

S.T.P.S. S.p.A.
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI SONDRIO
Via Samaden 35 - Sondrio
Capitale Sociale Euro 1.319.143,98 i.v.
Registro Imprese C.F. e partita IVA 00122020142
Numero R.E.A 29025

***RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE AL 31.12.2016***

Signori Azionisti

Se l'anno scorso abbiamo aperto la relazione al bilancio con un veloce excursus sulle vicende salienti della Vostra società nei primi 40 anni di attività, quest'anno vogliamo invitarvi ad una riflessione sul futuro della società e sulle sfide che si profilano all'orizzonte, non senza avervi prima rassicurato sul buon andamento del bilancio che a breve vi andremo ad illustrare.

La prima sfida che andrà affrontata è legata alla Legge Madia ed in particolare al Decreto Legislativo 19 agosto 2016 n. 175 di riforma delle società partecipate.

Sulla materia, al momento di chiusura della presente relazione, gravano ancora parecchie incertezze, a partire dagli obblighi in materia di amministrazione e controllo, e risulta sia in corso di definizione un decreto legislativo contenente disposizioni correttive ed integrative.

Ciò ha indotto questo CDA a non assumere alcuna iniziativa, limitandosi a seguire l'evolversi della situazione, in attesa che venga compiutamente definita la materia. Solo a quel punto sarà possibile capire se e come sarà necessario procedere alla modifica dello statuto al fine di recepire le eventuali nuove, e si spera definitive, disposizioni che saranno introdotte. Ecco, il nostro impegno ed il nostro invito è quello, qualora si renderà necessario intervenire sullo statuto, di farlo senza snaturare in alcun modo l'organizzazione e la missione portata avanti per tanti anni da STPS, in quanto ciò ha permesso alla Vostra società di ottenere gli ottimi risultati sin qui conseguiti ed apprezzati.

La seconda sfida è legata alla futura gara per l'assegnazione dei servizi: con la costituzione e la piena operatività dell'Agenzia per il TPL del bacino di Sondrio (che è diventata titolare dei contratti di servizio in essere con la Provincia) si sta delineando l'assetto del sistema regolatorio di bacino e, dopo la proroga dei servizi anche per il 2017, ci aspettiamo che Regione Lombardia definisca finalmente i costi standard con cui suddividere le risorse tra i vari bacini di trasporto; a quel punto, note le risorse, l'Agenzia TPL potrà redigere il piano di bacino e indire la relativa gara.

In quel momento, pensiamo già nel 2018, STPS dovrà essere pronta ad affrontare la sfida del mercato, forte della propria organizzazione con l'obiettivo dei aggiudicarsi i servizi di TPL che rappresentano il "cuore" dell'attività.

Nel frattempo ci stiamo organizzando per la terza sfida, una sfida tecnologica che porterà STPS ad avere tutto il proprio parco veicolare attrezzato con un sistema di bigliettazione elettronica e localizzazione degli autobus; ciò anche al fine di poter meglio competere in termini di qualità e sicurezza con eventuali concorrenti esterni al momento della futura gara.

Questo sistema tecnologico dovrà in primis interfacciarsi con il sistema di bigliettazione regionale e con i sistemi di tutti gli altri bacini, così da permettere all'utente di viaggiare su tutta la rete regionale di TPL come se si trattasse di un unico bacino.

L'operazione prevede un notevole investimento economico per il quale in parte ci siamo già "attrezzati", accantonando 500.000 euro in un apposito fondo, e in parte cercheremo di ottenere da Regione Lombardia un congruo finanziamento. In ogni caso sfrutteremo le opportunità dell'iper ammortamento al 250%, previsto per questo genere di attrezzature, con cospicui benefici in termini fiscali.

Non nascondiamo che l'operazione sarà di notevole impatto anche sull'organizzazione interna di STPS ma lo sforzo di tutti sarà ricompensato dallo snellimento del lavoro, da una maggiore conoscenza dei dati trasportistici nonché dalla soddisfazione di offrire ai fruitori del servizio le opportunità di questi sistemi tecnologicamente evoluti.

Per entrare ora nel merito del bilancio, il 2016 quanto a servizi risulta essere in linea con l'anno precedente:

- per quanto riguarda l'attività di TPL complessivamente sono stati svolti i servizi previsti dal contratto a suo tempo sottoscritto, senza alcuna riduzione né economica né qualitativa (allo stato attuale è in atto una ulteriore proroga fino al 31.12.2017);
- per quanto riguarda i servizi turistici, l'andamento è stato positivo grazie anche ai servizi sostitutivi dei treni svolti negli ultimi 3 mesi dell'anno sulla linea Colico - Chiavenna; per inciso sottolineiamo che STPS ha garantito la sostituzione di 48 corse giornaliere e nel contempo è dovuta intervenire con servizi supplementari per sopperire alla chiusura al traffico pesante del ponte di San Pietro a Samolaco;
- per quanto riguarda le autolinee statali gli introiti hanno replicato il risultato dell'anno precedente.

Anche nel 2016, come ormai da alcuni anni, per sopperire alla riduzione dei fondi da parte dello Stato, la vostra società, come anche la società Automobilistica Perego che opera nel

bacino dell'Alta Valle, ha concordato con la Provincia di Sondrio di utilizzare una parte delle risorse trasferite da Regione Lombardia a titolo di accisa, ai sensi del patto TPL 2008, per finanziare il corrispettivo chilometrico del contratto di servizio al fine di salvaguardare tutti i servizi offerti all'utenza e ai Comuni, mantenendo invariati anche i livelli occupazionali nelle società di TPL.

Nel 2016 l'attività aziendale è proseguita con l'obiettivo di mantenere la bassa anzianità del parco veicolare provvedendo alla sostituzione di n. 8 autobus per un importo di euro 1.493.600 + IVA, senza usufruire di contributi pubblici, e con la vendita di altrettanti autobus usati con il recupero di euro 134.900 + IVA; dopo tali operazioni il parco autobus in attività al 31.12.2016 è composto da n. 86 veicoli aventi una anzianità media di 5,17 anni. L'operazione di rinnovo del parco veicolare anche nel 2016 ha beneficiato del super ammortamento che, sommato a quello del 2015, ha generato un abbattimento dell'imponibile fiscale di € 175.890.

Inoltre:

- a) con la mensilità di dicembre è stato erogato al personale viaggiante il premio di produttività per l'anno 2016, dopo aver sottoscritto apposito accordo aziendale al fine di permettere la detassazione degli importi corrisposti, con un costo complessivo aziendale di euro 50.000 corrispondente, per ogni giorno di presenza, ad un importo di euro 2,73 oltre ad un premio al restante personale di euro 30.000 complessivi;
- b) nel mese di febbraio 2016 è stata rinnovata l'assicurazione del parco autobus aziendale per un importo complessivo di euro 139.599 con la compagnia Unipol, con massimale di 50 milioni per autobus;
- c) nel corso dell'anno è proseguita l'implementazione del modello organizzativo ai sensi della Legge 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti, con le verifiche da parte dell'organismo di vigilanza;
- d) sono proseguiti gli adempimenti riguardanti anticorruzione e trasparenza da parte dell'Amministratore senza deleghe Alessandro Nonini, che ricopre la funzione di responsabile per la trasparenza e l'anticorruzione;
- e) è proseguita la collaborazione con PTT Svizzera per i servizi estivi su Splügen e la stagione è stata particolarmente positiva anche grazie all'accordo per l'accettazione sugli autobus STPS degli abbonamenti svizzeri.

Le linee programmatiche che si enunciano per la gestione 2017 sono:

- a) la prosecuzione del rinnovo del parco autoveicolare sia di linea sia di noleggio, con l'eliminazione degli autobus più vetusti e l'acquisto di autobus aventi minore impatto ambientale, operazione divenuta ancora più strategica alla luce delle nuove previsioni della

legge finanziaria che precludono il recupero delle accise sul gasolio consumato con autobus euro 0, 1 e 2 anche se dotati di filtri antiparticolato. Parte di questi acquisti saranno finanziati con contributi pubblici messi a disposizione dallo Stato e da Regione Lombardia per il rinnovo del parco circolante per il TPL;

- b) l'impegno a partecipare alla eventuale gara che verrà indetta per i servizi extraurbani sia che essa riguardi i bacini Sondriese e Morbegnese/Chiavennasco sia se riferita all'intero bacino provinciale in forma di gara unica;
- c) l'effettuazione degli interventi per la salvaguardia e il miglioramento sull'immobile di Morbegno, previsti inizialmente per il 2016 e rimandati poi al 2017;
- d) l'acquisizione delle rimesse ai capolinea di Tartano e Gerola, che i rispettivi Comuni si sono impegnati a costruire per poi cedere ad un prezzo preventivamente concordato; per Tartano è già stato condiviso il progetto e concordata la convenzione, per Gerola è ancora in fase di studio il progetto della rimessa;
- e) il compimento di tutte le azioni di studio e progettazione del sistema di bigliettazione elettronica e localizzazione degli autobus, attività propedeutica alla realizzazione vera e propria del sistema, prevista per l'estate 2018.

Passando ad esaminare gli accadimenti 2016 della Vostra azienda Vi informiamo che:

- 1) la gestione dei contratti di servizio è stata oculata e puntuale;
- 2) i servizi nei comparti in cui opera la Società si sono svolti regolarmente;
- 3) è proseguita la collaborazione con gli Enti Locali ed in particolare con l'Amministrazione Provinciale, le Agenzie Turistiche e le P.T.T. Svizzere;
- 4) sono state eseguite correttamente le verifiche periodiche del sistema di gestione per la qualità dei servizi e i controlli del personale viaggiante riguardo l'assunzione di sostanze stupefacenti;
- 5) in ottemperanza a quanto previsto dal D.Lgs. 196/2003 (codice in materia di protezione dei dati personali), la società ha provveduto all'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza nei tempi previsti (rev. 13 del 05.04.2016);
- 6) il prodotto chilometrico complessivo è aumentato da 1,109 a 1,163;
- 7) l'Amministrazione Provinciale prima e l'Agenzia per il TPL poi hanno erogato con regolarità i corrispettivi derivanti dai contratti di servizio per cui la gestione finanziaria della Società è potuta avvenire in maniera lineare e corretta senza oneri aggiuntivi.

Passando ad esaminare il lavoro svolto dalla Vostra Società nell'esercizio 2016 Vi facciamo osservare che essa ha prodotto i seguenti servizi:

AUTOLINEE	2016 Km.	Prodotto chilometrico	2015 Km.	Prodotto kilometrico
Ordinarie di competenza regionale	2.041.038	0,796	2.036.810	0,799
Gran Turismo di competenza statale	33.453	1,752	33.367	1,761
Noleggi e servizi speciali F.S.	891.409	1,981	802.276	1,868
Totale	2.965.900	1,163	2.872.453	1,109

Nel sottoporre alla Vostra attenzione il Bilancio 2016 il Consiglio di Amministrazione desidera sottolineare che:

- 1) il documento contabile che sottoponiamo al Vostro esame è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione finanziaria e patrimoniale della Società, nonché il risultato economico della gestione;
- 2) i beni strumentali sono iscritti a bilancio al valore di acquisto dedotti gli ammortamenti ed in ossequio alle variazioni introdotte dalla normativa contabile e fiscale vigente;
- 3) al 31.12.2016 gli autobus di proprietà sono 86, per un valore a costo storico di acquisto pari ad euro 13.307.037,79 che risultano ammortizzati per euro 10.618.714,08;
- 4) gli ammortamenti sono stati calcolati in misura congrua nel rispetto dei postulati di cui all'art. 2426 del C.C. per un totale di euro 1.487.844,71;
- 5) il personale dipendente risultante in forza al 31 dicembre 2016 è di 92 unità;
- 6) il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è stanziato in base all'effettivo debito maturato verso i dipendenti alla data di bilancio. In conformità alla normativa vigente ed ai contratti di lavoro in essere, nel corso dell'esercizio sono stati versati ai fondi di previdenza complementare €. 179.783,00;
- 7) al 31.12.2016 le risultanze contabili evidenziano una consistenza per titoli di Stato (B.T.P.) di €. 1.031.661,24. Detti titoli sono iscritti tra le attività finanziarie non immobilizzate in quanto rappresentano una pura gestione della liquidità aziendale;
- 8) il fondo di patrimonio, costituito da contributi in conto capitale antecedenti al 1993 ai sensi dell'art. 55 del D.P.R. 917/86, che al 31.12.2015 ammontava a €. 1.808.424,16 non è stato movimentato nel corso dell'esercizio. Detto fondo risulta iscritto nello stato patrimoniale nel passivo alla voce A - VI per €. 1.808.424,16;
- 9) il fondo per il ripiano dei disavanzi di esercizio, formato da contributi provenienti dal F.N.T. di cui alla Legge 151/81 e L.R. 2/82 non compresi tra i ricavi d'esercizio ai sensi degli art. 1 e 3 del D.L. 833/1986, al 31.12.2015 presenta un saldo di €. 5.710.130,28 che

non è variato nel corso dell'anno.

Analogamente al precedente, anche tale fondo in caso di distribuzione ai soci concorrerà a formare il reddito imponibile della società e dei soci;

- 10) il capitale sociale di €. 1.319.143,98 interamente versato, è formato da 594.209 azioni nominali da €. 2,22 cadauna;
- 11) la riserva legale iscritta in bilancio al 31.12.2016 per un importo di €. 274.490,88 è stata formata integralmente con accantonamento di utili in regola con il regime fiscale vigente;
- 12) come precedentemente evidenziato, anche nell'esercizio 2016 è proseguito il rinnovo del parco veicolare con l'acquisto di ben 8 autobus. La volontà è quella di mantenere un parco veicolare relativamente nuovo ed aggiornato che rispetti le più moderne tecnologie di sicurezza e controllo dell'inquinamento.

Nel contempo un parco veicolare moderno contribuisce in maniera sostanziale a mantenere bassi i costi connessi alla manutenzione nonché i consumi di carburante, ciò anche al fine di un migliore risultato gestionale.

Il Consiglio di Amministrazione in ossequio alle disposizioni normative vigenti provvede ad analizzare in maniera fedele, equilibrata ed esauriente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società attraverso l'analisi per indici e la riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico.

Di seguito si predispongono una situazione patrimoniale sinottica riclassificata in base al metodo finanziario grazie al quale è possibile compiere analisi afferenti al grado di liquidità/esigibilità delle poste di bilancio.

Tale strumento consente di verificare lo stato di solvibilità a breve termine dell'impresa e, quindi, la capacità di fronteggiare i debiti di immediata manifestazione numeraria.

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO			
<i>Attivo</i>		<i>Passivo</i>	
ATTIVO FISSO	€ 4.508.410	MEZZI PROPRI	€ 10.774.685
Immobilizzazioni immateriali	€ 43.286	Capitale sociale	€ 1.319.144
Immobilizzazioni materiali	€ 4.464.887	Riserve	€ 9.455.541
Immobilizzazioni finanziarie	€ 237		
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	€ 10.108.341	PASSIVITA' CONSOLIDATE	€ 965.562
Magazzino	€ 548.965		
Liquidità differite	€ 2.143.251	PASSIVITA' CORRENTI	€ 2.876.504
Liquidità immediate	€ 7.416.125		
CAPITALE INVESTITO (CI)	€ 14.616.751	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	€ 14.616.751

Le poste attive di Stato Patrimoniale sono state raggruppate nel seguente modo:

Attività:

- Attività correnti (attivo circolante), includenti le attività in forma liquida (attività immediate), quelle trasformabili in moneta nell'arco dei dodici mesi successivi (attività differite) e le rimanenze di magazzino che si prevede vengano realizzate nell'esercizio successivo (al netto del relativo fondo svalutazione).
- Attività immobilizzate, comprendenti tutte le attività che si prevede troveranno manifestazione monetaria oltre l'anno.

Passività:

- Passività correnti - rappresentano i debiti da estinguersi entro i dodici mesi successivi al 31.12.2016.
- Passività consolidate costituite dai debiti a medio/lungo termine, includenti il TFR da corrispondere oltre l'anno successivo.

Patrimonio netto:

- Il Patrimonio netto comprende il capitale sociale, le riserve ed il risultato di esercizio.

Una seconda metodologia di riclassificazione che si propone riguarda il criterio funzionale che risponde all'obiettivo di classificare le poste secondo l'appartenenza delle voci di bilancio alle aree caratteristiche/operative dell'attività economica.

A differenza del prospetto di stato patrimoniale definito a livello normativo dal Codice Civile, tale classificazione permette di evidenziare le attività e le passività legate alla gestione operativa rispetto a quelle generali della società.

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE			
<i>Attivo</i>	€.	<i>Passivo</i>	€.
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	13.585.090	MEZZI PROPRI	10.774.685
		PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	-
IMPIEGHI EXTRA - OPERATIVI	1.031.661	PASSIVITA' OPERATIVE	3.842.066
CAPITALE INVESTITO (CI)	14.616.751	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	14.616.751

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		
Margine primario di struttura	<i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>	€ 6.266.275
Quoziente primario di struttura		2,39
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	€ 7.231.837
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	2,60
INDICI DI REDDITIVITA'		
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	0,98%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	1,35%
ROI	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Passività operative medie)</i>	0,34%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	0,42%
INDICATORI DI SOLVIBILITA'		
Margine di disponibilità	<i>Attivo circolante - Passività correnti</i>	€ 7.231.837
Quoziente di disponibilità	<i>Attivo circolante / Passività correnti</i>	3,51
Margine di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti</i>	€ 6.682.872
Quoziente di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i>	3,32
ANALISI STRUTTURA PATRIMONIALE		
<i>Composizione impieghi</i>		
	Attivo Immobilizzato/Totale Attivo	30,84%
	Attivo a breve/Totale Attivo	69,16%
<i>Composizione fonti dell'attivo</i>		
	Passività Correnti / Totale attivo	19,68%
	Passività Consolidate/Totale Attivo	6,61%
	Patrimonio Netto/Totale Attivo	73,71%
ANALISI SOLIDITA' PATRIMONIALE		
Quoziente del grado d'immobilizzo	(Attivo Circolante/Attivo Immobilizzato)	224,21%
Quoziente di copertura netta immobilizzazio	(Capitale Proprio/Attivo Immobilizzato)	238,99%
Quoziente d'indipendenza finanziaria	(Capitale Proprio/Totale Attivo)	73,71%
INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	0,36
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento /Mezzi Propri</i>	0,00

Oltre allo stato patrimoniale è possibile effettuare una riclassificazione economico-finanziaria del conto economico la quale evidenzia le diverse fasi della gestione (caratteristica, finanziaria, straordinaria) individuando il contributo di ciascuna di esse alla formazione del risultato d'esercizio.

Il conto economico riclassificato assume la seguente struttura:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
	<i>Importo in unità di €</i>
Ricavi delle vendite	€ 7.884.634
Produzione interna	€ 0
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	€ 7.884.634
Costi esterni operativi	€ 2.624.749
Valore aggiunto	€ 5.259.885
Costi del personale	€ 4.202.247
MARGINE OPERATIVO LORDO	€ 1.057.638
Ammortamenti e accantonamenti	€ 1.991.019
RISULTATO OPERATIVO	-€ 933.381
Risultato dell'area accessoria	€ 966.709
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	€ 111.971
EBIT NORMALIZZATO	€ 145.299
Risultato dell'area straordinaria	€ 0
EBIT INTEGRALE	€ 145.299
Oneri finanziari	€ 0
RISULTATO LORDO	€ 145.299
Imposte sul reddito	€ 40.162
RISULTATO NETTO	€ 105.137

Di seguito si analizza la situazione aziendale secondo i principali indici conosciuti.

Analizzando il ROI (return on investment) si evince come l'attività caratteristica di trasporto non generi risultati positivi a causa dei costi consistenti e dalle tariffe per il servizio pubblico fissate dall'Autorità.

Considerando la gestione delle risorse finanziarie il reddito complessivo dell'azienda si attesta su valori comunque positivi.

In estrema sintesi sicuramente può essere affermato che:

- la società è più che convenientemente capitalizzata, perché i mezzi propri finanziano l'attivo di bilancio nella misura di ben il 73,71% (pari al capitale immobilizzato + titoli non immobilizzati) e che non sussistono debiti a medio/lungo termine;
- la gestione delle partite correnti risulta perfettamente in equilibrio in quanto i crediti di breve uniti alla liquidità aziendale garantiscono la copertura dei debiti di breve periodo;
- le immobilizzazioni tecniche mobiliari e immobiliari sono fisiologicamente organizzate ai fini della gestione ordinaria e d'impresa ed il loro costo di bilancio è finanziato interamente dai mezzi propri;
- la società dispone di una liquidità gestita in maniera redditizia, che rappresenta ben il

69,16% del totale dell'attivo.

Per concludere l'esposizione dei dati gestionali dell'esercizio 2016, rimandiamo per i dettagli ai prospetti di bilancio: Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Si riporta il rendiconto finanziario della gestione 2016.

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO		2016
CASH FLOW DELLA GESTIONE OPERATIVA (A)		
MARGINE OPERATIVO LORDO (A)		985.562,00 crea
CASH FLOW DEL CAPITALE COMMERCIALE (NWC = B)		
Variazione delle rimanenze		1.222,00
Variazione crediti verso clienti	-	199.093,00
Variazione altri crediti		168.534,00
Variazione debiti verso fornitori		60.930,00
Variazione altri debiti commerciali		92.540,00
Variazione fondi		486.268,00
VARIAZIONE NWC (B)		610.401,00 crea
CF DELLA GESTIONE OPERATIVA (A+B)		1.595.963,00
CASH FLOW DELLA GESTIONE EXTRA-OPERATIVA		
Gestione finanziaria		111.971,00
Gestione straordinaria		-
Gestione accessoria		1.038.785,00
Gestione fiscale	-	40.162,00
TOTALE CASH FLOW DELLA GESTIONE EXTRA-OPERATIVA		1.110.594,00 crea
CASH FLOW DELLE OPERAZIONI DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali	-	95.538,00
Immobilizzazioni immateriali	-	6.172,00
Immobilizzazioni finanziarie		-
Effetto ammortamenti	-	1.487.845,00
Effetto accantonamenti	-	503.174,00
TOTALE CASH FLOW DELLE OPERAZIONI DI INVESTIMENTO	-	2.092.729,00 assorbe
CASH FLOW DEI FINANZIAMENTI A M/L		
Accensioni		-
Rimborsi		-
TOTALE CASH FLOW DEI FINANZIAMENTI A M/L		-
CASH FLOW DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO		
Dividendi		-
Aumenti di patrimonio netto (reale)		-
TOTALE CASH FLOW DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO		-
CASH FLOW COMPLESSIVO DELLA GESTIONE		613.828,00 crea
GESTIONE ATT. FINANZIARIE NON IMMOBILIZ.		946.336,00 crea
VARIAZIONE LIQUIDITA' GESTIONE DI BREVE		1.560.164,00

Il Prospetto che precede evidenzia, se ancora ve ne fosse bisogno, come la vostra società gode di un'ottima salute anche sotto un profilo finanziario.

Scorrendo i dati infatti si può rilevare che la gestione (operativa ed accessoria), che nell'esercizio in esame ha prodotto liquidità per ben 2.096.594 euro, è in grado di sostenere la gestione degli investimenti senza ricorrere a smobilizzi di attività o operazioni finanziarie di sostegno.

I flussi di liquidità generati dalla gestione del NWC e dalla gestione delle attività finanziarie non immobilizzate, comunque entrambe positive per rispettivamente ben 610.401 euro la prima e 946.336 euro la seconda, attengono invece a dinamiche gestionali di natura essenzialmente patrimoniale legate alla gestione della liquidità aziendale esistente.

La società, ormai da anni, è in grado di sostenere gli ingenti investimenti legati in particolare al piano di rinnovamento costante del parco veicolare ed accantonare fondi non solo per mantenere e migliorare gli asset aziendali, ma anche per far fronte alle future esigenze in fatto di tecnologia a supporto del miglioramento del servizio.

Ciò dimostra una volta di più che la vostra società è solida ed equilibrata ed è in grado di garantire gli ottimi risultati sin qui acquisiti anche in prospettiva futura, nonostante una situazione generale di settore tutta da interpretare. Tale equilibrio tuttavia, alla luce di una situazione normativa sulle società partecipate in subbuglio e di una situazione politico/amministrativa molto volatile, senza una governance forte ed esperta appare oltremodo fragile.

Per quanto concerne le altre informazioni previste dalla normativa vigente si rileva che la società non risulta esposta a particolari rischi e incertezze, né a valenza interna né esterna in quanto i modelli organizzativi e di governance sono attenti a queste dinamiche.

In merito ai particolari indicatori riguardanti il personale non si rilevano dati significativi in quanto la gestione dell'organismo è improntata sulla sostanziale stabilità in tutte le sedi aziendali.

* * *

Tutto ciò detto il Consiglio di Amministrazione esprime vivo ringraziamento:

- agli Enti, Autorità, Clienti ed a coloro che, dando fiducia alla Società hanno permesso ad essa di crescere e consolidarsi presso gli operatori del settore ed in particolare presso la pubblica opinione;
- al Collegio Sindacale per i preziosi consigli e la collaborazione fornita nei momenti di particolare importanza della vita aziendale;
- ai responsabili dei servizi e degli uffici ed ai dipendenti il cui apporto, in relazione ai diversi

ruoli ricoperti, sono risultati essenziali al buon andamento della Società.

Signori Azionisti per concludere confidando di trovarVi d'accordo sui criteri seguiti nella redazione del bilancio dell'esercizio Vi invitiamo ad approvare il bilancio al 31/12/2016 che chiude con un utile di € 105.137,17 da riportare a patrimonio netto in quanto la riserva legale ha raggiunto i limiti di legge.

Sondrio, 17 marzo 2017

Il Presidente

F.to Cardelio Sertori

Il Consigliere delegato

- F.to Ing. Natalia Cristini

Gli Amministratori

- F.to Dr. Alessandro Nonini

- F.to Geom. Simona Pedrazzi

- F.to Geom. Dario Ruttico

- F.to Paolo Croce