

Bergamo Infrastrutture S.p.A.
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento
del Comune di Bergamo
Sede sociale Bergamo - Piazzale Goisis, 6
Capitale Sociale € 35.300.000,00 interamente versato
Codice fiscale e partita iva 03000160162
Registro delle Imprese di Bergamo 03000160162
Repertorio Economico Amministrativo 340887

Relazione sulla gestione
al Bilancio al 31 dicembre 2015

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo al vostro esame ed alla vostra approvazione presenta un utile di euro **274.006**, dopo aver stanziato ammortamenti per euro **3.016.014** ed imposte correnti a carico dell'esercizio per euro **95.164** e si compendia nelle seguenti risultanze riepilogative:

Dati economici	(unità di euro)				
	Valore al		Valore al		Variazioni
	31.12.2014	%	31.12.2015	%	
Valore della Produzione	6.318.437	100,00%	6.505.691	100,00%	3,0%
Valore aggiunto	4.118.133	65,2%	4.342.250	66,7%	5,4%
Margine operativo lordo	3.513.768	55,6%	3.545.413	54,5%	0,9%
Reddito operativo	339.512	5,4%	322.095	5,0%	-5,1%
Utile prima delle imposte	(438.084)	-6,9%	16.037	0,2%	n.r
Utile netto	(469.397)	-7,4%	274.006	4,2%	158,4%
Cash Flow (utile netto + ammortamenti)	2.487.814	39,4%	3.290.020	50,6%	32,2%

Dati patrimoniali - finanziari	(unità di euro)		
	Valore al	Valore al	Variazioni
	31.12.2014	31.12.2015	
Attività immobilizzate nette	66.395.255	66.811.910	416.655
Capitale circolante operativo netto	(382.770)	76.160	458.930
Impieghi monetari e finanziari a breve *	1.178.288	2.527.747	1.349.459
Attivo netto	67.190.773	69.415.817	2.225.044
Patrimonio netto	30.783.381	31.057.389	274.008
TFR, fondi rischi/oneri e imposte differite e anticipate	149.428	3.557.975	3.408.547
Debiti finanziari *	36.257.964	34.800.453	(1.457.511)
Passivo netto	67.190.773	69.415.817	2.225.044
Posizione finanziaria netta *	(35.079.676)	(32.272.706)	2.806.970

Il raffronto con il precedente esercizio sociale evidenzia un incremento nel risultato economico pari in valore assoluto ad euro **743.403**.

Esso ha scontato gli effetti della correzione contabile operata nel corso del 2015 per importo pari a **(459.851)** euro dettagliatamente descritta in nota integrativa, nonché degli



accantonamenti operati a fondo rischi per importo pari a (320.000) euro ed ha beneficiato della rilevazione in bilancio di imposte anticipate per importo pari a 460.910 euro, nonché dei proventi generati dalla rettifica del fondo per imposte differite per importo pari ad euro 379.575 euro.

In assenza dei suddetti componenti di reddito il risultato della gestione sarebbe stato parimenti positivo e pari a 213.372 euro, con un incremento rispetto al precedente esercizio pari in valore assoluto ad euro 682.769. Quanto precede a motivo della crescita dei volumi da ricondurre in specie alla più profittabile gestione degli impianti sportivi, nonché dei progressi conseguiti a livello di efficienza dei processi produttivi.

Si segnala che nella voce proventi ed oneri straordinari figurano euro 178.217 di sopravvenienze passive relative all'adesione ai processi verbali notificati dall'Agenzia delle Entrate in data 28 luglio 2015;

Di rilievo anche la riduzione rilevata negli oneri finanziari pari in valore assoluto ad euro 262.654. La minor incidenza della gestione finanziaria nella formazione del risultato di esercizio ha beneficiato degli effetti della sottoscrizione dell'accordo di riscadenziamento del debito bancario e contestuale estinzione dello Swap perfezionatasi in data 8 ottobre 2014.

Nel profilo finanziario la gestione è venuta caratterizzandosi per il più soddisfacente grado di coordinamento temporale tra impieghi di capitale e fonti di finanziamento, evidenziandosi l'attitudine dei mezzi stabilmente vincolati all'economia dell'impresa nonché dell'indebitamento bancario a prorata scadenza a fronteggiare i fabbisogni finanziari generati dagli impieghi durevoli di capitale.

L'osservazione della complessiva dinamica finanziaria consente di rilevare, non di meno, come la gestione abbia integralmente fronteggiato le necessità poste dall'attività d'investimento, nonché dal servizio del debito, attingendo risorse all'autofinanziamento aziendale.

RENDICONTO FINANZIARIO		31.12.2015
A. Disponibilità liquide iniziali		1.178.288
B. Flusso di circ. generato dalla gestione corrente		
- Reddito netto d'esercizio		274.006
- Ammortamenti e accantonamenti		3.346.911
- proventi ed oneri finanziari		477.432
- altri componenti estranei alla gestione corrente		- 732.723
	Totale B)	3.365.626
C. Flusso generato dalle variazioni del capitale di es.		
- variazione delle rimanenze		825
- variazione dei crediti commerciali		463.862
- variazione delle attività diverse		355.417 *
- variazione dei debiti commerciali		- 9.096
- variazione delle altre passività		- 819.925
- variazione del fondo tfr e degli altri fondi		- 18.943 *
	Totale C)	- 27.860
D. Flusso monetario della gestione corrente (B+C)		3.337.766
E. Flusso generato dalla attività di investimento		
- Investimenti		- 53.364 *
- Disinvestimenti		-
	Totale E)	- 53.364
F. Flusso generato dalla gestione operativa (D+E)		3.284.402
G. Flusso generato dalla gestione finanziaria		
- rimborso finanziamenti a medio termine		- 1.457.511
- erogazione finanziamenti a medio termine		-
- variazione dei debiti finanziari		-
- proventi ed oneri finanziari		- 477.432
	Totale G)	- 1.934.943
H. Flusso generato dalle operazioni sul capitale		
- aumenti / riduzioni di capitale sociale		-



- distribuzione dividendi	Totale H)	-
I.Flusso finanziario netto di esercizio (F+G+H)		1.349.459
A.Disponibilità liquide finali (A+I)		2.527.747

* rilevate al netto delle variazioni non finanziarie

In particolare, a fronte di flussi monetari complessivi generati dalla gestione corrente per euro **3.337.766**, le attività d'investimento e la gestione finanziaria hanno assorbito risorse rispettivamente per euro **53.364** e per euro **1.934.943**. Il flusso monetario generato dalla gestione è stato pertanto positivo e pari ad euro **1.349.459**, determinando un incremento nelle disponibilità liquide da **1.178.288** euro a **2.527.747** euro. L'indebitamento finanziario ha evidenziato un decremento pari a **1.457.511** euro, correlativamente la variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta è stata positiva e pari a **2.806.970** euro.

Quanto dianzi richiamato in ordine all'andamento della gestione trova puntuale riscontro nelle grandezze assunte dagli indici più comunemente impiegati nell'ambito delle analisi finanziarie.

Indici reddituali - finanziari	(unità di euro)		
	Valore al 31.12.2014	Valore al 31.12.2015	Variazioni %
Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni			
Indice primario di struttura	46,36%	46,48%	0,26%
Indice secondario di struttura	99,22%	101,41%	2,21%
Indici sulla struttura dei finanziamenti			
Quoziente di indebitamento complessivo	134,36%	136,79%	1,81%
Quoziente di indebitamento finanziario	120,68%	112,05%	-7,15%
Indici di efficienza e di redditività			
Valore aggiunto/Fatturato	65,2%	66,7%	2,4%
Margine operativo lordo/Fatturato	55,6%	54,5%	-2,0%
Reddito operativo/Fatturato	5,4%	5,0%	-7,9%
Reddito operativo/Capitale investito netto (ROI)	0,5%	0,5%	-%
Utile netto/Patrimonio netto (ROE)	-1,5%	0,9%	n.r.
Indicatori di solvibilità			
Quoziente di disponibilità	81,45%	107,80%	32,34%

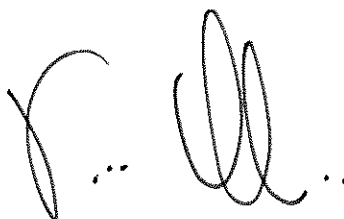
Le attività d'investimento hanno interessato il comparto dell'attivo immobilizzato e segnatamente l'acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro **53.364**.

In particolare le suddette attività hanno riguardato il comparto relativo alla gestione degli impianti sportivi.

Per una più dettagliata disamina delle variazioni intervenute nella consistenza delle poste dell'attivo immobilizzato si fa rinvio alla nota integrativa.

* * * * *

Con riguardo ai settori nei quali opera la società si segnala quanto segue:



Attività di gestione degli impianti sportivi

In forza del contratto di servizio approvato con deliberazione consiliare in data 16 luglio 2012 e integrato con successiva deliberazione del 15 settembre 2013, anche nel corso del 2015 la Bergamo Infrastrutture ha gestito alcuni degli impianti sportivi della città.

Nel corso dell'esercizio 2015, la società ha elaborato un documento ("Relazione situazione impianti sportivi in concessione") analitico e dettagliato per la definizione di un piano di interventi atti alla riqualificazione di alcuni dei suddetti impianti sportivi: tale documento è stato poi sottoposto all'attenzione dell'amministrazione comunale, alla quale compete la manutenzione straordinaria.

Partendo da questo importante documento, nei primi mesi dell'anno 2016 l'amministrazione comunale ha deliberato interventi significativi sugli impianti denominati "Palazzetto dello Sport" e "Centro Sportivo di Via delle Valli", interventi in corso di realizzazione al momento della redazione della presente relazione.

Con riferimento alle attività più strettamente di competenza di Bergamo Infrastrutture, si segnala che la società ha dato continuità ai progetti del Comune di Bergamo denominati "Ricomincio da Tre" (che ha coinvolto n° 3.517 alunni/Classi n° 165), "Orienteering" (n° 869 alunni/Classi n°40) e "Nuoto in Cartella" (che ha coinvolto n° 2.332 alunni/Classi n°145).

Relativamente al "Centro Sportivo Italcementi":

- i ricavi degli ingressi sono stati decisamente migliori rispetto all'anno precedente, in particolare nel periodo estivo che ha fatto registrare un ricavo maggiore di circa euro 141.800,00.
- sono aumentate le iscrizioni alle attività dei corsi, con particolare riferimento al Centro Ricreativo Estivo;
- mediante gara ad evidenza pubblica, sono stati affidati i "servizi ausiliari" di verifica della sicurezza nell'uso delle apparecchiature elettriche e elettroniche durante le manifestazioni sportive in acqua (Norme CEI 64-8 sez.702);
- è stato risolto il rapporto con il titolare della gestione dello spazio di somministrazione di alimenti e bevande causa reiterata morosità e, nel corso dell'anno 2016, è stata affidata, mediante gara, la gestione di detto spazio ad un nuovo soggetto.

Con riferimento allo "Stadio Atleti Azzurri d'Italia", in data 30 giugno 2015 si è pervenuti alla sottoscrizione della concessione dello stadio comunale per ulteriori tre anni.

Nell'ambito di tale accordo, è stato raggiunto un accordo transattivo che ha previsto l'abbandono del contenzioso in corso, con rinuncia della società Atalanta Bergamasca Calcio ai pretesi crediti fatti valere in giudizio.

Quanto all'impianto "Calcetto Loreto", risultato inutilizzabile a seguito delle verifiche di cui sopra: il bene verrà restituito all'amministrazione comunale nel corso del 2016, per consentire un intervento strutturale di riqualificazione

Infine, il Bocciodromo, per il quale sono in corso valutazioni con il Comune di Bergamo circa la possibile ristrutturazione dell'impianto.

Attività di gestione delle reti idriche e gas

Gli impianti e le reti afferenti i servizi idrico e gas naturale, di proprietà di Bergamo Infrastrutture, sono concessi in affitto ad Uniacque S.p.A. ed a A2A S.p.A., in forza di contratti stipulati rispettivamente in data 24 gennaio 2003 ed in data 26 luglio 2004.

Alle predette società competono la gestione tecnica e la manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti.



Con la conversione in legge del decreto-legge 30 dicembre 2015, n. 210, recante "Proroga di termini previsti da disposizioni legislative", è stata disposta la proroga dei termini per la pubblicazione dei bandi relativi alle gare uniche d'ambito per l'affidamento in concessione del servizio del gas naturale di tutti gli ambiti. Per L'ATEM 4 (Bergamo e dintorni ad Est) la proroga è definita in 13 mesi con spostamento al 11 aprile 2017 del termine per la pubblicazione del bando di gara. La società nel corso dell'esercizio 2015 ha iniziato le attività per la definizione del valore dei propri assets.

Si segnala che alla fine del mese di luglio del 2016 è stato depositato il lodo che ha definito l'arbitrato in corso tra A2A ed il comune di Chiuduno, per determinare l'esatto riconoscimento del valore industriale residuo dell'impianto: tale valore è stato stimato in euro 3.223.639,00, oltre interessi legali e rivalutazione monetaria calcolati dalla data della domanda di saldo.

La società è in attesa della determinazione della quota di indennità complessiva spettante ad essa, quota che si presume verrà definita entro la fine dell'anno in corso.

Attività immobiliare

In relazione all'immobile di Via Quarenghi, nel gennaio 2015 la società ha depositato ricorso per ATP, al fine di accertare i vizi e le difformità riscontrate nella costruzione del fabbricato: il procedimento si è definitivamente concluso nel corso del 2016, con il deposito della relazione definitiva del CTU.

Terminati i sopralluoghi dei consulenti, la società ha potuto eseguire le riparazioni degli alloggi non particolarmente colpiti dai gravi vizi riscontrati in sede di CTU, svolgere un'adeguata campagna di promozione dell'assegnazione degli alloggi disponibili e pubblicare il relativo bando.

Alla data di redazione della presente relazione risultano sottoscritti 12 contratti di locazione a canone moderato, rispetto ai 15 alloggi disponibili.

Per gli ulteriori 9 alloggi, è in corso di elaborazione il bando per l'assegnazione delle opere necessarie per la riparazione dei gravi vizi e difformità che sono state riscontrate sia in sede di CTU, sia a seguito di ulteriori accertamenti disposti dalla società.

Si rammenta che la porzione dell'edificio non destinata agli alloggi è attualmente locata al Comune di Bergamo, quale sede degli uffici dell'assessorato ai lavori pubblici, della polizia locale e, da ultimo, all'Accademia delle belle arti.

* * * * *


In conformità al dettato del primo comma dell'articolo 2428 vengono di seguito richiamati i principali rischi ai quali è esposta la gestione della società.

La gestione dei suddetti fattori di rischio è integrata nella strategia di sviluppo della società e rappresenta un momento centrale del processo di evoluzione del sistema di governance. La gestione del rischio tende in particolare, anche attraverso il miglioramento delle regole di comportamento, al rispetto dell'ambiente, alla tutela degli stakeholder, nonché alla salvaguardia del patrimonio aziendale. Essa si prefigge tre principali obiettivi:

- migliorare le performance aziendali attraverso l'identificazione, la misurazione, la gestione e il controllo dei rischi;
- garantire la trasparenza e rafforzare l'immagine della società sviluppando una cultura dei rischi e dei controlli;
- garantire la conformità a leggi e regolamenti dell'azione imprenditoriale.

I più rilevanti fattori di rischio sono in particolare:

I rischi operativi



I rischi operativi sono relativi all'eventualità che inefficienze organizzative, procedurali e produttive, abbiano a tradursi nell'emersione di perdite di non trascurabile entità.

In tale ambito, particolare rilievo assume il rischio discendente dalla applicazione delle vigenti disposizioni in punto di sicurezza sul lavoro.

Esso si traduce nella possibilità che l'insufficiente tutela apprestata in materia possa comportare l'accadimento di gravi infortuni e malattie professionali.

Bergamo Infrastrutture S.p.A. fa fronte a tale tipologia di rischi attraverso il rigoroso rispetto delle normative, la ricerca e l'utilizzo delle migliori tecnologie disponibili, e il perseguimento di una capillare attività d'informazione e formazione.

Al fine di prevenire tali rischi la società ha conferito, nel corso del corrente esercizio, incarico per la verifica della sicurezza degli impianti sportivi e ha in animo, anche all'esito della predetta verifica, di dotarsi del modello organizzativo di cui al Decreto Legislativo 231 del 2001.

I rischi finanziari

Nell'esercizio della sua attività Bergamo Infrastrutture S.p.A. è anche esposta a rischi finanziari e segnatamente al rischio di mercato nelle sue principali componenti quali la volatilità dei tassi di interesse.

L'indebitamento finanziario della società è in prevalenza regolato da tassi d'interesse variabili. Essa è pertanto esposta al rischio della loro fluttuazione.

Affatto trascurabile appare l'esposizione della società, stante l'ammontare delle operazioni in valuta, al rischio di cambio.

L'esposizione al rischio di credito riferibile esclusivamente al credito commerciale e ai settori nei quali opera la società viene fronteggiato attraverso l'implementazione di processi di monitoraggio finalizzati a prevenire situazioni di rischio di insolvenza ovvero di mancato rispetto dei termini di pagamento.

Non rilevano apprezzabili rischi di liquidità ovvero che la società abbia a patire gli effetti di una insufficiente capacità a reperire le risorse finanziarie necessarie ad assicurare l'ordinaria operatività aziendale.

I rischi legali e di compliance

Bergamo Infrastrutture S.p.A. è esposta al rischio di non adeguarsi tempestivamente all'evoluzione di leggi e regolamenti di nuova emanazione nei settori e nei mercati in cui opera. Allo scopo di mitigare questo rischio, la società presidia continuamente l'evoluzione normativa di riferimento avvalendosi, se necessario, di consulenti esterni.

In particolare la società ha conferito incarico professionale a legale con specifica qualificazione nel diritto amministrativo, affinché l'assistente con riguardo agli ambiti nei quali opera.

La Direzione, con l'assistenza del predetto legale, monitora periodicamente l'andamento dei contenziosi potenziali o in essere e definisce le più appropriate azioni di gestione degli stessi.

Riguardo alle informazioni specificamente richieste dal dettato del terzo comma dell'articolo 2428 del codice civile si precisa quanto segue:

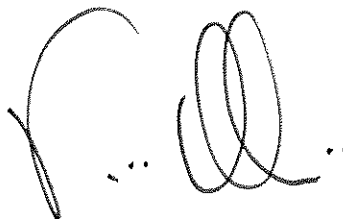
Attività di ricerca e sviluppo (numero 1, comma 3, art. 2428 del Codice Civile)

La società non ha intrapreso nel corso del 2015 specifiche attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con le imprese controllate, collegate e controllanti ed imprese sottoposte al controllo di queste ultime (numero 2, comma 3, art. 2428 del Codice Civile)

Quanto ai rapporti con il Comune di Bergamo, che ricordiamo esercita anche attività di direzione e coordinamento della società, gli stessi hanno riguardato:

l'erogazione a favore della società di contributi in conto esercizio inerenti la gestione degli impianti sportivi per importo pari ad euro 1.011.740;



la locazione al Comune di uffici in Bergamo alla via Quarenghi numeri civici 31/33 per importo pari ad euro 205.680;
la concessione in utilizzo alla società degli impianti sportivi per importo pari ad euro 200.000.

Azioni proprie possedute (numero 3, comma 3, art. 2428 del Codice Civile)

La società non possiede né direttamente né tramite società fiduciaria o interposta persona quote proprie e azioni o quote di società controllanti.

Azioni proprie acquistate e/o alienate nel corso dell'esercizio (numero 4, comma 3, art. 2428 del Codice Civile)

Nel corso dell'esercizio non si è parimenti fatto luogo né all'acquisto né alla vendita di azioni o quote di cui al precedente punto né direttamente né indirettamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio (numero 5, comma 3, art. 2428 del Codice Civile)

Come più sopra descritto, nel mese di luglio 2016 si è concluso l'arbitrato in corso tra A2A ed il comune di Chiuduno avente ad oggetto la valorizzazione dell'impianto della rete gas dal predetto comune in parte di proprietà di Bergamo Infrastrutture in forza dell'acquisto della società Sobergas avvenuto nel 2004.

Tale definizione comporterà per la società la rilevazione di un rilevante componente positivo di reddito.

Evoluzione prevedibile della gestione (numero 6, comma 3, art. 2428 del Codice Civile)

Quanto alla prevedibile evoluzione della gestione si segnala che i dati relativi ai primi mesi del corrente esercizio sociale consentono di presagire una sostanziale conferma dei risultati conseguiti nel corso del 2015. Non di meno il Consiglio in carica, insediatosi in data 8 ottobre 2014, ha in corso la valutazione di piani e programmi aziendali che possano incidere sull'efficienza e sulle prospettive della società.

Sedi secondarie (comma 5, art. 2428 del Codice Civile)

La società non detiene sedi secondarie.

Valutazione della continuità aziendale

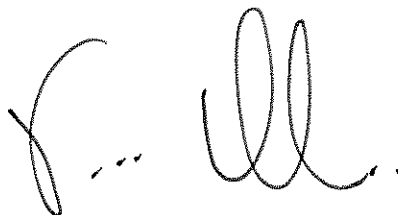
Con riferimento all'accordo di riscadenziamento sottoscritto con gli istituti di credito in data 8 ottobre 2014 si da atto che la società ha regolarmente fatto fronte al servizio del debito per sorte capitale ed interessi.

Quanto ai covenants previsti dal suddetto contratto si segnala che la società nel corso del 2015 ha rispettato il covenant individuato dall'indice "debt cover" ed ha riscontrato una lieve e non sostanziale deviazione nel covenant individuato dall'indice "leverage". In particolare la rilevazione dello stesso evidenzia un valore pari ad 1,04 a fronte di una previsione contrattuale che lo indica per il 2015 per importo inferiore all'unità.

Gli andamenti evidenziati dalla società nel corso del corrente esercizio lasciano presagire il conseguimento di un indice "Leverage" per il 2016 conforme alla previsione contrattuale.

E' altresì da sottolineare che gli amministratori, sulla base dell'attuale situazione economico finanziaria della società ed in ragione di quanto previsto dal Piano Industriale, ritengono che la stessa sarà in grado di potere fare fronte alle future rate di pagamento del Finanziamento disciplinato dal Piano di Rimborso allegato all'Atto Modificativo e Ricognitivo degli accordi in essere tra la società ed Unicredit S.p.A sottoscritto in data 8 ottobre 2014.

All'atto pratico la determinazione del Consiglio di Amministrazione rappresenta essenzialmente una valutazione di buona fede, condotta con diligenza e ragionevolezza; l'incertezza della valutazione è ovviamente legata al fatto che le effettive risultanze dipenderanno da scelte di terze controparti firmatarie dell'accordo di riscadenziamento.



Documento programmatico sulla sicurezza

La società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, anche alla luce delle disposizioni introdotte dal decreto legislativo numero 196 del 2003, secondo le modalità ivi previste. Nei termini di legge si è provveduto ad aggiornare e completare, per quanto di competenza il codice in materia di protezione dei dati personali.

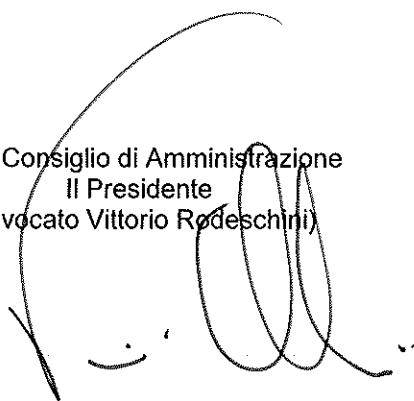
Risultato d'esercizio

In relazione all'utile di esercizio pari a euro **274.006** Vi proponiamo di destinarlo a copertura delle perdite degli esercizi precedenti.

Con l'auspicio di aver fornito ai soci tutte le necessarie informazioni in ordine alla situazione della società e al complessivo andamento della gestione.

Bergamo, il 14 settembre 2016

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Avvocato Vittorio Redeschini)

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping arch on the left side and a series of loops and flourishes on the right side, positioned over the typed name of the President.