

**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 SUL GOVERNO SOCIETARIO AI SENSI  
DELL'ART. 6, C. 4 DEL D. LGSL. 175/2016***

Signori Soci,

**la presente relazione ottempera alle incombenze previste dall'art 6, cc. 2, 3, 4 e 5 del D.Lgs. 175/2016. In particolare, l'art. 6 del D.Lgs. 175/2016 prescrive, ai commi 2, 3, 4 e 5:**

**2.** Le società a controllo pubblico predispongono specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4.

**3.** Fatte salve le funzioni degli organi di controllo previsti a norma di legge e di statuto, le società a controllo pubblico valutano l'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario con i seguenti:

a) regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;

b) un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;

c) codici di condotta propri, o adesione a codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società;

d) programmi di responsabilità sociale d'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione europea.

**4.** Gli strumenti eventualmente adottati ai sensi del comma 3 sono indicati nella relazione sul governo societario che le società controllate predispongono annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale e pubblicano contestualmente al bilancio d'esercizio.

**5.** Qualora le società a controllo pubblico non integrino gli strumenti di governo societario con quelli di cui al comma 3, danno conto delle ragioni all'interno della relazione di cui al comma 4.

## **La società**

La Val Cavallina Servizi S.r.l. al 31.12.2025 è una società controllata da 38 soci pubblici con un capitale sociale di € 120.072,00 e un patrimonio netto pari a euro 6.204.349 e svolge prevalentemente l'attività di raccolta e smaltimento dei rifiuti nel comprensorio della Valle Cavallina, dell'Alto Sebino, della Valle Brembana e della Valle Seriana.

Nel corso dell'esercizio 2025 la società ha gestito il servizio di igiene urbana in 34 comuni della provincia di Bergamo in un territorio popolato da 103.401 abitanti, effettuando, in diversa misura, la raccolta differenziata 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.

Garantisce, altresì, un corretto smaltimento dei rifiuti stessi.

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 34 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.

## **Predisposizione di specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale (art. 6, cc. 2 e 4 del D.Lgs. 175/2016)**

Il consistente patrimonio netto della Vostra società è dato dalla somma del capitale sociale, delle riserve accantonate negli scorsi esercizi e dell'utile dell'esercizio ed è il frutto di un attento e costante monitoraggio negli anni di alcuni parametri il cui mancato raggiungimento può essere considerato una "soglia di allarme", vale a dire una situazione di superamento anomalo dei parametri fisiologici di normale andamento, tale da generare un rischio potenziale di compromissione dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale della società.

Per la precisione, è prevista l'individuazione di una "soglia di allarme" qualora si verifichi almeno una delle seguenti condizioni:

1) la gestione operativa della società sia negativa per tre esercizi consecutivi (differenza tra valore e costi della produzione:  $A \text{ meno } B$ , ex articolo 2525 c.c.);

2) le perdite di esercizio cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto degli eventuali utili di esercizio del medesimo periodo, abbiano eroso il patrimonio netto in una misura superiore al 15%;

3) la relazione redatta dalla società di revisione, quella del revisore legale o quella del collegio sindacale rappresentino dubbi di continuità aziendale;

4) il peso degli oneri finanziari, misurato come oneri finanziari su fatturato, è superiore al 5%.

<b>Soglia di allarme</b>	<b>Risultanze 2025</b>
La gestione operativa della società sia negativa per tre esercizi consecutivi	NO
Le perdite di esercizio cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto degli eventuali utili di esercizio del medesimo periodo, abbiano eroso il patrimonio netto in una misura superiore al 15%	NO
La relazione redatta dal collegio sindacale rappresenti dubbi di continuità aziendale	NO
il peso degli oneri finanziari, misurato come oneri finanziari su fatturato, è superiore al 5%	NO

Come anticipato nella relazione sulla gestione, i crediti sono costantemente monitorati, la percentuale di insolvenze e di ritardi nell'incasso dei crediti permane su livelli statisticamente accettabili.

Anche la gestione finanziaria è costantemente monitorata; sono state versate le imposte dovute sui risultati conseguiti sino ad oggi e le risultanze contabili comprovano il regolare versamento di iva, ritenute e altre imposte e tasse.

Non vi sono contenziosi tributari in atto.

La società non ha ritenuto necessario effettuare operazioni di copertura.

## **Indicatori di risultato finanziari e non finanziari**

		2025	2024	
<b>ROE</b>	Risultato netto / Capitale netto	7,91%	17,51%	Rendimento del capitale proprio investito nell'azienda
<b>ROI</b>	Reddito Operativo / Capitale Investito	6,99%	14,49%	Redditività degli investimenti netti
<b>ROS</b>	Reddito Operativo / Ricavi attività caratteristiche	5,41%	10,24%	Redditività operativa dei ricavi
<b>OF / R</b>	Oneri finanziari / Ricavi attività caratteristiche	0,24%	0,31%	Incidenza degli oneri finanziari sui ricavi delle attività caratteristiche
<b>R / n. dip.</b>	Ricavi attività caratteristiche / Totale dipendenti	143.198	140.250	Indice di produttività aziendale
<b>CF / CI</b>	Capitale fisso / Capitale investito	56,95%	58,55%	Indice di rigidità degli impieghi
<b>E / D</b>	Capitale netto / Passività	174,45%	150,31%	Indice di indebitamento totale
<b>E / FD</b>	Capitale netto / Debiti finanziari	1207,21%	941,49%	Indice di indebitamento finanziario
<b>CC / PC</b>	Capitale circolante / Passivo corrente	1,70	1,46	Quoziente di disponibilità
<b>GIF</b>	Capitale netto / (Attività - Disponibilità liquide)	0,84	0,78	Grado di indipendenza finanziaria

### **ROE**

La redditività aziendale permane positiva e il capitale netto è in crescita costante grazie alla politica di autofinanziamento adottata dalla società.

### **ROI**

Anche la redditività operativa interna, intesa come margine operativo generato dal capitale investito è positiva, evidenziando un valore del 6,99%.

### **ROS**

La redditività dell'attività caratteristica è ancora superiore al 5%, in linea con il miglioramento registrato dall'indice negli ultimi esercizi.

### **OF/R**

Le variazioni nei tassi di interesse nell'esercizio 2025 non hanno influito sull'incidenza degli oneri finanziari; si registra una sua riduzione grazie anche ad un'adequata politica di gestione finanziaria.

### **R/n.dip.**

L'indice di produttività aziendale registra un modesto incremento, nonostante la riduzione dei ricavi dell'esercizio.

#### CF/CI

L'indice di rigidità degli impieghi è sostanzialmente invariato, poiché registra una lieve riduzione dell'incidenza del capitale immobilizzato rispetto al capitale investito in azienda.

#### E/D

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

#### E/FD

L'indice di indebitamento finanziario registra ancora un miglioramento rispetto al precedente esercizio, sia per la costante crescita del capitale netto – grazie alla politica di autofinanziamento – e sia per la continua diminuzione dei debiti finanziari.

#### CC/PC

Prosegue il miglioramento del quoziente di disponibilità (*current ratio*) che misura quanto siano pagabili i debiti a breve con le attività che saranno realizzate entro l'esercizio.

#### 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; con un valore di 0,84 l'indice è migliorato rispetto a quello registrato nell'esercizio precedente.

Sotto il profilo economico la Vostra società presenta valori decisamente apprezzabili: il fatturato è superiore ai dodici milioni di euro, vi è una ridotta incidenza degli oneri finanziari e i risultati operativi permangono positivi.

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

Il capitale fisso rappresenta oltre la metà del totale degli investimenti e ciò è positivo per una società come Val Cavallina Servizi S.r.l. che dev'essere dotata in modo significativo di 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>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>	<b>diff.</b>
Ricavi netti	12.805.700	13.800.659	-994.959
Costi esterni	-6.249.446	-6.497.500	248.054
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>6.556.254</b>	<b>7.303.159</b>	<b>-746.905</b>
Costo del lavoro	-4.990.771	-5.068.732	77.961
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.565.483</b>	<b>2.234.427</b>	<b>-668.944</b>
Ammortamenti e accantonamenti	-883.623	-856.078	-27.545
<b>Risultato Operativo</b>	<b>681.860</b>	<b>1.378.349</b>	<b>-696.489</b>
Proventi e oneri finanziari	-8.296	-10.151	1.855
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>673.564</b>	<b>1.368.198</b>	<b>-694.634</b>
Imposte sul reddito	-182.876	-367.459	184.583
<b>Risultato netto</b>	<b>490.688</b>	<b>1.000.739</b>	<b>-510.051</b>

I ricavi netti dell'esercizio hanno registrato una riduzione superiore al 7% rispetto all'esercizio precedente e, in modo analogo, anche il valore aggiunto ha subito una diminuzione. I costi per il personale hanno registrato una lieve contrazione.

Rispetto all'esercizio precedente gli ammortamenti e gli accantonamenti evidenziano un modesto scostamento al rialzo, conseguenza degli investimenti effettuati nel corso dell'anno.

La gestione finanziaria registra ancora un miglioramento grazie alla minore incidenza degli interessi passivi rispetto al precedente esercizio.

Per quanto attiene alla gestione fiscale, in termini percentuali l'incidenza delle imposte sul risultato prima delle imposte risulta sostanzialmente invariata (27% circa), tuttavia è significativa la riduzione delle stesse in termini monetari.

Il risultato netto, dunque, permane positivo anche nell'esercizio 2025, con una redditività netta che risulta di poco inferiore all'8%.

## Principali dati patrimoniali

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

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>	<b>diff.</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	108.457	233.735	-125.278
Immobilizzazioni materiali nette	4.918.589	4.787.680	130.909
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni fin.	532.043	549.394	-17.351
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>5.559.089</b>	<b>5.570.809</b>	<b>-11.720</b>
Rimanenze di magazzino	64.537	57.953	6.584
Crediti verso Clienti	1.282.104	1.478.381	-196.277
Crediti verso controllante	105.103	38.128	66.975
Altri crediti	293.678	83.519	210.159
Disponibilità	2.390.035	2.196.753	193.282
Ratei e risconti attivi	66.284	89.295	-23.011
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>4.201.741</b>	<b>3.944.029</b>	<b>257.712</b>
<b>Totale impieghi</b>	<b>9.760.830</b>	<b>9.514.838</b>	<b>245.992</b>
Debiti verso fornitori	1.365.816	1.335.148	30.668
Debiti verso controllante	0	0	0
Debiti tributari e previdenziali	367.930	520.253	-152.323
Altri debiti	695.817	783.474	-87.657
Ratei e risconti passivi	714.322	691.383	22.939
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>3.143.885</b>	<b>3.330.258</b>	<b>-186.373</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro sub.	137.893	135.298	2.595
Altre passività a medio e lungo termine	274.703	335.621	-60.918
<b>Passività a medio/lungo termine</b>	<b>412.596</b>	<b>470.919</b>	<b>-58.323</b>
<b>Totale mezzi di terzi</b>	<b>3.556.481</b>	<b>3.801.177</b>	<b>-244.696</b>
<b>Totale mezzi propri</b>	<b>6.204.349</b>	<b>5.713.661</b>	<b>490.688</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>9.760.830</b>	<b>9.514.838</b>	<b>245.992</b>

## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2025 è la seguente.

	31.12.25	31.12.24	diff.
Depositi bancari e postali	2.388.953	2.195.524	193.429
Denaro e altri valori in cassa	1.082	1.229	-147
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>2.390.035</b>	<b>2.196.753</b>	<b>193.282</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Debiti verso banche a breve	239.238	271.256	-32.018
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>239.238</b>	<b>271.256</b>	<b>-32.018</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>2.150.797</b>	<b>1.925.497</b>	<b>225.300</b>
Debiti verso banche oltre 12 mesi	274.703	335.621	-60.918
Crediti finanziari e crediti oltre 12 mesi	-87.393	-87.946	553
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>-187.310</b>	<b>-247.675</b>	<b>60.365</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.963.487</b>	<b>1.677.822</b>	<b>285.665</b>

Il rischio operativo dell'attività tipica è oggetto di continuo monitoraggio e risulta adeguatamente mitigato. Anche il valore dei crediti è controllato in ogni esercizio, affinché il relativo ammontare esprima il valore di presumibile realizzo.

L'esposizione finanziaria della società è correlata al normale rischio d'impresa. Il rischio massimo di esposizione delle disponibilità di conto corrente – vale a dire le attività finanziarie liquide della società – è pari al loro valore contabile.

Permane l'esposizione ai rischi finanziari di credito sia per i rapporti commerciali che per le operazioni di finanziamento. Sussistono rischi di liquidità con riferimento alla reperibilità e alla disponibilità delle risorse finanziarie, nonché rischi di mercato in riferimento alle operazioni sulle quali si possono manifestare oscillazioni dei tassi di interesse.

Tutti i suddetti rischi sono regolarmente monitorati, sia allo scopo di prevenire potenziali effetti negativi che di intervenire tempestivamente con le azioni necessarie e più opportune per un loro contenimento.

**Valutazione dell'opportunità di integrare gli strumenti di governo societario (art. 6, cc. 3, 4 e 5 del D.Lgs. 175/2016)**

Si indicano di seguito le risultanze della valutazione effettuata:

	<b>Oggetto della valutazione</b>	<b>Risultanza della valutazione</b>
<b>a)</b>	<i>Regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;</i>	<i>La società procede all'acquisto di beni e servizi secondo la disciplina del D.Lgs. n. 50/2016; bandi pubblici per il reclutamento del personale</i>
<b>b)</b>	<i>Un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;</i>	<i>E' presente un controllo interno che risulta compatibile con le dimensioni e la complessità dell'azienda</i>
<b>c)</b>	<i>Codici di condotta propri, o adesione a codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società;</i>	<i>E' in essere il modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs. n. 231/2001, vi è un Responsabile per la prevenzione della corruzione e in materia di trasparenza la società pubblica sul proprio sito i dati come previsto dalla normativa</i>
<b>d)</b>	<i>Programmi di responsabilità sociale d'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione europea.</i>	<i>Si ritiene al momento l'integrazione non necessaria, date le dimensioni dell'azienda, la struttura organizzativa e l'attività svolta</i>

Trescore Balneario, li 25 marzo 2026

L'amministratore unico

Paolo Moretti