

**VAL CAVALLINA SERVIZI S.R.L.**

Sede in piazza Salvo D'Acquisto, 80 – 24069 Trescore Balneario (Bg)

Capitale sociale euro 120.072,00 interamente versato

Iscritta al Registro delle Imprese di Bergamo

Soggetta a direzione e coordinamento del Consorzio Servizi della Val Cavallina

Codice fiscale e Registro Imprese di Bergamo 02544690163

R.E.A. 303334

*Relazione sulla gestione  
dell'Amministratore unico  
in data 29.03.2024*

Signori Soci,

Il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di esercizio pari a euro 611.353,45 a conferma del trend di risultati positivi, con valori di fatturato ormai prossimi ai 13 milioni di euro.

Le elaborazioni dei volumi di smaltimento relativi al 2023 evidenziano una ripresa del quantitativo totale di rifiuti urbani raccolti e smaltiti rispetto agli anni precedenti, e una sostanziale costanza del livello di percentuale della raccolta differenziata.

La raccolta differenziata mantiene valori veramente importanti; la percentuale aggregata si è attestata all' 83% rispetto all' 81,54% del 2022, all' 81,35% del 2021, all'81,48% del 2020, all'81,04% del 2019, al 80,51% del 2018, al 78,56% del 2017.

Il confronto dei dati del bacino gestito da Valcavallina Servizi S.r.l. con quelli della Provincia di Bergamo, Regione Lombardia e dati nazionali conferma le prestazioni di assoluto rilievo raggiunte da Val Cavallina Servizi S.r.l. nel suo complesso, soprattutto nella percentuale di raccolta differenziata: 83% contro 79,42% in Provincia di Bergamo, 73,20% in Regione Lombardia e 64,0% in Italia (dati rilevati dall'osservatorio provinciale della Provincia di Bergamo anno 2022).

Nel corso del mandato si sono concretizzate le basi per valorizzare ulteriormente la Vostra società, lavorando all'allungamento della durata dei contratti, investendo risorse nella sostituzione dei mezzi e continuo processo di riqualificazione della piazzuola ecologica di Costa Volpino che valorizza al meglio le differenziate eseguendo la prestazione di pressatura plastica e carta.

Si conferma tramite la Vs. società la detenzione della partecipazione del 40% del Capitale Sociale della Esco Comuni S.r.l. con presenza di propri rappresentanti all'interno della governance della società.

### ***Condizioni operative, situazione e sviluppo dell'attività***

La Val Cavallina Servizi S.r.l. opera prevalentemente nell'attività di raccolta e smaltimento dei rifiuti nel comprensorio della Valle Cavallina, della Valle Brembana, dell'Alto Sebino e della Valle Seriana (comune di Peia).

Rimane consolidata la posizione competitiva, così come permane il know-how operativo-gestionale necessario per fornire servizi di alto livello alla clientela dei diversi comprensori interessati.

### **SERVIZIO DI IGIENE PUBBLICA**

Nel corso dell'esercizio 2023 la Vostra società ha gestito il servizio di igiene urbana in 35 comuni della provincia di Bergamo in un territorio popolato da circa 111.723 abitanti.

Nel 2023 a fronte di 127.496 ore lavorate dagli operai della società, sono state smaltite 46.806 tonnellate di rifiuti; la vostra società ha attivato, in diversa misura, le raccolte differenziate delle seguenti tipologie di rifiuti: vetro, plastica, carta, verde, F.O.R.S.U.,

materiali ferrosi, legno, oli, pile, farmaci, pneumatici, Raee, batterie d'auto, alluminio, toner. Si è realizzata una percentuale del 83% di raccolta differenziata incrementata rispetto all'anno precedente.

La società opera in un contesto dove il mercato è ampiamente concorrenziale e competitivo. Nella bergamasca il costo di raccolta e smaltimento per abitante risulta il più basso di tutta la Regione Lombardia. Le tariffe della vostra società si confermano ancora tra le più basse in confronto sia con competitor privati che pubblici, garantendo comunque un corretto smaltimento dei rifiuti.

### **SERVIZIO S.U.A.P.**

La Vostra società gestisce dal 2005 il servizio di Sportello Unico per le Attività Produttive – SUAP, uno strumento pensato per semplificare le relazioni tra le imprese, i professionisti e la pubblica amministrazione, attraverso la presentazione totalmente telematica delle istanze.

Il servizio è erogato con lo strumento della gestione associata di cui la Comunità Montana dei Laghi Bergamaschi è l'Ente capofila, e riunisce 35 Comuni dell'area Val Cavallina e Sebino.

Il servizio, certificato secondo la norma ISO 9001:2015, è in continua evoluzione, in risposta ai dettati normativi in materia di semplificazione amministrativa.

### **SERVIZIO IDRICO INTEGRATO**

Tale attività attiene esclusivamente alla gestione del contratto di concessione amministrativa esistente con Uniacque S.p.a.

## **Analisi della situazione, dell'andamento e del risultato di gestione della società**

L'emergenza pandemica ormai da considerarsi terminata non ha determinato riflessi negativi per i servizi di pubblica utilità svolti dalla Vostra società. Infatti, anche per l'esercizio 2023 si può confermare quanto riscontrato nell'anno precedente: la Vostra società ha registrato un incremento dei ricavi dell'attività caratteristica principalmente per l'adeguamento Istat dei contratti in essere e in secondo luogo per l'entrata in esercizio di nuove commesse.

E' stata mantenuta alta l'attenzione sulla gestione e sull'attività di raccolta differenziata, questo ha consentito anche per l'anno 2023 il raggiungimento dell'ennesimo risultato positivo di bilancio, incrementato rispetto a quello realizzato nell'esercizio precedente.

Anche il costo del personale è continuamente monitorato: l'ammontare dei salari e degli stipendi, al lordo del trattamento di fine rapporto accantonato, degli oneri sociali e altri costi, ammonta nel complesso ad euro 4.913.860.

Il patrimonio netto della società, costituito dalla somma del capitale sociale, delle riserve accantonate negli scorsi esercizi e dell'utile dell'esercizio, ammonta a euro 4.712.919 incrementato dell'utile dell'esercizio.

Sono stati stipulati nuovi finanziamenti per € 550.000 ed estinti o rimborsati finanziamenti in essere per € 647.231. Tali finanziamenti e mutui a media e lunga scadenza stipulati con istituti di credito sono indispensabili per disporre di risorse adeguate volte a finanziare l'attività caratteristica e gli investimenti in nuovi beni strumentali.

La situazione creditoria non desta preoccupazioni. Sono costantemente monitorati e sono stimati sulla base del loro presumibile valore di realizzo attraverso l'accantonamento ad apposito fondo svalutazione crediti che, a fine esercizio, ammonta a euro 37.924.

Malgrado una situazione dell'economia interna non propriamente favorevole, non si sono praticamente registrate insolvenze e il ritardo nell'incasso dei crediti si mantiene su livelli statisticamente accettabili.

La gestione finanziaria è anch'essa monitorata. Gli interessi passivi per le rate pagate dei mutui ammontano a euro 37.303.

Quanto alla gestione fiscale, sono state regolarmente versate le imposte dovute sui risultati conseguiti. Le somme a credito verso l'Erario, inclusi i crediti d'imposta maturati in base alle recenti disposizioni a sostegno delle attività economiche, sono indicate nell'apposita voce inerente ai crediti tributari.

### ***Risultati raggiunti, sviluppo della domanda e andamento dei mercati***

Malgrado le situazioni emergenziali degli ultimi esercizi, non si sono riscontrati particolari riflessi negativi nei servizi di pubblica utilità svolti dalla Vostra società.

Anche per l'esercizio 2023 si registra un incremento dei ricavi dell'attività caratteristica e ciò comprova l'economicità raggiunta dai servizi resi alla clientela a seguito dell'importanza data dalla Direzione al mantenimento dell'efficienza e dell'efficacia, anche tramite nuovi investimenti.

### ***Comportamento della concorrenza***

Anche nel corso dell'esercizio 2023 la posizione della Vostra società non ha risentito delle azioni poste in essere da potenziali operatori concorrenti. In Valle Cavallina, nell'Alto Sebino e nelle aree limitrofe la Vostra società è tuttora competitiva nell'attività di raccolta dei rifiuti, in particolare per lo smaltimento e la raccolta differenziata.

### ***Clima sociale, politico e sindacale e sicurezza sui luoghi lavoro***

Vi è un'elevata condivisione degli obiettivi e dei valori aziendali nella Vostra società e questo costituisce uno dei suoi punti di forza.

Le procedure di controllo e di gestione delle misure di sicurezza previste a livello nazionale risultano collaudate, alla luce degli obblighi imposti dalle normative poste a tutela della salute e della sicurezza dei lavoratori, della sicurezza degli impianti e delle varie strutture gestite.

Per la formazione del personale sono effettuati specifici corsi di aggiornamento e incontri con esperti del settore.

### ***Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente***

La Vostra società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e compie interventi e azioni mirate in vista di possibili risparmi energetici.

Anche l'implementazione dell'impianto fotovoltaico nel 2023 rientra nell'ottica di ridurre, per quanto possibile, i fattori di inquinamento.

In generale l'impatto ambientale non comporta significativi rischi di tipo patrimoniale e reddituale per la società.

Si segnala che l'incremento costante della percentuale della raccolta differenziata incide in modo sensibile, ma positivamente, nelle relazioni con l'ambiente.

Nella nuova piazzola di Santa Martina a Costa Volpino è svolta sostanzialmente un'attività di pressatura di carta e plastica. Il risultato ottenuto è costituito da balle di carta e di plastica di qualità differente (qualità congiunta se derivate dalla raccolta porta a porta, qualità selettiva se il materiale proviene dalle aziende); le stesse sono poi fatte oggetto di conferimento ai diversi Consorzi di filiera.

### ***Informazioni relative alle relazioni con il personale***

I rapporti con i lavoratori e con le relative organizzazioni, nell'ambito dei rispettivi ruoli, risultano corretti e proficui per ambedue le parti.

### ***Strumenti finanziari***

Non sono state effettuate operazioni di copertura a fronte dei rischi di oscillazioni di cambi, di prezzi e del rischio di credito, essendo stato valutato basso o nullo il proprio livello di esposizione ai rischi sopra menzionati.

## Indicatori di risultato finanziari e non finanziari

		2023	2022	
<b>ROE</b>	Risultato netto / Capitale netto	12,97%	2,93%	Rendimento del capitale proprio investito nell'azienda
<b>ROI</b>	Reddito Operativo / Capitale Investito	9,56%	2,14%	Redditività degli investimenti netti
<b>ROS</b>	Reddito Operativo / Ricavi attività caratteristiche	6,77%	1,61%	Redditività operativa dei ricavi
<b>OF / R</b>	Oneri finanziari / Ricavi attività caratteristiche	0,30%	0,23%	Incidenza degli oneri finanziari sui ricavi delle attività caratteristiche
<b>R / n. dip.</b>	Ricavi attività caratteristiche / Totale dipendenti	141.871	125.748	Indice di produttività aziendale
<b>CF / CI</b>	Capitale fisso / Capitale investito	65,25%	66,38%	Indice di rigidità degli impieghi
<b>E / D</b>	Capitale netto / Passività	108,92%	99,41%	Indice di indebitamento totale
<b>E / FD</b>	Capitale netto / Debiti finanziari	493,94%	390,11%	Indice di indebitamento finanziario
<b>CC / PC</b>	Capitale circolante / Passivo corrente	1,05	0,97	Quoziente di disponibilità
<b>GIF</b>	Capitale netto / (Attività - Disponibilità liquide)	0,57	0,53	Grado di indipendenza finanziaria

### ROE

La redditività aziendale registra un risultato eclatante, essendosi quadruplicata rispetto all'esercizio precedente. Il capitale netto è in crescita costante grazie alla politica di autofinanziamento adottata dalla società, ma è il consistente utile netto d'esercizio ad innalzare il rendimento del capitale proprio.

### ROI

La redditività operativa interna, intesa come margine operativo generato dal capitale investito quintuplica, poiché passa dal 2,14% dell'esercizio precedente al 9,56% del 2023.

### ROS

Anche l'incremento della redditività operativa delle vendite e dei servizi resi risulta in linea con il miglioramento registrato dai due indici precedenti.

### OF/R

Come già anticipato nella nota integrativa al bilancio dell'esercizio precedente, l'aumento dei tassi di interesse nell'esercizio 2023 ha comportato una maggior incidenza degli oneri finanziari, ma l'impatto è stato alquanto contenuto grazie ad un'appropriata politica di gestione finanziaria.

R/n.dip.

L'indice di produttività aziendale è in crescita, nonostante un marginale incremento delle risorse umane in azienda.

CF/CI

L'indice di rigidità degli impieghi risulta sostanzialmente stabile, non essendo significativa la riduzione registrata a fronte dell'ulteriore investimento immobiliare effettuato nel corso dell'esercizio.

E/D

L'indice di indebitamento totale è superiore all'unità, ciò significa che l'entità dei mezzi propri è superiore alle passività di bilancio.

E/FD

Anche l'indice di indebitamento finanziario è sostanzialmente migliorato rispetto al precedente esercizio, sia per la crescita del capitale netto che per la continua riduzione dei debiti finanziari.

CC/PC

Il quoziente di disponibilità (*current ratio*) misura quanto siano pagabili i debiti a breve con le attività che saranno realizzate entro l'esercizio. Anche nell'esercizio 2023 registra un miglioramento.

GIF

Il grado di indipendenza finanziaria, dato dal rapporto tra capitale netto e totale attivo al netto delle disponibilità liquide, è indice della capacità dell'azienda di espandere la propria attività e con un valore di 0,5 si conferma nuovamente in equilibrio.

La Vostra società, sotto il profilo economico presenta parametri apprezzabili: fatturato in crescita costante, incidenza ridotta degli oneri finanziari, aumento del valore aggiunto, del margine operativo lordo, del risultato operativo e dell'utile netto d'esercizio.

Dal punto di vista patrimoniale, l'entità dei mezzi propri uguaglia i mezzi di terzi il che significa che il capitale di rischio finanzia il 50% del totale degli impieghi aziendali.

Il fatto che il capitale fisso assorba ben due terzi del totale degli investimenti è chiaramente positivo per una società come Val Cavallina Servizi S.r.l. che dev'essere dotata di significative immobilizzazioni materiali (*in primis*, automezzi e attrezzature) per poter svolgere al meglio l'attività caratteristica di raccolta, trasporto e smaltimento dei rifiuti.

## Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società, confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente.

	<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>	<b>diff.</b>
Ricavi netti	12.933.199	11.056.888	1.876.311
Costi esterni	-6.289.527	-5.594.141	-695.386
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>6.643.672</b>	<b>5.462.747</b>	<b>1.180.925</b>
Costo del lavoro	-4.913.860	-4.452.367	-461.493
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.729.812</b>	<b>1.010.380</b>	<b>719.432</b>
Ammortamenti e accantonamenti	-865.491	-834.180	-31.311
<b>Risultato Operativo</b>	<b>864.321</b>	<b>176.200</b>	<b>688.121</b>
Proventi e oneri finanziari	-28.437	-24.574	-3.863
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>835.884</b>	<b>151.626</b>	<b>684.258</b>
Imposte sul reddito	-224.531	-31.246	-193.285
<b>Risultato netto</b>	<b>611.353</b>	<b>120.380</b>	<b>490.973</b>

Come si può evincere dal prospetto, i ricavi netti dell'esercizio hanno registrato un incremento superiore al 16%.

Il valore aggiunto realizzato nel corso dell'esercizio 2023 registra nuovamente una crescita significativa, ben superiore all'aumento dei costi per il personale. Per tale ragione anche il margine operativo lordo registra un aumento consistente rispetto all'esercizio precedente.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti evidenziano un modesto scostamento al rialzo rispetto all'esercizio 2022.

La gestione finanziaria non desta preoccupazioni, stante il limitato incremento degli oneri finanziari. Peraltro, l'evento era già previsto per effetto dell'aumento dei tassi d'interesse.

Anche la gestione fiscale evidenzia una correlata crescita rispetto al precedente esercizio, visto il considerevole risultato prima delle imposte. Tuttavia, il risultato netto d'esercizio permane elevato (quintuplicato rispetto all'esercizio 2022) ed è pari ad euro 611.353.

## Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società, confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente.

	31.12.23	31.12.22	diff.
Immobilizzazioni immateriali nette	369.098	478.670	-109.572
Immobilizzazioni materiali nette	4.963.293	4.398.062	565.231
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	566.448	584.321	-17.873
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>5.898.839</b>	<b>5.461.053</b>	<b>437.786</b>
Rimanenze di magazzino	81.011	70.317	10.694
Crediti verso Clienti	2.008.225	1.636.870	371.355
Altri crediti	239.859	467.753	-227.894
Disponibilità	727.573	487.373	240.200
Ratei e risconti attivi	84.403	104.014	-19.611
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>3.141.071</b>	<b>2.766.327</b>	<b>374.744</b>
<b>Totale impieghi</b>	<b>9.039.910</b>	<b>8.227.380</b>	<b>812.530</b>
Debiti verso fornitori	1.520.724	1.310.249	210.475
Debiti verso controllante	33.000	0	33.000
Debiti tributari e previdenziali	410.148	325.410	84.738
Altri debiti	939.836	1.049.109	-109.273
Ratei e risconti passivi	795.253	820.029	-24.776
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>3.698.961</b>	<b>3.504.797</b>	<b>194.164</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	148.226	146.991	1.235
Altre passività a medio e lungo termine	479.804	474.028	5.776
<b>Passività a medio/lungo termine</b>	<b>628.030</b>	<b>621.019</b>	<b>7.011</b>
<b>Totale mezzi di terzi</b>	<b>4.326.991</b>	<b>4.125.816</b>	<b>201.175</b>
<b>Totale mezzi propri</b>	<b>4.712.919</b>	<b>4.101.564</b>	<b>611.355</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>9.039.910</b>	<b>8.227.380</b>	<b>812.530</b>

## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2023 è la seguente.

	31.12.23	31.12.22	diff.
Depositi bancari e postali	725.567	485.519	240.048
Denaro e altri valori in cassa	2.006	1.853	153
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>727.573</b>	<b>487.372</b>	<b>240.201</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Debiti verso banche a breve	474.346	577.352	-103.006
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>474.346</b>	<b>577.352</b>	<b>-103.006</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>253.227</b>	<b>-89.980</b>	<b>343.207</b>
Debiti verso banche oltre 12 mesi	479.804	474.028	5.776
Crediti finanziari e crediti oltre 12 mesi	-124.731	-122.873	-1.858
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>-355.073</b>	<b>-351.155</b>	<b>-3.918</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-101.846</b>	<b>-441.135</b>	<b>339.289</b>

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2023 sono stati effettuati ulteriori investimenti per fronteggiare l'espansione dell'attività caratteristica.

Tra le immobilizzazioni immateriali, alla voce B.I.4), sono stati iscritti ulteriori costi per euro 19.975 a seguito della stipula di nuove convenzioni RSU con enti comunali.

Nelle immobilizzazioni materiali, oltre al riscatto dell'immobile in località Santa Martina a Costa Volpino, sono stati rilevati acquisti di nuovi automezzi (indispensabili per svolgere il servizio RSU mantenendo elevati gli standard qualitativi) per euro 660.400, mezzi di sollevamento per euro 13.766, attrezzature per euro 105.693, macchine d'ufficio elettroniche per euro 8.971, nonché incrementi alla voce impianti generici per euro 5.850.

Per effettuare alcuni investimenti agevolabili la società si è opportunamente avvalsa anche della possibilità, consentita *ex lege*, di prenotare i relativi crediti d'imposta mediante versamento anticipato di acconti sui contratti di acquisto dei beni, con saldi poi versati nell'esercizio 2023.

In osservanza del principio OIC 11 e dell'art. 2423-bis c. 1 n 1-bis) c.c., nelle immobilizzazioni materiali è presente nella voce B.II.1) l'investimento immobiliare di complessivi euro 1.170.340 (valore al netto del relativo fondo e dell'area di sedime). L'acquisto è avvenuto nel mese di settembre 2023, mediante esercizio dell'opzione di riscatto in via anticipata.

Con riferimento a quanto dettagliato nella nota integrativa al bilancio, nel paragrafo iniziale sulle problematiche di comparabilità del bilancio, il sopra menzionato valore di iscrizione è così costituito:

- costo storico di acquisizione nell'anno 2022 di euro 800.787;
- spese incrementative nell'anno 2023 per euro 4.253;
- costo di riscatto nell'anno 2023 di euro 514.022 ed altri oneri per euro 15.561;
- fondo di ammortamento complessivo di euro 164.284.

L'incidenza delle immobilizzazioni (materiali e immateriali) nette sul totale dell'attivo patrimoniale è pari al 65%, in crescita rispetto all'esercizio precedente.

## **Obiettivi e politiche della società in materia di gestione del rischio finanziario**

La possibilità di ottenere finanziamenti garantiti e crediti d'imposta ha consentito, negli ultimi esercizi, di effettuare investimenti significativi sia per il rinnovamento del parco automezzi che per l'ammodernamento e il completamento delle piattaforme ecologiche, in particolare quella di Costa Volpino ove è situato il complesso di beni immobili ora acquisiti in proprietà.

L'esposizione finanziaria della società rimane correlata al normale rischio d'impresa, mentre il rischio operativo dell'attività caratteristica è monitorato periodicamente e può considerarsi adeguatamente mitigato, con un impatto comunque minimo sull'attività della società.

Il valore dei crediti è oggetto di continuo monitoraggio, affinché l'ammontare esprima il valore di presumibile realizzo di tali attività.

L'andamento e le motivazioni del risultato conseguito dalla società sono stati illustrati nella parti precedenti della presente relazione.

Per le altre attività finanziarie (depositi e/o titoli a brevissimo termine) il rischio massimo di esposizione è pari al loro valore contabile di euro 725.567.

La Vostra società è naturalmente esposta a rischi finanziari di credito sia per i rapporti commerciali che per le operazioni di finanziamento.

Permane l'esposizione a rischi di liquidità con riferimento alla reperibilità e alla disponibilità delle risorse finanziarie, nonché a rischi di mercato relativamente alle operazioni per le quali possono verificarsi oscillazioni nei tassi di interesse. Con riferimento a questi ultimi, si è assistito ad una sostanziale corsa al rialzo dei tassi debitori, nonostante la situazione economica non sia tale, a livello globale, da giustificare misure restrittive di politica monetaria.

I suddetti rischi sono comunque monitorati costantemente, allo scopo di prevenire potenziali effetti negativi e consentire l'adozione di misure tempestive, necessarie al loro contenimento. Sotto il profilo qualitativo e quantitativo, si riporta di seguito un'analisi più accurata, associata alle singole tipologie di rischio.

## **RISCHIO DI CREDITO**

Al 31 dicembre 2023 la massima esposizione teorica inerente a detto rischio è costituita dai crediti commerciali che ammontano a nominali euro 2.046.149. Per gli stessi, sulla base del presumibile valore di realizzo è accantonato un fondo

svalutazione crediti pari a euro 37.924. Si tratta di accantonamenti effettuati nel tempo, considerando l'andamento degli incassi e il prevedibile realizzo degli stessi.

## **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Il rischio di liquidità è connesso alla difficoltà di reperimento delle risorse finanziarie nei tempi e nelle quantità necessarie alla realizzazione degli investimenti programmati dal *management* dell'azienda. La Vostra società, allo scopo di contenere gli effetti negativi associati e fronteggiare al meglio il suddetto rischio, ha adottato da tempo le seguenti politiche:

- centralizzazione dell'attività di gestione degli incassi e dei pagamenti;
- diversificazione strategica delle modalità di reperimento delle risorse finanziarie e di ottenimento delle linee di credito.

## **RISCHIO DI MERCATO**

### Rischio di valuta

L'azienda non opera su mercati internazionali, dunque non è esposta al rischio di valuta connesso alla variazione dei tassi di cambio.

### Rischio di tasso

L'azienda non effettua operazioni di cessione dei crediti di natura commerciale e, conseguentemente, anche per tale aspetto non risulta esposta al rischio di oscillazione dei tassi di interesse. Sussiste un rischio di tasso per i finanziamenti bancari, essendo mutui contratti ordinariamente a tasso variabile e permangono incertezze sulla possibilità che i tassi d'interesse non aumentino ulteriormente.

## **Attività di ricerca e sviluppo**

Nel corso dell'esercizio 2023 non si sono svolte attività di ricerca e sviluppo.

## **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle**

Vi sono normali rapporti commerciali sia con il Consorzio dei servizi Val Cavallina, socio di maggioranza e, meno frequentemente, con la società collegata Esco Comuni S.r.l.

Sono rapporti che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali e sono regolati da normali condizioni di mercato.

Il credito verso il Consorzio, alla chiusura dell'esercizio 2023, ammonta a complessivi euro 111.870. Il debito verso il medesimo, per fatture da ricevere, ammonta a euro 33.000.

## **Attività di direzione e coordinamento**

La Vostra società è soggetta alla direzione e al coordinamento del socio di maggioranza “Consorzio Servizi della Val Cavallina”.

## **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

La Vostra società non ricade nella fattispecie in esame.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Anche nel corso dell'esercizio 2023 la gestione dei servizi da parte della Val Cavallina Servizi S.r.l. è proseguita con alti livelli di soddisfazione; merito di un collaudato sistema organizzativo in grado di monitorare costantemente l'andamento operativo, nonché la situazione economica e finanziaria della società.

Permane una situazione di incertezza sul mercato interno anche a causa dei numerosi conflitti reali o potenziali a livello mondiale: guerra in Ucraina, guerra in Medio Oriente, guerre in Africa, conflitti e disordini in America latina. Per non parlare dei ricorrenti test missilistici nella Corea del nord e rapporti difficili tra Cina e Taiwan.

Questo stato di cose non consente di intravedere alcuna possibile soluzione positiva nel breve periodo.

Al verificarsi di eventi negativi non previsti, ovvero, ancorché prevedibili, comunque non auspicabili in un contesto di estrema interconnessione delle economie e dei mercati come quello attuale, sono sempre possibili improvvisi rialzi (anche speculativi) dei prezzi, carenze di materie prime, di prodotti e componenti, nonché ripercussioni generali sugli scambi internazionali.

In mancanza di adeguati interventi governativi a sostegno dei diversi settori nazionali, la Vostra società rimane inevitabilmente soggetta alla variabilità dei predetti costi. Per tale ragione i contratti stipulati dalla Vs. società sono legati alle variazioni del livello dei prezzi.

Al momento non si ravvisano elementi tali da compromettere il rispetto del principio di continuità dell'attività aziendale, pertanto la valutazione delle voci di bilancio è stata fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività.

## **Sedi secondarie**

La Vostra società non possiede sedi secondarie.

## **Privacy e Protezione dei dati**

Ogni attività aziendale implica necessariamente il trattamento di dati personali e di dati sensibili.

La protezione dei dati è prevista dal Regolamento generale europeo sulla protezione dei dati (RGPD).

La Vostra società ha aggiornato procedure e adottato misure minime di sicurezza per i trattamenti effettuati con strumenti elettronici, allo scopo di minimizzare i rischi di distruzione o perdita di dati, anche accidentale, nonché il rischio di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità di raccolta.

Per quanto attiene al trattamento con strumenti diversi da quelli elettronici, vi sono procedure scritte finalizzate al controllo e alla custodia di atti o documenti contenenti dati personali.

\* \* \*

L'amministratore unico, sulla scorta delle indicazioni che sono state fornite, invita i Signori Soci ad approvare il bilancio chiuso al 31/12/2023, ringraziando per la fiducia accordata.

Trescore Balneario, li 29 marzo 2024

L'amministratore unico

Paolo Moretti