

GESAM ENERGIA SPA

Società soggetta a direzione e coordinamento di LUCCA HOLDING TRAMITE GESAM SPA

Sede in NOTTOLINI N 34 -55100 LUCCA (LU) Capitale sociale Euro 1.000.000,00 I.V.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2016

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2016 riporta un risultato positivo pari a Euro 333.178.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, secondo quanto previsto dall'Art. 4 dello Statuto ha "la finalità di eseguire direttamente o a mezzo di partecipazione in altre Società, (...) attività strumentali dell'Ente pubblico di riferimento", Comune di Lucca, da cui riceve le commesse regolate dai contratti "Sinergo" e "Calore" che costituiscono la quota assolutamente prevalente delle attività sociali. Nel corso dell'esercizio 2016 con questo riferimento sono state sottoposte a verifica le attività svolte dalla Società al fine di chiarire gli obiettivi strategici e conseguentemente portare a chiusura alcune attività che solo in via marginale potevano essere ricondotte allo scopo sociale; ciò ha riguardato in particolare la gestione calore di due condomini residenziali privati, alla fine dell'esercizio abbiamo rescisso il contratto di uno di essi e ci siamo posti l'obiettivo di disdire il contratto con l'altro entro la fine del prossimo esercizio.

Durante l'esercizio 2016 è stata, tra l'altro, effettuata la verifica dei contratti Sinergo e Calore, finalizzata a concordare con il Comune di Lucca i risultati emersi dalla verifica straordinaria eseguita dal Collegio sindacale con il supporto tecnico della Società PKF; l'accordo con il Comune sui conguagli al 31.12.2015, era stato posto come condizione dall'Assemblea della Società per l'approvazione del Bilancio, redatto sulla base di valutazioni del Consiglio di amministrazione nel quadro di quanto previsto dal contratto Sinergo e richiamato nella nota del Comune di Lucca del 23/05/2016 nella quale si affermava che lo stesso *"non potrebbe mai riconoscere (...) addebiti di canoni la cui determinazione sia avvenuta unilateralmente da parte del gestore, senza rispetto del limite contrattuale ai ricavi, (entro i valori massimi che facciano salvo l'equilibrio finanziario di lungo periodo) per gli effetti dell'art. 4 comma 10 del Contratto di servizio (...). Le considerazioni sopra espresse vanno estese, ovviamente, anche al contratto "fornitura calore"*"; il punto 10 dell'art. 4 del Contratto Sinergo obbliga la GESAM ENERGIA SpA *"a rivedere le condizioni economiche del contratto (corrispettivo annuo) in presenza di risultati economici superiori a quelli ipotizzati nel "Piano Economico" che fa parte integrante del contratto"*.

La questione si è risolta definitivamente, dopo l'apertura di una discussione che ha riguardato in particolare la quantificazione da parte del Comune di Lucca degli investimenti eseguiti da Gesam Energia e la fatturazione dei conguagli per maggiori consumi che la stessa PKF aveva quantificato secondo quattro scenari diversi, tutti in qualche modo riconducibili a previsioni contrattuali.

Il rischio di passare dalla discussione al contenzioso formale, ha fatto attivare anche da parte di G.E. una apposita consulenza legale; il contributo dei legali ha consentito di approdare ad una transazione che ha

rappresentato un risultato positivo per la Società in quanto, da un lato la stessa confermava i valori dei conguagli 2010-2015 in base ai quali il CdA aveva approvato il Bilancio 2015 e contemporaneamente trasformava di fatto in credito esigibile quote residue inserite nei bilanci pregressi di cui sarebbe stato complicato ottenere sollecitamente il pagamento.

La transazione con il Comune di Lucca è stata definita in data 17 novembre 2016 e l'Assemblea ha successivamente approvato il Bilancio 2015 che conteneva la definizione dei conguagli 2010 – 2015, in data 2 dicembre 2016.

L'attività di verifica, pur assorbendo parte significativa delle ridotte risorse umane di cui dispone la Società, è andata avanti in parallelo con quella finalizzata a definire un assetto operativo più rispondente all'ambito in cui si colloca la Società che ha controllo pubblico prevalente; questa attività è stata portata avanti in particolare dall'ottobre 2016 con la cessazione del rapporto di collaborazione di due unità di personale dipendente di Gesam SpA che operavano in GE in base ad un contratto di servizio e la contemporanea assunzione di un ingegnere proveniente da POLIS SpA, società controllata da Lucca Holding e messa in liquidazione. Nell'ambito del contratto di servizio con Gesam SpA la stessa ha messo a disposizione di GE il dirigente responsabile del ramo d'azienda Cimiteri che ha assunto il ruolo di Direttore della Società che prima risultava di fatto scoperto.

La presenza di una unità aggiuntiva con esperienza di gestione di appalti pubblici ha consentito di rendere concreta la possibilità di avviare una modifica dell'assetto operativo che vedesse in primis l'assunzione del ruolo di Responsabile unico del procedimento che precedentemente veniva svolto dall'Amministratore delegato e di definire obiettivi tesi a migliorare la gestione degli appalti di lavori.

Nel 2016 l'attività è stata solamente iniziata e sono state poste le basi per avere concreti risultati nell'esercizio 2017; si sottolinea come l'obiettivo di esternalizzare le attività di progettazione e direzione lavori sia finalizzata a definire progetti di adeguata dimensione in modo da utilizzare al meglio le risorse umane interne nelle attività di controllo e di intervento quotidiano sulle emergenze.

L'attività svolta a partire dall'ottobre 2016 ha interessato anche i rapporti con i fornitori di gas ed energia elettrica con la finalità di controllare e trattare le condizioni di acquisto; è stata inoltre svolta un'attività di sensibilizzazione di Gesam SpA e di Lucca Holding sui rapporti commerciali con Gesam Gas & Luce che hanno portato, dopo solleciti, riunioni e verifiche contabili ad un accordo che ha visto annullare gli interessi passivi per ritardati pagamenti già inseriti nel bilancio al 31/12/2015 e ridurre il prezzo di acquisto del gas con una riduzione forfetaria di € 100.000,00. Gli accordi con il Comune di Lucca relativi alla cessione a Gesam Gas & Luce di una quota del credito pregresso di € 2.500.000,00 e l'anticipazione da parte di Lucca Holding di una quota del canone Sinergo relativo al 4° trimestre hanno consentito di saldare il debito verso Gesam Gas & Luce, condizione per l'accordo su riduzione ed interessi.

Una ulteriore attività iniziata nel 2016 e conclusa nel febbraio 2017 ha riguardato la sollecitazione a Gesam SpA ed a Lucca Holding a risolvere il problema posto dallo split payment dell'IVA; GE fattura servizi al Comune di Lucca e non riscuote la relativa IVA mentre la corrisponde sugli acquisti energetici e su quelli relativi a lavori e forniture; questa situazione ha portato a cumulare rimborsi per circa € 2.800.000,00 che hanno pesato fortemente sulla gestione finanziaria 2016.

Dal settembre abbiamo cominciato ad incassare i rimborsi e dal febbraio 2017 la situazione è stata definitivamente messa sotto controllo con l'attivazione della procedura "IVA di gruppo" da parte di Lucca

Holding che ci consentirà di non anticipare più l'IVA potendo contare sulle compensazioni con altre società che risultano normalmente debtrici dell'erario.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività è svolta nella sede di Lucca e che non vi sono sedi secondarie

Andamento della gestione

La Vostra Società ha iniziato la propria attività a seguito di stipula in data 20 agosto 2010 del contratto di "AFFIDAMENTO DELLA GESTIONE INTEGRATA DEL SERVIZIO ELETTRICO, ENERGIE RINNOVABILI E GESTIONE OTTIMIZZATA DEGLI IMPIANTI ELETTRICI DI PROPRIETÀ DEL COMUNE DI LUCCA". Successivamente nel 2011 GESAM SpA ha ceduto a GESAM ENERGIA il contratto stipulato con il Comune di Lucca il 18 dicembre 2003, avente per oggetto "CONTRATTO PER IL SERVIZIO DI ENERGIA, ADEGUAMENTO NORMATIVO E RIQUALIFICAZIONE TECNOLOGICA DEGLI IMPIANTI TERMICI A SERVIZIO DEGLI IMMOBILI COMUNALI CON DELEGA DI TERZO RESPONSABILE PER GLI ANNI 2003 – 2017 COMPRESI"; il contratto è relativo al periodo compreso tra il 1/11/2002 e il 31/10/2017.

Il Comune di Lucca con D.G.M. n° 94 del 03/05/2012 ha preso atto che dal 01/01/2011 il servizio "Calore" è stato svolto da GESAM ENERGIA SpA, ed ha affidato formalmente il servizio; con la stessa delibera è stata prorogata la durata del Contratto "Calore" assimilandola a quella del contratto Sinergo.

Nell'ambito dell'attività riguardante i citati contratti, GESAM ENERGIA ha realizzato negli anni 2011 – 2013 n° 4 impianti fotovoltaici, a Porcari e a Prato che contribuiscono in modo significativo, anche in presenza di riduzione dei relativi contributi pubblici, al bilancio della Società.

Per quanto concerne i ricavi derivanti dai contratti in essere con il Comune di Lucca, entro il 15 novembre 2016 abbiamo comunicato i dati presuntivi dei conguagli relativi all'esercizio 2016, e successivamente abbiamo manifestato la disponibilità a scontare dai ricavi dell'esercizio la quota di mancati investimenti rispetto all'importo di € 1.470.000,00 prevista dal Contratto Sinergo. ed abbiamo confermato la disponibilità a prendere in considerazione la richiesta di riduzione del 5% dell'importo contrattuale prevista dall'art. 8 c. 8 del D.L. 66 2014 convertito in L. 89/2014 Il conteggio definitivo dei conguagli relativi ai due contratti evidenzia i seguenti dati di sintesi:

CONTRATTO SINERGO

ADEGUAMENTO CAE	€ - 92.959,64
ADEGUAMENTO CAS	€ 83.767,00
CONGUAGLIO CONSUMI	€ 349.321,85
CONGUAGLIO MINORI INVESTIMENTI	€- <u>544.917,21</u>
CONGUAGLIO TOTALE	€- 204.788,00

L'adeguamento del CAE risulta negativo sia per l'applicazione della riduzione del 5% sia per gli effetti del trasferimento del contratto relativo agli uffici giudiziari che riduce i consumi al 2009 dei Pod attivi al 31/12/2016 da kWh 11.208.198,20 a kWh 9.932.771,70 con una diminuzione del 11,38%; le riduzioni non sono compensate dal conguaglio per variazione dei costi di acquisto dell'energia elettrica.

Il CAS ha una variazione positiva e i conguagli per maggiori consumi sono riferiti ai Pod con consumi eccedenti la franchigia del 20%, ai Pod con consumi zero in anagrafica 2009 ed ai nuovi Pod.

Il conguaglio negativo deriva dall'aver accettato la detrazione relativa ai minori investimenti effettuati rispetto all'importo contrattuale che, ove l'Amministrazione Comunale consenta di reperire adeguate risorse

finanziarie, potranno essere recuperati nel 2017.

CONTRATTO CALORE

Importo Canone Servizio Energia	€ 1.057.000,00
Detrazione ammortamenti contrattuali	€ -259.271,00
Ammortamenti dal 01/01/2011	€ <u>55.000,00</u>
Importo aggiornato Canone Servizio Energia	€ 852.729,00
Riduzione 5% Art. 8 c. 8 D.L. 66 2014 - L. 89/2014	€ -42.636,45
Canone contrattuale 2016	€ 810.092,55

Conguagli:

Conguagli consumi e manutenzioni	€ 219.756,56
Riduzione 5% Art. 8 c. 8 D.L. 66 2014 - L. 89/2014	€ -42.636,45
Detrazione quota addebitata Uffici giudiziari	€ -74.308,15
Importo totale conguagli	€ 102.811,96

Dai conteggi sopra riportati risulta che la Società dovrà emettere una nota di credito sul contratto SINERGO di € 204.788,00 ed una fattura a conguaglio sul contratto Calore di € 102.811.

Il Cda ritiene che le partite contabili siano state analizzate secondo quanto previsto dai contratti e che il rendiconto finale che comporta complessivamente una minor spesa non comporti problemi per l'accettazione da parte del Comune.

In merito al contratto Sinergo è opportuno evidenziare che con riferimento ai Pod censiti nell'anagrafica 2009 i lavori di efficientamento energetico hanno ridotto i consumi da kWh 7.051.320 a kWh 5.691.384 con una riduzione di kWh 1.359.936 per un valore economico di circa € 262.500; il vantaggio economico per la Società è ulteriormente incrementato dal conguaglio per maggiori consumi eccedenti la franchigia che porta ad un ulteriore introito di circa € 33.400,00.

I dati confermano la necessità di proseguire ed accelerare il programma di investimenti e la conseguente ricerca di risorse finanziarie i cui oneri possono essere sicuramente compensati da quelli derivanti dai risparmi energetici.

Relativamente al contratto Calore nel corso del 2017 dovrà essere concordato con il Comune di Lucca un nuovo piano di investimenti per sostituire molti degli impianti più vecchi e per migliorare la gestione degli impianti stessi.

In merito alle prospettive di sviluppo della Società, il riferimento rimane l'indirizzo che il Comune di Lucca ha assunto in merito alle modalità di svolgimento dei servizi che attualmente sono affidati a GESAM ENERGIA SpA e a GESAM SpA che dovrebbero tutti confluire in un'unica Società interamente controllata dal Comune; nelle more della concreta attuazione del programma operativo, GESAM ENERGIA nel corso dell'esercizio 2017 sarà impegnata a predisporre i progetti e gli appalti per l'esecuzione dei lavori inseriti nel programma investimenti 2016 -2017 di Sinergo concordato con il Comune di Lucca e quelli che rivestono carattere di maggiore urgenza per Calore; la stipula dei contratti e l'avvio concreto dei lavori resta però condizionata dal reperimento di idonee risorse finanziarie.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015
Valore della produzione	6.563.562	6.839.473
Costo della produzione	6.102.119	6.265.134
di cui ammortamenti	423.662	361.601
Risultato Operativo	461.443	574.339
Proventi e oneri finanziari	29.623	-300.065
Componenti straordinarie nette		
Risultato prima delle imposte	491.066	274.273
Imposte sul reddito	157.888	121.169
Risultato netto	333.178	153.104

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2016	31/12/2015
ROE	0,10	0,05
ROI	0,03	0,04

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

Attivo	31/12/2016	31/12/2015
<i>Attività disponibili</i>	7.444.656	8.373.821
- Liquidità immediate	285.727	351.685
- Liquidità differite	7.052.427	7.914.098
- Rimanenze finali	106.502	108.038
<i>Attività fisse</i>	7.312.021	6.795.146
- Immobilizzazioni immateriali	2.196.891	2.029.450
- Immobilizzazioni materiali	5.114.413	4.764.979
- Immobilizzazioni finanziarie	717	717
Capitale investito	14.756.677	15.168.967
Passivo		
<i>Debiti a breve</i>	9.783.633	10.329.080
<i>Debiti a medio/ lungo</i>	1.368.702	1.568.723
<i>Mezzi propri</i>	3.604.342	3.271.164

Fonti del capitale investito	14.756.677	15.168.967
-------------------------------------	-------------------	-------------------

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2016, era la seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	284.757	351.639	(66.882)
Denaro e altri valori in cassa	970	46	924
Disponibilità liquide	285.727	351.685	(65.958)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.979.565	1.141.422	838.143
Quota a breve di finanziamenti	212.873	204.908	7.965
Crediti finanziari	(717)	(717)	
Debiti finanziari a breve termine	2.191.721	1.345.613	846.108
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.905.994)	(993.928)	(912.066)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Quota a lungo di finanziamenti	1.298.545	1.507.549	(209.004)
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(1.298.545)	(1.507.549)	209.004
Posizione finanziaria netta	(3.204.539)	(2.501.477)	(703.062)

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio.

Quadro degli indici

	31/12/2016	31/12/2015
Liquidità primaria (Li+Ld)/Pc	0,75	0,80
Liquidità secondaria (Li+Ld+Rf)/Pc	0,76	0,81
Indebitamento (Ci/Mp)	4,0	4,63
copertura degli immob. (Mp+Pcons)/Af	0,68	0,71

L'indice di liquidità primaria è pari a 0,75 in quanto l'indebitamento a breve è superiore alle risorse disponibili, confermato anche dall' indice di liquidità secondaria.

Il valore assunto dal capitale circolante netto non appare del tutto soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

Dalla lettura del quadro degli indici risulta una certa tensione finanziaria, (anche se ricordiamo una parte consistente dei debiti a breve sono verso la controllante) risultando indispensabile un pronto rientro e una

maggiore puntualità nei pagamenti da parte del debitore principale, nonché una ristrutturazione del debito a breve.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni riguardanti il personale e l'ambiente.

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro unico. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la Società sia stata dichiarata definitivamente responsabile.

Nel corso del 2016 come già detto è stato assunto un nuovo dipendente ingegnere e conseguentemente modificato il contratto di servizio con Gesam SpA che prevede ora per il personale esclusivamente il tempo parziale del dirigente del ramo d'azienda Cimiteri che svolge il ruolo di direttore di Gesam Energia. Nel corso del 2016 è stato riconsiderato l'obiettivo di incorporare la gestione amministrativa della Società dal contratto intercompany e confermata l'assunzione con contratto interinale di una ragioniera con ruolo di segreteria amministrativa; la problematica sarà definita congiuntamente con l'assetto della nuova Società e la definizione della relativa pianta organica.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Si ricorda che la Società è in possesso della certificazione ISO 9001:2008 qualità e ISO 14001:2004 ambiente e della certificazione UNI CEI 11352:2014 - erogazione di servizi energetici : progettazione, installazione, conduzione e manutenzione di impianti elettrici civili e di pubblica illuminazione; conduzione e manutenzione di impianti termici (ESCO).

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	
Impianti e macchinari	669.963
Attrezzature industriali e commerciali	
Altri beni	3.774

Attività di ricerca e sviluppo

La società non è impegnata in alcuna attività di ricerca e sviluppo

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

I rapporti con le imprese controllate, controllanti e collegate, nonché con l'Ente locale di riferimento sono quelli evidenziati in nota integrativa. Per i rapporti di natura commerciale si dà atto che gli stessi sono regolati alle normali condizioni di mercato.

Si ricorda che la GESAM ENERGIA spa per molte funzioni aziendali non opera con propria struttura, ma si avvale dell'organizzazione della controllante; anche tali rapporti di "service" sono regolati da apposito contratto che ne disciplina le modalità, i limiti ed i contenuti economici.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Si dà atto che durante l'esercizio in esame non sono state detenute, direttamente o per il tramite di società fiduciarie o interposte persone, azioni proprie o azioni di Società controllanti.

Rapporti con parti correlate

Le operazioni con parti correlate (GESAM Gas e Luca SpA) sono quelle evidenziate nel contenuto della nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio la Società non ha attuato operazioni rilevanti con altre parti correlate. In ogni caso tutte le operazioni sono state attuate alle normali condizioni di mercato.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art 2428 comma 1 del cod. civile si informa che, considerando le dimensioni contenute della Società, della particolarità di business nella quale opera e le modalità operative con la quale esplica il servizio di pubblica illuminazione e gestione calore nei confronti dell'Amministrazione Comunale di Lucca, non si ravvisano particolari rischi operativi connessi alla suddetta attività oltre ai normali rischi potenziali di malfunzionamento impianti per i quali la società si è dotata di idonea assicurazione r.c.

Ai sensi dell'art 2428, comma 3, lettera 6-bis, del codice civile si informa che la società non pone in essere strumenti di copertura del rischio di credito, tenuto conto delle caratteristiche della propria clientela che è pressoché rappresentata dal Comune di Lucca.

Per quanto riguarda il rischio di liquidità e quello di variazione dei flussi finanziari, la società si avvale in pratica delle disponibilità della controllante, essendo in essere dei contratti di conto corrente per gestire al meglio la liquidità di gruppo.

Riguardo al rischio prezzo si evidenzia che la Società opera verso il Comune di Lucca tramite contratti di concessione che prevedono a fine anno conguagli parametrati sulle variazioni del costo dell'energia elettrica, del gas e della manodopera.

Relativamente al rischio finanziario connesso alla variazione dei tassi su finanziamenti, la società ha in essere uno strumento derivato non di natura speculativa, per le cui specifiche si rimanda alla nota integrativa.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'attività di revisione contabile che ha portato alla transazione sui conti al 31/12/2015 ha messo in evidenza la necessità di rivedere ed adeguare i contratti Sinergo e Calore a quanto la concreta gestione ha messo in evidenza in termini di criticità al fine di riprendere gli investimenti tesi a garantire riduzione di consumi e risparmio energetico, obiettivi di fondo che hanno portato alla costituzione della Società ed alla stipula dei contratti di servizio con il Comune di Lucca.

Rimane ancora valido quanto inserito nella valutazione sul bilancio al 31/12/2015 relativamente ai tempi ed ai modi con cui si potrà realizzare la "trasformazione" della GESAM ENERGIA SpA in società interamente controllata dal Comune di Lucca che condizionano fortemente la possibilità di formalizzare e concordare revisioni dei contratti che operino anche per il futuro; confermiamo pertanto l'impegno a predisporre tutti gli elementi di analisi e conoscenza condivisa delle tematiche oggetto della nostra attività per poter essere attivi da subito una volta definiti i nuovi assetti.

Si deve ulteriormente rilevare come la strategia approvata dal Consiglio Comunale di Lucca preveda che la nuova Società "in house" acquisisca anche la gestione dei servizi cimiteriali; ciò apre la possibilità di valutare ulteriori affidamenti di servizi di manutenzione da parte del Comune di Lucca, con l'obiettivo di stabilire sinergie operative e migliorare l'efficienza nella gestione delle attività, con potenziali sviluppi futuri e crescita della Società.

Con la consapevolezza di una situazione che disegna prospettive di sviluppo per la Società il CdA ha ritenuto di non operare correzioni al valore patrimoniale della Società che tenessero conto del valore stimato da Utiliteam Srl (stima effettuata su incarico di Gesam SpA con riferimento alla situazione del 30 Settembre 2015, al fine specifico di determinare un ipotetico concambio azionario nell'ambito dei rapporti tra Lucca Holding e GESAM SpA).

Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008

La vostra società non si è avvalsa della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa di cui alla legge n. 342/2000.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Lucca, 31/03/2017

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alfredo Alunni Macerini