sindacale:* Raffaele Giglio (P), Gaetano Cuccurullo, Roberto Trivellini
- *Revisori:* RSM RIA & Partners
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 11.033
- *Azionariato:* Comune di Napoli (100%, incluso l'1,03% di ANM)

## ROMA

### **ACEA S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1997
- *Sede sociale:* Roma – Piazzale Ostiense, 2
- *Attività:* produzione e distribuzione di energia elettrica e gestione servizi idrici
- *Consiglio di Amministrazione:* Fabiano Fabiani (P), Andrea Mangoni (CD), Franco Bernabè, Massimo Caputi, Dino Piero Giarda, Jean-Pierre Hansen, Raffaele Ranucci, Luigi Spaventa, Luisa Torchia
- *Collegio sindacale:* Roberto Pertile (P), Maurizio Lauri, Francesco Lopomo
- *Revisori:* Deloitte & Touche
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 1.098.899
- *Azionariato:* Comune di Roma (51%), Schroder Investment Management Ltd. (9,94%), Gruppo Suez S.A. (8,61%), Pictet Asset Management S.A. (4%), Fincal (2,96%)

### **AMA - AZIENDA MUNICIPALE AMBIENTE S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1983
- *Sede sociale:* Roma – Via Calderon De la Barca, 87
- *Attività:* gestione servizi ambientali
- *Consiglio di Amministrazione:* Giovanni Hermanin (P), Biagio Eramo (CD), Roberta Bortone, Maurizio Oliva, Antonio Passerelli, Dario Ricciuto, Carla Rocchi
- *Collegio sindacale:* Tiziano Onesti (P), Mauro Lonardo, Roberto Mengoni
- *Revisori:* Reconta Ernst & Young
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 70.000
- *Azionariato:* Comune di Roma (100%)

### **ATAC - AGENZIA PER LA MOBILITÀ DEL COMUNE DI ROMA S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2000
- *Sede sociale:* Roma – Via Ostiense 131/L
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Fulvio Vento (P), Gian Marco Innocenti (VP), Gioacchino Gabbuti (CD), Livio Aleandri, Marco Gelmini, Lorenzo Tagliavanti, Ercole Turchi
- *Collegio sindacale:* Antonio Giuncato (P), Cecilia Maria Angioletti, Lorenzo Giorgio Mottura
- *Revisori:* KPMG
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 542.518
- *Azionariato:* Comune di Roma (100%)

### **METRO - METROPOLITANA DI ROMA S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2000
- *Sede sociale:* Roma – Via Tiburtina, 770
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Stefano Bianchi (P), Roberto Cavaliere (CD), Claudio Fiorella, Stefano Guadalupi, Salvatore Vigna
- *Collegio sindacale:* Franco Costanzo (P), Antonella D'Andrea, Luca Provaroni
- *Revisori:* Deloitte & Touche
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 2.080
- *Azionariato:* Comune di Roma (95,46%), Provincia di Viterbo (3,04%), Provincia di Rieti (1,50%)

segue

### **RISORSE-RPR S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1995
- *Sede sociale:* Roma – Via Flaminia, 872
- *Attività:* supporto all'Amministrazione Comunale nei progetti di valorizzazione immobiliare
- *Consiglio di Amministrazione:* Vincenzo Puro (P), Domenico Cecchini (VP), Enzo Proietti (CD), Bernardo De Stasio, Massimo Guadagno, Nicola Marango, Francesco Marcolini, Laura Ricci
- *Collegio sindacale:* Giampiero Tasco (P), Maurizio Lauri, Sergio Ristuccia
- *Revisori:* -
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 7.172
- *Azionariato:* Comune di Roma (97%), Provincia di Roma (3%)

### **ROMA METROPOLITANE - SOCIETÀ PER LA REALIZZAZIONE DELLE METROPOLITANE DELLA CITTÀ DI ROMA s.r.l.**

- *Anno di costituzione:* 1997
- *Sede sociale:* Roma – Via Tuscolana, 171
- *Attività:* ingegneria
- *Consiglio di Amministrazione:* Enrico Testa (P), Federico Bortoli (CD), Vincenzo Gagliani Caputo, Paolo Leoni, Stefano Ribaldi, Maria Rosaria Russo
- *Collegio sindacale:* Francesco Lopomo (P), Mario Diaco, Simplicio Giovanni Di Caterino
- *Revisori:* PricewaterhouseCoopers
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 1.000
- *Azionariato:* Comune di Roma (100%)

### **ROMA MULTISERVIZI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1994
- *Sede sociale:* Roma – Via Tiburtina, 1072
- *Attività:* gestione servizi ambientali
- *Consiglio di Amministrazione:* Carlo Grimaldi (P), Claudia Giuliani (CD), Massimo Tabacchiera, Caterina Tugnoli
- *Collegio sindacale:* Edoardo Cintolesi (P), Diego Bassini, Alberto De Nigro
- *Revisori:* KPMG
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 2.066
- *Azionariato:* Comune di Roma (51%, incluso il 36% di AMA), Manutencoop (24,5%), La Veneta Servizi s.r.l. (24,5%)

### **TRAMBUS S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2000
- *Sede sociale:* Roma – Via Prenestina, 45
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Raffaele Morese (P), Salvatore Antonio Alfano (VP), Filippo Allegra (CD), Sandro Cavola, Luigi Pamphili
- *Collegio sindacale:* Antonio Lombardi (P), Giuseppe Alivemini, Antonio Panetta
- *Revisori:* RSM RIA & Partners
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 2.687
- *Azionariato:* Comune di Roma (100%)

## TORINO

### **AMIAT - AZIENDA MULTISERVIZI IGIENE AMBIENTALE TORINO S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1968
- *Sede sociale:* Torino – Via Germagnano, 50
- *Attività:* gestione servizi ambientali
- *Consiglio di Amministrazione:* Giorgio Giordano (P), Carlo Tango (VP), Maurizio Magnabosco (CD), Maurizio Braccialarghe, Alessandro Cerruti, Donato Mauro Laus, Marco Novello, Raffaele Pace, Raphael Rossi
- *Collegio sindacale:* Ruggero Ragazzoni (P), Roberto Bianco, Pier Luigi Passoni
- *Revisori:* Deloitte & Touche
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 26.339
- *Azionariato:* Comune di Torino (99%), SETA (1%)

### **FINANZIARIA CITTÀ DI TORINO S.r.l.**

- *Anno di costituzione:* 2003
- *Sede sociale:* Torino – Piazza Palazzo di Città, 1
- *Attività:* finanziaria
- *Consiglio di Amministrazione:* Adolfo Repice (AU)
- *Collegio sindacale:* Aldo Milanese (P), Giuseppe Cerruti, Ruggero Ragazzoni
- *Revisori:* -
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 30.000
- *Azionariato:* Comune di Torino (100%)

### **GTT - GRUPPO TORINESE TRASPORTI S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2002
- *Sede sociale:* Torino – Corso Filippo Turati, 19/6
- *Attività:* servizi di trasporto
- *Consiglio di Amministrazione:* Giancarlo Guiati (P), Tommaso Panero (CD), Guido Masetto, Massimiliano Morello, Maurizio Tosi
- *Collegio sindacale:* Ivo Monfeli (P), Mario Emanuele Florio, Margherita Gardi, Ernesto Ramojno, Claudio Saracco
- *Revisori:* Nielsen
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 268.069
- *Azionariato:* Comune di Torino (100%)

*segue*

### **IRIDE S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 1996
- *Sede sociale:* Torino – Via Bertola, 48
- *Attività:* produzione e distribuzione di energia elettrica e di gas
- *Consiglio di Amministrazione:* Roberto Bazzano (P), Roberto Garbati (CD), Lorenzo Borgogni, Paolo Cantarella, Gianfranco Carbonato, Franco Debenedetti, Carla Patrizia Ferrari, Loic Hennekinne, Mario Margini, Giovanni Quaglia, Alcide Rosina, Stefano Zara
- *Collegio sindacale:* Aldo Milanese (P), Lorenzo Ginisio, Giuseppe Lalla
- *Revisori:* KPMG
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 824.571
- *Azionariato:* Finanziaria Sviluppo Utilities s.r.l. (58,34%, partecipata pariteticamente al 50% ciascuno dai Comuni di Torino e Genova), Intesa Sanpaolo (4,8%), Fondazione CRT (4,1%), Amber Capital LP (2,7%), Assicurazioni Generali (2%)

### **SMAT - SOCIETÀ METROPOLITANA ACQUE TORINO S.p.A.**

- *Anno di costituzione:* 2000
- *Sede sociale:* Torino – Corso XI Febbraio, 14
- *Attività:* gestione servizi idrici
- *Consiglio di Amministrazione:* Giorgio Gilli (P), Paolo Romano (CD), Claudio Brero, Valter Campioni, Luigi Castellani, Sergio Morando, Cesare Roluti
- *Collegio sindacale:* Giuseppe Cerruti (P), Margherita Gardi, Lidia Rizzi
- *Revisori:* Deloitte & Touche
- *Capitale sociale (migliaia di euro):* 345.534
- *Azionariato:* Comune di Torino (65,32%, incluso il 23,02% di AAM Torino-in liquidazione), Comuni diversi (19,21%), CADOS (15,32%), SMAT azioni proprie (0,15%)



**DATABASE**

**BILANCI DELLE SOCIETÀ**

## Aggregati per Comune

	Milano			Roma			Torino		
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%
	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%
<b>CONTO ECONOMICO</b>									
<b>Fatturato</b> .....	<b>3.654.911</b>	<b>4.815.528</b>	<b>100,0</b>	<b>2.586.516</b>	<b>2.952.573</b>	<b>100,0</b>	<b>1.519.105</b>	<b>1.817.729</b>	<b>100,0</b>
- Consumi .....	1.931.187	2.830.660	58,8	1.145.821	1.457.966	49,4	880.451	1.100.392	60,5
<b>Valore aggiunto</b> .....	<b>1.723.724</b>	<b>1.984.868</b>	<b>41,2</b>	<b>1.440.695</b>	<b>1.494.607</b>	<b>50,6</b>	<b>638.654</b>	<b>717.337</b>	<b>39,5</b>
- Costo del lavoro .....	980.959	1.032.491	21,4	1.048.552	1.071.513	36,3	388.853	406.060	22,4
<b>Margine operativo lordo</b> .....	<b>742.765</b>	<b>952.377</b>	<b>19,8</b>	<b>392.143</b>	<b>423.094</b>	<b>14,3</b>	<b>249.801</b>	<b>311.277</b>	<b>17,1</b>
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	23.807	37.188	0,8	40.254	38.248	1,3	13.725	15.688	0,8
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	262.469	356.440	7,4	217.377	238.771	8,1	111.680	125.118	6,9
<b>Margine operativo netto</b> .....	<b>456.489</b>	<b>558.749</b>	<b>11,6</b>	<b>134.512</b>	<b>146.075</b>	<b>4,9</b>	<b>124.396</b>	<b>170.471</b>	<b>9,4</b>
- Oneri finanziari .....	95.957	134.158	2,8	96.686	105.202	3,6	45.566	57.497	3,2
+ Proventi finanziari .....	31.711	36.935	0,8	50.736	29.962	1,0	9.436	12.404	0,7
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	-1.000	10.000	0,2	8.993	9.639	0,4	1.031	2.177	0,1
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>391.243</b>	<b>471.526</b>	<b>9,8</b>	<b>97.555</b>	<b>80.474</b>	<b>2,7</b>	<b>89.297</b>	<b>127.555</b>	<b>7,0</b>
- Ammortamento avviamento .....	364	—	—	534	0	0	546	0	0
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-11.914	-46.336	-1,0	10.223	4.382	0,2	371	-839	-0,1
± Utili e perdite su cessioni .....	10.662	51.999	1,1	5.543	44.124	1,5	-723	-3.039	-0,2
± Proventi e oneri straordinari .....	34.736	36.477	0,8	2.897	9.628	0,3	10.098	10.406	0,6
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>424.363</b>	<b>513.666</b>	<b>10,7</b>	<b>115.684</b>	<b>138.072</b>	<b>4,7</b>	<b>98.497</b>	<b>133.425</b>	<b>7,3</b>
± Imposte .....	-161.357	-155.853	-3,3	-114.041	-125.625	-4,3	-49.050	-68.663	-3,7
<b>Risultato netto</b> .....	<b>263.006</b>	<b>357.813</b>	<b>7,4</b>	<b>1.643</b>	<b>12.447</b>	<b>0,4</b>	<b>49.447</b>	<b>64.762</b>	<b>3,6</b>
± Interessi di terzi .....	-1.252	-10.056	-0,2	-4.606	-5.177	-0,2	473	219	0
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>261.754</b>	<b>347.757</b>	<b>7,2</b>	<b>-2.963</b>	<b>7.270</b>	<b>0,2</b>	<b>49.920</b>	<b>64.981</b>	<b>3,6</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	22.524	22.064		27.306	27.559		9.567	9.856	

	Milano			Roma			Torino					
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005				
	('000 di euro)	(% '000 di euro)	(% '000 di euro)	(% '000 di euro)	(% '000 di euro)	(% '000 di euro)	(% '000 di euro)	(% '000 di euro)				
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	359.564	3,6	296.110	1,5	311.101	4,5	184.779	2,6	80.968	2,0	126.083	2,8
Titoli	400.964	4,0	428.382	2,3	24.723	0,4	6.574	0,1	15.303	0,4	15.114	0,3
Crediti commerciali netti	2.254.386	22,8	3.329.356	17,7	1.696.807	24,5	1.818.397	25,1	1.016.610	25,5	1.122.409	24,9
Rimanenze di esercizio	153.040	1,5	283.923	1,5	110.258	1,6	144.258	2,0	50.685	1,3	57.998	1,3
Altre attività correnti	307.097	3,1	637.270	3,4	376.216	5,5	626.767	8,6	300.932	7,5	380.881	8,4
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>3.475.051</b>	<b>35,0</b>	<b>4.975.041</b>	<b>26,4</b>	<b>2.519.105</b>	<b>36,5</b>	<b>2.780.775</b>	<b>38,4</b>	<b>1.464.498</b>	<b>36,7</b>	<b>1.702.485</b>	<b>37,7</b>
Debiti commerciali	2.197.410	22,1	3.024.109	16,0	1.218.131	17,6	1.432.086	19,7	473.349	11,9	573.205	12,7
Anticipi da clienti												
Debiti finanziari a breve	572.376	5,8	1.214.640	6,4	696.575	10,1	729.845	10,1	164.933	4,1	242.624	5,3
Altre passività correnti	630.385	6,3	952.206	5,1	468.078	6,8	526.120	7,3	456.553	11,4	459.898	10,2
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>3.400.171</b>	<b>34,2</b>	<b>5.190.955</b>	<b>27,5</b>	<b>2.382.784</b>	<b>34,5</b>	<b>2.688.051</b>	<b>37,1</b>	<b>1.094.835</b>	<b>27,4</b>	<b>1.275.727</b>	<b>28,2</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>74.880</b>	<b>0,8</b>	<b>-215.914</b>	<b>-1,1</b>	<b>136.321</b>	<b>2,0</b>	<b>92.724</b>	<b>1,3</b>	<b>369.663</b>	<b>9,3</b>	<b>426.758</b>	<b>9,5</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	7.057.584	71,3	13.865.347	73,6	3.689.698	53,3	3.713.148	51,2	3.231.369	81,1	3.742.798	82,9
Fondi di ammortamento	-1.432.415	-14,5	-3.651.588	-19,4	-260.752	-3,8	-305.766	-4,2	-1.294.373	-32,5	-1.648.232	-36,5
Immobilizzazioni materiali nette	5.625.169	56,8	10.213.759	54,2	3.428.946	49,5	3.407.382	47,0	1.936.996	48,6	2.094.566	46,4
Partecipazioni	419.837	4,2	434.045	2,3	121.107	1,8	101.598	1,4	287.911	7,2	369.123	8,2
Altre attività immobilizzate	182.819	1,8	517.012	2,7	477.351	6,9	592.409	8,2	63.485	1,6	77.276	1,7
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>6.227.825</b>	<b>62,8</b>	<b>11.164.816</b>	<b>59,2</b>	<b>4.027.404</b>	<b>58,2</b>	<b>4.101.389</b>	<b>56,6</b>	<b>2.288.392</b>	<b>57,4</b>	<b>2.540.965</b>	<b>56,3</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>94.092</b>	<b>0,9</b>	<b>606.222</b>	<b>3,2</b>	<b>366.771</b>	<b>5,3</b>	<b>367.680</b>	<b>5,1</b>	<b>165.997</b>	<b>4,2</b>	<b>201.341</b>	<b>4,5</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	2.153.736	21,7	5.378.052	28,5	1.386.982	20,1	1.462.853	20,2	1.046.854	26,3	1.263.044	28,0
Altri debiti a m/l scadenza	113.080	1,1	241.169	1,3	285.086	4,1	275.251	3,8	7.636	0,2	12.969	0,3
Fondi del personale	546.457	5,6	591.382	3,1	539.033	7,8	527.483	7,3	208.808	5,2	216.503	4,8
Fondi diversi	427.071	4,3	1.767.154	9,4	293.007	4,2	296.512	4,1	298.847	7,5	335.399	7,5
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>3.240.344</b>	<b>32,7</b>	<b>7.977.757</b>	<b>42,3</b>	<b>2.504.108</b>	<b>36,2</b>	<b>2.562.099</b>	<b>35,4</b>	<b>1.562.145</b>	<b>39,2</b>	<b>1.827.915</b>	<b>40,6</b>
<b>Avviamento</b>	<b>126.000</b>	<b>1,3</b>	<b>2.098.000</b>	<b>11,1</b>	<b>3.184</b>	<b>0</b>	<b>1.198</b>	<b>0</b>	<b>68.164</b>	<b>1,7</b>	<b>67.619</b>	<b>1,5</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>3.282.453</b>	<b>33,1</b>	<b>5.675.367</b>	<b>30,1</b>	<b>2.029.892</b>	<b>29,3</b>	<b>2.000.892</b>	<b>27,6</b>	<b>1.330.071</b>	<b>33,4</b>	<b>1.408.768</b>	<b>31,2</b>
Capitale sociale	1.777.273	17,9	1.791.166	9,5	1.523.531	22,0	1.723.672	23,8	1.098.448	27,6	1.141.242	25,3
Riserve	1.236.221	12,5	1.508.369	8,0	418.401	6,0	226.815	3,1	180.337	4,5	202.223	4,5
Risultato netto	261.754	2,6	347.757	1,8	-2.963	0	7.270	0,1	49.920	1,3	64.981	1,4
Interessi di terzi	7.205	0,1	2.028.075	10,8	90.603	1,3	43.135	0,6	1.366	0	322	0
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	487.264		607.837		404.806		407.219		508.371		527.223	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Aggregati per Comune

	Brescia			Napoli			Bologna		
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%
	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%
<b>CONTO ECONOMICO</b>									
Fatturato	1.243.895	1.675.762	100,0	569.329	100,0	100,0	156.838	100,0	100,0
- Consumi	831.272	1.187.119	70,8	222.599	39,1	240.775	69.513	44,3	39,3
Valore aggiunto	412.623	488.643	29,2	346.730	60,9	340.918	87.325	55,7	60,7
- Costo del lavoro	112.400	140.452	8,4	352.469	61,9	355.858	72.082	46,0	47,8
Margine operativo lordo	300.223	348.191	20,8	-5.739	-1,0	-14.940	15.243	9,7	12,9
- Ammortamenti oneri pluriennali	10.106	9.087	0,5	7.480	1,3	7.445	820	0,5	0,5
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	92.232	114.809	6,9	38.750	6,8	38.626	21.462	13,7	15,1
Margine operativo netto	197.885	224.295	13,4	-51.969	-9,1	-61.011	-7.039	-4,5	-2,7
- Oneri finanziari	24.460	37.762	2,3	5.691	1,0	6.797	2.904	1,9	2,0
+ Proventi finanziari	6.171	6.389	0,4	3.583	0,6	5.491	1.643	1,1	1,0
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi	25.657	120.251	7,2	-	-	-	-	-	-
Risultato corrente prima delle imposte	205.253	313.173	18,7	-54.077	-9,5	-62.317	-8.300	-5,3	-3,7
- Ammortamento avviamento	708	708	0,1	-	-	92	121	0,1	0,1
± Rivalutazioni e svalutazioni	-12.243	-13.896	-0,8	9.256	1,6	-88	-	-	-1,083
± Utili e perdite su cessioni	-2.079	-2.357	-0,2	-10	0	-68	132	0,1	0,1
± Proventi e oneri straordinari	1.145	1.218	0,1	-453	-0,1	56.442	12.276	7,8	3,763
Risultato prima delle imposte	191.368	297.430	17,7	-45.284	-8,0	-6.123	3.987	2,5	-3,252
± Imposte	-70.390	-84.243	-5,0	-12.992	-2,2	-16.342	-3.423	-2,1	-3,426
Risultato netto	120.978	213.187	12,7	-58.276	-10,2	-22.465	564	0,4	-6,678
± Interessi di terzi	-500	-509	0	-	-	-	-	-	-
Risultato netto di competenza degli azionisti	120.478	212.678	12,7	-58.276	-10,2	-22.465	564	0,4	-6,678
NUMERO DEI DIPENDENTI	2.374	2.839		8.889		8.622	2.024		2.105

	Brescia				Napoli				Bologna			
	2004		2005		2004		2005		2004		2005	
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	267.939	9,3	106.916	3,2	68.732	4,6	62.692	4,1	48.676	12,4	24.821	6,1
Titoli	452	0,1	166	0	56.499	3,8	57.978	3,8	2.811	0,7	2.619	0,6
Crediti commerciali netti	417.653	14,5	562.892	16,8	550.237	36,9	542.015	35,8	39.060	10,0	29.783	7,3
Rimanenze di esercizio	41.691	1,4	54.691	1,6	8.065	0,5	8.408	0,6	5.484	1,4	6.360	1,6
Altre attività correnti	111.729	3,9	170.815	5,1	117.918	7,9	128.782	8,5	33.746	8,6	53.305	13,0
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>839.464</b>	<b>29,2</b>	<b>895.480</b>	<b>26,7</b>	<b>801.451</b>	<b>53,7</b>	<b>799.875</b>	<b>52,8</b>	<b>129.777</b>	<b>33,1</b>	<b>116.888</b>	<b>28,6</b>
Debiti commerciali	253.146	8,8	317.077	9,5	375.076	25,1	373.918	24,7	54.858	14,0	64.861	15,9
Anticipi da clienti												
Debiti finanziari a breve	53.258	1,9	71.956	2,1	45.142	3,0	81.597	5,3	12.591	3,2	25.985	6,4
Altre passività correnti	207.937	7,2	286.364	8,5	306.659	20,6	296.907	19,6	56.558	14,4	67.502	16,5
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>514.341</b>	<b>17,9</b>	<b>675.397</b>	<b>20,1</b>	<b>726.877</b>	<b>48,7</b>	<b>752.422</b>	<b>49,6</b>	<b>124.007</b>	<b>31,6</b>	<b>158.348</b>	<b>38,8</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>325.123</b>	<b>11,3</b>	<b>220.083</b>	<b>6,6</b>	<b>74.574</b>	<b>5,0</b>	<b>47.453</b>	<b>3,2</b>	<b>5.770</b>	<b>1,5</b>	<b>-41.460</b>	<b>-10,2</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	1.875.134	65,1	2.151.992	64,1	676.343	45,3	727.996	48,0	405.236	103,2	437.101	107,1
Fondi di ammortamento	-469.355	-16,3	-597.762	-17,8	-185.538	-12,4	-224.816	-14,8	-180.218	-45,9	-196.638	-48,2
Immobilizzazioni materiali nette	1.405.779	48,8	1.554.230	46,3	490.805	32,9	503.180	33,2	225.018	57,3	240.463	58,9
Partecipazioni	434.674	15,1	652.157	19,5	1.907	0,1	1.943	0,1	1.652	0,4	1.627	0,4
Altre attività immobilizzate	52.262	1,8	39.913	1,2	56.140	3,8	75.838	5,0	34.085	8,7	47.284	11,6
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>1.892.715</b>	<b>65,7</b>	<b>2.246.300</b>	<b>67,0</b>	<b>548.852</b>	<b>36,8</b>	<b>580.961</b>	<b>38,3</b>	<b>260.755</b>	<b>66,4</b>	<b>289.374</b>	<b>70,9</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>63.308</b>	<b>2,2</b>	<b>71.653</b>	<b>2,1</b>	<b>140.830</b>	<b>9,4</b>	<b>134.618</b>	<b>8,9</b>	<b>1.166</b>	<b>0,3</b>	<b>1.176</b>	<b>0,3</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	673.028	23,4	718.764	21,4			3.807	0,3	51.607	13,1	37.948	9,3
Altri debiti a m/l scadenza	149.041	5,2	155.713	4,6	62.470	4,2	27.572	1,8	7.170	1,8	11.360	2,8
Fondi del personale	37.170	1,2	48.423	1,5	210.436	14,1	195.641	12,9	32.360	8,3	31.498	7,7
Fondi diversi	117.442	4,1	129.929	3,9	197.020	13,2	171.459	11,3	19.850	5,1	18.705	4,6
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>976.681</b>	<b>33,9</b>	<b>1.052.829</b>	<b>31,4</b>	<b>469.926</b>	<b>31,5</b>	<b>398.479</b>	<b>26,3</b>	<b>110.987</b>	<b>28,3</b>	<b>99.511</b>	<b>24,4</b>
<b>Avviamento</b>	<b>83.441</b>	<b>2,9</b>	<b>141.394</b>	<b>4,2</b>			368	0,0	971	0,3	850	0,2
<b>Capitale netto</b>	<b>1.387.906</b>	<b>48,2</b>	<b>1.626.601</b>	<b>48,5</b>	<b>294.330</b>	<b>19,7</b>	<b>364.921</b>	<b>24,1</b>	<b>157.675</b>	<b>40,2</b>	<b>150.429</b>	<b>36,8</b>
Capitale sociale	915.702	31,8	984.436	29,3	149.039	10,0	149.039	9,9	77.787	19,8	77.787	19,0
Riserve	342.105	11,9	415.684	12,4	203.567	13,6	238.347	15,7	79.324	20,2	79.320	19,4
Risultato netto	120.478	4,2	212.678	6,4	-58.276	-3,9	-22.465	-1,5	564	0,2	-6.678	-1,6
Interessi di terzi	9.621	0,3	13.803	0,4								
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	181.146		209.580		52.852		52.726		24.643		36.788	

Esercizi chiusi al 31-XII.

## Aggregati per settore

	Energia elettrica, gas e acqua				Trasporti				Servizi ambientali					
	2004		2005		2004		2005		2004		2005			
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%		
<b>CONTO ECONOMICO</b>														
Fatturato netto .....	5.353.231	100,0	7.474.045	100,0	2.172.907	100,0	2.253.454	100,0	1.168.202	100,0	1.238.622	100,0		
- Consumi .....	3.402.026	63,6	5.174.951	69,2	718.199	33,1	715.264	31,7	432.811	37,0	482.169	38,9		
Valore aggiunto .....	1.951.205	36,4	2.299.094	30,8	1.454.708	66,9	1.538.190	68,3	735.391	63,0	756.453	61,1		
- Costo del lavoro .....	634.179	11,8	697.533	9,4	1.388.378	63,8	1.438.504	63,9	587.108	50,3	599.081	48,4		
Margine operativo lordo .....	1.317.026	24,6	1.601.561	21,4	66.330	3,1	99.686	4,4	148.283	12,7	157.372	12,7		
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	61.576	1,2	75.868	1,0	19.167	0,9	15.215	0,7	6.478	0,5	7.866	0,7		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	381.268	7,1	502.403	6,7	236.463	10,9	264.331	11,7	73.238	6,3	74.909	6,0		
Margine operativo netto .....	874.182	16,3	1.023.290	13,7	-189.300	-8,7	-179.860	-8,0	68.567	5,9	74.597	6,0		
- Oneri finanziari .....	202.397	3,8	260.213	3,5	25.501	1,2	35.616	1,5	22.031	1,9	26.732	2,1		
+ Proventi finanziari .....	47.083	0,9	46.564	0,6	40.896	1,9	34.660	1,5	4.312	0,4	4.705	0,4		
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	34.041	0,7	142.370	1,9	640	0	-448	0	-	-	145	0		
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>752.909</b>	<b>14,1</b>	<b>952.011</b>	<b>12,7</b>	<b>-173.265</b>	<b>-8,0</b>	<b>-181.264</b>	<b>-8,0</b>	<b>50.848</b>	<b>4,4</b>	<b>52.715</b>	<b>4,3</b>		
- Ammortamento avviamento .....	546	0	658	0	-	-	92	0	534	0	536	0		
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-18.286	-0,3	-64.821	-0,9	6.061	0,3	-335	0	8.833	0,7	2.377	0,1		
± Utili e perdite su cessioni .....	11.053	0,2	89.283	1,2	-234	0	751	0	-139	0	138	0		
± Proventi e oneri straordinari .....	7.980	0,1	-16.625	-0,2	60.676	2,8	142.483	6,3	-16.009	-1,4	-5.453	-0,4		
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>753.110</b>	<b>14,1</b>	<b>959.190</b>	<b>12,8</b>	<b>-106.762</b>	<b>-4,9</b>	<b>-38.457</b>	<b>-1,7</b>	<b>42.999</b>	<b>3,7</b>	<b>49.241</b>	<b>4,0</b>		
± Imposte .....	-256.580	-4,8	-298.068	-4,0	-56.292	-2,6	-52.714	-2,3	-42.073	-3,6	-41.495	-3,4		
<b>Risultato netto</b> .....	<b>496.530</b>	<b>9,3</b>	<b>661.122</b>	<b>8,8</b>	<b>-163.054</b>	<b>-7,5</b>	<b>-91.171</b>	<b>-4,0</b>	<b>926</b>	<b>0,1</b>	<b>7.746</b>	<b>0,6</b>		
± Interessi di terzi .....	-5.354	-0,1	-15.284	-0,2	-488	0	-335	-0,1	209	0	152	0		
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>491.176</b>	<b>9,2</b>	<b>645.838</b>	<b>8,6</b>	<b>-163.542</b>	<b>-7,5</b>	<b>-91.506</b>	<b>-4,1</b>	<b>1.135</b>	<b>0,1</b>	<b>7.898</b>	<b>0,6</b>		
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	12.511		12.621		34.784		35.036		16.783		17.282			

	Energia elettrica, gas e acqua				Trasporti				Servizi ambientali				
	2004		2005		2004		2005		2004		2005		
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	
<b>STATO PATRIMONIALE</b>													
Cassa e banche	618.384	4,3	444.045	1,9	243.688	4,0	183.531	2,7	132.645	7,1	92.471	4,7	
Titoli	56.951	0,4	124.144	0,5	411.001	6,6	357.538	5,4	29.956	1,6	26.499	1,3	
Crediti commerciali netti	2.357.531	16,6	3.471.114	14,7	1.272.238	20,6	1.261.750	19,0	796.173	42,9	938.580	47,7	
Rimanenze di esercizio	182.382	1,3	335.407	1,4	156.739	2,5	168.341	2,5	16.697	0,9	20.850	1,1	
Altre attività correnti	512.713	3,6	896.953	3,8	539.353	8,7	903.140	13,6	76.175	4,1	81.103	4,1	
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>3.727.961</b>	<b>26,2</b>	<b>5.271.663</b>	<b>22,3</b>	<b>2.623.019</b>	<b>42,4</b>	<b>2.874.300</b>	<b>43,2</b>	<b>1.051.646</b>	<b>56,6</b>	<b>1.159.503</b>	<b>58,9</b>	
Debiti commerciali	1.774.023	12,5	2.564.311	10,8	948.077	15,3	1.133.304	17,0	374.937	20,2	428.401	21,8	
Anticipi da clienti													
Debiti finanziari a breve	923.461	6,5	1.623.106	6,9	151.427	2,4	156.689	2,4	382.632	20,5	457.780	23,2	
Altre passività correnti	783.392	5,5	1.149.955	4,9	943.675	15,3	1.017.404	15,3	227.845	12,3	224.767	11,4	
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>3.480.876</b>	<b>24,5</b>	<b>5.337.372</b>	<b>22,6</b>	<b>2.043.179</b>	<b>33,0</b>	<b>2.307.397</b>	<b>34,7</b>	<b>985.414</b>	<b>53,0</b>	<b>1.110.948</b>	<b>56,4</b>	
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>247.085</b>	<b>1,7</b>	<b>-65.709</b>	<b>-0,3</b>	<b>579.840</b>	<b>9,4</b>	<b>566.903</b>	<b>8,5</b>	<b>66.232</b>	<b>3,6</b>	<b>48.555</b>	<b>2,5</b>	
Immobilizzazioni materiali lordo	8.752.408	61,6	15.721.361	66,6	5.370.114	86,9	5.859.111	88,1	934.389	50,3	1.007.375	51,1	
Fondi di ammortamento	-740.155	-5,2	-3.027.959	-12,8	-2.241.523	-36,3	-2.661.236	-40,0	-254.879	-13,7	-297.904	-15,1	
Immobilizzazioni materiali nette	8.012.253	56,4	12.693.402	53,8	3.128.591	50,6	3.197.875	48,1	679.510	36,6	709.471	36,0	
Partecipazioni	1.088.131	7,7	1.338.253	5,6	18.910	0,3	18.689	0,3	24.397	1,3	23.753	1,2	
Altre attività immobilizzate	450.942	3,2	814.743	3,5	297.285	4,8	440.705	6,6	78.885	4,2	50.703	2,6	
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>9.551.326</b>	<b>67,3</b>	<b>14.846.398</b>	<b>62,9</b>	<b>3.444.786</b>	<b>55,7</b>	<b>3.657.269</b>	<b>55,0</b>	<b>782.792</b>	<b>42,1</b>	<b>783.927</b>	<b>39,8</b>	
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>646.065</b>	<b>4,6</b>	<b>1.185.427</b>	<b>5,0</b>	<b>113.819</b>	<b>1,9</b>	<b>118.327</b>	<b>1,8</b>	<b>23.364</b>	<b>1,3</b>	<b>25.587</b>	<b>1,3</b>	
Debiti finanziari a m/l scadenza	4.019.580	28,3	7.459.017	31,5	579.727	9,4	737.369	11,1	259.152	14,0	220.912	11,2	
Altri debiti a m/l scadenza	367.561	2,6	515.746	2,2	231.228	3,7	182.221	2,7	1.813	0,1	186	0	
Fondi del personale	413.694	2,9	463.039	2,0	828.071	13,4	808.773	12,2	214.040	11,5	215.890	11,0	
Fondi diversi	825.116	5,8	2.161.486	9,2	318.587	5,2	331.139	5,0	132.754	7,1	150.776	7,7	
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>5.625.951</b>	<b>39,6</b>	<b>10.599.288</b>	<b>44,9</b>	<b>1.957.613</b>	<b>31,7</b>	<b>2.059.502</b>	<b>31,0</b>	<b>607.759</b>	<b>32,7</b>	<b>587.764</b>	<b>29,9</b>	
<b>Avviamento</b>	<b>276.118</b>	<b>1,9</b>	<b>2.304.822</b>	<b>9,8</b>					<b>574</b>	<b>0</b>			
<b>Capitale netto</b>	<b>5.094.643</b>	<b>35,9</b>	<b>7.671.650</b>	<b>32,5</b>	<b>2.180.832</b>	<b>35,3</b>	<b>2.283.365</b>	<b>34,3</b>	<b>265.203</b>	<b>14,3</b>	<b>270.305</b>	<b>13,7</b>	
Capitale sociale	3.634.188	25,6	3.679.411	15,6	1.540.700	24,9	1.785.389	26,9	220.650	11,9	228.152	11,6	
Riserve	869.297	6,1	1.268.403	5,4	800.825	13,0	586.488	8,8	41.659	2,2	33.987	1,7	
Risultato netto	491.176	3,5	645.838	2,7	-163.542	-2,6	-91.506	-1,4	1.135	0,1	7.898	0,4	
Interessi di terzi	99.982	0,7	2.077.998	8,8	2.849	0	2.994	0	1.759	0,1	268	0	
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	631.153		868.166		747.604		680.387		137.744		109.034		

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Aggregati per settore

	Aeroporti				Varie			
	2004		2005		2004		2005	
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%
<b>CONTO ECONOMICO</b>								
Fatturato netto	608.655	100,0	627.694	100,0	427.599	100,0	408.370	100,0
- Consumi	208.835	34,3	214.745	34,2	318.972	74,6	292.190	71,6
Valore aggiunto	399.820	65,7	412.949	65,8	108.627	25,4	116.180	28,4
- Costo del lavoro	266.011	43,7	256.786	40,9	79.639	18,6	90.487	22,1
Margine operativo lordo	133.809	22,0	156.163	24,9	28.988	6,8	25.693	6,3
- Ammortamenti oneri pluriennali	3.746	0,6	3.307	0,6	5.225	1,2	6.141	1,5
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	44.544	7,3	46.485	7,4	8.457	2,0	9.611	2,4
Margine operativo netto	85.519	14,1	106.371	16,9	15.306	3,6	9.941	2,4
- Oneri finanziari	13.847	2,3	12.514	1,9	7.488	1,8	9.549	2,3
+ Proventi finanziari	5.117	0,8	2.127	0,3	5.872	1,4	4.741	1,2
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b>	76.789	12,6	95.984	15,3	13.690	3,2	5.133	1,3
- Ammortamento avviamento	364	0,1	-	-	829	0,1	829	0,2
± Rivalutazioni e svalutazioni	1.060	0,2	5.382	0,8	-1.975	-0,5	-463	-0,1
± Utili e perdite su cessioni	2.680	0,4	398	0,1	165	0	110	0
± Proventi e oneri straordinari	5.948	1,0	-3.588	-0,6	2.104	0,5	1.117	0,2
<b>Risultato prima delle imposte</b>	86.113	14,1	98.176	15,6	13.155	3,1	5.068	1,2
- Imposte	-44.936	-7,3	-51.950	-8,2	-11.372	-2,7	-9.925	-2,4
<b>Risultato netto</b>	41.177	6,8	46.226	7,4	1.783	0,4	-4.857	-1,2
± Interessi di terzi	-252	-0,1	-56	0	-	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b>	40.925	6,7	46.170	7,4	1.783	0,4	-4.857	-1,2
NUMERO DEI DIPENDENTI	6.328		5.775		2.278		2.331	

	Aeroporti				Varie			
	2004		2005		2004		2005	
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%
<b>STATO PATRIMONIALE</b>								
Cassa e banche	95.432	6,6	44.740	3,0	46.831	2,5	36.614	1,6
Titoli	33	0	33	0	2.811	0,1	2.619	0,1
Crediti commerciali netti	119.745	8,3	134.439	9,1	1.429.066	75,2	1.598.969	73,5
Rimanenze di esercizio	7.777	0,5	7.976	0,5	5.628	0,3	23.064	1,1
Altre attività correnti	85.657	5,9	69.039	4,7	33.740	1,8	47.585	2,2
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>308.644</b>	<b>21,3</b>	<b>256.227</b>	<b>17,3</b>	<b>1.518.076</b>	<b>79,9</b>	<b>1.708.851</b>	<b>78,5</b>
Debiti commerciali	103.832	7,2	130.095	8,8	1.371.101	72,1	1.529.145	70,2
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	28.739	2,0	31.091	2,1	58.616	3,1	97.981	4,5
Altre passività correnti	89.940	6,2	96.959	6,5	81.318	4,3	99.912	4,6
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>222.511</b>	<b>15,4</b>	<b>258.145</b>	<b>17,4</b>	<b>1.511.035</b>	<b>79,5</b>	<b>1.727.038</b>	<b>79,3</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>86.133</b>	<b>5,9</b>	<b>-1.918</b>	<b>-0,1</b>	<b>7.041</b>	<b>0,4</b>	<b>-18.187</b>	<b>-0,8</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	1.637.011	113,0	1.763.840	119,0	241.442	12,7	286.695	13,1
Fondi di ammortamento	-537.655	-37,1	-580.592	-39,2	-48.439	-2,5	-57.111	-2,6
Immobilizzazioni materiali nette	1.099.356	75,9	1.183.248	79,8	193.003	10,2	229.584	10,5
Partecipazioni	30.724	2,1	34.929	2,4	104.926	5,5	144.869	6,7
Altre attività immobilizzate	4.018	0,3	2.985	0,2	35.012	1,8	40.596	1,9
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>1.134.098</b>	<b>78,3</b>	<b>1.221.162</b>	<b>82,4</b>	<b>332.941</b>	<b>17,5</b>	<b>415.049</b>	<b>19,1</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>5.699</b>	<b>0,4</b>	<b>4.547</b>	<b>0,3</b>	<b>43.217</b>	<b>2,3</b>	<b>48.802</b>	<b>2,2</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	264.246	18,2	233.155	15,7	189.502	10,0	214.015	9,8
Altri debiti a m/l scadenza	42	0	92	0	23.839	1,3	25.789	1,2
Fondi del personale	99.797	6,9	101.596	6,9	18.662	1,0	21.632	1,0
Fondi diversi	62.758	4,3	56.761	3,8	14.022	0,7	18.996	0,9
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>426.843</b>	<b>29,4</b>	<b>391.604</b>	<b>26,4</b>	<b>246.025</b>	<b>13,0</b>	<b>280.432</b>	<b>12,9</b>
<b>Avviamento</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5.068</b>	<b>0,3</b>	<b>4.239</b>	<b>0,2</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>799.087</b>	<b>55,2</b>	<b>832.187</b>	<b>56,2</b>	<b>142.242</b>	<b>7,5</b>	<b>169.471</b>	<b>7,8</b>
Capitale sociale	27.500	1,9	27.500	1,9	118.742	6,3	146.890	6,7
Riserve	726.457	50,2	754.442	50,9	21.717	1,1	27.438	1,3
Risultato netto	40.925	2,8	46.170	3,1	1.783	0,1	-4.857	-0,2
Interessi di terzi	4.205	0,3	4.075	0,3	—	—	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	120.576		132.255		22.005		51.531	

Esercizi chiusi al 31-XII.

## Società controllate dal Comune di Milano

CONTO ECONOMICO	AEM (Gruppo)			ATM			AMSA (Gruppo)				
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%		
	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%		
Fatturato .....	1.768.000	2.924.000	100,0	647.770	100,0	100,0	281.396	100,0	100,0	291.475	100,0
- Consumi .....	1.108.000	2.056.000	70,3	263.969	40,8	35,7	90.111	32,0	32,0	95.366	32,7
Valore aggiunto .....	660.000	868.000	29,7	383.801	59,2	64,3	191.285	68,0	68,0	196.109	67,3
- Costo del lavoro .....	154.000	191.000	6,5	358.772	55,3	56,2	137.240	48,8	48,8	145.134	49,8
Margine operativo lordo .....	506.000	677.000	23,2	25.029	3,9	8,1	54.045	19,2	19,2	50.975	17,5
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	8.000	26.000	0,9	5.842	0,9	0,2	1.683	0,6	0,6	1.764	0,6
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	131.000	216.000	7,4	59.915	9,3	9,9	23.326	8,3	8,3	24.420	8,4
Margine operativo netto .....	367.000	435.000	14,9	-40.728	-6,3	-2,0	29.036	10,3	10,3	24.791	8,5
- Oneri finanziari .....	73.000	113.000	3,9	1.584	0,2	0,2	5.644	2,0	2,0	5.162	1,8
+ Proventi finanziari .....	7.000	18.000	0,6	17.753	2,7	2,3	907	0,3	0,3	1.124	0,4
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	-1.000	10.000	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte .....</b>	<b>300.000</b>	<b>350.000</b>	<b>12,0</b>	<b>-24.559</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,1</b>	<b>24.299</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>20.753</b>	<b>7,1</b>
- Ammortamento avviamento .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-9.000	-50.000	-1,7	-703	-0,1	-0,2	-3.271	-1,1	-1,1	-	-
± Utili e perdite su cessioni .....	8.000	52.000	1,8	-	-	-	-	-	-	-392	-0,1
± Proventi e oneri straordinari .....	1.000	-25.000	-0,9	34.825	5,4	10,1	-6.700	-2,4	-2,4	-2.527	-0,9
<b>Risultato prima delle imposte .....</b>	<b>300.000</b>	<b>327.000</b>	<b>11,2</b>	<b>9.563</b>	<b>1,5</b>	<b>10,0</b>	<b>14.328</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>17.834</b>	<b>6,1</b>
± Imposte .....	-89.000	-75.000	-2,6	-6.644	-1,0	-1,2	-11.507	-4,1	-4,1	-13.827	-4,7
<b>Risultato netto .....</b>	<b>211.000</b>	<b>252.000</b>	<b>8,6</b>	<b>2.919</b>	<b>0,5</b>	<b>8,8</b>	<b>2.821</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4.007</b>	<b>1,4</b>
± Interessi di terzi .....	-1.000	-10.000	-0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti .....</b>	<b>210.000</b>	<b>242.000</b>	<b>8,3</b>	<b>2.919</b>	<b>0,5</b>	<b>8,8</b>	<b>2.821</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4.007</b>	<b>1,4</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	2.859	2.683		8.473	8.552		3.062	3.248			

	AEM (Gruppo)			ATM			AMSA (Gruppo)					
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%			
	('000 di euro)	('000 di euro)		('000 di euro)	('000 di euro)		('000 di euro)	('000 di euro)				
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	220.000	192.000	1,4	11.193	0,7	7.850	0,4	11.988	2,7	30.652	6,9	
Titoli	—	66.000	0,5	400.931	23,3	354.723	19,2	—	—	7.626	1,7	
Crediti commerciali netti	595.000	1.487.000	11,2	43.061	2,5	72.519	4,0	104.463	23,6	91.399	20,6	
Rimanenze di esercizio	75.000	1,6	202.000	1,5	62.824	3,6	66.654	3,6	4.478	1,0	4.536	1,0
Altre attività correnti	128.000	2,7	376.000	2,8	55.780	3,2	156.501	8,5	12.167	2,8	8.611	2,0
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>1.018.000</b>	<b>21,5</b>	<b>2.323.000</b>	<b>17,4</b>	<b>573.789</b>	<b>33,3</b>	<b>658.247</b>	<b>35,7</b>	<b>133.096</b>	<b>30,1</b>	<b>142.824</b>	<b>32,2</b>
Debiti commerciali	545.000	11,5	1.155.000	8,7	137.988	8,0	174.718	9,5	63.958	14,4	69.170	15,6
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Debiti finanziari a breve	472.000	10,0	1.130.000	8,5	49.867	2,9	16.259	0,9	12.318	2,8	13.004	2,9
Altre passività correnti	127.000	2,7	392.000	2,9	306.540	17,8	346.370	18,7	39.248	8,9	32.686	7,4
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>1.144.000</b>	<b>24,2</b>	<b>2.677.000</b>	<b>20,1</b>	<b>494.395</b>	<b>28,7</b>	<b>537.347</b>	<b>29,1</b>	<b>115.524</b>	<b>26,1</b>	<b>114.860</b>	<b>25,9</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-126.000</b>	<b>-2,7</b>	<b>-354.000</b>	<b>-2,7</b>	<b>79.394</b>	<b>4,6</b>	<b>120.900</b>	<b>6,6</b>	<b>17.572</b>	<b>4,0</b>	<b>27.964</b>	<b>6,3</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	3.056.000	64,5	9.614.000	72,2	1.867.629	108,4	1.962.346	106,3	417.312	94,4	424.626	95,7
Fondi di ammortamento	—	—	-2.097.000	-15,8	-742.399	-43,1	-800.167	-43,4	-126.218	-28,6	-144.225	-32,5
Immobilizzazioni materiali nette	3.056.000	64,5	7.517.000	56,4	1.125.230	65,3	1.162.179	62,9	291.094	65,8	280.401	63,2
Partecipazioni	389.000	8,2	399.000	3,0	25	0	25	0	—	—	—	
Altre attività immobilizzate	119.000	2,5	449.000	3,4	11.631	0,7	9.281	0,5	13.221	3,0	15.213	3,4
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>3.564.000</b>	<b>75,2</b>	<b>8.365.000</b>	<b>62,8</b>	<b>1.136.886</b>	<b>66,0</b>	<b>1.171.485</b>	<b>63,4</b>	<b>304.315</b>	<b>68,8</b>	<b>295.614</b>	<b>66,6</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>31.000</b>	<b>0,6</b>	<b>535.000</b>	<b>4,1</b>	<b>12.767</b>	<b>0,7</b>	<b>16.025</b>	<b>0,8</b>	<b>4.702</b>	<b>1,1</b>	<b>5.152</b>	<b>1,2</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	1.731.000	36,5	5.001.000	37,5	38.358	2,2	39.930	2,2	95.574	21,6	82.571	18,6
Altri debiti a m/l scadenza	89.000	1,9	216.000	1,6	—	—	—	—	199	0	186	0,1
Fondi del personale	161.000	3,4	200.000	1,5	207.581	12,1	206.990	11,2	61.778	14,0	64.458	14,5
Fondi diversi	229.000	4,8	1.554.000	11,7	67.104	3,9	73.111	3,9	55.906	12,7	66.043	14,9
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>2.210.000</b>	<b>46,6</b>	<b>6.971.000</b>	<b>52,3</b>	<b>313.043</b>	<b>18,2</b>	<b>320.031</b>	<b>17,3</b>	<b>213.457</b>	<b>48,3</b>	<b>213.258</b>	<b>48,1</b>
<b>Avviamento</b>	<b>126.000</b>	<b>2,7</b>	<b>2.098.000</b>	<b>15,7</b>	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Capitale netto</b>	<b>1.385.000</b>	<b>29,2</b>	<b>3.673.000</b>	<b>27,6</b>	<b>916.004</b>	<b>53,1</b>	<b>988.379</b>	<b>53,5</b>	<b>113.132</b>	<b>25,6</b>	<b>115.472</b>	<b>26,0</b>
Capitale sociale	936.000	19,7	936.000	7,0	666.810	38,7	680.703	36,9	96.430	21,8	96.430	21,7
Riserve	236.000	5,0	471.000	3,6	246.275	14,3	249.194	13,5	13.881	3,2	15.035	3,4
Risultato netto	210.000	4,4	242.000	1,8	2.919	0,1	58.482	3,1	2.821	0,6	4.007	0,9
Interessi di terzi	3.000	0,1	2.024.000	15,2	—	—	—	—	—	—	—	
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	175.370 (1)	317.000 (1)	119.882	119.061	56.626	13.912						

(1) Sono esclusi gli investimenti del Gruppo Edison realizzati precedentemente la sua acquisizione (pro-quota al 50%) nel settembre 2005 da parte della AEM di Milano.

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Società controllate dal Comune di Milano

	MILANO RISTORAZIONE		SEA (Gruppo)		Metropolitana Milanese (Gruppo)	
	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Fatturato	60.458 100,0	61.506 100,0	608.655 100,0	627.694 100,0	252.453 100,0	214.636 100,0
- Consumi	35.393 58,5	35.784 58,2	208.835 34,3	214.745 34,2	200.060 79,2	164.575 76,7
Valore aggiunto	25.065 41,5	25.722 41,8	399.820 65,7	412.949 65,8	52.393 20,8	50.061 23,3
- Costo del lavoro	20.207 33,5	21.369 34,7	266.011 43,7	256.786 40,9	36.201 14,4	37.313 17,4
Margine operativo lordo	4.858 8,0	4.353 7,1	133.809 22,0	156.163 24,9	16.192 6,4	12.748 5,9
- Ammortamenti oneri pluriennali	491 0,8	806 1,3	3.746 0,6	3.307 0,6	3.879 1,5	4.181 1,9
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	829 1,3	398 0,7	44.544 7,3	46.485 7,4	751 0,3	1.506 0,7
Margine operativo netto	3.538 5,9	3.149 5,1	85.519 14,1	106.371 16,9	11.562 4,6	7.061 3,3
- Oneri finanziari	246 0,4	179 0,3	13.847 2,3	12.514 1,9	1.154 0,5	1.409 0,7
+ Proventi finanziari	64 0,1	91 0,2	5.117 0,8	2.127 0,3	744 0,3	489 0,3
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b>	<b>3.356 5,6</b>	<b>3.061 5,0</b>	<b>76.789 12,6</b>	<b>95.984 15,3</b>	<b>11.152 4,4</b>	<b>6.141 2,9</b>
- Ammortamento avviamento	-	-	364 0,1	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni	-	-	1.060 0,2	5.382 0,8	-	-
± Utili e perdite su cessioni	-18 0	-8 0	2.680 0,4	398 0,1	-	1 0
± Proventi e oneri straordinari	-394 -0,7	-168 -0,3	5.948 1,0	-3.588 -0,6	70 0	309 0,1
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.944 4,9</b>	<b>2.885 4,7</b>	<b>86.113 14,1</b>	<b>98.176 15,6</b>	<b>11.222 4,4</b>	<b>6.451 3,0</b>
± Imposte	-2.761 -4,6	-2.770 -4,5	-44.936 -7,3	-51.950 -8,2	-5.752 -2,2	-4.217 -2,0
<b>Risultato netto</b>	<b>183 0,3</b>	<b>115 0,2</b>	<b>41.177 6,8</b>	<b>46.226 7,4</b>	<b>5.470 2,2</b>	<b>2.234 1,0</b>
± Interessi di terzi	-	-	-252 -0,1	-56 0	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b>	<b>183 0,3</b>	<b>115 0,2</b>	<b>40.925 6,7</b>	<b>46.170 7,4</b>	<b>5.470 2,2</b>	<b>2.234 1,0</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI	843	845	6.328	5.775	767	769

	MILANO RISTORAZIONE				SEA (Gruppo)				Metropolitana Milanese (Gruppo)			
	2004		2005		2004		2005		2004		2005	
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	6.956	17,0	11.660	25,2	95.432	6,6	44.740	3,0	6.639	0,5	5.843	0,4
Titoli	—	—	—	—	33	0	33	0	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	18.612	45,5	20.619	44,5	119.745	8,3	134.439	9,1	1.353.901	92,5	1.499.008	91,5
Rimanenze di esercizio	812	2,0	791	1,7	7.777	0,5	7.976	0,5	2.149	0,1	1.966	0,1
Altre attività correnti	6.575	16,1	5.556	12,0	85.657	5,9	69.039	4,7	16.398	1,1	19.286	1,2
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>32.955</b>	<b>80,6</b>	<b>38.626</b>	<b>83,4</b>	<b>308.644</b>	<b>21,3</b>	<b>256.227</b>	<b>17,3</b>	<b>1.379.087</b>	<b>94,2</b>	<b>1.526.103</b>	<b>93,2</b>
Debiti commerciali	14.492	35,5	15.048	32,5	103.832	7,2	130.095	8,8	1.319.174	90,1	1.465.401	89,5
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	7	0	8	0	28.739	2,0	31.091	2,1	2.792	0,2	14.933	0,9
Altre passività correnti	6.018	14,7	7.713	16,7	89.940	6,2	96.959	6,5	57.298	3,9	72.087	4,4
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>20.517</b>	<b>50,2</b>	<b>22.769</b>	<b>49,2</b>	<b>222.511</b>	<b>15,4</b>	<b>258.145</b>	<b>17,4</b>	<b>1.379.264</b>	<b>94,2</b>	<b>1.552.421</b>	<b>94,8</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>12.438</b>	<b>30,4</b>	<b>15.857</b>	<b>34,2</b>	<b>86.133</b>	<b>5,9</b>	<b>-1.918</b>	<b>-0,1</b>	<b>- 177</b>	<b>0</b>	<b>- 26.318</b>	<b>- 1,6</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	6.679	16,3	2.364	5,1	1.637.011	113,0	1.763.840	119,0	21.450	1,4	43.243	2,6
Fondi di ammortamento	-1.629	-4,0	-1.235	-2,7	-537.655	-37,1	-580.592	-39,2	-7.574	-0,5	-9.080	-0,5
Immobilizzazioni materiali nette	5.050	12,3	1.129	2,4	1.099.356	75,9	1.183.248	79,8	13.876	0,9	34.163	2,1
Partecipazioni	—	—	3	0	30.724	2,1	34.929	2,4	36	0	36	0
Altre attività immobilizzate	—	—	—	—	4.018	0,3	2.985	0,2	34.589	2,4	40.170	2,5
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>5.050</b>	<b>12,3</b>	<b>1.132</b>	<b>2,4</b>	<b>1.134.098</b>	<b>78,3</b>	<b>1.221.162</b>	<b>82,4</b>	<b>48.501</b>	<b>3,3</b>	<b>74.369</b>	<b>4,6</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>2.904</b>	<b>7,1</b>	<b>6.575</b>	<b>14,2</b>	<b>5.699</b>	<b>0,4</b>	<b>4.547</b>	<b>0,3</b>	<b>35.750</b>	<b>2,4</b>	<b>37.595</b>	<b>2,3</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	—	—	—	—	264.246	18,2	233.155	15,7	18.033	1,2	15.718	1,0
Altri debiti a m/l scadenza	—	—	—	—	42	0	92	0	21.114	1,4	21.932	1,3
Fondi del personale	3.503	8,5	4.438	9,6	99.797	6,9	101.596	6,9	8.863	0,6	9.878	0,6
Fondi diversi	8.378	20,5	10.500	22,6	62.758	4,3	56.761	3,8	3.002	0,2	2.822	0,2
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>11.881</b>	<b>29,0</b>	<b>14.938</b>	<b>32,2</b>	<b>426.843</b>	<b>29,4</b>	<b>391.604</b>	<b>26,4</b>	<b>51.012</b>	<b>3,4</b>	<b>50.350</b>	<b>3,1</b>
<b>Avviamento</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Capitale netto</b>	<b>8.511</b>	<b>20,8</b>	<b>8.626</b>	<b>18,6</b>	<b>799.087</b>	<b>55,2</b>	<b>832.187</b>	<b>56,2</b>	<b>33.062</b>	<b>2,3</b>	<b>35.296</b>	<b>2,2</b>
Capitale sociale	5.100	12,5	5.100	11,0	27.500	1,9	27.500	1,9	15.600	1,1	15.600	1,0
Riserve	3.228	7,9	3.411	7,4	726.457	50,2	754.442	50,9	11.992	0,8	17.462	1,1
Risultato netto	183	0,4	115	0,2	40.925	2,8	46.170	3,1	5.470	0,4	2.234	0,1
Interessi di terzi	—	—	—	—	4.205	0,3	4.075	0,3	—	—	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.046		237		120.576		132.255		10.716		21.792	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Società controllate dal Comune di Milano

	SOGEMI		MILANOSPORT	
	2004 (000 di euro)	% (000 di euro)	2004 (000 di euro)	% (000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<b>Fatturato</b> . . . . .	<b>14.657</b>	<b>100,0</b>	<b>21.522</b>	<b>100,0</b>
– Consumi . . . . .	9.091	62,0	15.728	73,1
<b>Valore aggiunto</b> . . . . .	<b>5.566</b>	<b>38,0</b>	<b>5.794</b>	<b>26,9</b>
– Costo del lavoro . . . . .	3.913	26,7	4.615	21,4
<b>Margine operativo lordo</b> . . . . .	<b>1.653</b>	<b>11,3</b>	<b>1.179</b>	<b>5,5</b>
– Ammortamenti oneri pluriennali . . . . .	56	0,4	110	0,5
– Ammortamenti immobilizzazioni materiali . . . . .	1.621	11,1	483	2,3
<b>Margine operativo netto</b> . . . . .	<b>-24</b>	<b>-0,2</b>	<b>586</b>	<b>2,7</b>
– Oneri finanziari . . . . .	480	3,3	2	0
+ Proventi finanziari . . . . .	9	0,1	117	0,6
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi . . . . .	–	–	–	–
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> . . . . .	<b>-495</b>	<b>-3,4</b>	<b>701</b>	<b>3,3</b>
– Ammortamento avviamento . . . . .	–	–	–	–
± Rivalutazioni e svalutazioni . . . . .	–	–	–	–
± Utili e perdite su cessioni . . . . .	–	–	–	–
± Proventi e oneri straordinari . . . . .	55	0,4	-68	-0,4
<b>Risultato prima delle imposte</b> . . . . .	<b>-440</b>	<b>-3,0</b>	<b>633</b>	<b>2,9</b>
– Imposte . . . . .	-132	-0,9	-625	-2,9
<b>Risultato netto</b> . . . . .	<b>-572</b>	<b>-3,9</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
± Interessi di terzi . . . . .	–	–	–	–
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> . . . . .	<b>-572</b>	<b>-3,9</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI . . . . .	72	71	120	121

	SOGEMI				MILANOSPORT			
	2004		2005		2004		2005	
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%
<b>STATO PATRIMONIALE</b>								
Cassa e banche	61	0,1	77	0,2	7.295	31,7	3.288	13,3
Titoli	—	—	—	—	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	8.951	20,9	10.383	24,3	10.653	46,4	13.989	56,7
Rimanenze di esercizio	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre attività correnti	1.526	3,6	953	2,2	994	4,3	1.324	5,4
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>10.538</b>	<b>24,6</b>	<b>11.413</b>	<b>26,7</b>	<b>18.942</b>	<b>82,4</b>	<b>18.601</b>	<b>75,4</b>
Debiti commerciali	5.325	12,4	5.500	12,9	7.641	33,2	9.177	37,2
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	6.653	15,6	9.345	21,8	—	—	—	—
Altre passività correnti	1.450	3,4	1.501	3,5	2.891	12,6	2.890	11,7
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>13.428</b>	<b>31,4</b>	<b>16.346</b>	<b>38,2</b>	<b>10.532</b>	<b>45,8</b>	<b>12.067</b>	<b>48,9</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-2.890</b>	<b>-6,8</b>	<b>-4.933</b>	<b>-11,5</b>	<b>8.410</b>	<b>36,6</b>	<b>6.534</b>	<b>26,5</b>
Immobilitazioni materiali lordo	45.709	107,0	46.420	108,6	5.794	25,2	8.508	34,5
Fondi di ammortamento	-14.767	-34,6	-16.472	-38,5	-2.173	-9,4	-2.817	-11,4
Immobilitazioni materiali nette	30.942	72,4	29.948	70,1	3.621	15,8	5.691	23,1
Partecipazioni	52	0,1	52	0,1	—	—	—	—
Altre attività immobilizzate	128	0,3	104	0,2	232	1,0	259	1,0
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>31.122</b>	<b>72,8</b>	<b>30.104</b>	<b>70,4</b>	<b>3.853</b>	<b>16,8</b>	<b>5.950</b>	<b>24,1</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>1.078</b>	<b>2,6</b>	<b>1.216</b>	<b>2,9</b>	<b>192</b>	<b>0,8</b>	<b>112</b>	<b>0,5</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	6.525	15,3	5.678	13,3	—	—	—	—
Altri debiti a m/l scadenza	2.707	6,3	2.941	6,9	18	0,1	18	0,1
Fondi del personale	2.191	5,1	2.143	5,0	1.744	7,6	1.879	7,6
Fondi diversi	923	2,2	3.917	9,2	—	—	—	—
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>12.346</b>	<b>28,9</b>	<b>14.679</b>	<b>34,4</b>	<b>1.762</b>	<b>7,7</b>	<b>1.897</b>	<b>7,7</b>
<b>Avviamento</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>16.964</b>	<b>39,7</b>	<b>11.708</b>	<b>27,4</b>	<b>10.693</b>	<b>46,5</b>	<b>10.699</b>	<b>43,4</b>
Capitale sociale	19.177	44,9	19.177	44,9	10.656	46,4	10.656	43,2
Riserve	-1.641	-3,9	-2.212	-5,2	29	0,1	37	0,2
Risultato netto	-572	-1,3	-5.257	-12,3	8	0	6	0
Interessi di terzi	—	—	—	—	—	—	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.080		865		1.968		2.715	

Esercizi chiusi al 31-XII.

## Società controllate dal Comune di Roma

	ACEA (Gruppo)		ATAC (Gruppo)		TRAMBUS (Gruppo)	
	2004 ('000 di euro)	2005 ('000 di euro)	2004 ('000 di euro)	2005 ('000 di euro)	2004 ('000 di euro)	2005 ('000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Fatturato .....	1.281.423	1.540.243	100,0	100,0	445.544	462.088
- Consumi .....	706.213	956.365	55,1	62,1	97.173	99.888
Valore aggiunto .....	575.210	583.878	44,9	37,9	348.371	362.200
- Costo del lavoro .....	234.199	231.392	18,3	15,0	329.436	343.555
Margine operativo lordo .....	341.011	352.486	26,6	22,9	18.935	18.645
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	29.036	25.563	2,3	1,7	252	514
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	101.512	106.976	7,9	6,9	5.629	4.309
Margine operativo netto .....	210.463	219.947	16,4	14,3	13.054	13.822
- Oneri finanziari .....	73.188	70.985	5,7	4,6	719	1.067
+ Proventi finanziari .....	30.928	15.138	2,4	0,9	2.775	3.117
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	8.553	10.087	0,7	0,7	—	—
<b>Risultato corrente prima delle imposte .....</b>	<b>176.556</b>	<b>174.187</b>	<b>13,8</b>	<b>11,3</b>	<b>15.110</b>	<b>15.872</b>
- Ammortamento avviamento .....	—	—	—	—	—	—
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	—	—	—	—	—	—
± Utili e perdite su cessioni .....	5.566	42.859	0,4	2,8	106	10
± Proventi e oneri straordinari .....	—	—	—	—	3.649	1.216
<b>Risultato prima delle imposte .....</b>	<b>182.122</b>	<b>217.046</b>	<b>14,2</b>	<b>14,1</b>	<b>18.865</b>	<b>17.098</b>
± Imposte .....	-65.908	-84.284	-5,1	-5,5	-17.630	-17.415
<b>Risultato netto .....</b>	<b>116.214</b>	<b>132.762</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>1.235</b>	<b>-317</b>
± Interessi di terzi .....	-3.897	-4.905	-0,3	-0,3	-486	-333
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti .....</b>	<b>112.317</b>	<b>127.857</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>749</b>	<b>-650</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	4.841	4.724	1.556	1.623	8.584	8.755

	ACEA (Gruppo)			ATAC (Gruppo)			TRAMBUS (Gruppo)					
	2004		2005	2004		2005	2004		2005			
	(*000 di euro)	%	(*000 di euro)	(*000 di euro)	%	(*000 di euro)	%	(*000 di euro)	%			
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	116.945	3,1	99.826	2,6	31.941	2,0	12.422	0,8	14.367	4,3	6.335	1,2
Titoli	832.006	22,6	804.163	21,6	142.535	9,1	120.783	8,2	10.000	3,0	2.745	0,5
Crediti commerciali netti	38.849	1,1	46.550	1,3	3.933	0,3	4.627	0,3	167.522	50,8	144.094	26,6
Rimanenze di esercizio	168.247	4,6	175.259	4,7	55.444	3,6	37.564	2,5	25.070	7,6	27.201	5,0
Altre attività correnti	<b>1.156.047</b>	<b>31,4</b>	<b>1.125.798</b>	<b>30,2</b>	<b>233.853</b>	<b>15,0</b>	<b>175.396</b>	<b>11,8</b>	<b>247.328</b>	<b>74,9</b>	<b>433.349</b>	<b>80,0</b>
<b>Attivo corrente lordo</b>	539.611	14,6	597.598	16,0	336.697	21,6	234.781	15,8	38.825	11,7	238.584	44,1
Debiti commerciali												
Anticipi da clienti												
Debiti finanziari a breve	260.546	7,1	213.644	5,7	44.956	2,9	30.231	2,0	18.379	5,6	42.779	7,9
Altre passività correnti	191.365	5,2	195.618	5,3	46.026	2,9	48.325	3,3	54.564	16,5	48.869	9,0
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>991.522</b>	<b>26,9</b>	<b>1.006.860</b>	<b>27,0</b>	<b>427.679</b>	<b>27,4</b>	<b>313.337</b>	<b>21,1</b>	<b>111.768</b>	<b>33,8</b>	<b>330.232</b>	<b>61,0</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>164.525</b>	<b>4,5</b>	<b>118.938</b>	<b>3,2</b>	<b>-193.826</b>	<b>-12,4</b>	<b>-137.941</b>	<b>-9,3</b>	<b>135.560</b>	<b>41,1</b>	<b>103.117</b>	<b>19,0</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	1.923.085	52,1	1.981.197	53,2	1.374.855	88,0	1.286.999	86,8	40.394	12,2	50.935	9,4
Fondi di ammortamento					-220.713	-14,1	-256.339	-17,3	-19.474	-5,9	-23.084	-4,3
Immobilizzazioni materiali nette	1.923.085	52,1	1.981.197	53,2	1.154.142	73,9	1.030.660	69,5	20.920	6,3	27.851	5,1
Partecipazioni	96.911	2,6	78.407	2,1	843	0,1	827	0,1	4.726	1,5	4.581	0,9
Altre attività immobilizzate	184.066	5,0	207.357	5,6	166.200	10,6	271.027	18,2	56.261	17,0	74.364	13,7
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>2.204.062</b>	<b>59,7</b>	<b>2.266.961</b>	<b>60,9</b>	<b>1.321.185</b>	<b>84,6</b>	<b>1.302.514</b>	<b>87,8</b>	<b>81.907</b>	<b>24,8</b>	<b>106.796</b>	<b>19,7</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>326.432</b>	<b>8,8</b>	<b>328.413</b>	<b>8,8</b>	<b>7.457</b>	<b>0,4</b>	<b>5.616</b>	<b>0,4</b>	<b>848</b>	<b>0,3</b>	<b>1.635</b>	<b>0,3</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	985.491	26,7	989.489	26,5	235.504	15,1	328.401	22,1	201	0,1	136	0
Altri debiti a m/l scadenza	108.233	2,9	117.280	3,2	175.239	11,2	157.971	10,7				
Fondi del personale	138.093	3,8	136.849	3,7	24.780	1,6	25.517	1,7	195.808	59,3	189.735	35,0
Fondi diversi	167.128	4,5	168.264	4,5	68.925	4,4	85.619	5,8	16.123	4,9	9.988	1,8
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>1.398.945</b>	<b>37,9</b>	<b>1.411.882</b>	<b>37,9</b>	<b>504.448</b>	<b>32,3</b>	<b>597.508</b>	<b>40,3</b>	<b>212.132</b>	<b>64,3</b>	<b>199.859</b>	<b>36,8</b>
<b>Avviamento</b>	<b>2.610</b>	<b>0,1</b>	<b>1.198</b>	<b>0</b>								
<b>Capitale netto</b>	<b>1.298.684</b>	<b>35,2</b>	<b>1.303.628</b>	<b>35,0</b>	<b>630.368</b>	<b>40,3</b>	<b>572.681</b>	<b>38,6</b>	<b>6.183</b>	<b>1,9</b>	<b>11.689</b>	<b>2,2</b>
Capitale sociale	1.098.899	29,8	1.098.899	29,5	331.924	21,2	542.518	36,6	12.485	3,8	2.687	0,5
Riserve	357	0	36.790	1,0	418.088	26,8	167.499	11,3	-9.799	-2,9	6.761	1,3
Risultato netto	112.317	3,0	127.857	3,4	-119.644	-7,7	-137.336	-9,3	749	0,2	-650	-0,1
Interessi di terzi	87.111	2,4	40.082	1,1					2.748	0,8	2.891	0,5
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	173.675		260.872		174.557		70.262		3.812		5.169	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Società controllate dal Comune di Roma

	METRO		AMA (Gruppo)		Roma Multiservizi	
	2004 (000 di euro) %	2005 (000 di euro) %	2004 (000 di euro) %	2005 (000 di euro) %	2004 (000 di euro) %	2005 (000 di euro) %
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
<b>Fatturato</b> .....	<b>201.464</b> <b>100,0</b>	<b>208.421</b> <b>100,0</b>	<b>497.757</b> <b>100,0</b>	<b>515.568</b> <b>100,0</b>	<b>60.981</b> <b>100,0</b>	<b>72.443</b> <b>100,0</b>
- Consumi .....	75.018 37,2	78.293 37,6	185.012 37,2	210.573 40,8	8.057 13,2	9.259 12,8
<b>Valore aggiunto</b> .....	<b>126.446</b> <b>62,8</b>	<b>130.128</b> <b>62,4</b>	<b>312.745</b> <b>62,8</b>	<b>304.995</b> <b>59,2</b>	<b>52.924</b> <b>86,8</b>	<b>63.184</b> <b>87,2</b>
- Costo del lavoro .....	112.350 55,8	115.278 55,3	261.466 52,5	252.700 49,1	39.925 65,5	48.152 66,4
<b>Margine operativo lordo</b> .....	<b>14.096</b> <b>7,0</b>	<b>14.850</b> <b>7,1</b>	<b>51.279</b> <b>10,3</b>	<b>52.295</b> <b>10,1</b>	<b>12.999</b> <b>21,3</b>	<b>15.032</b> <b>20,8</b>
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	3.784 1,9	3.655 1,7	4.167 0,8	5.465 1,0	52 0,1	33 0,1
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	5.061 2,5	5.175 2,5	25.361 5,1	25.362 4,9	193 0,3	212 0,3
<b>Margine operativo netto</b> .....	<b>5.251</b> <b>2,6</b>	<b>6.020</b> <b>2,9</b>	<b>21.751</b> <b>4,4</b>	<b>21.468</b> <b>4,2</b>	<b>12.754</b> <b>20,9</b>	<b>14.787</b> <b>20,4</b>
- Oneri finanziari .....	32 0	1.877 0,9	13.562 2,8	15.649 3,1	85 0,1	62 0,1
+ Proventi finanziari .....	371 0,2	464 0,2	2.007 0,4	1.936 0,4	123 0,2	117 0,2
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>5.590</b> <b>2,8</b>	<b>4.607</b> <b>2,2</b>	<b>10.196</b> <b>2,0</b>	<b>7.755</b> <b>1,5</b>	<b>12.792</b> <b>21,0</b>	<b>14.842</b> <b>20,5</b>
- Ammortamento avviamento .....	-	-	534 0,1	536 0,1	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-	-	3.201 0,7	2.450 0,5	1 0	-
± Utili e perdite su cessioni .....	-	61 0	-88 0	-	-41 -0,1	-26 0
± Proventi e oneri straordinari .....	-890 -0,5	9.684 4,7	197 0	-1.573 -0,3	-59 -0,1	-177 -0,3
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>4.700</b> <b>2,3</b>	<b>14.352</b> <b>6,9</b>	<b>12.972</b> <b>2,6</b>	<b>8.096</b> <b>1,6</b>	<b>12.693</b> <b>20,8</b>	<b>14.639</b> <b>20,2</b>
± Imposte .....	-4.647 -2,3	-4.290 -2,1	-11.998 -2,4	-8.184 -1,6	-6.522 -10,7	-7.605 -10,5
<b>Risultato netto</b> .....	<b>53</b> <b>0</b>	<b>10.062</b> <b>4,8</b>	<b>974</b> <b>0,2</b>	<b>-88</b> <b>0</b>	<b>6.171</b> <b>10,1</b>	<b>7.034</b> <b>9,7</b>
± Interessi di terzi .....	-	-	-223 0	61 0	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>53</b> <b>0</b>	<b>10.062</b> <b>4,8</b>	<b>751</b> <b>0,2</b>	<b>-27</b> <b>0</b>	<b>6.171</b> <b>10,1</b>	<b>7.034</b> <b>9,7</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	2.502	2.470	7.104	6.509	2.489	3.210

	METRO			AMA (Gruppo)			Roma Multiservizi					
	2004	2005		2004	2005		2004	2005				
	(*000 di euro)	(*000 di euro)	%	(*000 di euro)	(*000 di euro)	%	(*000 di euro)	(*000 di euro)	%			
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	24.557	8,5	10,050	2,9	99.112	10,5	35,035	3,4	3.302	8,0	6.475	14,2
Titoli	—	—	—	—	14.723	1,6	3.829	0,4	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	73.503	25,3	113,359	32,4	423.901	44,9	561,411	55,1	36.096	86,8	36.712	80,2
Rimanenze di esercizio	31.167	10,7	33,749	9,7	9.634	1,0	12,937	1,3	89	0,2	91	0,2
Altre attività correnti	91.014	31,3	122,489	35,0	30.314	3,2	35,983	3,5	456	1,1	615	1,3
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>220.241</b>	<b>75,8</b>	<b>279,647</b>	<b>80,0</b>	<b>577,684</b>	<b>61,2</b>	<b>649,195</b>	<b>63,7</b>	<b>39,943</b>	<b>96,1</b>	<b>43,893</b>	<b>95,9</b>
Debiti commerciali	121.155	41,7	123,938	35,4	168.196	17,8	212,312	20,8	3.843	9,3	4.562	9,9
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	—	—	—	—	343.648	36,4	406,260	39,9	—	—	—	—
Altre passività correnti	56.764	19,5	109,642	31,4	100.623	10,7	100,660	9,9	8.955	21,5	10.375	22,7
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>177.919</b>	<b>61,2</b>	<b>233,580</b>	<b>66,8</b>	<b>612,467</b>	<b>64,9</b>	<b>719,232</b>	<b>70,6</b>	<b>12,798</b>	<b>30,8</b>	<b>14,937</b>	<b>32,6</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>42.322</b>	<b>14,6</b>	<b>46,067</b>	<b>13,2</b>	<b>34,783</b>	<b>-3,7</b>	<b>-70,037</b>	<b>-6,9</b>	<b>27,145</b>	<b>65,3</b>	<b>28,956</b>	<b>63,3</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	68.032	23,4	75,871	21,7	267.545	28,3	300,521	29,4	1.528	3,7	1.816	4,0
Fondi di ammortamento	-18.551	-6,4	-23,589	-6,7	—	—	—	—	-856	-2,1	-959	-2,1
Immobilizzazioni materiali nette	49.481	17,0	52,282	15,0	267.545	28,3	300,521	29,4	672	1,6	857	1,9
Partecipazioni	393	0,1	393	0,1	17.502	1,9	16,951	1,7	—	—	—	—
Altre attività immobilizzate	5.474	1,9	4,477	1,3	64.466	6,8	34,236	3,4	884	2,1	948	2,1
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>55.348</b>	<b>19,0</b>	<b>57,152</b>	<b>16,4</b>	<b>349,513</b>	<b>37,0</b>	<b>351,708</b>	<b>34,5</b>	<b>1,556</b>	<b>3,7</b>	<b>1,805</b>	<b>4,0</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>15.110</b>	<b>5,2</b>	<b>12,733</b>	<b>3,6</b>	<b>16,264</b>	<b>1,7</b>	<b>18,264</b>	<b>1,8</b>	<b>86</b>	<b>0,2</b>	<b>53</b>	<b>0,1</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	—	—	—	—	155.449	16,4	131,760	12,9	—	—	—	—
Altri debiti a m/l scadenza	—	—	—	—	1.614	0,2	—	—	—	—	—	—
Fondi del personale	73.948	25,5	71,118	20,3	96.174	10,2	92,298	9,1	9.121	21,9	10.233	22,4
Fondi diversi	32.663	11,2	27,495	7,9	6.707	0,7	4,526	0,4	861	2,1	241	0,5
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>106.611</b>	<b>36,7</b>	<b>98,613</b>	<b>28,2</b>	<b>259,944</b>	<b>27,5</b>	<b>228,584</b>	<b>22,4</b>	<b>9,982</b>	<b>24,0</b>	<b>10,474</b>	<b>22,9</b>
<b>Avviamento</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>574</b>	<b>0,1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>6.169</b>	<b>2,1</b>	<b>17,339</b>	<b>5,0</b>	<b>71,624</b>	<b>7,6</b>	<b>71,351</b>	<b>7,0</b>	<b>18,805</b>	<b>45,2</b>	<b>20,340</b>	<b>44,5</b>
Capitale sociale	2.080	0,7	2,080	0,6	70.000	7,4	70,000	6,9	2.066	5,0	2.066	4,5
Riserve	4.036	1,4	5,197	1,5	129	0	1,216	0,1	10.568	25,4	11.240	24,6
Risultato netto	53	0	10,062	2,9	751	0,1	-27	0	6.171	14,8	7.034	15,4
Interessi di terzi	—	—	—	—	744	0,1	162	0	—	—	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	6.061		7.145		45.548		61.754		223		464	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Società controllate dal Comune di Roma

	Risorse R.P.R.		Roma Metropolitanare	
	2004 (000 di euro)	% (000 di euro)	2004 (000 di euro)	% (000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<b>Fatturato</b> . . . . .	<b>17.150</b>	<b>100,0</b>	<b>715</b>	<b>100,0</b>
– Consumi . . . . .	11.272	65,7	388	54,3
<b>Valore aggiunto</b> . . . . .	<b>5.878</b>	<b>34,3</b>	<b>327</b>	<b>45,7</b>
– Costo del lavoro . . . . .	7.009	40,9	472	66,0
<b>Margine operativo lordo</b> . . . . .	<b>-1.131</b>	<b>-6,6</b>	<b>-145</b>	<b>-20,3</b>
– Ammortamenti oneri pluriennali . . . . .	153	0,9	–	–
– Ammortamenti immobilizzazioni materiali . . . . .	521	3,0	–	–
<b>Margine operativo netto</b> . . . . .	<b>-1.805</b>	<b>-10,5</b>	<b>-145</b>	<b>-20,3</b>
– Oneri finanziari . . . . .	1.171	6,8	–	–
+ Proventi finanziari . . . . .	4	0	178	24,9
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi . . . . .	–	–	–	–
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> . . . . .	<b>-2.972</b>	<b>-17,3</b>	<b>33</b>	<b>4,6</b>
– Ammortamento avviamento . . . . .	–	–	–	–
± Rivalutazioni e svalutazioni . . . . .	-66	-0,4	–	–
± Utili e perdite su cessioni . . . . .	–	–	–	–
± Proventi e oneri straordinari . . . . .	–	–	–	–
<b>Risultato prima delle imposte</b> . . . . .	<b>-3.038</b>	<b>-17,7</b>	<b>33</b>	<b>4,6</b>
± Imposte . . . . .	-327	-1,9	-28	-3,9
<b>Risultato netto</b> . . . . .	<b>-3.365</b>	<b>-19,6</b>	<b>5</b>	<b>0,7</b>
± Interessi di terzi . . . . .	–	–	–	–
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> . . . . .	<b>-3.365</b>	<b>-19,6</b>	<b>5</b>	<b>0,7</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI . . . . .	162		68	
				106

	Risorse R.P.R.		Roma Metropolitanare			
	2004	2005	2004	2005		
	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)		
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Cassa e banche	171	0,5	20.706	91,3	12.923	31,1
Titoli	—	—	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	19.676	55,1	1.568	6,9	17.295	41,7
Rimanenze di esercizio	1.445	4,0	71	0,3	8.316	20,1
Altre attività correnti	181	0,5	191	0,8	1.611	3,9
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>21.473</b>	<b>60,1</b>	<b>22.536</b>	<b>99,3</b>	<b>40.145</b>	<b>96,8</b>
Debiti commerciali	8.445	23,6	1.359	6,0	9.875	23,8
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	9.046	25,3	20.000	88,1	26.544	64,0
Altre passività correnti	9.426	26,4	355	1,6	3.463	8,4
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>26.917</b>	<b>75,3</b>	<b>21.714</b>	<b>95,7</b>	<b>39.882</b>	<b>96,2</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-5.444</b>	<b>-15,2</b>	<b>822</b>	<b>3,6</b>	<b>263</b>	<b>0,6</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	14.201	39,7	58	0,3	1.021	2,4
Fondi di ammortamento	-1.158	-3,2	—	—	-89	-0,2
Immobilizzazioni materiali nette	13.043	36,5	58	0,3	932	2,2
Partecipazioni	732	2,1	—	—	—	—
Altre attività immobilizzate	—	—	—	—	—	—
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>13.775</b>	<b>38,6</b>	<b>58</b>	<b>0,3</b>	<b>932</b>	<b>2,2</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>478</b>	<b>1,3</b>	<b>96</b>	<b>0,4</b>	<b>374</b>	<b>0,9</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	10.337	28,9	—	—	—	—
Altri debiti a m/l scadenza	—	—	—	—	—	—
Fondi del personale	1.093	3,1	16	0,1	261	0,6
Fondi diversi	600	1,7	—	—	139	0,3
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>12.030</b>	<b>33,7</b>	<b>16</b>	<b>0,1</b>	<b>400</b>	<b>0,9</b>
<b>Avviamento</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>- 3.221</b>	<b>- 9,0</b>	<b>960</b>	<b>4,2</b>	<b>1.169</b>	<b>2,8</b>
Capitale sociale	5.077	14,2	1.000	4,4	1.000	2,4
Riserve	-4.933	-13,8	-45	-0,2	-40	-0,1
Risultato netto	-3.365	-9,4	5	0	209	0,5
Interessi di terzi	—	—	—	—	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	872	587	58	966		

Esercizi chiusi al 31-XII.

## Società controllate dal Comune di Torino

CONTO ECONOMICO	AEM TORINO (Gruppo)			SMAT (Gruppo)			GTT		
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%
	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%
<b>Fatturato</b> .....	<b>878.516</b>	<b>1.150.368</b>	<b>100,0</b>	<b>159.025</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>314.233</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
- Consumi .....	677.037	897.167	78,0	86.101	54,1	54,4	57.123	18,2	41.546
<b>Valore aggiunto</b> .....	<b>201.479</b>	<b>253.201</b>	<b>22,0</b>	<b>72.924</b>	<b>45,9</b>	<b>45,6</b>	<b>257.110</b>	<b>81,8</b>	<b>277.170</b>
- Costo del lavoro .....	73.378	73.331	6,4	37.609	23,7	39,684	200.981	63,9	211.295
<b>Margine operativo lordo</b> .....	<b>128.101</b>	<b>179.870</b>	<b>15,6</b>	<b>35.315</b>	<b>22,2</b>	<b>36,779</b>	<b>56.129</b>	<b>17,9</b>	<b>65.875</b>
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	3.837	3.960	0,3	6.075	3,8	6,731	3.281	1,1	4.455
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	36.340	43.369	3,8	19.434	12,2	20,499	35.950	11,4	41.096
<b>Margine operativo netto</b> .....	<b>87.924</b>	<b>132.541</b>	<b>11,5</b>	<b>9.806</b>	<b>6,2</b>	<b>9,549</b>	<b>16.898</b>	<b>5,4</b>	<b>20.324</b>
- Oneri finanziari .....	30.540	36.749	3,2	1.131	0,8	2,038	12.251	3,9	15.397
+ Proventi finanziari .....	1.653	4.854	0,4	298	0,2	298	1.657	0,5	2.263
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	1.031	2.032	0,2	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>60.068</b>	<b>102.678</b>	<b>8,9</b>	<b>8.973</b>	<b>5,6</b>	<b>7,809</b>	<b>6.304</b>	<b>2,0</b>	<b>7.190</b>
- Ammortamento avviamento .....	-	-	-	546	0,3	658	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	1.238	-	-	18	0	-891	-6	0	125
± Utili e perdite su cessioni .....	-513	-2.931	-0,2	-97	0	-496	-113	-0,1	-211
± Proventi e oneri straordinari .....	8.465	10.457	0,9	-620	-0,4	-1.081	2.134	0,7	841
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>69.258</b>	<b>110.204</b>	<b>9,6</b>	<b>7.728</b>	<b>4,9</b>	<b>4,683</b>	<b>8.319</b>	<b>2,6</b>	<b>7.945</b>
- Imposte .....	-25.044	-47.547	-4,2	-5.645	-3,6	-4.702	-8.069	-2,5	-7.682
<b>Risultato netto</b> .....	<b>44.214</b>	<b>62.657</b>	<b>5,4</b>	<b>2.083</b>	<b>1,3</b>	<b>-19</b>	<b>250</b>	<b>0,1</b>	<b>263</b>
± Interessi di terzi .....	-	-	-	41	0	128	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>44.214</b>	<b>62.657</b>	<b>5,4</b>	<b>2.124</b>	<b>1,3</b>	<b>109</b>	<b>250</b>	<b>0,1</b>	<b>263</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	1.548	1.507		822	840		5.297	5.395	

	AEM TORINO (Gruppo)				SMAT (Gruppo)				GTT			
	2004		2005		2004		2005		2004	2005		
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%		
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	10.334	0,6	10.348	0,5	10.339	1,9	9.280	1,5	45.600	3,7	91.321	7,0
Titoli	264.619	14,1	319.505	14,7	125.246	22,9	149.015	24,0	70	0	70	0
Crediti commerciali netti	21.492	1,1	26.800	1,2	6.736	1,2	7.036	1,1	563.490	45,7	577.744	44,6
Rimanenze di esercizio	105.425	5,6	233.935	10,7	32.089	5,9	21.193	3,4	20.434	1,7	21.393	1,7
Altre attività correnti	401.870	21,4	590.588	27,1	174.410	31,9	186.524	30,0	140.298	11,4	98.875	7,6
<b>Attivo corrente lordo</b>	220.664	11,7	258.837	11,9	63.139	11,5	86.250	13,9	769.892	62,5	789.403	60,9
Debiti commerciali	138.570	7,4	204.246	9,4	5.198	1,0	8.657	1,4	159.388	12,9	194.829	15,0
Anticipi da clienti	61.840	3,3	96.870	4,4	66.597	12,2	78.517	12,6	18.267	1,5	22.755	1,8
Debiti finanziari a breve	421.074	22,4	559.953	25,7	134.934	24,7	173.424	27,9	277.269	22,5	236.215	18,2
Altre passività correnti	-19.204	-1,0	30.635	1,4	39.476	7,2	13.100	2,1	454.924	36,9	453.799	35,0
<b>Passivo corrente lordo</b>	1.378.175	73,3	1.514.007	69,4	315.470	57,7	325.362	52,4	314.968	25,6	335.604	25,9
Immobilizzazioni materiali lordo	-194.868	-10,4	-234.897	-10,8	-58.417	-10,7	-78.247	-12,6	1.334.644	108,3	1.650.920	127,3
Fondi di ammortamento	1.183.307	62,9	1.279.110	58,6	257.053	47,0	247.115	39,8	-933.888	-75,8	-1.207.734	-93,1
Immobilizzazioni materiali nette	164.536	8,8	166.632	7,6	3.316	0,6	43.737	7,0	400.756	32,5	443.186	34,2
Partecipazioni	56.266	3,0	70.644	3,3	875	0,2	767	0,1	9.526	0,8	9.488	0,7
Altre attività immobilizzate	1.404.109	74,7	1.516.386	69,5	261.244	47,8	291.619	46,9	6.089	0,5	5.610	0,4
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	10.019	0,5	10.023	0,5	107.795	19,7	140.120	22,6	416.371	33,8	458.284	35,3
<b>Oneri pluriennali</b>	616.249	32,8	700.803	32,1	13.812	2,5	48.961	7,9	46.020	3,7	49.231	3,8
Debiti finanziari a m/l scadenza	-	-	7.825	0,4	7.636	1,4	5.144	0,8	305.664	24,8	365.095	28,2
Altri debiti a m/l scadenza	50.268	2,7	52.002	2,4	17.212	3,1	18.186	2,9	-	-	-	-
Fondi del personale	113.993	6,0	142.221	6,5	21.719	4,0	18.884	3,1	104.205	8,5	109.415	8,4
Fondi diversi	780.510	41,5	902.851	41,4	60.379	11,0	91.175	14,7	94.960	7,7	95.816	7,4
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	64.753	3,4	64.753	3,0	3.411	0,6	2.866	0,5	504.829	41,0	570.326	44,0
<b>Avviamento</b>	679.167	36,1	718.946	33,0	351.547	64,3	356.530	57,4	-	-	-	-
<b>Capitale netto</b>	464.811	24,7	471.300	21,6	345.534	63,2	345.534	55,6	272.530	22,1	272.793	21,0
Capitale sociale	170.142	9,0	184.989	8,5	3.538	0,6	10.671	1,7	268.069	21,8	268.069	20,7
Riserve	44.214	2,4	62.657	2,9	2.124	0,4	109	0	4.211	0,3	4.461	0,3
Risultato netto	-	-	-	-	351	0,1	216	0,1	250	0	263	0
Interessi di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	164.468		142.486		5.950		11.129		305.142		323.709	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Società controllate dal Comune di Torino

	AMIAT (Gruppo)		FINANZIARIA CITTÀ DI TORINO	
	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
Fatturato	167.331	180.867	-	3
- Consumi	60.115	70.248	75	119
Valore aggiunto	107.216	110.619	-75	-116
- Costo del lavoro	76.885	81.750	-	-
Margine operativo lordo	30.331	28.869	-75	-116
- Ammortamenti oneri pluriennali	506	516	26	26
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	19.956	19.808	-	346
Margine operativo netto	9.869	8.545	-101	-488
- Oneri finanziari	201	365	1.443	2.948
+ Proventi finanziari	1.274	1.524	4.554	3.465
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi	-	145	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b>	<b>10.942</b>	<b>9.849</b>	<b>3.010</b>	<b>29</b>
- Ammortamento avviamento	-	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni	-879	-73	-	-
± Utili e perdite su cessioni	-	599	-	-
± Proventi e oneri straordinari	119	189	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.182</b>	<b>10.564</b>	<b>3.010</b>	<b>29</b>
± Imposte	-9.299	-8.732	-993	-
<b>Risultato netto</b>	<b>883</b>	<b>1.832</b>	<b>2.017</b>	<b>29</b>
± Interessi di terzi	432	91	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b>	<b>1.315</b>	<b>0,8</b>	<b>2.017</b>	<b>29</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI	1.900	2.114	-	-

**FINANZIARIA CITTÀ DI TORINO**

**AMIAT (Gruppo)**

**STATO PATRIMONIALE**

	2004		2005		2004		2005	
	( '000 di euro)	%	( '000 di euro)	%	( '000 di euro)	%	( '000 di euro)	%
Cassa e banche .....	11.591	5,3	15.084	6,4	3.104	2,9	50	0
Titoli .....	15.233	6,9	15.044	6,4	-	-	-	-
Crediti commerciali netti .....	63.255	28,8	76.141	32,4	-	-	4	0
Rimanenze di esercizio .....	2.023	0,9	2.769	1,2	-	-	-	-
Altre attività correnti .....	22.336	10,2	14.694	6,2	784	0,7	12.184	6,9
<b>Attivo corrente lordo</b> .....	<b>114.438</b>	<b>52,1</b>	<b>123.732</b>	<b>52,6</b>	<b>3.888</b>	<b>3,6</b>	<b>12.238</b>	<b>6,9</b>
Debiti commerciali .....	30.158	13,7	33.158	14,1	-	-	131	0,1
Anticipi da clienti .....	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari a breve .....	1.482	0,7	1.584	0,7	1.416	1,3	5.382	3,0
Altre passività correnti .....	50.847	23,1	48.278	20,5	-	-	18	0
<b>Passivo corrente lordo</b> .....	<b>82.487</b>	<b>37,5</b>	<b>83.020</b>	<b>35,3</b>	<b>1.416</b>	<b>1,3</b>	<b>5.531</b>	<b>3,1</b>
<b>Attivo corrente netto</b> .....	<b>31.951</b>	<b>14,6</b>	<b>40.712</b>	<b>17,3</b>	<b>2.472</b>	<b>2,3</b>	<b>6.707</b>	<b>3,8</b>
Immobilizzazioni materiali lordo .....	203.080	92,5	229.467	97,6	-	-	23.042	13,0
Fondi di ammortamento .....	-107.200	-48,8	-127.008	-54,0	-	-	-346	-0,2
Immobilizzazioni materiali nette .....	95.880	43,7	102.459	43,6	-	-	22.696	12,8
Partecipazioni .....	6.890	3,1	6.797	2,9	103.643	96,3	142.469	80,3
Altre attività immobilizzate .....	255	0,1	255	0,1	-	-	-	-
<b>Attivo immobilizzato netto</b> .....	<b>103.025</b>	<b>46,9</b>	<b>109.511</b>	<b>46,6</b>	<b>103.643</b>	<b>96,3</b>	<b>165.165</b>	<b>93,1</b>
<b>Oneri pluriennali</b> .....	<b>2.064</b>	<b>1,0</b>	<b>1.889</b>	<b>0,8</b>	<b>99</b>	<b>0,1</b>	<b>78</b>	<b>0</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza .....	8.129	3,7	6.581	2,8	103.000	95,7	141.604	79,8
Altri debiti a m/l scadenza .....	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondi del personale .....	37.123	16,9	36.900	15,7	-	-	-	-
Fondi diversi .....	68.175	31,1	78.478	33,4	-	-	-	-
<b>Passivo a m/l scadenza</b> .....	<b>113.427</b>	<b>51,7</b>	<b>121.959</b>	<b>51,9</b>	<b>103.000</b>	<b>95,7</b>	<b>141.604</b>	<b>79,8</b>
<b>Avviamento</b> .....	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitale netto</b> .....	<b>23.613</b>	<b>10,8</b>	<b>30.153</b>	<b>12,8</b>	<b>3.214</b>	<b>3,0</b>	<b>30.346</b>	<b>17,1</b>
Capitale sociale .....	18.837	8,6	26.339	11,2	1.197	1,1	30.000	16,9
Riserve .....	2.446	1,1	1.785	0,8	-	-	317	0,2
Risultato netto .....	1.315	0,6	1.923	0,8	2.017	1,9	29	0
Interessi di terzi .....	1.015	0,5	106	0	-	-	-	-
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....	32.811		26.857		-	-	23.042	

Esercizi chiusi al 31-XII.

## Società controllate dal Comune di Brescia

	ASM BRESCIA (Gruppo)		BRESCIA MOBILITÀ (Gruppo)		CENTRALE DEL LATTE DI B.S.	
	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Fatturato	1.169.977	1.595.254	34.754	38.752	39.164	41.756
- Consumi	787.171	1.139.618	9.875	12.272	34.226	35.229
Valore aggiunto	382.806	455.636	24.879	26.480	4.938	6.527
- Costo del lavoro	89.614	115.734	20.025	21.746	2.761	2.972
Margine operativo lordo	293.192	339.902	4.854	4.734	2.177	3.555
- Ammortamenti oneri pluriennali	8.363	7.392	1.302	1.231	441	464
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	85.455	108.069	5.302	5.003	1.475	1.737
Margine operativo netto	199.374	224.441	-1.750	-1.500	261	1.354
- Oneri finanziari	24.333	37.366	38	239	89	157
+ Proventi finanziari	4.306	4.148	1.792	2.199	73	42
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi	25.657	120.251	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b>	<b>205.004</b>	<b>311.474</b>	<b>4</b>	<b>460</b>	<b>245</b>	<b>1.239</b>
- Ammortamento avviamento	-	-	-	-	708	708
± Rivalutazioni e svalutazioni	-10.334	-13.896	-	-	-1.909	-
± Utili e perdite su cessioni	-1.903	-2.149	-219	-218	43	10
± Proventi e oneri straordinari	-	-	1.143	1.180	2	38
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>192.767</b>	<b>295.429</b>	<b>928</b>	<b>1.422</b>	<b>-2.327</b>	<b>579</b>
± Imposte	-69.538	-82.561	-817	-1.207	-35	-475
<b>Risultato netto</b>	<b>123.229</b>	<b>212.868</b>	<b>111</b>	<b>215</b>	<b>-2.362</b>	<b>104</b>
± Interessi di terzi	-498	-507	-2	-2	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b>	<b>122.731</b>	<b>212.361</b>	<b>109</b>	<b>213</b>	<b>-2.362</b>	<b>104</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI	1.785	2.240	527	536	62	63

	ASM BRESCIA (Gruppo)			BRESCIA MOBILITÀ (Gruppo)			CENTRALE DEL LATTE DI BS			
	2004		2005	2004		2005	2004		2005	
	('000 di euro)	%	(('000 di euro)	(('000 di euro)	%	(('000 di euro)	(('000 di euro)	%		
<b>STATO PATRIMONIALE</b>										
Cassa e banche	208.152	8,0	82.454	2,8	59.785	23,1	24.403	7,0	59	0,2
Titoli	452	0	166	0	—	—	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	394.786	15,3	544.268	18,3	14.033	5,4	9.030	2,6	8.834	27,2
Rimanenze di esercizio	39.360	1,5	52.002	1,7	1.244	0,5	1.635	0,5	1.087	3,4
Altre attività correnti	67.580	2,6	78.575	2,6	39.012	15,1	87.938	25,3	5.137	15,8
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>710.330</b>	<b>27,4</b>	<b>757.465</b>	<b>25,4</b>	<b>114.074</b>	<b>44,1</b>	<b>123.006</b>	<b>35,4</b>	<b>15.060</b>	<b>46,4</b>
Debiti commerciali	217.612	8,4	263.137	8,8	25.683	10,0	45.543	13,1	9.851	30,4
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	47.147	1,8	66.559	2,2	—	—	—	—	6.111	18,8
Altre passività correnti	156.688	6,1	196.794	6,6	49.232	19,0	88.110	25,4	2.017	6,2
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>421.447</b>	<b>16,3</b>	<b>526.490</b>	<b>17,6</b>	<b>74.915</b>	<b>29,0</b>	<b>133.653</b>	<b>38,5</b>	<b>17.979</b>	<b>55,4</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>288.883</b>	<b>11,1</b>	<b>230.975</b>	<b>7,8</b>	<b>39.159</b>	<b>15,1</b>	<b>-10.647</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2.919</b>	<b>-9,0</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	1.724.603	66,6	1.919.394	64,5	135.054	52,2	217.687	62,6	15.477	47,7
Fondi di ammortamento	-445.755	-17,2	-568.225	-19,1	-18.637	-7,2	-22.957	-6,6	-4.963	-15,3
Immobilizzazioni materiali nette	1.278.848	49,4	1.351.169	45,4	116.417	45,0	194.730	56,0	10.514	32,4
Partecipazioni	434.286	16,8	650.362	21,8	5	0	5	0	383	1,2
Altre attività immobilizzate	52.026	2,0	39.758	1,4	223	0,1	145	0,1	13	0
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>1.765.160</b>	<b>68,2</b>	<b>2.041.289</b>	<b>68,6</b>	<b>116.645</b>	<b>45,1</b>	<b>194.880</b>	<b>56,1</b>	<b>10.910</b>	<b>33,6</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>32.982</b>	<b>1,3</b>	<b>39.799</b>	<b>1,3</b>	<b>27.927</b>	<b>10,8</b>	<b>29.774</b>	<b>8,6</b>	<b>2.399</b>	<b>7,4</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	673.028	26,0	718.764	24,2	—	—	—	—	—	—
Altri debiti a m/l scadenza	149.041	5,8	154.815	5,2	—	—	—	—	—	—
Fondi del personale	29.480	1,1	39.989	1,3	7.000	2,7	7.638	2,2	690	2,1
Fondi diversi	114.991	4,4	128.049	4,3	1.835	0,7	1.259	0,4	616	1,9
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>966.540</b>	<b>37,3</b>	<b>1.041.617</b>	<b>35,0</b>	<b>8.835</b>	<b>3,4</b>	<b>8.897</b>	<b>2,6</b>	<b>1.306</b>	<b>4,0</b>
<b>Avviamento</b>	<b>79.344</b>	<b>3,1</b>	<b>138.005</b>	<b>4,6</b>	—	—	—	—	<b>4.097</b>	<b>12,6</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>1.199.829</b>	<b>46,4</b>	<b>1.408.451</b>	<b>47,3</b>	<b>174.896</b>	<b>67,6</b>	<b>205.110</b>	<b>59,0</b>	<b>13.181</b>	<b>40,6</b>
Capitale sociale	735.571	28,4	774.305	26,0	172.475	66,7	202.475	58,2	7.656	23,6
Riserve	332.007	12,9	408.085	13,7	2.211	0,9	2.319	0,7	7.887	24,3
Risultato netto	122.731	4,7	212.361	7,1	109	0	213	0,1	-2.362	-7,3
Interessi di terzi	9.520	0,4	13.700	0,5	101	0	103	0	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	103.882		124.309		71.749		84.298		5.515	
										973

Esercizi chiusi al 31-XII.

## Società controllate dal Comune di Napoli

CONTO ECONOMICO	ARIN (Gruppo)			ANM			METRONAPOLI		
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%
	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%	(000 di euro)	(000 di euro)	%
Fatturato .....	96.290	100,0		192.298	100,0		60.442	100,0	
– Consumi .....	37.504	38,9		39.915	20,8		31.659	52,4	
Valore aggiunto .....	58.786	61,1		152.383	79,2		28.783	47,6	
– Costo del lavoro .....	45.379	47,2		138.778	72,1		25.999	43,0	
Margine operativo lordo .....	13.407	13,9		13.605	7,1		2.784	4,6	
– Ammortamenti oneri pluriennali .....	6.265	6,5		641	0,3		117	0,2	
– Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	7.527	7,8		17.334	9,1		265	0,4	
Margine operativo netto .....	-385	-0,4		-4.370	-2,3		2.402	4,0	
– Oneri finanziari .....	205	0,2		1.210	0,6		602	1,0	
+ Proventi finanziari .....	2.898	3,0		42	0		120	0,2	
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	–	–		–	–		–	–	
<b>Risultato corrente prima delle imposte .....</b>	<b>2.308</b>	<b>2,4</b>		<b>-5.538</b>	<b>-2,9</b>		<b>1.920</b>	<b>3,2</b>	
– Ammortamento avviamento .....	–	–		–	–		–	–	
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-208	-0,2		-17	0		–	–	
± Utili e perdite su cessioni .....	–	–		–	–		–	–	
± Proventi e oneri straordinari .....	-865	-0,9		1.524	0,8		420	0,7	
<b>Risultato prima delle imposte .....</b>	<b>1.235</b>	<b>1,3</b>		<b>-4.031</b>	<b>-2,1</b>		<b>2.340</b>	<b>3,9</b>	
± Imposte .....	-1.445	-1,5		-5.612	-2,9		-1.991	-3,3	
<b>Risultato netto .....</b>	<b>-210</b>	<b>-0,2</b>		<b>-9.643</b>	<b>-5,0</b>		<b>349</b>	<b>0,6</b>	
± Interessi di terzi .....	–	–		–	–		–	–	
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti .....</b>	<b>-210</b>	<b>-0,2</b>		<b>-9.643</b>	<b>-5,0</b>		<b>349</b>	<b>0,6</b>	
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	656			627			549		
				3.524			3.402		

	ARIN (Gruppo)				ANM				METRONAPOLI			
	2004		2005		2004		2005		2004		2005	
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	52.614	6,9	50.137	6,4	1.511	0,5	5.665	2,0	2.546	3,6	1.387	2,3
Titoli	56.499	7,5	57.978	7,4	—	—	—	—	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	145.874	19,3	167.163	21,3	172.674	60,6	142.377	50,3	52.600	74,7	46.178	78,1
Rimanenze di esercizio	945	0,1	1.019	0,1	4.992	1,8	5.153	1,8	74	0,1	29	0
Altre attività correnti	11.372	1,5	11.991	1,5	8.019	2,8	5.593	2,0	5.119	7,3	6.423	10,9
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>267.304</b>	<b>35,3</b>	<b>288.288</b>	<b>36,7</b>	<b>187.196</b>	<b>65,7</b>	<b>158.788</b>	<b>56,1</b>	<b>60.339</b>	<b>85,7</b>	<b>54.017</b>	<b>91,3</b>
Debiti commerciali	187.997	24,8	203.489	25,9	26.263	9,2	21.071	7,4	31.934	45,3	24.879	42,1
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	—	—	—	—	13.073	4,6	28.152	10,0	6.884	9,8	11.424	19,3
Altre passività correnti	179.902	23,7	190.156	24,2	29.620	10,4	27.760	9,8	13.654	19,4	8.656	14,6
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>367.899</b>	<b>48,5</b>	<b>393.645</b>	<b>50,1</b>	<b>68.956</b>	<b>24,2</b>	<b>76.983</b>	<b>27,2</b>	<b>52.472</b>	<b>74,5</b>	<b>44.959</b>	<b>76,0</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-100.595</b>	<b>-13,2</b>	<b>-105.357</b>	<b>-13,4</b>	<b>118.240</b>	<b>41,5</b>	<b>81.805</b>	<b>28,9</b>	<b>7.867</b>	<b>11,2</b>	<b>9.058</b>	<b>15,3</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	355.075	46,9	367.401	46,8	183.852	64,5	210.312	74,3	1.709	2,5	1.854	3,1
Fondi di ammortamento	-41.115	-5,5	-49.590	-6,3	-96.191	-33,8	-112.438	-39,7	-610	-0,9	-842	-1,4
Immobilizzazioni materiali nette	313.960	41,4	317.811	40,5	87.661	30,7	97.874	34,6	1.099	1,6	1.012	1,7
Partecipazioni	82	0	115	0	543	0,2	543	0,2	2	0	5	0
Altre attività immobilizzate	38.709	5,1	47.217	6,0	8.623	3,0	24.988	8,8	8.749	12,4	3.582	6,1
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>352.751</b>	<b>46,5</b>	<b>365.143</b>	<b>46,5</b>	<b>96.827</b>	<b>33,9</b>	<b>123.405</b>	<b>43,6</b>	<b>9.850</b>	<b>14,0</b>	<b>4.599</b>	<b>7,8</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>137.837</b>	<b>18,2</b>	<b>132.072</b>	<b>16,8</b>	<b>1.112</b>	<b>0,4</b>	<b>738</b>	<b>0,3</b>	<b>217</b>	<b>0,3</b>	<b>160</b>	<b>0,3</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.807	6,5
Altri debiti a m/l scadenza	13.651	1,8	14.682	1,9	41.522	14,6	12.890	4,6	—	—	—	—
Fondi del personale	17.641	2,4	16.013	2,0	94.649	33,2	89.183	31,5	15.240	21,6	7.599	12,8
Fondi diversi	178.285	23,5	150.068	19,1	12.966	4,5	12.733	4,5	678	1,0	757	1,3
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>209.577</b>	<b>27,7</b>	<b>180.763</b>	<b>23,0</b>	<b>149.137</b>	<b>52,3</b>	<b>114.806</b>	<b>40,6</b>	<b>15.918</b>	<b>22,6</b>	<b>12.163</b>	<b>20,6</b>
<b>Avviamento</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>368</b>	<b>0,6</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>180.416</b>	<b>23,8</b>	<b>211.095</b>	<b>26,9</b>	<b>67.042</b>	<b>23,5</b>	<b>91.142</b>	<b>32,2</b>	<b>2.016</b>	<b>2,9</b>	<b>2.022</b>	<b>3,4</b>
Capitale sociale	53.373	7,0	53.373	6,8	60.000	21,0	60.000	21,2	1.033	1,5	1.033	1,7
Riserve	127.253	16,8	156.868	20,0	16.685	5,9	30.794	10,9	634	0,9	983	1,7
Risultato netto	- 210	0	854	0,1	- 9.643	- 3,4	348	0,1	349	0,5	6	0
Interessi di terzi	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	7.808		12.370		33.059		26.610		301		441	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Società controllate dal Comune di Napoli

	CTP				ASIA			
	2004		2005		2004		2005	
	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%	(000 di euro)	%
<b>CONTO ECONOMICO</b>								
<b>Fatturato</b> .....	<b>59.562</b>	<b>100,0</b>	<b>59.289</b>	<b>100,0</b>	<b>160.737</b>	<b>100,0</b>	<b>178.269</b>	<b>100,0</b>
- Consumi .....	24.005	40,3	27.555	46,5	89.516	55,7	96.723	54,3
<b>Valore aggiunto</b> .....	<b>35.557</b>	<b>59,7</b>	<b>31.734</b>	<b>53,5</b>	<b>71.221</b>	<b>44,3</b>	<b>81.546</b>	<b>45,7</b>
- Costo del lavoro .....	70.721	118,7	72.789	122,7	71.592	44,5	71.345	40,0
<b>Margine operativo lordo</b> .....	<b>-35.164</b>	<b>-59,0</b>	<b>-41.055</b>	<b>-69,2</b>	<b>-371</b>	<b>-0,2</b>	<b>10.201</b>	<b>5,7</b>
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	387	0,7	475	0,8	70	0	88	0
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	9.222	15,5	9.420	15,9	4.402	2,8	5.107	2,9
<b>Margine operativo netto</b> .....	<b>-44.773</b>	<b>-75,2</b>	<b>-50.950</b>	<b>-85,9</b>	<b>-4.843</b>	<b>-3,0</b>	<b>5.006</b>	<b>2,8</b>
- Oneri finanziari .....	1.135	1,9	398	0,7	2.539	1,6	5.494	3,1
+ Proventi finanziari .....	522	0,9	1.101	1,9	1	0	4	0
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>-45.386</b>	<b>-76,2</b>	<b>-50.247</b>	<b>-84,7</b>	<b>-7.381</b>	<b>-4,6</b>	<b>-484</b>	<b>-0,3</b>
- Ammortamento avviamento .....	-	-	-	-	-	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-300	-0,5	-	-	9.781	6,1	-	-
± Utili e perdite su cessioni .....	-	-	-	-	-10	0	-43	0
± Proventi e oneri straordinari .....	8.034	13,5	32.517	54,8	-9.566	-6,0	-1.365	-0,8
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>-37.652</b>	<b>-63,2</b>	<b>-17.730</b>	<b>-29,9</b>	<b>-7.176</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1.892</b>	<b>-1,1</b>
± Imposte .....	-1.197	-2,0	-904	-1,5	-2.747	-1,7	-3.147	-1,7
<b>Risultato netto</b> .....	<b>-38.849</b>	<b>-65,2</b>	<b>-18.634</b>	<b>-31,4</b>	<b>-9.923</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5.039</b>	<b>-2,8</b>
± Interessi di terzi .....	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>-38.849</b>	<b>-65,2</b>	<b>-18.634</b>	<b>-31,4</b>	<b>-9.923</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5.039</b>	<b>-2,8</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	1.932		1.873		2.228		2.201	

	CTP			ASIA				
	2004	2005	2004	2005	2004	2005		
	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)		
<b>STATO PATRIMONIALE</b>								
Cassa e banche	5.409	3,2	278	0,2	6.652	3,2	5.225	2,4
Titoli	—	—	—	—	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	10.631	6,4	13.380	8,2	168.458	79,8	172.917	76,7
Rimanenze di esercizio	1.581	1,0	1.690	1,0	473	0,2	517	0,2
Altre attività correnti	82.506	49,5	83.575	51,3	10.902	5,2	21.200	9,4
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>100.127</b>	<b>60,1</b>	<b>98.923</b>	<b>60,7</b>	<b>186.485</b>	<b>88,4</b>	<b>199.859</b>	<b>88,7</b>
Debiti commerciali	20.100	12,1	15.280	9,4	108.782	51,6	109.199	48,5
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	1	0	5.089	3,1	25.184	11,9	36.932	16,4
Altre passività correnti	55.311	33,2	37.567	23,1	28.172	13,3	32.768	14,5
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>75.412</b>	<b>45,3</b>	<b>57.936</b>	<b>35,6</b>	<b>162.138</b>	<b>76,8</b>	<b>178.899</b>	<b>79,4</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>24.715</b>	<b>14,8</b>	<b>40.987</b>	<b>25,1</b>	<b>24.347</b>	<b>11,6</b>	<b>20.960</b>	<b>9,3</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	90.783	54,5	97.484	59,9	44.924	21,3	50.945	22,6
Fondi di ammortamento	-27.017	-16,2	-36.234	-22,3	-20.605	-9,8	-25.712	-11,4
Immobilizzazioni materiali nette	63.766	38,3	61.250	37,6	24.319	11,5	25.233	11,2
Partecipazioni	1.275	0,7	1.275	0,8	5	0	5	0
Altre attività immobilizzate	—	—	—	—	59	0	51	0
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>65.041</b>	<b>39,0</b>	<b>62.525</b>	<b>38,4</b>	<b>24.383</b>	<b>11,5</b>	<b>25.289</b>	<b>11,2</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>1.416</b>	<b>0,9</b>	<b>1.419</b>	<b>0,9</b>	<b>248</b>	<b>0,1</b>	<b>229</b>	<b>0,1</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	7.297	4,4	—	—	—	—	—	—
Altri debiti a m/l scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
Fondi del personale	73.062	43,8	70.845	43,5	9.844	4,7	12.001	5,3
Fondi diversi	3.986	2,4	6.413	3,9	1.105	0,5	1.488	0,7
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>84.345</b>	<b>50,6</b>	<b>77.258</b>	<b>47,4</b>	<b>10.949</b>	<b>5,2</b>	<b>13.489</b>	<b>6,0</b>
<b>Avviamento</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>6.827</b>	<b>4,1</b>	<b>27.673</b>	<b>17,0</b>	<b>38.029</b>	<b>18,0</b>	<b>32.989</b>	<b>14,6</b>
Capitale sociale	1.316	0,8	1.316	0,8	33.317	15,8	33.317	14,8
Riserve	44.360	26,6	44.991	27,6	14.635	6,9	4.711	2,1
Risultato netto	-38.849	-23,3	-18.634	-11,4	-9.923	-4,7	-5.039	-2,3
Interessi di terzi	—	—	—	—	—	—	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	9.148		7.258		2.536		6.047	

Esercizi chiusi al 31-XII.

## Società controllate dal Comune di Bologna

CONTO ECONOMICO	ATC		SRM		SERIBO	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	('000 di euro)	('000 di euro)	('000 di euro)	('000 di euro)	('000 di euro)	('000 di euro)
Fatturato .....	132.042	131.954	100,0	100,0	14.006	14.242
- Consumi .....	53.550	44.137	40,6	33,4	9.034	9.515
Valore aggiunto .....	78.492	87.817	59,4	66,6	4.972	4.727
- Costo del lavoro .....	67.382	71.135	51,0	54,0	3.218	3.404
Margine operativo lordo .....	11.110	16.682	8,4	12,6	1.754	1.323
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	751	669	0,6	0,5	27	32
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	18.683	21.336	14,1	16,1	406	406
Margine operativo netto .....	-8.324	-5.323	-6,3	-4,0	1.321	885
- Oneri finanziari .....	1	125	0	0,1	-	-
+ Proventi finanziari .....	1.354	1.238	1,0	0,9	66	73
+ Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>-6.971</b>	<b>-4.210</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>1.387</b>	<b>958</b>
- Ammortamento avviamento .....	-	-	-	-	121	121
+ Rivalutazioni e svalutazioni .....	-	-1.055	-	-0,8	-	-28
+ Utili e perdite su cessioni .....	-8	11	0	0	9	10
+ Proventi e oneri straordinari .....	9.837	3.776	7,5	2,9	-45	-6
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>2.858</b>	<b>-1.478</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>1.230</b>	<b>813</b>
+ Imposte .....	-2.690	-2.780	-2,1	-2,1	-604	-468
<b>Risultato netto</b> .....	<b>168</b>	<b>-4.258</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>626</b>	<b>345</b>
+ Interessi di terzi .....	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>168</b>	<b>-4.258</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>626</b>	<b>345</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	1.836	1.906	4	5	149	160

	ATC			SRM			SERIBO						
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005					
	(*000 di euro) %	(*000 di euro) %	(*000 di euro) %	(*000 di euro) %	(*000 di euro) %	(*000 di euro) %	(*000 di euro) %	(*000 di euro) %					
<b>STATO PATRIMONIALE</b>													
Cassa e banche	30.130	15,7	19.290	9,0	16.649	23,8	4.530	7,0	514	4,4	433	3,6	
Titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.811	23,7	2.619	21,7
Crediti commerciali netti	32.189	16,8	22.286	10,4	-	-	-	-	5.078	42,9	5.784	48,0	
Rimanenze di esercizio	5.420	2,8	5.729	2,7	-	-	481	0,7	64	0,5	150	1,2	
Altre attività correnti	26.690	13,9	50.599	23,5	5.102	7,3	609	0,9	844	7,1	961	8,0	
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>94.429</b>	<b>49,2</b>	<b>97.904</b>	<b>45,6</b>	<b>21.751</b>	<b>31,1</b>	<b>5.620</b>	<b>8,6</b>	<b>9.311</b>	<b>78,6</b>	<b>9.947</b>	<b>82,5</b>	
Debiti commerciali	28.745	15,0	42.932	20,0	21.299	30,5	16.749	25,6	3.829	32,3	4.306	35,7	
Anticipi da clienti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti finanziari a breve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Altre passività correnti	54.624	28,4	65.789	30,6	71	0,1	101	0,2	1.038	8,8	604	5,0	
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>83.369</b>	<b>43,4</b>	<b>108.721</b>	<b>50,6</b>	<b>21.370</b>	<b>30,6</b>	<b>16.850</b>	<b>25,8</b>	<b>4.867</b>	<b>41,1</b>	<b>4.910</b>	<b>40,7</b>	
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>11.060</b>	<b>5,8</b>	<b>-10.817</b>	<b>-5,0</b>	<b>381</b>	<b>0,5</b>	<b>-11.230</b>	<b>-17,2</b>	<b>4.444</b>	<b>37,5</b>	<b>5.037</b>	<b>41,8</b>	
Immobilizzazioni materiali lordo	212.793	110,8	244.333	113,7	60.369	86,5	60.370	92,5	1.977	16,7	2.073	17,2	
Fondi di ammortamento	-151.642	-79,0	-165.448	-77,0	-12.401	-17,8	-12.404	-19,0	-547	-4,6	-948	-7,9	
Immobilizzazioni materiali nette	61.151	31,8	78.885	36,7	47.968	68,7	47.966	73,5	1.430	12,1	1.125	9,3	
Partecipazioni	1.572	0,8	1.547	0,7	-	-	-	-	-	-	-	-	
Altre attività immobilizzate	34.035	17,7	35.609	16,6	-	-	11.622	17,8	-	-	-	-	
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>96.758</b>	<b>50,3</b>	<b>116.041</b>	<b>54,0</b>	<b>47.968</b>	<b>68,7</b>	<b>59.588</b>	<b>91,3</b>	<b>1.430</b>	<b>12,1</b>	<b>1.125</b>	<b>9,3</b>	
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>871</b>	<b>0,5</b>	<b>921</b>	<b>0,4</b>	<b>74</b>	<b>0,2</b>	<b>75</b>	<b>0,1</b>	<b>136</b>	<b>1,2</b>	<b>133</b>	<b>1,1</b>	
Debiti finanziari a m/l scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Altri debiti a m/l scadenza	7.170	3,7	11.360	5,3	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondi del personale	31.786	16,6	30.709	14,3	12	0	24	0,1	192	1,6	340	2,8	
Fondi diversi	14.953	7,8	13.554	6,3	4.394	6,3	4.394	6,7	112	1,0	351	2,9	
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>53.909</b>	<b>28,1</b>	<b>55.623</b>	<b>25,9</b>	<b>4.406</b>	<b>6,3</b>	<b>4.418</b>	<b>6,8</b>	<b>304</b>	<b>2,6</b>	<b>691</b>	<b>5,7</b>	
<b>Avviamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>971</b>	<b>8,2</b>	<b>850</b>	<b>7,0</b>	
<b>Capitale netto</b>	<b>54.780</b>	<b>28,5</b>	<b>50.522</b>	<b>23,5</b>	<b>44.017</b>	<b>63,1</b>	<b>44.015</b>	<b>67,4</b>	<b>6.677</b>	<b>56,4</b>	<b>6.454</b>	<b>53,5</b>	
Capitale sociale	14.637	7,6	14.637	6,8	9.871	14,2	9.871	15,1	1.000	8,4	1.000	8,2	
Riserve	39.975	20,8	40.143	18,7	34.149	48,9	34.146	52,3	5.051	42,7	5.109	42,4	
Risultato netto	168	0,1	-4.258	-2,0	-3	0	-2	0	626	5,3	345	2,9	
Interessi di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	23.885		36.433		8		1		160		104		

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Società controllate dal Comune di Bologna

	CENTRO AGRO-ALIM. DI BOLOGNA		AUTOSTAZIONE DI BOLOGNA		BOLOGNA TURISMO	
	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)	2004 (000 di euro)	2005 (000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Fatturato .....	4.895 100,0	4.555 100,0	1.354 100,0	1.409 100,0	1.225 100,0	746 100,0
- Consumi .....	2.334 47,7	1.769 38,8	735 54,3	807 57,3	636 51,9	252 33,8
Valore aggiunto .....	2.561 52,3	2.786 61,2	619 45,7	602 42,7	589 48,1	494 66,2
- Costo del lavoro .....	353 7,2	332 7,3	310 22,9	326 23,1	580 47,4	550 73,7
Margine operativo lordo .....	2.208 45,1	2.454 53,9	309 22,8	276 19,6	9 0,7	-56 -7,5
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	27 0,6	36 0,8	12 0,9	2 0,1	3 0,2	2 0,3
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	2.184 44,6	2.020 44,4	175 12,9	197 14,0	12 1,0	13 1,7
Margine operativo netto .....	-3 -0,1	398 8,7	122 9,0	77 5,5	-6 -0,5	-71 -9,5
- Oneri finanziari .....	2.899 59,2	3.080 67,6	3 0,2	2 0,2	1 0,1	1 0,2
+ Proventi finanziari .....	30 0,6	12 0,3	31 2,3	41 2,9	2 0,2	2 0,3
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>-2.872 -58,7</b>	<b>-2.670 -58,6</b>	<b>150 11,1</b>	<b>116 8,2</b>	<b>-5 -0,4</b>	<b>-70 -9,4</b>
- Ammortamento avviamento .....	-	-	-	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-	-	-	-	-	-
± Utili e perdite su cessioni .....	131 2,7	-	-	-	-	-
± Proventi e oneri straordinari .....	2.380 48,6	-11 -0,3	104 7,7	-	-	4 0,6
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>-361 -7,4</b>	<b>-2.681 -58,9</b>	<b>254 18,8</b>	<b>116 8,2</b>	<b>-5 -0,4</b>	<b>-66 -8,8</b>
± Imposte .....	-	-38 -0,8	-82 -6,1	-69 -4,9	-33 -2,7	-25 -3,4
<b>Risultato netto</b> .....	<b>-361 -7,4</b>	<b>-2.719 -59,7</b>	<b>172 12,7</b>	<b>47 3,3</b>	<b>-38 -3,1</b>	<b>-91 -12,2</b>
± Interessi di terzi .....	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>-361 -7,4</b>	<b>-2.719 -59,7</b>	<b>172 12,7</b>	<b>47 3,3</b>	<b>-38 -3,1</b>	<b>-91 -12,2</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	8	8	7	7	20	19

	CENTRO AGRO-ALIM. DI BOLOGNA			AUTOSTAZIONE DI BOLOGNA			BOLOGNA TURISMO				
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%		
	('000 di euro)	('000 di euro)		('000 di euro)	('000 di euro)		('000 di euro)	('000 di euro)			
<b>STATO PATRIMONIALE</b>											
Cassa e banche	427	186	0,2	789	31,6	261	10,1	167	35,4	121	43,9
Titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali netti	1.245	1.386	1,2	373	15,0	293	11,4	175	37,2	34	12,3
Rimanenze di esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre attività correnti	815	67	0	229	9,2	997	38,9	66	14,0	72	26,1
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>2.487</b>	<b>1.639</b>	<b>1,4</b>	<b>1.391</b>	<b>55,8</b>	<b>1.551</b>	<b>60,4</b>	<b>408</b>	<b>86,6</b>	<b>227</b>	<b>82,3</b>
Debiti commerciali	708	644	0,6	175	7,0	184	7,1	102	21,6	46	16,7
Anticipi da clienti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari a breve	12.589	25.985	22,9	2	0,1	-	-	-	-	-	-
Altre passività correnti	443	691	0,6	213	8,5	222	8,7	169	35,9	95	34,4
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>13.740</b>	<b>27.320</b>	<b>24,1</b>	<b>390</b>	<b>15,6</b>	<b>406</b>	<b>15,8</b>	<b>271</b>	<b>57,5</b>	<b>141</b>	<b>51,1</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-11.253</b>	<b>-9,7</b>	<b>-25,681</b>	<b>1.001</b>	<b>40,2</b>	<b>1.145</b>	<b>44,6</b>	<b>137</b>	<b>29,1</b>	<b>86</b>	<b>31,2</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	124.143	107,0	124.281	5.869	235,4	5.959	232,2	85	18,1	85	30,8
Fondi di ammortamento	-10.776	-9,3	-12.797	-4.814	-193,1	-4.990	-194,4	-38	-8,1	-51	-18,5
Immobilizzazioni materiali nette	113.367	97,7	111.484	1.055	42,3	969	37,8	47	10,0	34	12,3
Partecipazioni	34	0	34	44	1,8	44	1,7	2	0,4	2	0,7
Altre attività immobilizzate	42	0,1	45	-	-	-	-	8	1,7	8	2,9
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>113.443</b>	<b>97,8</b>	<b>111.563</b>	<b>1.099</b>	<b>44,1</b>	<b>1.013</b>	<b>39,5</b>	<b>57</b>	<b>12,1</b>	<b>44</b>	<b>15,9</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>76</b>	<b>0,1</b>	<b>40</b>	<b>3</b>	<b>0,1</b>	<b>2</b>	<b>0,1</b>	<b>6</b>	<b>1,3</b>	<b>5</b>	<b>1,8</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	51.607	44,5	37.948	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri debiti a m/l scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondi del personale	130	0,1	139	142	5,7	162	6,3	98	20,8	124	44,9
Fondi diversi	-	-	25	391	15,7	381	14,9	-	-	-	-
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>51.737</b>	<b>44,6</b>	<b>38.112</b>	<b>533</b>	<b>21,4</b>	<b>543</b>	<b>21,2</b>	<b>98</b>	<b>20,8</b>	<b>124</b>	<b>44,9</b>
<b>Avviamento</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitale netto</b>	<b>50.529</b>	<b>43,6</b>	<b>47.810</b>	<b>1.570</b>	<b>63,0</b>	<b>1.617</b>	<b>63,0</b>	<b>102</b>	<b>21,7</b>	<b>11</b>	<b>4,0</b>
Capitale sociale	51.942	44,8	51.942	208	8,4	208	8,1	129	27,4	129	46,8
Riserve	-1.052	-0,9	-1.413	1.190	47,7	1.362	53,1	11	2,4	-27	-9,8
Risultato netto	-361	-0,3	-2.719	172	6,9	47	1,8	-38	-8,1	-91	-33,0
Interessi di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	374	138	178	112	38						

Esercizi chiusi al 31-XII.

## Principali società operanti negli stessi settori di quelle a controllo comunale

	ENEL (Gruppo)		HERA (Gruppo)		ITALGAS	
	Energia, gas e acqua		Energia, gas e acqua		Energia, gas e acqua	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Fatturato	28.674.000	32.000.000	1.452.199	1.677.591	638.701	677.340
- Consumi	18.701.000	22.271.000	946.491	1.158.766	58.087	100.365
Valore aggiunto	9.973.000	9.729.000	505.708	518.825	580.614	576.975
- Costo del lavoro	3.224.000	2.762.000	215.863	227.639	177.917	181.010
Margine operativo lordo	6.749.000	6.967.000	289.845	291.186	402.697	395.965
- Ammortamenti oneri pluriennali	121.000	138.000	-	29.436	32.039	27.179
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.990.000	1.918.000	115.256	90.031	63.860	65.306
Margine operativo netto	4.638.000	4.911.000	174.589	171.719	306.798	303.480
- Oneri finanziari	914.000	798.000	32.755	74.102	33.162	10.989
+ Proventi finanziari	171.000	139.000	6.071	34.359	101.243	38.533
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi	-1.694.000	247.000	-3.029	-444	-	-
Risultato corrente prima delle imposte	2.201.000	4.499.000	144.876	131.532	374.879	331.024
- Ammortamento avviamento	-	-	-	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni	-	-	-	15.518	-	-
± Utili e perdite su cessioni	825.000	1.284.000	1.552	2.572	23.435	39.000
± Proventi e oneri straordinari	1.219.000	496.000	1.116	4.095	249.948	-
Risultato prima delle imposte	4.245.000	6.279.000	147.544	153.717	648.262	370.024
± Imposte	-1.498.000	-2.147.000	-61.083	-66.055	-217.924	-132.296
Risultato netto	2.747.000	4.132.000	86.461	87.662	430.338	237.728
± Interessi di terzi	-116.000	-237.000	-5.467	-7.316	-	-
Risultato netto di competenza degli azionisti	2.631.000	3.895.000	80.994	80.346	430.338	237.728
NUMERO DEI DIPENDENTI	61.898	51.778	5.212	5.904	3.633	3.543

	ENEL (Gruppo)			HERA (Gruppo)			ITALGAS					
	Energia, gas e acqua			Energia, gas e acqua			Energia, gas e acqua					
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%			
( '000 di euro)	( '000 di euro)		( '000 di euro)	( '000 di euro)		( '000 di euro)	( '000 di euro)	( '000 di euro)				
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	331.000	0,5	476.000	1,0	172.372	6,3	189.107	4,8	9.124	0,3	7.212	0,2
Titoli	34.000	0,1	71.000	0,1	34.485	1,2	5.604	0,2	69	0	69	0
Crediti commerciali netti	8.027.000	12,4	8.316.000	16,6	597.452	21,8	895.657	22,8	306.979	9,7	328.138	11,2
Rimanenze di esercizio	1.345.000	2,1	884.000	1,8	56.184	2,0	56.439	1,4	8.451	0,3	7.500	0,3
Altre attività correnti	3.256.000	5,0	2.490.000	5,0	47.264	1,7	153.841	3,9	82.133	2,6	47.545	1,6
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>12.993.000</b>	<b>20,1</b>	<b>12.237.000</b>	<b>24,5</b>	<b>907.757</b>	<b>33,0</b>	<b>1.300.648</b>	<b>33,1</b>	<b>406.756</b>	<b>12,9</b>	<b>390.464</b>	<b>13,3</b>
Debiti commerciali	6.818.000	10,5	6.610.000	13,2	432.923	15,8	670.051	17,1	117.438	3,7	145.192	5,0
Anticipi da clienti	151.000	0,2	121.000	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari a breve	6.894.000	10,7	2.487.000	5,0	271.894	9,9	655.412	16,7	489.560	15,5	171.029	5,8
Altre passività correnti	4.205.000	6,5	3.719.000	7,4	196.145	7,1	154.283	3,9	227.939	7,3	279.184	9,5
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>18.068.000</b>	<b>27,9</b>	<b>12.937.000</b>	<b>25,9</b>	<b>900.962</b>	<b>32,8</b>	<b>1.479.746</b>	<b>37,7</b>	<b>834.937</b>	<b>26,5</b>	<b>595.405</b>	<b>20,3</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-5.075.000</b>	<b>-7,8</b>	<b>-700.000</b>	<b>-1,4</b>	<b>6.795</b>	<b>0,2</b>	<b>-179.098</b>	<b>-4,6</b>	<b>-428.181</b>	<b>-13,6</b>	<b>-204.941</b>	<b>-7,0</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	86.751.000	133,9	74.588.000	149,2	1.766.505	64,3	2.606.001	66,4	5.483.979	174,0	5.564.465	189,4
Fondi di ammortamento	-50.049.000	-77,3	-44.400.000	-88,8	-467.638	-17,0	-691.055	-17,6	-3.462.600	-109,9	-3.425.953	-116,6
Immobilizzazioni materiali nette	36.702.000	56,6	30.188.000	60,4	1.298.867	47,3	1.914.946	48,8	2.021.379	64,1	2.138.512	72,8
Partecipazioni	259.000	0,4	2.391.000	4,8	78.383	2,9	91.809	2,4	647.817	20,6	351.885	12,0
Altre attività immobilizzate	4.770.000	7,4	2.984.000	6,0	97.788	3,6	129.736	3,3	9.417	0,3	8.138	0,3
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>41.731.000</b>	<b>64,4</b>	<b>35.563.000</b>	<b>71,2</b>	<b>1.475.038</b>	<b>53,8</b>	<b>2.136.491</b>	<b>54,5</b>	<b>2.678.613</b>	<b>85,0</b>	<b>2.498.535</b>	<b>85,1</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>3.362.000</b>	<b>5,2</b>	<b>607.000</b>	<b>1,2</b>	<b>210.947</b>	<b>7,7</b>	<b>212.847</b>	<b>5,4</b>	<b>66.851</b>	<b>2,1</b>	<b>49.528</b>	<b>1,7</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	20.291.000	31,3	10.967.000	22,0	517.731	18,9	574.377	14,6	113.007	3,6	187.902	6,4
Altri debiti a m/l scadenza	544.000	0,8	269.000	0,5	47.552	1,7	70.320	1,8	1.702	0	858	0
Fondi del personale	2.910.000	4,5	2.662.000	5,3	82.670	3,0	101.030	2,6	61.641	2,0	66.329	2,3
Fondi diversi	3.916.000	6,1	3.731.000	7,5	132.206	4,8	214.409	5,5	306.057	9,7	284.590	9,7
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>27.661.000</b>	<b>42,7</b>	<b>17.629.000</b>	<b>35,3</b>	<b>780.159</b>	<b>28,4</b>	<b>960.136</b>	<b>24,5</b>	<b>482.407</b>	<b>15,3</b>	<b>539.679</b>	<b>18,4</b>
<b>Avviamento</b>	<b>6.709.000</b>	<b>10,3</b>	<b>1.575.000</b>	<b>3,1</b>	<b>151.610</b>	<b>5,5</b>	<b>273.432</b>	<b>7,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>19.066.000</b>	<b>29,4</b>	<b>19.416.000</b>	<b>38,8</b>	<b>1.064.231</b>	<b>38,8</b>	<b>1.483.536</b>	<b>37,8</b>	<b>1.834.876</b>	<b>58,2</b>	<b>1.803.443</b>	<b>61,4</b>
Capitale sociale	6.104.000	9,4	6.157.000	12,3	839.903	30,6	1.016.752	25,9	239.845	7,6	239.845	8,2
Riserve	9.218.000	14,2	9.005.000	18,0	114.988	4,2	355.835	9,1	1.164.693	36,9	1.325.870	45,1
Risultato netto	2.631.000	4,1	3.895.000	7,8	80.994	3,0	80.346	2,0	430.338	13,7	237.728	8,1
Interessi di terzi	1.113.000	1,7	359.000	0,7	28.346	1,0	30.603	0,8	-	-	-	-
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			3.037.000		201.100(1)		259.147(1)		180.383		258.340	

(1) Sono esclusi gli investimenti realizzati dalla META confluita nella HERA a fine dicembre 2005.

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Principali società operanti negli stessi settori di quelle a controllo comunale

	ACQ. PUGLIESE (Gruppo) Energia, gas e acqua		CAP HOLDING (Gruppo) Energia, gas e acqua		NAPOLETANAGAS Energia, gas e acqua	
	2004 ('000 di euro)	2005 ('000 di euro)	2004 ('000 di euro)	2005 ('000 di euro)	2004 ('000 di euro)	2005 ('000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Fatturato .....	331.551	345.640	95.765	91.340	80.378	83.410
- Consumi .....	220.292	234.725	41.372	32.219	9.348	9.190
<b>Valore aggiunto</b> .....	<b>111.259</b>	<b>110.915</b>	<b>54.393</b>	<b>59.121</b>	<b>71.030</b>	<b>74.220</b>
- Costo del lavoro .....	74.337	73.702	17.501	18.402	29.619	30.462
<b>Margine operativo lordo</b> .....	<b>36.922</b>	<b>37.213</b>	<b>36.892</b>	<b>40.719</b>	<b>41.411</b>	<b>43.758</b>
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	5.422	5.793	1.463	1.852	1.890	2.918
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	8.373	8.167	19.834	20.746	8.043	8.496
<b>Margine operativo netto</b> .....	<b>23.127</b>	<b>23.253</b>	<b>15.595</b>	<b>18.121</b>	<b>31.478</b>	<b>32.344</b>
- Oneri finanziari .....	15.983	23.129	5.837	5.982	56	68
+ Proventi finanziari .....	16.198	24.534	987	1.290	6.871	9.231
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi .....	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>23.342</b>	<b>24.658</b>	<b>10.745</b>	<b>13.429</b>	<b>38.293</b>	<b>41.507</b>
- Ammortamento avviamento .....	-	-	-	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	255	-36	-69	-80	-33	-22
± Utili e perdite su cessioni .....	15.247	108	-23	-9	343	-172
± Proventi e oneri straordinari .....	-499	990	-2.911	-5.362	26.218	-
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>38.345</b>	<b>25.720</b>	<b>7.742</b>	<b>7.978</b>	<b>64.821</b>	<b>41.313</b>
± Imposte .....	-22.778	-25.175	-4.113	-4.953	-23.187	-13.891
<b>Risultato netto</b> .....	<b>15.567</b>	<b>545</b>	<b>3.629</b>	<b>3.025</b>	<b>41.634</b>	<b>27.422</b>
± Interessi di terzi .....	-	-	-106	-53	-	-
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>15.567</b>	<b>545</b>	<b>3.523</b>	<b>2.972</b>	<b>41.634</b>	<b>27.422</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	1.827	1.825	451	455	653	670

	ACQ. PUGLIESE (Gruppo)				CAP HOLDING (Gruppo)				NAPOLETANAGAS			
	Energia, gas e acqua				Energia, gas e acqua				Energia, gas e acqua			
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	273.800	26,8	313.861	30,4	17.916	3,3	46.308	8,4	17.482	5,5	267	0
Titoli	49.000	4,8	15.000	1,5	—	—	—	—	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	265.111	25,9	256.449	24,8	119.030	21,5	105.853	19,2	38.193	12,0	37.915	10,1
Rimanenze di esercizio	11.404	1,1	11.908	1,2	2.404	0,4	3.020	0,6	637	0,2	1.051	0,3
Altre attività correnti	119.956	11,7	115.476	11,2	70.951	12,8	43.259	7,9	5.495	1,8	7.854	2,1
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>719.271</b>	<b>70,3</b>	<b>712.694</b>	<b>69,1</b>	<b>210.301</b>	<b>38,0</b>	<b>198.440</b>	<b>36,1</b>	<b>61.807</b>	<b>19,5</b>	<b>47.087</b>	<b>12,5</b>
Debiti commerciali	97.446	9,5	97.361	9,4	36.042	6,5	37.487	6,8	29.776	9,4	35.550	9,5
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	221.188	21,6	220.705	21,4	5.209	0,9	6.810	1,3	10	0	12.039	3,2
Altre passività correnti	83.519	8,2	92.259	9,0	142.988	25,9	120.091	21,8	31.696	10,0	54.070	14,4
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>402.153</b>	<b>39,3</b>	<b>410.325</b>	<b>39,8</b>	<b>184.239</b>	<b>33,3</b>	<b>164.388</b>	<b>29,9</b>	<b>61.482</b>	<b>19,4</b>	<b>101.659</b>	<b>27,1</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>317.118</b>	<b>31,0</b>	<b>302.369</b>	<b>29,3</b>	<b>26.062</b>	<b>4,7</b>	<b>34.052</b>	<b>6,2</b>	<b>325</b>	<b>0,1</b>	<b>-54.572</b>	<b>-14,6</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	156.985	15,4	165.689	16,1	548.167	99,1	578.160	105,1	666.098	209,6	789.370	210,8
Fondi di ammortamento	-71.660	-7,0	-79.650	-7,8	-207.543	-37,5	-228.289	-41,5	-420.126	-132,2	-473.989	-126,6
Immobilizzazioni materiali nette	85.325	8,4	86.039	8,3	340.624	61,6	349.871	63,6	245.972	77,4	315.381	84,2
Partecipazioni	465	0	453	0	264	0	224	0	5.782	1,8	5.760	1,5
Altre attività immobilizzate	175.054	17,1	173.863	16,9	135	0	—	—	765	0,3	642	0,2
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>260.844</b>	<b>25,5</b>	<b>260.355</b>	<b>25,2</b>	<b>341.023</b>	<b>61,6</b>	<b>350.095</b>	<b>63,6</b>	<b>252.519</b>	<b>79,5</b>	<b>321.783</b>	<b>85,9</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>41.947</b>	<b>4,2</b>	<b>58.938</b>	<b>5,7</b>	<b>1.966</b>	<b>0,4</b>	<b>1.671</b>	<b>0,3</b>	<b>3.405</b>	<b>1,0</b>	<b>5.622</b>	<b>1,6</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	405.947	39,7	397.254	38,5	85.889	15,5	99.289	18,0	—	—	—	—
Altri debiti a m/l scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—	1.017	0,3	944	0,3
Fondi del personale	40.433	4,0	37.780	3,7	5.054	0,9	5.435	1,0	9.841	3,1	11.340	3,0
Fondi diversi	66.329	6,5	78.881	7,6	37.914	6,9	37.941	6,9	27.930	8,8	29.526	7,9
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>512.709</b>	<b>50,2</b>	<b>513.915</b>	<b>49,8</b>	<b>128.857</b>	<b>23,3</b>	<b>142.665</b>	<b>25,9</b>	<b>38.788</b>	<b>12,2</b>	<b>41.810</b>	<b>11,2</b>
<b>Avviamento</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>107.200</b>	<b>10,5</b>	<b>107.747</b>	<b>10,4</b>	<b>240.194</b>	<b>43,4</b>	<b>243.153</b>	<b>44,2</b>	<b>217.461</b>	<b>68,4</b>	<b>231.023</b>	<b>61,7</b>
Capitale sociale	41.386	4,1	41.386	4,0	218.158	39,4	234.135	42,6	15.400	4,8	15.400	4,1
Riserve	50.247	4,9	65.815	6,4	1.803	0,3	5.140	0,9	160.427	50,5	188.201	50,3
Risultato netto	15.567	1,5	545	0	3.523	0,7	2.972	0,5	41.634	13,1	27.422	7,3
Interessi di terzi	—	—	1	0	16.710	3,0	906	0,2	—	—	—	—
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.040		11.345		43.080		30.388		41.576		16.256	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Principali società operanti negli stessi settori di quelle a controllo comunale

	AMT Trasporti			ATAF (Gruppo) Trasporti			AMI (Gruppo) Trasporti		
	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2005	
	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	
<b>CONTO ECONOMICO</b>									
<b>Fatturato</b> .....	<b>120.957</b>	<b>122.134</b>	<b>100,0</b>	<b>76.852</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>5.259</b>	<b>100,0</b>	
- Consumi .....	32.527	46.499	38,1	19.886	25,9	17,811	1.719	32,7	
<b>Valore aggiunto</b> .....	<b>88.430</b>	<b>75.635</b>	<b>61,9</b>	<b>56.966</b>	<b>74,1</b>	<b>61.188</b>	<b>3.540</b>	<b>67,3</b>	
- Costo del lavoro .....	110.086	89.276	73,1	55.913	72,7	60.015	4.520	85,9	
<b>Margine operativo lordo</b> .....	<b>-21.056</b>	<b>-13.641</b>	<b>-11,2</b>	<b>1.053</b>	<b>1,4</b>	<b>1.173</b>	<b>-980</b>	<b>-18,6</b>	
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	978	972	0,8	262	0,4	220	34	0,7	
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	9.985	7.512	6,1	8.698	11,3	7.761	488	9,3	
<b>Margine operativo netto</b> .....	<b>-32.619</b>	<b>-22.125</b>	<b>-18,1</b>	<b>-7.907</b>	<b>-10,3</b>	<b>-6.808</b>	<b>-1.502</b>	<b>-28,6</b>	
- Oneri finanziari .....	30	30	0	88	0,1	105	14	0,2	
+ Proventi finanziari .....	239	402	0,3	210	0,3	136	12	0,2	
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi .....	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>-32.410</b>	<b>-21.753</b>	<b>-17,8</b>	<b>-7.785</b>	<b>-10,1</b>	<b>-6.777</b>	<b>-1.504</b>	<b>-28,6</b>	
- Ammortamento avviamento .....	-	-	-	-	-	-	-	-	
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-	-12	0	-	-	-111	-44	-0,8	
± Utili e perdite su cessioni .....	268	646	0,5	-97	-0,1	-53	-1	0	
± Proventi e oneri straordinari .....	4.236	1.315	1,1	47	0	1.988	49	0,9	
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>-27.906</b>	<b>-19.804</b>	<b>-16,2</b>	<b>-7.835</b>	<b>-10,2</b>	<b>-4.953</b>	<b>-1.500</b>	<b>-28,5</b>	
± Imposte .....	-3.174	-3.076	-2,5	-1.816	-2,4	-2.234	-272	-5,2	
<b>Risultato netto</b> .....	<b>-31.080</b>	<b>-22.880</b>	<b>-18,7</b>	<b>-9.651</b>	<b>-12,6</b>	<b>-7.187</b>	<b>-1.772</b>	<b>-33,7</b>	
± Interessi di terzi .....	-	-	-	-19	0	-134	20	0,4	
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>-31.080</b>	<b>-22.880</b>	<b>-18,7</b>	<b>-9.670</b>	<b>-12,6</b>	<b>-7.321</b>	<b>-1.752</b>	<b>-33,3</b>	
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	2.627	2.181	1.430	1.454	607				

	AMT Trasporti			ATAF (Gruppo) Trasporti			AMI (Gruppo) Trasporti					
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%			
	('000 di euro)	('000 di euro)	%	('000 di euro)	('000 di euro)	%	('000 di euro)	('000 di euro)	%			
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	18.562	13,2	43.401	26,4	3.711	3,3	6.109	4,5	7.433	11,7	1.136	1,9
Titoli	—	—	—	—	5.154	4,6	156	0,1	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	20.570	14,6	26.898	16,3	17.087	15,3	34.140	25,2	7.890	12,5	9.707	16,1
Rimanenze di esercizio	1.223	0,9	1.486	0,9	7.281	6,5	20.890	15,4	3.852	6,1	3.277	5,4
Altre attività correnti	13.978	10,0	13.448	8,2	8.760	7,8	6.607	4,9	781	1,2	2.128	3,5
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>54.333</b>	<b>38,7</b>	<b>85.233</b>	<b>51,8</b>	<b>41.993</b>	<b>37,5</b>	<b>67.902</b>	<b>50,1</b>	<b>19.956</b>	<b>31,5</b>	<b>16.248</b>	<b>26,9</b>
Debiti commerciali	14.716	10,5	26.589	16,2	13.477	12,0	19.315	14,2	9.064	14,3	9.861	16,3
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti finanziari a breve	—	—	—	—	1.466	1,3	3.966	2,9	22	0,1	7.233	12,0
Altre passività correnti	60.959	43,4	53.671	32,6	41.161	36,8	61.265	45,2	10.905	17,2	12.077	20,0
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>75.675</b>	<b>53,9</b>	<b>80.260</b>	<b>48,8</b>	<b>56.104</b>	<b>50,1</b>	<b>84.546</b>	<b>62,3</b>	<b>19.991</b>	<b>31,6</b>	<b>29.171</b>	<b>48,3</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-21.342</b>	<b>-15,2</b>	<b>4.973</b>	<b>3,0</b>	<b>-14.111</b>	<b>-12,6</b>	<b>-16.644</b>	<b>-12,2</b>	<b>-35</b>	<b>-0,1</b>	<b>-12.923</b>	<b>-21,4</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	202.252	144,0	203.509	123,8	130.871	117,0	130.017	95,8	65.489	103,3	68.213	113,0
Fondi di ammortamento	-122.507	-87,2	-129.098	-78,5	-69.894	-62,5	-72.548	-53,5	-22.262	-35,1	-25.077	-41,5
Immobilizzazioni materiali nette	79.745	56,8	74.411	45,3	60.977	54,5	57.469	42,3	43.227	68,2	43.136	71,5
Partecipazioni	469	0,3	28	0	5.143	4,6	6.773	5,0	141	0,2	136	0,2
Altre attività immobilizzate	3.156	2,3	2.801	1,7	3.200	2,9	3.072	2,3	2	0	2	0
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>83.370</b>	<b>59,4</b>	<b>77.240</b>	<b>47,0</b>	<b>69.320</b>	<b>62,0</b>	<b>67.314</b>	<b>49,6</b>	<b>43.370</b>	<b>68,4</b>	<b>43.274</b>	<b>71,7</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>2.718</b>	<b>1,9</b>	<b>1.981</b>	<b>1,2</b>	<b>552</b>	<b>0,5</b>	<b>442</b>	<b>0,3</b>	<b>60</b>	<b>0,1</b>	<b>834</b>	<b>1,4</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	—	—	—	—	817	0,7	622	0,5	689	1,1	667	1,1
Altri debiti a m/l scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fondi del personale	54.036	38,5	56.558	34,4	29.815	26,7	30.247	22,3	17.175	27,1	15.913	26,4
Fondi diversi	497	0,3	2.137	1,3	4.149	3,7	4.759	3,5	13.174	20,8	13.455	22,3
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>54.533</b>	<b>38,8</b>	<b>58.695</b>	<b>35,7</b>	<b>34.781</b>	<b>31,1</b>	<b>35.628</b>	<b>26,3</b>	<b>31.038</b>	<b>49,0</b>	<b>30.035</b>	<b>49,8</b>
<b>Avviamento</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	33	0,1	25	0
<b>Capitale netto</b>	<b>10.213</b>	<b>7,3</b>	<b>25.499</b>	<b>15,5</b>	<b>20.980</b>	<b>18,8</b>	<b>15.484</b>	<b>11,4</b>	<b>12.390</b>	<b>19,5</b>	<b>1.175</b>	<b>1,9</b>
Capitale sociale	17.223	12,3	11.426	6,9	30.041	26,9	21.762	16,0	3.900	6,2	3.900	6,5
Riserve	6.748	4,8	17.884	10,9	258	0,2	555	0,4	10.114	15,9	16.862	27,9
Risultato netto	-13.758	-9,8	-3.811	-2,3	-9.670	-8,6	-7.321	-5,4	-1.752	-2,8	-19.696	-32,7
Interessi di terzi	—	—	—	—	351	0,3	488	0,4	128	0,2	109	0,2
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	670		8.919		24.899		4.829		2.445		2.793	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Principali società operanti negli stessi settori di quelle a controllo comunale

	VESTA (Gruppo) Servizi ambientali		AMIU GENOVA (Gruppo) Servizi ambientali		ADR (Gruppo) Aeroporti	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)	(000 di euro)
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
<b>Fatturato</b> .....	<b>180.609</b>	<b>193.873</b>	<b>120.950</b>	<b>125.107</b>	<b>556.699</b>	<b>580.626</b>
- Consumi .....	106.611	116.422	33.561	36.306	181.092	180.153
<b>Valore aggiunto</b> .....	<b>73.998</b>	<b>77.451</b>	<b>87.389</b>	<b>88.801</b>	<b>375.607</b>	<b>400.473</b>
- Costo del lavoro .....	63.258	66.177	70.697	71.808	154.760	155.863
<b>Margine operativo lordo</b> .....	<b>10.740</b>	<b>11.274</b>	<b>16.692</b>	<b>16.993</b>	<b>220.847</b>	<b>244.610</b>
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	2.154	2.341	443	471	80.508	82.599
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	10.311	10.869	9.236	8.916	13.211	14.954
<b>Margine operativo netto</b> .....	<b>-1.725</b>	<b>-1.936</b>	<b>7.013</b>	<b>7.606</b>	<b>127.128</b>	<b>147.057</b>
- Oneri finanziari .....	1.795	2.110	2.702	2.640	101.955	100.953
+ Proventi finanziari .....	451	245	968	1.440	5.192	10.955
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi .....	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>-3.069</b>	<b>-3.801</b>	<b>5.279</b>	<b>6.406</b>	<b>30.365</b>	<b>57.059</b>
- Ammortamento avviamento .....	66	11	-	-	382	377
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-	-524	-48	-8	7.989	11.471
± Utili e perdite su cessioni .....	-	3.112	459	844	181	73.420
± Proventi e oneri straordinari .....	294	-410	1.434	153	-5.943	-26.158
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>-2.841</b>	<b>-1.634</b>	<b>7.124</b>	<b>7.395</b>	<b>32.210</b>	<b>115.415</b>
± Imposte .....	-2.950	-2.948	-6.125	-6.615	-25.750	-34.576
<b>Risultato netto</b> .....	<b>-5.791</b>	<b>-4.582</b>	<b>999</b>	<b>780</b>	<b>6.460</b>	<b>80.839</b>
± Interessi di terzi .....	-83	-59	-135	-245	-2.518	-1.148
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b> .....	<b>-5.874</b>	<b>-4.641</b>	<b>864</b>	<b>535</b>	<b>3.942</b>	<b>79.691</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	1.436	1.448	1.867	1.831	3.477	3.471

	VESTA (Gruppo)		AMIU GENOVA (Gruppo)		ADR (Gruppo)							
	Servizi ambientali		Servizi ambientali		Aeroporti							
	2004	2005	2004	2005	2004	2005						
	( '000 di euro)	( '000 di euro)	( '000 di euro)	( '000 di euro)	( '000 di euro)	( '000 di euro)						
	%	%	%	%	%	%						
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
Cassa e banche	3.083	1,3	2.445	1,0	31.700	25,1	26.792	20,6	130.356	4,7	262.581	9,6
Titoli	—	—	—	—	10.101	8,0	20.637	15,9	—	—	—	—
Crediti commerciali netti	82.203	34,1	85.915	34,1	13.378	10,6	12.327	9,5	125.248	4,6	131.644	4,8
Rimanenze di esercizio	8.300	3,4	10.352	4,1	2.153	1,7	1.994	1,6	22.565	0,8	18.859	0,7
Altre attività correnti	3.643	1,5	4.331	1,7	2.897	2,3	2.376	1,8	81.943	3,0	80.824	3,0
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>97.229</b>	<b>40,3</b>	<b>103.043</b>	<b>40,9</b>	<b>60.229</b>	<b>47,7</b>	<b>64.126</b>	<b>49,4</b>	<b>360.112</b>	<b>13,1</b>	<b>493.908</b>	<b>18,1</b>
Debiti commerciali	54.099	22,4	62.750	24,9	14.371	11,3	14.508	11,2	87.832	3,2	98.630	3,6
Anticipi da clienti	—	—	—	—	—	—	—	—	3.625	0,1	4.885	0,2
Debiti finanziari a breve	39.841	16,5	37.145	14,7	3.358	2,7	3.742	2,9	16.364	0,6	17.493	0,6
Altre passività correnti	39.715	16,5	42.527	16,9	18.258	14,5	20.283	15,6	66.120	2,4	75.711	2,8
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>133.655</b>	<b>55,4</b>	<b>142.422</b>	<b>56,5</b>	<b>35.987</b>	<b>28,5</b>	<b>38.533</b>	<b>29,7</b>	<b>173.941</b>	<b>6,3</b>	<b>196.719</b>	<b>7,2</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-36.426</b>	<b>-15,1</b>	<b>-39.379</b>	<b>-15,6</b>	<b>24.242</b>	<b>19,2</b>	<b>25.593</b>	<b>19,7</b>	<b>186.171</b>	<b>6,8</b>	<b>297.189</b>	<b>10,9</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	167.963	69,6	175.623	69,6	114.992	91,0	116.671	89,9	326.416	11,8	355.545	13,0
Fondi di ammortamento	-47.100	-19,5	-57.270	-22,7	-53.576	-42,4	-58.305	-44,9	-215.488	-7,8	-224.895	-8,2
Immobilizzazioni materiali nette	120.863	50,1	118.353	46,9	61.416	48,6	58.366	45,0	110.928	4,0	130.650	4,8
Partecipazioni	1.763	0,7	9.736	3,9	911	0,7	905	0,7	134.641	4,9	1.976	0,1
Altre attività immobilizzate	10.479	4,4	10.081	4,0	2.782	2,2	5.470	4,2	6.076	0,2	4.935	0,1
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>133.105</b>	<b>55,2</b>	<b>138.170</b>	<b>54,8</b>	<b>65.109</b>	<b>51,5</b>	<b>64.741</b>	<b>49,9</b>	<b>251.645</b>	<b>9,1</b>	<b>137.561</b>	<b>5,0</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>10.724</b>	<b>4,5</b>	<b>10.992</b>	<b>4,4</b>	<b>1.005</b>	<b>0,8</b>	<b>989</b>	<b>0,7</b>	<b>2.136.473</b>	<b>77,7</b>	<b>2.095.895</b>	<b>76,8</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	23.387	9,7	24.250	9,6	27.854	22,0	25.771	19,8	1.745.019	63,4	1.640.019	60,1
Altri debiti a m/l scadenza	14.946	6,2	17.320	6,9	—	—	—	—	11.431	0,4	11.148	0,4
Fondi del personale	25.032	10,4	26.643	10,6	29.026	23,0	30.391	23,4	67.117	2,5	62.033	2,2
Fondi diversi	3.124	1,3	5.085	2,0	11.703	9,3	13.603	10,5	31.015	1,1	42.386	1,6
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>66.489</b>	<b>27,6</b>	<b>73.298</b>	<b>29,1</b>	<b>68.583</b>	<b>54,3</b>	<b>69.765</b>	<b>53,7</b>	<b>1.854.582</b>	<b>67,4</b>	<b>1.755.586</b>	<b>64,3</b>
<b>Avviamento</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	—	—	—	—	<b>4.022</b>	<b>0,1</b>	<b>1.006</b>	<b>0</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>40.969</b>	<b>17,0</b>	<b>36.530</b>	<b>14,5</b>	<b>21.773</b>	<b>17,2</b>	<b>21.558</b>	<b>16,6</b>	<b>723.729</b>	<b>26,3</b>	<b>776.065</b>	<b>28,4</b>
Capitale sociale	36.500	15,1	36.500	14,5	11.096	8,7	17.146	13,2	62.310	2,3	62.310	2,2
Riserve	9.540	4,0	3.639	1,4	9.107	7,2	2.926	2,3	635.306	23,1	632.071	23,2
Risultato netto	- 5.874	- 2,4	- 4.641	- 1,8	864	0,7	535	0,4	3.942	0,1	79.691	2,9
Interessi di terzi	803	0,3	1.032	0,4	706	0,6	951	0,7	22.171	0,8	1.993	0,1
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	14.280		10.932		11.171		7.003		24.298		35.695	

Esercizi chiusi al 31-XII.

segue: Principali società operanti negli stessi settori di quelle a controllo comunale

	SAVE (Gruppo) Aeroporti		AEROP. G. MARCONI di BO (Gruppo) - Aeroporti		SAGAT (Gruppo) Aeroporti	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(000 di euro) %	(000 di euro) %	(000 di euro) %	(000 di euro) %	(000 di euro) %	(000 di euro) %
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
<b>Fatturato</b> .....	<b>146.142</b>	<b>100,0</b>	<b>59.794</b>	<b>100,0</b>	<b>57.213</b>	<b>100,0</b>
- Consumi .....	73.665	50,4	30.590	51,2	19.727	34,5
<b>Valore aggiunto</b> .....	<b>72.477</b>	<b>49,6</b>	<b>29.204</b>	<b>48,8</b>	<b>37.486</b>	<b>65,5</b>
- Costo del lavoro .....	35.468	24,3	24.012	40,1	17.659	30,8
<b>Margine operativo lordo</b> .....	<b>37.009</b>	<b>25,3</b>	<b>5.192</b>	<b>8,7</b>	<b>19.827</b>	<b>34,7</b>
- Ammortamenti oneri pluriennali .....	3.516	2,4	686	1,2	997	1,8
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali .....	15.096	10,3	4.419	7,4	4.648	8,1
<b>Margine operativo netto</b> .....	<b>18.397</b>	<b>12,6</b>	<b>87</b>	<b>0,1</b>	<b>14.182</b>	<b>24,8</b>
- Oneri finanziari .....	6.094	4,2	288	0,5	974	1,7
+ Proventi finanziari .....	592	0,4	1.433	2,4	805	1,4
± Altri utili/perdite di natura finanziaria e diversi ..	233	0,2	290	0,2	48	0,1
<b>Risultato corrente prima delle imposte</b> .....	<b>13.128</b>	<b>9,0</b>	<b>-1.058</b>	<b>-1,8</b>	<b>14.351</b>	<b>25,1</b>
- Ammortamento avviamento .....	-	-	-	-	-	-
± Rivalutazioni e svalutazioni .....	-	-	412	0,7	-820	-1,5
± Utili e perdite su cessioni .....	-	-	-30	-0,1	-	-
± Proventi e oneri straordinari .....	-	-	195	0,4	264	0,5
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	<b>13.128</b>	<b>9,0</b>	<b>-481</b>	<b>-0,8</b>	<b>13.795</b>	<b>24,1</b>
± Imposte .....	-8.532	-5,9	-795	-1,3	-7.002	-12,2
<b>Risultato netto</b> .....	<b>4.596</b>	<b>3,1</b>	<b>-1.276</b>	<b>-2,1</b>	<b>6.793</b>	<b>11,9</b>
± Interessi di terzi .....	312	0,3	376	0,6	97	0,1
<b>Risultato netto di competenza degli azionisti</b>	<b>4.908</b>	<b>3,4</b>	<b>-900</b>	<b>-1,5</b>	<b>6.890</b>	<b>12,0</b>
NUMERO DEI DIPENDENTI .....	1.027	1.105	628	629	450	420

STATO PATRIMONIALE	SAVE (Gruppo) Aeroporti			AEROP. G. MARCONI di BO (Gruppo) - Aeroporti			SAGAT (Gruppo) Aeroporti					
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%			
	( '000 di euro)	( '000 di euro)	%	( '000 di euro)	( '000 di euro)	%	( '000 di euro)	( '000 di euro)	%			
Cassa e banche	7.726	2,5	26.563	6,0	1.434	0,7	4.978	2,6	8.350	6,2	10.389	6,2
Titoli	28	0	-	-	-	-	-	-	18.908	13,9	6.882	4,1
Crediti commerciali netti	28.359	9,1	29.051	6,6	20.447	10,6	19.475	10,1	12.338	9,1	13.202	7,9
Rimanenze di esercizio	5.271	1,7	4.687	1,1	564	0,3	562	0,3	291	0,2	823	0,5
Altre attività correnti	40.408	12,9	30.127	6,8	34.025	17,6	30.628	15,8	23.992	17,7	17.823	10,7
<b>Attivo corrente lordo</b>	<b>81.792</b>	<b>26,2</b>	<b>90.428</b>	<b>20,5</b>	<b>56.470</b>	<b>29,2</b>	<b>55.643</b>	<b>28,8</b>	<b>63.879</b>	<b>47,1</b>	<b>49.119</b>	<b>29,4</b>
Debiti commerciali	30.550	9,8	39.709	9,0	22.886	11,9	17.924	9,3	15.634	11,5	41.487	24,8
Anticipi da clienti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari a breve	40.970	13,1	19.946	4,5	72.073	37,3	42.437	21,9	5.127	3,8	5.607	3,4
Altre passività correnti	27.834	8,9	22.488	5,1	14.721	7,6	14.300	7,4	33.533	24,7	30.608	18,3
<b>Passivo corrente lordo</b>	<b>99.354</b>	<b>31,8</b>	<b>82.143</b>	<b>18,6</b>	<b>109.680</b>	<b>56,8</b>	<b>74.661</b>	<b>38,6</b>	<b>54.294</b>	<b>40,0</b>	<b>77.702</b>	<b>46,5</b>
<b>Attivo corrente netto</b>	<b>-17.562</b>	<b>-5,6</b>	<b>8.285</b>	<b>1,9</b>	<b>-53.210</b>	<b>-27,6</b>	<b>-19.018</b>	<b>-9,8</b>	<b>9.585</b>	<b>7,1</b>	<b>-28.583</b>	<b>-17,1</b>
Immobilizzazioni materiali lordo	213.424	68,3	261.156	59,2	190.855	98,8	198.690	102,6	117.727	86,8	155.072	92,7
Fondi di ammortamento	-71.047	-22,8	-84.442	-19,1	-64.770	-33,5	-70.805	-36,5	-82.450	-60,8	-73.115	-43,7
Immobilizzazioni materiali nette	142.377	45,5	176.714	40,1	126.085	65,3	127.885	66,1	35.277	26,0	81.957	49,0
Partecipazioni	3.963	1,3	92.253	20,9	8.063	4,2	8.247	4,2	29.933	22,0	29.885	17,9
Altre attività immobilizzate	5.956	1,9	5.783	1,3	705	0,4	620	0,3	1.730	1,3	2.089	1,2
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>152.296</b>	<b>48,7</b>	<b>274.750</b>	<b>62,3</b>	<b>134.853</b>	<b>69,9</b>	<b>136.752</b>	<b>70,6</b>	<b>66.940</b>	<b>49,3</b>	<b>113.931</b>	<b>68,1</b>
<b>Oneri pluriennali</b>	<b>2.247</b>	<b>0,7</b>	<b>1.994</b>	<b>0,5</b>	<b>1.779</b>	<b>0,9</b>	<b>1.212</b>	<b>0,6</b>	<b>4.890</b>	<b>3,6</b>	<b>4.201</b>	<b>2,6</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza	102.634	32,8	94.005	21,3	652	0,3	34.969	18,1	3.800	2,8	2.193	1,3
Altri debiti a m/l scadenza	414	0,1	328	0,1	-	-	-	-	629	0,5	482	0,3
Fondi del personale	7.028	2,3	7.075	1,6	8.061	4,2	8.723	4,5	5.297	3,9	5.589	3,3
Fondi diversi	12.479	4,0	13.500	3,1	737	0,4	1.281	0,6	11.796	8,7	12.795	7,7
<b>Passivo a m/l scadenza</b>	<b>122.555</b>	<b>39,2</b>	<b>114.908</b>	<b>26,1</b>	<b>9.450</b>	<b>4,9</b>	<b>44.973</b>	<b>23,2</b>	<b>21.522</b>	<b>15,9</b>	<b>21.059</b>	<b>12,6</b>
<b>Avviamento</b>	<b>76.267</b>	<b>24,4</b>	<b>73.728</b>	<b>16,7</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitale netto</b>	<b>90.693</b>	<b>29,0</b>	<b>243.849</b>	<b>55,3</b>	<b>73.972</b>	<b>38,3</b>	<b>73.973</b>	<b>38,2</b>	<b>59.893</b>	<b>44,1</b>	<b>68.490</b>	<b>41,0</b>
Capitale sociale	13.000	4,1	17.985	4,1	25.500	13,2	25.500	13,1	10.165	7,5	10.165	6,1
Riserve	48.373	15,5	190.426	43,2	49.776	25,8	48.933	25,3	34.756	25,6	39.322	23,5
Risultato netto	4.908	1,6	10.966	2,5	- 900	- 0,5	132	0,1	6.890	5,1	7.257	4,4
Interessi di terzi	24.412	7,8	24.472	5,5	- 404	- 0,2	- 592	- 0,3	8.082	5,9	11.746	7,0
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	13.928		53.362		52.224		9.089		13.266		51.238	

Esercizi chiusi al 31-XII.



STATO PATRIMONIALE	SACBO				APT V. CATULLO di VR				BAA ITALIA (Gruppo)					
	Aeropporti				(Gruppo) - Aeropporti				Aeropporti					
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005		
('000 di euro)	( '000 di euro)	( '000 di euro)	( '000 di euro)	%	%	( '000 di euro)	( '000 di euro)	%	%	( '000 di euro)	( '000 di euro)	%		
Cassa e banche .....	8.473	10,8	4.123	4,2	4,2	6.069	7,7	4.695	5,3	7.344	8,6	2.176	2,5	
Titoli .....	—	—	—	—	—	9.822	12,5	15.811	17,7	9.476	11,2	9.687	10,9	
Crediti commerciali netti .....	5.926	7,5	11.508	11,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Rimanenze di esercizio .....	334	0,4	309	0,3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Altre attività correnti .....	4.770	6,1	16.432	16,8	7.692	9,8	11.442	12,8	5.834	6,9	5.834	6,9	3.173	3,6
<b>Attivo corrente lordo</b> .....	<b>19.503</b>	<b>24,8</b>	<b>32.372</b>	<b>33,1</b>	<b>23.583</b>	<b>30,0</b>	<b>31.948</b>	<b>35,8</b>	<b>22.654</b>	<b>26,7</b>	<b>22.654</b>	<b>26,7</b>	<b>15.036</b>	<b>17,0</b>
Debiti commerciali .....	9.253	11,8	14.297	14,6	14.694	18,7	17.399	19,4	9.190	10,8	9.190	10,8	9.610	10,8
Anticipi da clienti .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Debiti finanziari a breve .....	—	—	—	—	10.669	13,6	12.382	13,9	2.077	2,4	2.077	2,4	2.093	2,4
Altre passività correnti .....	8.578	10,9	13.718	14,0	6.090	7,7	10.145	11,4	6.236	7,4	6.236	7,4	11.081	12,5
<b>Passivo corrente lordo</b> .....	<b>17.831</b>	<b>22,7</b>	<b>28.015</b>	<b>28,6</b>	<b>31.453</b>	<b>40,0</b>	<b>39.926</b>	<b>44,7</b>	<b>17.503</b>	<b>20,6</b>	<b>17.503</b>	<b>20,6</b>	<b>22.784</b>	<b>25,7</b>
<b>Attivo corrente netto</b> .....	<b>1.672</b>	<b>2,1</b>	<b>4.357</b>	<b>4,5</b>	<b>- 7.870</b>	<b>-10,0</b>	<b>-7.978</b>	<b>-8,9</b>	<b>5.151</b>	<b>6,1</b>	<b>5.151</b>	<b>6,1</b>	<b>- 7.748</b>	<b>- 8,7</b>
Immobilizzazioni materiali lordo .....	91.692	116,6	103.196	105,5	53.264	67,7	55.967	62,7	40.875	48,2	44.881	50,6	44.881	50,6
Fondi di ammortamento .....	-35.007	-44,5	-40.459	-41,3	—	—	—	—	-16.297	-19,2	-16.297	-19,2	-19.334	-21,8
Immobilizzazioni materiali nette .....	56.685	72,1	62.737	64,2	53.264	67,7	55.967	62,7	24.578	29,0	24.578	29,0	25.547	28,8
Partecipazioni .....	234	0,3	234	0,2	255	0,3	214	0,3	514	0,6	514	0,6	504	0,5
Altre attività immobilizzate .....	74	0,1	32	0	1.257	1,6	807	0,9	8.037	9,5	8.037	9,5	8.917	10,1
<b>Attivo immobilizzato netto</b> .....	<b>56.993</b>	<b>72,5</b>	<b>63.003</b>	<b>64,4</b>	<b>54.776</b>	<b>69,6</b>	<b>56.988</b>	<b>63,9</b>	<b>33.129</b>	<b>39,1</b>	<b>33.129</b>	<b>39,1</b>	<b>34.968</b>	<b>39,4</b>
<b>Oneri pluriennali</b> .....	<b>2.120</b>	<b>2,7</b>	<b>2.417</b>	<b>2,5</b>	<b>373</b>	<b>0,5</b>	<b>315</b>	<b>0,3</b>	<b>22.568</b>	<b>26,6</b>	<b>22.568</b>	<b>26,6</b>	<b>33.835</b>	<b>38,2</b>
Debiti finanziari a m/l scadenza .....	—	—	—	—	—	—	2.435	2,7	11.091	13,1	11.091	13,1	8.998	10,2
Altri debiti a m/l scadenza .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Fondi del personale .....	3.529	4,5	3.721	3,8	3.597	4,6	3.943	4,4	3.307	3,9	3.307	3,9	3.621	4,1
Fondi diversi .....	15.734	20,0	16.871	17,3	1.415	1,8	912	1,1	2.680	3,2	2.680	3,2	1.598	1,8
<b>Passivo a m/l scadenza</b> .....	<b>19.263</b>	<b>24,5</b>	<b>20.592</b>	<b>21,1</b>	<b>5.012</b>	<b>6,4</b>	<b>7.290</b>	<b>8,2</b>	<b>17.353</b>	<b>20,5</b>	<b>17.353</b>	<b>20,5</b>	<b>14.499</b>	<b>16,4</b>
<b>Avviamento</b> .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Capitale netto</b> .....	<b>41.522</b>	<b>52,8</b>	<b>49.185</b>	<b>50,3</b>	<b>42.267</b>	<b>53,7</b>	<b>42.035</b>	<b>47,1</b>	<b>49.899</b>	<b>58,9</b>	<b>49.899</b>	<b>58,9</b>	<b>51.359</b>	<b>57,9</b>
Capitale sociale .....	17.010	21,6	17.010	17,4	21.307	27,1	21.371	23,9	9.612	11,4	9.612	11,4	9.612	10,9
Riserve .....	21.948	27,9	24.511	25,1	18.200	23,1	19.189	21,5	24.447	28,9	24.447	28,9	24.770	27,9
Risultato netto .....	2.564	3,3	7.664	7,8	1.053	1,3	-280	-0,3	1.479	1,7	1.479	1,7	1.542	1,7
Interessi di terzi .....	—	—	—	—	1.707	2,2	1.755	2,0	14.361	16,9	14.361	16,9	15.435	17,4
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....	6.990	—	6.873	—	8.636	—	11.179	—	6.247	—	6.247	—	4.606	—

Esercizi chiusi al 31-XII.



## RICERCHE REALIZZATE PER CONTO DELLA FONDAZIONE CIVICUM

Coltorti F., Giavazzi F., Sapelli G. e Vitale M. (2005), *“Una Governance per le Società a controllo comunale”*, CIVICUM Milano.

SDA Bocconi (2005) *“Il Bilancio per il Cittadino del Comune di Milano”* - Bilancio 2003, CIVICUM Milano.

SDA Bocconi (2005) *“Progetto di Bilancio preventivo 2006 per il Cittadino del Comune di Milano”*, CIVICUM Milano.

Ufficio Studi di Mediobanca (2005) *“Le Società controllate dai maggiori Comuni italiani: bilanci”*, CIVICUM Milano.

Ufficio Studi di Mediobanca (2006) *“Le Società controllate dai maggiori Comuni italiani: costi, qualità ed efficienza”*, CIVICUM Milano.

Ufficio Studi di Mediobanca (2006) *“Le Società controllate dai maggiori Comuni italiani: bilanci”*, CIVICUM Milano.

SDA Bocconi (2006) *“Il Bilancio per il Cittadino del Comune di Milano”* - Bilancio 2005, CIVICUM Milano.

SDA Bocconi (2006) *“Analisi dell’informativa di bilancio degli enti locali: la comparazione dei bilanci delle grandi città italiane”* (Milano, Napoli, Roma e Torino) - edizione 2006.

Deloitte, Ernst & Young, KPMG, PricewaterhouseCoopers, in collaborazione con il Comune di Milano (2006) *“La comunicazione ai Cittadini: un nuovo formato di bilancio per Milano”*.

Ufficio Studi di Mediobanca (2007) *“Le Società controllate dai maggiori Comuni italiani: costi, qualità ed efficienza”*, CIVICUM Milano.

Ufficio Studi di Mediobanca (2007) *“Le Società controllate dai maggiori Comuni italiani: bilanci”*, CIVICUM Milano.

IMPRESSO NEL MESE DI FEBBRAIO MMVII  
DA OTTAVIO CAPRIOLO  
IN CALEPPIO DI SETTALA (MI)