



**AGENZIA PER LO SVILUPPO LA PROMOZIONE TURISTICA DELLA PROVINCIA
DI BERGAMO S.C. a r.l.**

**Codice Fiscale 02910070164 – Partita IVA 02910070164
VIA TORQUATO TASSO 8 – 24121 BERGAMO (BG)
Numero R.E.A. 332910 - Registro Imprese di BERGAMO n. 02910070164
Capitale Sociale € 284.430,00 i.v.**

**RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO
EX ART. 6, CO. 4, D.LGS. 175/2016**

Premessa

La Società, in quanto società a controllo pubblico di cui all'art. 2, co.1, lett. m) del d.lgs. 175/2016 (Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica”), è tenuta, ai sensi dell'art. 6, co. 4, d.lgs. cit - a predisporre annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale, e a pubblicare contestualmente al bilancio di esercizio, la relazione sul governo societario, la quale deve contenere:

- uno specifico programma di valutazione del rischio aziendale (art. 6, co. 2, d.lgs. cit.);
- l'indicazione degli strumenti integrativi di governo societario adottati ai sensi dell'art. 6, co. 3; ovvero delle ragioni della loro mancata adozione (art. 6, co. 5).

A. PROGRAMMA DI VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE EX ART. 6, CO. 2, D.LGS. 175/2016.

Ai sensi dell'art. 6, co. 2 del d.lgs. 175/2016:

“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”.

Ai sensi del successivo art. 14:

“Qualora emergano nell'ambito dei programmi di valutazione del rischio di cui all'articolo 6, comma 2, uno o più indicatori di crisi aziendale, l'organo amministrativo della società a controllo pubblico adotta senza indugio i provvedimenti necessari al fine di prevenire l'aggravamento della crisi, di correggerne gli effetti ed eliminarne le cause, attraverso un idoneo piano di risanamento [co.2].

Quando si determini la situazione di cui al comma 2, la mancata adozione di provvedimenti adeguati, da parte dell'organo amministrativo, costituisce grave irregolarità, ai sensi dell'articolo 2409 del codice civile [co.3].

Non costituisce provvedimento adeguato, ai sensi dei commi 1 e 2, la previsione di un ripianamento delle perdite da parte dell'amministrazione o delle amministrazioni pubbliche socie, anche se attuato in concomitanza a un aumento di capitale o ad un trasferimento straordinario di partecipazioni o al rilascio di garanzie o in qualsiasi altra forma giuridica, a meno che tale intervento sia accompagnato da un piano di ristrutturazione aziendale, dal quale risulti comprovata la sussistenza di concrete prospettive di recupero dell'equilibrio economico delle attività svolte, approvato ai sensi del comma 2, anche in deroga al comma 5 [co.4].

Le amministrazioni di cui all'articolo 1, comma 3, della legge 31 dicembre 2009, n. 196, non possono, salvo quanto previsto dagli articoli 2447 e 2482-ter del codice civile, sottoscrivere aumenti di capitale, effettuare trasferimenti straordinari, aperture di credito, né rilasciare garanzie a favore delle società partecipate, con esclusione delle società quotate e degli istituti di credito, che abbiano registrato, per tre esercizi consecutivi, perdite di esercizio ovvero che abbiano utilizzato riserve disponibili per il ripianamento di perdite anche infrannuali. Sono in ogni caso consentiti i trasferimenti straordinari alle società di cui al primo periodo, a fronte di convenzioni, contratti di servizio o di programma relativi allo svolgimento di servizi di pubblico interesse ovvero alla realizzazione di investimenti, purché le misure indicate siano contemplate in un piano di risanamento, approvato dall'Autorità di regolazione di settore ove esistente e comunicato alla Corte di conti con le modalità di cui all'articolo 5, che contempli il raggiungimento dell'equilibrio finanziario entro tre anni. Al fine di salvaguardare la continuità nella prestazione di servizi di pubblico interesse, a fronte di gravi pericoli per la sicurezza pubblica, l'ordine pubblico e la sanità, su richiesta dell'amministrazione interessata, con decreto del Presidente del Consiglio dei ministri, adottato su proposta del Ministro dell'economia e delle finanze, di concerto con gli altri Ministri competenti e soggetto a registrazione della Corte dei conti, possono essere autorizzati gli interventi di cui al primo periodo del presente comma [co. 5]”.

In conformità alle richiamate disposizioni normative l'organo amministrativo ha predisposto il presente Programma di valutazione del rischio di crisi aziendale che rimarrà in vigore sino a diversa successiva deliberazione dell'organo amministrativo stesso, che potrà aggiornarlo e implementarlo in ragione delle mutate dimensioni e complessità dell'impresa della Società.

1. DEFINIZIONI.

1.1. Continuità aziendale

Il principio di continuità aziendale è richiamato dall'art. 2423-*bis*, cod. civ. che, in tema di principi di redazione del bilancio, al co. 1, n. 1, recita: *“la valutazione delle voci deve essere fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività”*.

La nozione di continuità aziendale indica la capacità dell'azienda di conseguire risultati positivi e generare correlati flussi finanziari nel tempo.

Si tratta del presupposto affinché l'azienda operi e possa continuare a operare nel prevedibile futuro come azienda in funzionamento e creare valore, il che implica il mantenimento di un equilibrio economico-finanziario.

L'azienda, nella prospettiva della continuazione dell'attività, costituisce - come indicato nell'OIC 11 (§ 22), - un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Nei casi in cui, a seguito di tale valutazione prospettica, siano identificate significative incertezze in merito a tale capacità, dovranno essere chiaramente fornite nella nota integrativa le informazioni relative ai fattori di rischio, alle assunzioni effettuate e alle incertezze identificate, nonché ai piani aziendali futuri per far fronte a tali rischi e incertezze. Dovranno inoltre essere esplicitate le ragioni che qualificano come significative le incertezze esposte e le ricadute che esse possono avere sulla continuità aziendale.

1.2. Crisi

L'art. 2, lett. c) della legge 19 ottobre 2017, n. 155 (Delega al Governo per la riforma delle discipline della crisi d'impresa e dell'insolvenza) definisce lo stato di crisi (dell'impresa) come *“probabilità di futura insolvenza, anche tenendo conto delle elaborazioni della scienza aziendalistica”*; insolvenza a sua volta intesa – ex art. 5, R.D. 16 marzo 1942, n. 267 – come la situazione che *“si manifesta con inadempimenti od altri fatti esteriori, i quali dimostrino che il debitore non è più in grado di soddisfare regolarmente le proprie obbligazioni”* (definizione confermata nel decreto legislativo 12 gennaio 2019, n. 14, recante *“Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza in attuazione della legge 19 ottobre 2017, n. 155”*, il quale all'art. 2, co. 1, lett. a) definisce la *“crisi”* come *“lo stato di difficoltà economico-finanziaria che rende probabile l'insolvenza del debitore e che per le imprese si manifesta come inadeguatezza dei flussi di cassa prospettici a far fronte regolarmente alle obbligazioni pianificate”*.

Il tal senso, la crisi può manifestarsi con caratteristiche diverse, assumendo i connotati di una:

- crisi finanziaria, allorché l'azienda – pur economicamente sana – risenta di uno squilibrio finanziario e quindi abbia difficoltà a far fronte con regolarità alle proprie posizioni debitorie. Secondo il documento OIC 19, Debiti, (Appendice A), *“la situazione di difficoltà finanziaria è dovuta al fatto che il debitore non ha, né riesce a procurarsi, i mezzi finanziari adeguati, per quantità e qualità, a soddisfare le esigenze della gestione e le connesse obbligazioni di pagamento”*;
- crisi economica, allorché l'azienda non sia in grado, attraverso la gestione operativa, di remunerare congruamente i fattori produttivi impiegati.

2. STRUMENTI PER LA VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI

Tenuto conto che la norma di legge fa riferimento a “indicatori” e non a “indici” e, dunque a un concetto di più ampia portata e di natura predittiva, la Società ha individuato i seguenti strumenti di valutazione dei rischi oggetto di monitoraggio:

- analisi di indici e margini di bilancio;
- analisi prospettica attraverso indicatori.

E' necessario evidenziare nuovamente che la Società è prevalentemente partecipata da soggetti pubblici, non ha scopo di lucro e, nell'ambito di quanto previsto dall'art. 2602 del Codice Civile, ha per oggetto l'esecuzione di attività rivolte alla promozione di tutte le iniziative che possano contribuire allo sviluppo ed alla promozione del sistema turistico della Provincia di Bergamo nel rispetto ed esaltazione dei valori del territorio e dell'ambiente.

2.1. Analisi di indici e margini di bilancio.

L'analisi di bilancio si focalizza sulla:

- **solidità:** l'analisi è indirizzata ad apprezzare la relazione fra le diverse fonti di finanziamento e la corrispondenza tra la durata degli impieghi e delle fonti;
- **liquidità:** l'analisi ha ad oggetto la capacità dell'azienda di far fronte ai pagamenti a breve con la liquidità creata dalle attività di gestione a breve termine;
- **redditività:** l'analisi verifica la capacità dell'azienda di generare un reddito capace di coprire l'insieme dei costi aziendali nonché, eventualmente, remunerare del capitale.

Tali analisi vengono condotte considerando un arco di tempo storico quadriennale (e quindi l'esercizio corrente e i tre precedenti), sulla base degli indici e margini di bilancio di seguito indicati.

	Anno corrente n	Anno n-1	Anno n-2	Anno n-3
Stato Patrimoniale				
Margini				
Margine di tesoreria				
Margine di struttura				
Margine di disponibilità				
Indici				
Indice di liquidità				
Indice di disponibilità				
Indice di copertura delle immobilizzazioni				

Indipendenza finanziaria				
Leverage				
Conto economico				
Margini				
Margine operativo lordo (MOL)				
Risultato operativo (EBIT)				
Indici				
Return on Equity (ROE)				
Return on Investment (ROI)				
Return on sales (ROS)				
Altri indici e indicatori				
Indice di rotazione del capitale investito (ROT)				
Flusso di cassa della gestione caratteristica prima delle variazioni del CCN				
Flusso di cassa della gestione caratteristica dopo delle variazioni del CCN				
Rapporto tra PFN e EBITDA				
Rapporto tra PFN e NOPAT				
Rapporto D/E (<i>Debt/Equity</i>)				
Rapporto oneri finanziari su MOL				

2.2. Indicatori prospettici

La Società ha individuato il seguente indicatore per l'analisi prospettica:

	Anno n + 1
Indicatore di sostenibilità del debito	
DSCR (Debt Service Coverage ratio)	

3. MONITORAGGIO PERIODICO.

L'organo amministrativo provvederà a redigere con cadenza almeno semestrale un'apposita relazione avente a oggetto le attività di monitoraggio dei rischi in applicazione di quanto stabilito nel presente Programma, qualora ritenuto necessario.

Detta attività di monitoraggio è realizzata anche in adempimento di quanto prescritto ex art. 147-*quater* del TUEL, a mente del quale, tra l'altro:

“L'ente locale definisce, secondo la propria autonomia organizzativa, un sistema di controlli sulle società non quotate, partecipate dallo stesso ente locale. Tali controlli sono esercitati dalle strutture proprie dell'ente locale, che ne sono responsabili. [co.1]

Per l'attuazione di quanto previsto al comma 1 del presente articolo, l'amministrazione definisce preventivamente, in riferimento all'articolo 170, comma 6, gli obiettivi gestionali a cui deve tendere la società partecipata, secondo parametri qualitativi e quantitativi, e organizza un idoneo sistema informativo finalizzato a rilevare i rapporti finanziari tra l'ente proprietario e la società, la situazione contabile, gestionale e organizzativa della società, i contratti di servizio, la qualità dei servizi, il rispetto delle norme di legge sui vincoli di finanza pubblica. [co.2]

Sulla base delle informazioni di cui al comma 2, l'ente locale effettua il monitoraggio periodico sull'andamento delle società non quotate partecipate, analizza gli scostamenti rispetto agli obiettivi assegnati e individua le opportune azioni correttive, anche in riferimento a possibili squilibri economico-finanziari rilevanti per il bilancio dell'ente. [co.3]

I risultati complessivi della gestione dell'ente locale e delle aziende non quotate partecipate sono rilevati mediante bilancio consolidato, secondo la competenza economica, predisposto secondo le modalità previste dal decreto legislativo 23 giugno 2011, n. 118, e successive modificazioni. [co.4].

Le disposizioni del presente articolo si applicano, in fase di prima applicazione, agli enti locali con popolazione superiore a 100.000 abitanti, per l'anno 2014 agli enti locali con popolazione superiore a 50.000 abitanti e, a decorrere dall'anno 2015, agli enti locali con popolazione superiore a 15.000 abitanti, ad eccezione del comma 4, che si applica a tutti gli enti locali a decorrere dall'anno 2015, secondo le disposizioni recate dal decreto legislativo 23 giugno 2011, n. 118. Le disposizioni del presente articolo non si applicano alle società quotate e a quelle da esse controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile. A tal fine, per società quotate partecipate dagli enti di cui al presente articolo si intendono le società emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati. [co.5]"

Copia delle relazioni aventi a oggetto le attività di monitoraggio dei rischi, anche ai fini dell'emersione e/o rilevazione di situazioni suscettibili di determinare l'emersione del rischio di crisi, sarà trasmessa all'organo di controllo e all'organo di revisione, che eserciterà in merito la vigilanza di sua competenza.

Le attività sopra menzionate saranno portate a conoscenza dell'assemblea nell'ambito della *Relazione sul governo societario* riferita al relativo esercizio.

In presenza di elementi sintomatici dell'esistenza di un rischio di crisi, l'organo amministrativo è tenuto a convocare senza indugio l'assemblea dei soci per verificare se risulti integrata la fattispecie di cui all'art. 14, co. 2, d.lgs. 175/2016 e per esprimere una valutazione sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

L'organo amministrativo che rilevi uno o più profili di rischio di crisi aziendale in relazione agli indicatori considerati formulerà gli indirizzi per la redazione di idoneo piano di risanamento recante i provvedimenti necessari a prevenire l'aggravamento della crisi, correggerne gli effetti ed eliminarne le cause ai sensi dell'art. 14, co. 2, d.lgs. 175/2016.

L'organo amministrativo sarà tenuto a provvedere alla predisposizione del predetto piano di risanamento, in un arco temporale necessario a svilupparlo e comunque in un periodo di tempo congruo tenendo conto della situazione economico-patrimoniale-finanziaria della società, da sottoporre all'approvazione dell'assemblea dei soci.

B. RELAZIONE SU MONITORAGGIO E VERIFICA DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2023.

In adempimento al Programma di valutazione del rischio, si è proceduto all'attività di monitoraggio e di verifica del rischio aziendale le cui risultanze, con riferimento alla data del 31/12/2023, sono di seguito evidenziate.

1. LA SOCIETÀ.

L' AGENZIA PER LO SVILUPPO E LA PROMOZIONE TURISTICA DELLA PROVINCIA DI BERGAMO -Società consortile a responsabilità limitata, è stata costituita a norma dell'art. 2615 ter Codice civile. La società ha sede in Bergamo, in via T. Tasso n. 8.

La società attualmente è operativa su tutto il territorio della Provincia di Bergamo e si è occupata principalmente di svolgere attività di promozione turistica attraverso la realizzazione di una diversificata progettualità ed attività.

La società può inoltre contare sull'attività di personale proprio, oltre che di terzi, la cui professionalità, frutto anche di diversi anni di esperienza acquisita nel settore turistico, consente di fornire servizi ed attività di promozione di adeguata qualità.

La Società è operativa su tutto il territorio della Provincia di Bergamo e si occupa principalmente di svolgere attività di promozione turistica attraverso la realizzazione di una diversificata progettualità ed attività.

In particolare nel 2023 la Società, seguendo gli indirizzi e le finalità statutarie ha perseguito i seguenti obiettivi:

- Intensificare lo sviluppo di sistemi di promozione e comunicazione digitali innovativi;
- Elaborare strategie e strumenti, anche in collaborazione con associazioni, consorzi, altri capoluoghi lombardi, per accompagnare sempre più gli imprenditori verso un percorso di digitalizzazione;
- Consolidare e rinnovare alleanze con altri capoluoghi lombardi al fine di creare circuiti turistici alternativi ai tradizionali tour Roma-Venezia-Firenze-Milano per veicolare all'estero un'Italia autentica capace di accogliere un turista slow attento ai temi della sostenibilità;
- Incrementare i servizi turistici all'interno dei quattro infopoint gestiti dalla Società (due presso aeroporto BGY e due in città);
- Incrementare il fatturato commerciale ampliando i servizi nei confronti dei consorzi turistici provinciali, di Sacbo e di operatori privati;
- Incrementare la linea di prodotti di merchandising, da rivendere negli infopoint, alle aziende del territorio che vogliono omaggiare i loro clienti con oggetti dedicati all'immagine della città e della provincia;
- Consolidare e aumentare il fatturato e-commerce attraverso le prenotazioni di soggiorni, la rivendita di esperienze e biglietti museali e di eventi di tutto il territorio lombardo;
- Consolidare la collaborazione con le diverse aree della provincia (valli, laghi e pianura) e con le città come Brescia, Cremona e Mantova attraverso la gestione del progetto EastLombardy, con le città di Parma e Alba attraverso il circuito delle città creative Unesco per la gastronomia, con le città di Catania, Lucca, Parma e Pesaro attraverso il circuito delle città che hanno dato i natali ai più grandi compositori della lirica (Donizetti, Bellini, Rossini, Puccini, Verdi) al fine di promuovere in modo sinergico le numerose attrattive turistiche

con l'obiettivo di aumentare sensibilmente il numero di visitatori e allungarne la permanenza sul territorio;

- Proseguire nello sviluppo Tourist data Hub attraverso il quale ottenere in modo semplice e immediato in tempo reale i dati relativi agli arrivi e alle presenze dei visitatori e sviluppare un nuovo applicativo per monitorare il web sentiment della destinazione Bergamo;
- Collaborare con le istituzioni del territorio, della città di Brescia e del Comitato BG BS per la promozione e l'organizzazione del palinsesto di Bg-Bs Capitale italiana della cultura 2023;
- Organizzare e produrre le cerimonia di inaugurazione e chiusura di Bg BS Capitale italiana della cultura 2023;
- Affiancare la società Alkemy, incaricata dal Comitato Bg Bs del progetto di comunicazione dell'evento Capitale italiana della cultura, nello sviluppo della strategia di comunicazione, nell'identificazione dei maggiori Poi e itinerari della città e del territorio bergamasco da promuovere su tutti i media di comunicazione della capitale, nella redazione dei contenuti destinati alla piattaforma Bg Bs;
- Coordinare la cabina di regia del progetto Ciclovia Culturale di cui VisitBergamo è stato ideatore e promotore verso la cabina di regia della Capitale;
- Coordinare il Bando STAI di cui l'Agenzia è capofila;
- Collaborare alla realizzazione del progetto Cammino Bg Bs (La via delle Sorelle);
- Sviluppare il progetto di implementazione della cartellonistica pedonale turistica della città di Bergamo, censire e riprogettare la cartellonistica turistica stradale e la cartellonistica dedicata agli itinerari cittadini;
- Rafforzare e sviluppare nuove competenze dei dipendenti.

Nel corso del 2023 sono inoltre state portate avanti tutte quelle attività definibili come ordinarie (realizzazione e stampa di materiale illustrativo, brochure, mappe, educational, press trip, partecipazione a fiere, promozione e gestione eventi).

2. LA COMPAGINE SOCIALE E LO STATUTO.

L'assetto proprietario della Società al 31/12/2023 è il seguente:

CAMERA DI COMMERCIO DI BERGAMO	€ 129.000,00	45,35%
PROVINCIA DI BERGAMO	€ 129.000,00	45,35%
COMUNE DI BERGAMO	€ 26.000,00	9,14%
DIOCESI DI BERGAMO	€ 172,00	0,06%
PROMOISOLA (comunità Isola Bergamasca)	€ 258,00	0,09%
Capitale sociale	€ 284.430,00	100,00%

3. ORGANO AMMINISTRATIVO

L'organo amministrativo è costituito da n. 5 membri, nominati con delibera assembleare in data 03/05/2022, e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024, e risulta così composto:

- Dott. Giorgio Beltrami, con l'incarico di Presidente, nato a Castro (BG) il 22.09.1945, codice fiscale BLTG RG45P22C337U, e residente a Lovere (BG) in via Gregorini n. 9;

- Dott.ssa Leonarda Canfarelli, nata a Acireale (CT) il 22.03.1959, codice fiscale CNFLRD59C62A028J, residente a Mozzo (BG) in via F.lli Bonacina 1/A;
- Dott.ssa Arrighetti Laura, nata a Clusone (BG) il 11/02/1991, codice fiscale RRGLRA91B51C800E, residente a Bergamo (BG) in via Tremana n. 19;
- Dott. Amaddeo Diego, nato a Bergamo (BG) il 03/05/1965, codice fiscale MDDDDGI65E03A794V, residente a Bergamo (BG) in via Maresana n. 106;
- Dott. Christophe Sanchez, nato a Viry Chatillon (F) il 18.03.1964, codice fiscale SNCCRS64C18Z110Z, residente a Carnate (MB) in via De Gasperi 14.

Contestualmente è stato nominato Amministratore Delegato il dott. Christophe Sanchez, con tutti i più ampi poteri di ordinaria amministrazione, nel rispetto e fatti salvi i limiti dettati dalle normative di legge e dallo statuto, attribuendo allo stesso la legale rappresentanza della società ai sensi di statuto.

4. ORGANI DI CONTROLLO.

L'organo di controllo e di revisione è così costituito:

- Sindaco Unico (Dott. Alessandro Michetti), nominato con delibera assembleare in data 03/05/2022, che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024.
- Revisore Legale dei conti (REVIDEA SRL), pure nominato con delibera assembleare in data 03/05/2022, che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale 2024.

5. IL PERSONALE.

La situazione del personale occupato – in media - nel 2023 è la seguente:

	Numero
Impiegati	18,10
Quadro	0,5
Totale	18,60

La Società ha provveduto ove previsto – ai sensi dell'art. 25, co.1, del d.lgs. 175/2016 - a effettuare la ricognizione del personale in servizio al 30/9/2017 e a trasmettere l'elenco del personale eccedente alla Regione.

6. VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2023

La Società ha condotto la misurazione del rischio di crisi aziendale utilizzando gli strumenti di valutazione indicati al § 2 del Programma elaborato ai sensi dell'art. 6, co. 2, d.lgs. 175/2016 e verificando l'eventuale sussistenza di profili di rischio di crisi aziendale in base al Programma medesimo, secondo quanto di seguito indicato.

6.1. ANALISI DI BILANCIO

L'analisi di bilancio si è articolata nelle seguenti fasi:

- raccolta delle informazioni ricavabili dai bilanci, dalle analisi di settore e da ogni altra fonte significativa;
- riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico;
- elaborazione di strumenti per la valutazione dei margini, degli indici, dei flussi;
- comparazione dei dati relativi all'esercizio corrente e ai 5 precedenti;
- formulazione di un giudizio sui risultati ottenuti.

6.1.1. Esame degli indici e dei margini significativi

La seguente tabella evidenzia l'andamento degli indici e margini di bilancio considerati nel periodo oggetto di esame (esercizio corrente e cinque precedenti).

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Stato Patrimoniale						
Margini						
Margine di tesoreria	1.571.162,00	3.151.924,00	592.799,00	569.159,00	587.556,00	592.690,00
Margine di struttura	282.564,00	227.750,00	168.217,00	440.469,00	477.677,00	384.749,00
Margine di disponibilità	1.610.502,00	3.203.592,00	633.831,00	580.102,00	601.600,00	600.974,00
Indici						
Indice di liquidità	1,98	4,88	2,10	2,25	2,45	3,20
Indice di disponibilità	2,00	4,94	2,18	2,27	2,48	3,23
Indice di copertura delle immobilizzazioni	1,77	1,75	1,57	2,81	3,35	2,50
Indipendenza finanziaria	23%	17%	43%	56%	57%	59%
Leverage	4,32	5,82	2,32	1,79	1,76	1,68
Conto Economico						
Margini						
Margine Operativo Lordo (MOL)	204.867,00	166.197,00	116.875,00	94.022,00	110.752,00	166.101,00
Risultato Operativo (EBIT)	89.659,00	68.644,00	23.669,00	41.904,00	26.597,00	81.338,00
Indici						
ROE	8,72%	5,05%	0,95%	3,95%	1,19%	9,38%
ROI	2,32%	1,44%	1,31%	3,03%	2,05%	6,62%
ROS	1,55%	2,59%	1,28%	2,21%	1,62%	5,25%
Altri indici e indicatori						
Indice rotazione del capitale investito (ROT)	1,49	0,56	1,03	1,37	1,27	1,26
Flusso di cassa della gestione caratteristica prima delle variazioni del CCN	236.561,00	213.948,00	146.390,00	117.291,00	141.108,00	192.240,00
Flusso di cassa della gestione caratteristica dopo le variazioni del CCN	- 432.669,00	2.482.781,00	213.428,00	- 48.424,00	125.689,00	209.959,00
Rapporto tra PFN e EBITDA	9,38	15,20	2,80	5,40	6,26	3,69
Rapporto tra PFN e NOPAT	29,72	60,32	56,57	17,44	81,88	9,23
Rapporto D/E (<i>Debt/Equity</i>)	1,90	1,15	0,69	0,59	0,55	0,37
Rapporto oneri finanziari su MOL	0,035	0,023	0,000	0,000	0,003	0,000

La seguente tabella evidenzia l'indicatore per l'analisi prospettica:

	Anno n + 1
Indicatore di sostenibilità del debito	
DSCR (Debt Service Coverage ratio)	1,83

L'indice in esame evidenzia ampia capacità di rimborso dei debiti finanziari sulla base del cash flow generati dalla gestione operativa (prima delle variazioni del CCN), che si ritiene pressoché costante anche per gli anni successivi.

Alternativamente un indice prospettico, che evidenzia lo “stato di salute” della Società può essere il *leverage*; indice che verrà commentato nella prossima sezione.

6.1.2. Valutazione dei risultati.

I margini e gli indici di Stato Patrimoniale evidenziano una certa solidità della Società.

La Società è, infatti, in grado di far fronte, con le proprie liquidità, sia immediate che differite, a tutti i debiti di breve termine; così come evidenziato dai margini di tesoreria e disponibilità, oltre che dagli indici di liquidità e disponibilità.

Inoltre, si può notare come la Società sia pienamente in grado, con il solo suo patrimonio netto, di sostenere l'intera copertura delle proprie immobilizzazioni.

L'*indebitamento* societario non è molto rilevante, ed i debiti finanziari risultano ampiamente coperti dalla capacità di generare cash flow, con particolare riferimento alle attività commerciali dell'ente. Difatti il *leverage* riporta valori in crescita, tenuto conto degli investimenti ed incrementi di attività del 2023 (info point, T&B) e del finanziamento ottenuto a copertura, parziale, di tali investimenti. Si sottolinea, come per tali margini e indici, i risultati siano sostanzialmente costanti od in miglioramento.

A livello di Conto Economico il MOL e l'EBIT evidenziano una stabilità economica della Società; infatti la stessa con i propri introiti è pienamente in grado di fronteggiare i costi relativi alla propria attività, tenuto conto della peculiare modalità operativa della società e le fonti consortili.

Il ROE mantiene una certa stabilità, con un incremento nel 2023 tenuto conto dei margini ottenuti dalle attività commerciali svolte nonché della peculiare attività svolta nell'ambito dell'evento Bergamo Brescia Capitale della cultura.

L'andamento positivo viene mantenuto anche per gli indicatori ROI e ROS.

L'*indice di rotazione del capitale* evidenzia una buona capacità di rotazione del capitale investito; indice che si mantiene pressoché costante nel corso del periodo analizzato.

Gli indici c.d. “di cassa” dimostrano che la Società oltre ad una stabilità patrimoniale ed economica dimostra una stabilità anche finanziaria. I flussi di cassa prima e dopo le variazioni di CCN sono sempre risultati positivi ad eccezione del 2020 e del 2023 che hanno scontato, per il 2020, gli impegni contributivi approvati dagli enti consorziati od altri enti pubblici a fronte dell'emergenza epidemiologica in corso e non ancora erogati nel corso dell'esercizio e per il 2023 l'utilizzo dei

contributi ricevuti nel 2022 per l'attuazione dell'evento Capitale della Cultura conclusosi nell'anno 2023.

Gli stessi indici PFN/EBITDA e PFN/NOPAT dimostrano trend e valori positivi.

La *Posizione Finanziaria Netta* (PFN) risulta sempre essere positiva.

Il rapporto *Debt/Equity* sostiene quanto prima già descritto con riferimento all'indice *leverage*.

7. CONCLUSIONI.

I risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex art. 6, co. 2 e 14, co. 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/2016 inducono l'organo amministrativo a ritenere che il rischio di crisi aziendale relativo alla Società sia *da escludere*.

La società evidenzia una forte struttura societaria che consente di mantenere nel medio periodo una struttura patrimoniale e finanziaria equilibrata.

C. STRUMENTI INTEGRATIVI DI GOVERNO SOCIETARIO.

Ai sensi dell'art. 6, co. 3 del d.lgs. 175/2016:

“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 ai 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 dell'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione Europea”.*

In base al co. 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 di esercizio”.

In base al co. 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”.

Nella seguente tabella si indicano gli strumenti integrativi di governo societario:

Riferimenti normativi	Oggetto	Strumenti adottati	Motivi della mancata integrazione
Art. 6 comma 3 lett. a)	Regolamenti interni	La Società ha adottato - Regolamento per il reclutamento del personale e per il conferimento degli incarichi - Codice etico - Regolamento per l'acquisizione di beni, servizi, forniture Avviso pubblico per la formazione di un elenco di redattori - copy per social - fotografi - videomaker - coordinatori di redazione - traduttori, accreditati per l'affidamento di incarichi professionali. (in corso di realizzazione) Tutti i regolamenti sono pubblicati sul sito internet dell'Agenzia www.visitbergamo.net	
Art. 6 comma 3 lett. b)	Ufficio di controllo	La Società in considerazione delle dimensioni della struttura organizzativa e dell'attività svolta, non si è dotata di uno specifico ufficio di controllo; le procedure di <i>internal audit</i> sono	Non si ritiene necessario adottare ulteriori strumenti integrativi

		eseguite dal cda.	
Art. 6 comma 3 lett. c)	Codice di condotta	La Società ha adottato: - Piano Triennale di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. 190/2012; (ultimo aggiornamento 17.11.2023)	
Art. 6 comma 3 lett. d)	Programmi di responsabilità sociale	La Società non ha adottato particolari piani di responsabilità sociale, tenuto conto delle specifiche finalità statutarie della società stessa.	

Si precisa che la società - con il supporto di primaria società di consulenza del settore - ha proceduto nel corso del 2023 con:

- l'approvazione ed adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001;
- l'approvazione ed adozione della versione aggiornata del Codice Etico;
- la costituzione di un Organismo di Vigilanza in forma monocratica, avente durata per un periodo pari alla scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione che lo ha nominato, individuato nella persona dell'Avv. Cecilia Pontiggia;
- l'approvazione ed adozione del Piano triennale di Prevenzione della Corruzione, ai sensi dell'art. 1 della Legge 6 novembre 2012 n. 190 al comma 34.