



RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO 2023

**Via Cefalonia, 70
25124 Brescia (BS)
Cap. sociale € 28.520.874,00 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Brescia
al n. 03832490985 – REA 566755
P.IVA 03832490985**

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2023

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione:

Presidente	Patrizia Belli
Consiglieri	Mario Bocchio
	Pier Luigi Mottinelli
	Pierluigi Toscani
	Cristina Tedaldi

Collegio Sindacale:

Presidente	Massimo Celestino Botti
Sindaci effettivi	Paola Bulferetti
	Alvise Gnutti
Sindaci supplenti	Leonardo Sardini
	Francesca Seniga

Società di Revisione:

EY S.p.A.

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO AI SENSI DELL'ART. 6, C. 4 DEL D. LGS. 175/2016 Finalità.

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.

Occorre precisare che la società è controllata da Cogeme SpA che non rientra nella previsione normativa in quanto non si configura come "società a controllo pubblico". Il capitale di COGEME S.p.a. è ripartito tra una pluralità di enti locali e nessuno tra essi detiene la maggioranza assoluta; non esistono peraltro convenzioni di diritto pubblico né patti parasociali che vincolano tra loro gli enti locali soci. Le decisioni si formano, infatti, democraticamente nell'assemblea societaria, esprimendosi così nella misura più ampia l'autonomia degli enti soci.

Su tali elementi Cogeme Spa e le società da essa controllate sono classificabili come società a partecipazione pubblica e non a controllo pubblico e come tale non sono gravate dall'obbligo normativo citato in precedenza.

Ad ogni modo, ritenendo utili le previsioni del D. Lgs. 175/2016 nell'ottica di una sana e corretta amministrazione la società procede con il monitoraggio annuale previsto su base volontaria e come tale, nella presente relazione, ne fornisce gli esiti.

La Società Acque Bresciane S.r.l. ha investito negli ultimi anni notevoli risorse in termini di tecnologie, processi, organizzazione aziendale e formazione dei dipendenti, con l'obiettivo di tutelare il territorio in cui opera, migliorare gli standard di prestazione ai clienti ed affrontare in modo competitivo il futuro.

La Società si occupa principalmente del Servizio Idrico Integrato (SII) che comprende le seguenti attività:

- **Acquedotto:** comprende l'insieme delle operazioni di realizzazione, gestione e manutenzione delle infrastrutture di captazione, adduzione, potabilizzazione e distribuzione, finalizzate alla fornitura idrica;
- **Depurazione:** consiste nel trattamento delle acque reflue al fine di eliminare le sostanze tossiche dai rifiuti liquidi e poterle rilasciare senza impatto nell'ambiente. Prodotto derivato sono i fanghi che ulteriormente trattati possono essere smaltiti in discarica;
- **Fognatura:** comprende l'insieme delle operazioni di realizzazione, gestione e manutenzione delle infrastrutture per l'allontanamento delle acque reflue urbane e delle acque meteoriche di dilavamento convogliate in reti dedicate.

La Società è gestita da un Consiglio di Amministrazione composto da 5 membri ed è revisionata dalla società EY S.p.A.

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

La gestione dei rischi del gruppo è rivolta ai rischi finanziari, ai rischi di mercato, ai rischi operativi e regolatori.

La gestione dei rischi ne prevede il monitoraggio e l'individuazione delle aree di mitigazione e delle relative iniziative da perseguire.

Rischio finanziario

La società è esposta al rischio di credito, al rischio di liquidità ed al rischio di tasso d'interesse.

Il rischio di credito sorge a causa della morosità dell'utenza servita con particolare riferimento alle utenze cessate. Sono attive procedure di sollecito a più livelli e, nei casi di crediti incagliati, la sospensione o la riduzione della fornitura. I livelli storici sono in incremento ed evidenziano la crescente difficoltà dell'utenza servita a fare fronte, in media, agli impegni di pagamento. Emerge, di riflesso, la necessità di uno stretto monitoraggio degli insoluti. Il valore nominale dei crediti viene rettificato con l'appostazione di un fondo svalutazione crediti, misurato in base al livello di anzianità dei crediti non pagati.

Il rischio di liquidità vale a dire la possibilità che la società si trovi in difficoltà ad onorare i propri pagamenti nel breve termine, è oggetto di accurato controllo periodico e di monitoraggio. Nell'esercizio 2021 si è completata un'importante operazione finanziaria di riorganizzazione del debito e di finanziamento del piano industriale con nuove linee finanziarie, solo nominalmente a tasso variabile, per un importo complessivo di 202 milioni di euro. Contemporaneamente si è anche proceduto ad una copertura pari al 75 % del nozionale con un derivato di pura copertura secondo il più ragionevole e meno rischioso piano di tiraggio delle nuove linee finanziarie attivate. Le linee finanziarie attivate, insieme alla linea perfezionata a fine 2022 con la Banca Europea degli Investimenti per un importo di 40 milioni di euro, sono in grado di sostenere il piano industriale e degli investimenti della

società, comprendendo anche le attività di pagamento dell'indennizzo che spetta ai gestori uscenti nel percorso di aggregazione della formazione del gestore unico, elemento caratterizzante e fondante della società.

La società detiene la liquidità direttamente sui propri conti correnti e si sta dotando, progressivamente, di giacenze di riserva che assicurano la sua solvibilità nel periodo che intercorre tra un tiraggio e l'altro delle linee finanziarie. Diventano sempre più rilevanti le capacità di pianificazione dei flussi finanziari allo scopo di ottimizzare tali giacenze, che per loro natura e data la situazione dei mercati finanziari che non apprezzano la liquidità, sono improduttive.

Rischio regolatorio

La società, in concessione esclusiva territoriale trentennale, è soggetta a regolazione e vigilanza dell'Autorità di Regolazione per l'Energia, Reti ed Ambiente (ARERA) a livello generale ed a controllo locale della Provincia di Brescia tramite l'Ufficio d'Ambito. Opera in un contesto in cui i ricavi sono determinati da specifiche previsioni regolatorie dei costi sostenuti che sono classificati in rigide strutture di classificazione. È pertanto soggetta al rischio che, nella sua dinamica industriale, i costi possano variare per cause e per dimensioni non adeguatamente intercettate dalle previsioni regolatorie. L'aspetto assume rilevanza in particolare nel processo di crescita dimensionale in cui la società è inserita nel progetto di convergenza di unicità di gestione della provincia. È operativo un sistema di controllo di gestione e di relazione con il sistema di regolazione che permette al management di avere gli adeguati strumenti di monitoraggio ed eventualmente di correzione che si dovessero rendere necessari. D'altro canto, rimane prioritario l'obiettivo di accorpate località che per dimensione e collocazione toponomastica sono essenziali per raggiungere le corrette economie di scale che altrimenti non permettono al gestore una piena copertura dei propri costi operativi e di capitale come è previsto dalla normativa primaria e dalla regolazione.

Allo scopo di accorciare la catena che unisce il processo decisionale alla fase di realizzazione delle attività è stato costituito un nuovo ufficio dedicato a sovrintendere a tutti gli aspetti regolatori formando un unico centro di analisi e decisionale. Dopo un'iniziale attività di insediamento ed analisi delle principali priorità l'unità è entrata con piena operatività sviluppando con crescente efficacia la sua funzione.

Rischio operativo

La società opera in un contesto sensibile all'impatto ambientale e di sostenibilità di lungo periodo. Al fine di tenere sotto controllo comportamenti censurabili e pregiudizievoli si è dotata da tempo di un sistema di controllo di qualità. L'adozione del Codice Etico e di procedure operative hanno lo scopo di evitare azioni illegittime dei propri collaboratori. Ad ulteriore copertura dei rischi operativi ed a tutela del patrimonio aziendale sono attive polizze assicurative che devono essere accompagnate da un sistema di risk management, già istituito ed oggetto di azioni di miglioramento continuo. La società ha predisposto tutti i documenti obbligatori previsti per la sicurezza dei lavoratori ampliandone i contenuti minimi. Uno specifico ufficio ha il compito di controllo sull'effettività delle azioni di prevenzione. È stata conclusa l'attività organizzativa propedeutica al raggiungimento degli obiettivi degli standard sulla qualità tecnica e commerciale prevista dalla regolazione. La compliance ambientale è garantita dal citato sistema di qualità, dalla struttura delle procedure in essere che vengono progressivamente modificate ed implementate e dal sistema di auditing interno.

Rischio di mercato

La società, in concessione esclusiva territoriale trentennale, è esposta al rischio di variazione dei prezzi di materie prime e servizi recuperabili tramite i ricavi, con i limiti della regolazione generale. Dato il contesto regolato in cui opera la società il rischio mercato è da ritenersi, comunque, globalmente come scarsamente significativo.

Rischi legali e contenziosi in essere

La società ha in essere alcuni contenziosi legali con utenze e per rimborsi danni che non presentano significativi rischi per la società e che sono comunque rilevati nel fondo rischi ed oneri iscritto nel Passivo per il commento del quale si rinvia all'apposito paragrafo della Nota Integrativa.

È ancora in corso la causa proposta da una pluralità di soggetti per il caso di rilevamento di agenti infettanti di origine virale nel Comune di San Felice sul Benaco negli anni 2009. In base agli accordi di conferimento eventuali oneri che dovessero essere patiti sarebbero comunque a carico della società conferente Garda Uno SpA all'epoca responsabile del servizio.

Sono in essere contenziosi di minore ammontare con utenti che lamentano danni per allagamenti e con alcuni fornitori sull'esito delle gare di appalto a cui hanno partecipato di non elevato livello di significatività.

Allo scopo di monitorare il rischio a cui è soggetta la società vengono rappresentati alcuni indicatori con una preventiva previsione di una 'soglia di allarme' qualora si verifici almeno una delle seguenti condizioni:

1. La gestione operativa della società sia negativa per tre esercizi consecutivi (La 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. L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto tra patrimonio più debiti a medio e lungo termine e attivo immobilizzato, sia inferiore a 1 in una misura superiore del 20%;
5. L'indice di disponibilità finanziaria, dato dal rapporto tra attività correnti e passività correnti, è inferiore ad 1
6. Il peso della gestione finanziaria (oneri finanziari-proventi finanziari) rispetto ai ricavi comprensivi del rendimento della gestione delle partecipazioni, è superiore al 5%

L'applicazione dei criteri alle risultanze della gestione è di seguito riportata:

1. La gestione operativa della società sia negativa per tre esercizi consecutivi	NO
2. Le perdite di esercizio cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto degli eventuali utili di esercizio nel medesimo periodo, abbiano eroso il patrimonio netto in una misura superiore al 15%;	NO
3. La relazione redatta dalla società di revisione, quella del revisore legale o quella del collegio sindacale rappresentino dubbi di continuità aziendale;	NO
4. L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto tra patrimonio più debiti a medio e lungo termine e attivo immobilizzato, sia inferiore a 1 in una misura superiore del 20%;	1,05

5. Il peso della gestione finanziaria, dato dalla differenza tra oneri finanziari e proventi rapportata ai ricavi comprensivi dei proventi da partecipazioni è superiore al 5%	7%
6. L'indice di disponibilità finanziaria, dato dal rapporto tra attività correnti e passività correnti, è inferiore ad 1 in una misura superiore al 20 %	1,18
7. ROI l'indice di redditività degli investimenti. Percentuale < 0	4,25%
8. ROS Indice di redditività delle vendite. Percentuale < 0	23,25%
9. ROE Gli indici di redditività del capitale. Percentuale < 0	10,43%

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

L'opportunità di integrazione degli strumenti di governo societario sulle singole declinazioni è la seguente:

Oggetto della valutazione	Risultanza della valutazione
<i>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;</i>	<i>La società ha ritenuto l'integrazione non necessaria, date le dimensioni dell'azienda, la struttura organizzativa e l'attività svolta</i>
<i>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;</i>	<i>La società ha ritenuto al momento l'integrazione non necessaria, date le dimensioni dell'azienda, la struttura organizzativa e l'attività svolta</i>
<i>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;</i>	La società ottempera agli obblighi dettati dall'amministrazione trasparente Adozione Codice Etico Albo fornitori telematico Regolamento Codice dei contratti
<i>d) Programmi di responsabilità sociale d'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione</i>	La società ha ottenuto la certificazione dei sistemi di gestione ambientale secondo le norme UNI EN ISO 9001 e UNI EN ISO 14001 La società ha ottenuto la certificazione del sistema di gestione per la salute e la

	<p>sicurezza dei lavoratori secondo la norma OHSAS 18001</p> <p>La società predispone il Bilancio di Sostenibilità</p>
--	--

Analisi dello Stato Patrimoniale

La società opera in un mercato a basso rischio, dovuto all'esclusività del servizio o monopolio naturale, lavorando in concessione fino al 2045. Il mercato è inoltre caratterizzato da una domanda molto costante per la rigidità dei consumi di acqua sul territorio e ha un sistema tariffario regolato che oltre a garantire i costi operativi, permette di programmare gli investimenti riconoscendo i flussi finanziari necessari.

Queste caratteristiche permettono alla società di avvicinarsi a soglie di rischio più alte e accettate dal mercato. Le principali correlazioni che devono essere rispettate sono:

CAPITALE NETTO - ATTIVO FISSO

ATTIVO CIRCOLANTE >= PASSIVO CORRENTE

L'azienda ha un margine di struttura positivo pari a 19.319.683 euro considerando anche le passività consolidate. Nella valutazione dell'indice occorre infatti prendere a riferimento alcune specificità del bilancio della struttura patrimoniale della società correlata strettamente alla natura del business servito. Nel passivo patrimoniale vi è una consistente voce di risconti passivi per 88.633.243 euro che si riferisce prevalentemente a contributi a fondo perduto ricevuti a titolo definitivo per la costruzione delle opere e che viene rilasciato a conto economico progressivamente e pertanto rappresenta una forma differita di patrimonio netto. La società risulta avere anche un indebitamento a medio lungo termine sotto forma di mutuo, metodo ordinario e consigliato dal sistema di regolazione a copertura degli investimenti. Complementare è anche l'indebitamento a medio lungo termine verso la clientela sotto forma di depositi cauzionali e verso il sistema di regolazione per canoni da riconoscere in forma dilazionata.

L'azienda ha un capitale circolante netto (CCN) pari a 19.319.683 euro ossia le attività correnti coprono l'intero ammontare delle passività correnti. Il CCN segnala, dunque, se e in che misura (se positivo) gli investimenti in attesa di realizzo nell'esercizio e le liquidità sono capienti rispetto agli impegni di pagamento a breve termine. L'indice evidenzia l'equilibrio finanziario della società nel breve termine.

Il margine di tesoreria è calcolato come differenza tra le attività immediatamente liquide (denaro, depositi bancari e postali, altre attività liquidabili in modo immediato e conveniente) e debiti di prossima scadenza (debiti per stipendi, contributi e ritenute, debiti verso fornitori, rate di rimborso di mutui che scadono nei primi mesi dell'esercizio amministrativo successivo a quello a cui si riferisce il bilancio di esercizio, ecc.).

L'azienda ha un margine di tesoreria pari a 17.075.275 euro.

In sintesi, dunque, l'azienda presenta una situazione di equilibrio finanziario di lungo termine. Le fonti di finanziamento durevoli sono nel complesso elevate, e coprono abbondantemente il fabbisogno durevole. La società, come previsto dallo Statuto, non distribuisce utili e sta incrementando quindi il Capitale Proprio progressivamente. Nel

periodo è stata rilevata una riserva nel Patrimonio Netto per operazioni di copertura flussi che deriva dall'aggiornamento del valore a Mark to market del Interest Rate swap acceso con il sistema bancario. Pur trattandosi di una riserva non disponibile, significativo è stato il suo contributo al rafforzamento dei mezzi propri. Quanto all'equilibrio finanziario di breve termine, il CCN e il margine di tesoreria sono positivi.

Per quanto riguarda l'analisi di breve periodo i principali indicatori di riferimento sono il current e l'acid ratio.

L'indice di disponibilità dell'azienda (current ratio), vale a dire il rapporto tra attivo corrente e passivo corrente è pari a 118 %. Esprime in che misura gli investimenti destinati a trasformarsi a breve in moneta siano sufficienti ad assicurare il tempestivo e conveniente pagamento dei debiti correnti. Il quoziente di disponibilità mette in evidenza una situazione di un indicatore che raffigura una situazione di assoluto conforto.

L'indice di liquidità (o acid ratio), è rapporto tra liquidità immediate e differite (ovvero attivo corrente al netto delle rimanenze) e passivo corrente. Esso esprime in che misura gli investimenti destinati a trasformarsi più facilmente e rapidamente a breve in moneta siano sufficienti ad assicurare il tempestivo e conveniente pagamento dei debiti correnti. Rispetto all'indice di disponibilità, l'indice di liquidità non considera le rimanenze di magazzino e gli eventuali lavori in corso su ordinazione che presentano un minore livello di liquidabilità.

L'indice assume nell'azienda il valore di 116 % ad indicare un ottimo grado di liquidità aziendale.

Provvedimenti scaturiti dalla risultanza degli indicatori

Gli indicatori predisposti per la determinazione delle soglie di allarme non rilevano nessun indice critico né finanziario né gestionale.

Gli investimenti immobilizzati sono finanziati integralmente con passività consolidate e mezzi propri a dimostrazione della solidità patrimoniale della società che permette di garantire la sostenibilità del suo progetto di lungo periodo. La situazione patrimoniale è una solida base su cui si sta sviluppando il piano finanziario di lungo periodo con la stipula del contratto di finanziamento con il pool di banche avvenuto nel 2021 per 202.600 milioni di euro e con Banca Europei per gli Investimenti a fine 2022 per 40 milioni di euro. Nel corso del corrente esercizio si aggiungeranno azioni integrate e sinergiche utilizzando la disponibilità dei due finanziatori con i quali è in corso la richiesta di un'integrazione delle linee finanziarie per complessivi 64 milioni di euro. Importante è anche la contribuzione pubblica previsionale anche attingendo a risorse del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza oltre che un ampliamento del Fondo Nuovi Investimenti. L'obiettivo è il perfezionamento delle operazioni finanziarie a supporto del piano industriale per dotare la società delle coperture e proseguire con una crescita armonica nel perseguimento del progetto di concessionario unico della Provincia di Brescia.

Si rileva infine che l'indice di struttura finanziaria viene mitigato ogni anno dall'aumento dei mezzi propri, in quanto la società accantona gli utili degli esercizi futuri.

Non si prevede, pertanto, nessuna azione correttiva all'andamento della gestione oltre all'ottenimento di nuove linee di finanziamento richieste al Pool di Banche ed alla Banca Europea degli Investimenti.

Brescia, 30 aprile 2024

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Patrizia Belli

Consiglieri

Mario Bocchio

Pier Luigi Mottinelli

Pierluigi Toscani

Cristina Tedaldi

