

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

### BORMIO TERME SPA RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

*art 6 comma 4 del D.Lgs 19 agosto 2016 n.175*

#### **Premessa:**

Bormio Terme S.p.a., in quanto società a controllo pubblico di cui all'art. 2, co.1, lett. m) del D.Lgs. 175/2016 TUSP, 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).

#### **Profilo della società:**

Bormio Terme S.p.a. è una società a partecipazione pubblica costituita nel 1920 la cui attività prevalente è la gestione di stabilimento termale; come attività secondaria esercita l'attività di centro estetico, centro cure, commercio al dettaglio, ristorazione e bar al fine di fornire un'offerta completa e adatta a diverse tipologie di utenza.

L'economia del territorio è incentrata sul turismo e, ad oggi, la presenza delle acque termali e delle strutture ad esse correlate costituisce un elemento essenziale dell'attrattività dell'area, fornendo servizi curativi ed estetici sia in chiave di benessere sia nell'ambito delle cure sanitarie, in parte convenzionate con il Servizio Sanitario Nazionale.

In secondo luogo, la gestione delle terme da parte di Bormio Terme S.p.A. consente di conseguire altre importantissime finalità di carattere sociale, dal momento che la Società consente alla popolazione residente, di fruire dell'offerta a condizioni agevolate in termini di politiche di prezzo; in particolare sono stabiliti prezzi politici per le fasce socialmente sensibili come disabili, giovani ed anziani.

Da questi due fattori emerge come la società ricopra un ruolo attivo sia come attore sociale che come fulcro di sviluppo economico in termini di sinergie di rete tra le istituzioni del territorio.

#### **Compagine sociale:**

L'assetto proprietario della società al 31/12/2021 è il seguente:

COMUNE DI BORMIO	4.041.910,29 €	64,24%
COMUNITA' MONTANA ALTA VALTELLINA	1.687.271,19 €	26,82%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.COOP.P.A.	206.453,61 €	3,28%
CREDITO VALTELLINESE S.P.A.	141.829,38 €	2,25%
ALTRI SOCI	73.438,86 €	1,16%
BARTESAGHI ANNAMARIA	74.168,82 €	1,18%
CONSORZIO BIM DELLO SPOL	43.269,60 €	0,69%
COMUNE DI VALDISOTTO	10.890,00 €	0,17%
COMUNE DI VALFURVA	7.920,00 €	0,13%
COMUNE DI VALDIDENTRO	4.950,00 €	0,08%

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

TOTALE	6.292.101,75 €	100%
--------	----------------	------

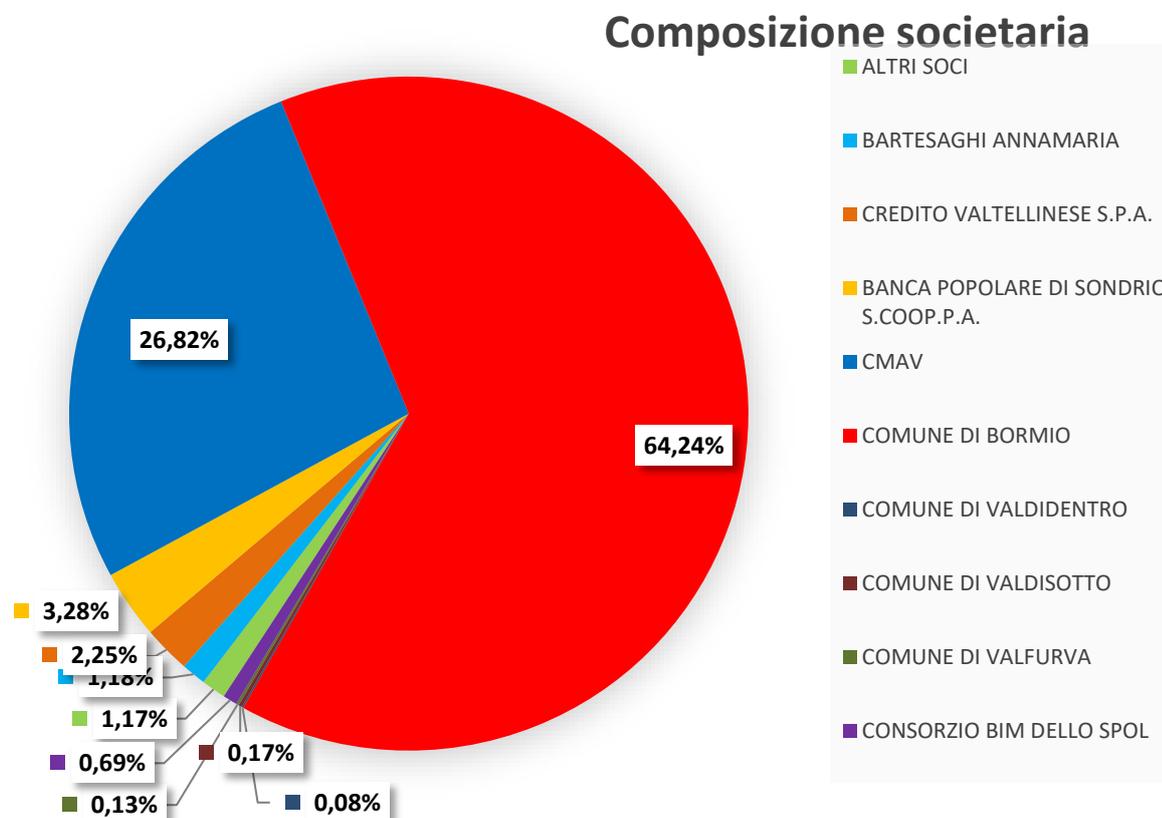


Figura 1: composizione compagine societaria in data 31/12/2020

La società pone come finalità pubblica la valorizzazione di risorse naturali uniche mediante l'offerta di un servizio di benessere, sport e turismo che crei sinergie economiche ed ambientali.

La forte radice storica dello stabilimento termale fa sì che venga considerato agli occhi della popolazione locale un patrimonio da preservare e valorizzare; l'intenzione da parte dei Comuni di Bormio, Valdidentro, Valdisotto e Valfurva, nonché della Comunità Montana Alta Valtellina di mantenere l'assetto pubblico della società è confermata dalle delibere di ricognizione delle partecipazioni con espressione unanime della volontà di mantenere la propria quota sociale.

Il sostegno pubblico alla società è stato ulteriormente rafforzato dall'avvenuta sottoscrizione in data 18.04.2019 da parte dei sindaci dei Comuni sociali e la società Bormio Terme Spa dell'atto di proroga del diritto d'uso gratuito dell'acqua termale di ulteriori 50 anni, con effetto retroattivo dal 2012 al 2062.

Tale atto rappresenta un ufficiale riconoscimento della tradizione storica e del ruolo strategico dello stabilimento termale nell'ambito dell'economia turistica del territorio, che grazie al comparto termale può contare su un valore aggiunto a supporto dell'offerta turistica.

**Organi sociali: composizione, poteri, amministrazione: (ex art. 11 D.Lgs. 175/2016)**

### Il Consiglio di Amministrazione

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

Il Consiglio di Amministrazione, nominato con delibera assembleare del 19/09/2019 ed in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2021, alla data di inizio dell'esercizio è così composto:

- ✓ Presidente del Consiglio di Amministrazione: Dott.ssa Naide Falcione
- ✓ Consigliere: Dott. Arch. Enrico Bellotti
- ✓ Consigliere: Dott.ssa Silvia Cavazzi
- ✓ Consigliere: Dott. Claudio Illini
- ✓ Consigliere: Dott. Ing. Matteo Sambrizzi

Nel corso dell'esercizio si sono dimessi i consiglieri Dott.ssa Silvia Cavazzi in data 25/08/2021, e Dott. Claudio Illini in data 19/11/2021.

Con delibera del Comune di Bormio del 22/11/2021 è stato nominato il consigliere sig. Sergio Galli, in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2021.

Con delibera della Comunità Montana Alta Valtellina del 01/02/2022 è stato nominato il consigliere Dott.ssa Francesca Dossi, in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2021.

### **Il collegio sindacale**

Il Collegio Sindacale è stato nominato in data 14/06/2019 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio 31/12/2021. È così composto:

- ✓ Presidente: Dott. Gualtiero Bertoletti
- ✓ Sindaco: Rag. Angela Besseghini
- ✓ Sindaco: Dott. Cristian Dario Giacomelli
- ✓ Sindaco supplente: Dott. Luca Schiantarelli
- ✓ Sindaco supplente: Dott.ssa Barbara Tenci

### **La revisione legale**

La revisione dei conti è affidata al Dott. Giuseppe Alberti, il cui mandato scade con l'approvazione del bilancio al 31/12/2022.

Tutti i componenti degli organi di amministrativi e di controllo della società devono avere i requisiti di onorabilità, professionalità ed autonomia; l'organo amministrativo è composto da un consiglio di amministrazione composto da cinque membri con il rispetto dell'equilibrio di genere (ex art. 11 comma 4).

Il Consiglio di Amministrazione dura in carica tre esercizi ed i membri sono rieleggibili.

Il Consiglio di amministrazione è nominato dall'assemblea, tenuto conto delle seguenti regole:

- il Comune di Bormio ha la facoltà di nominare e revocare, anche senza giusta causa, la maggioranza dei Consiglieri di Amministrazione ex art. 2449 Cod. Civ. (dott.ssa Naide Falcione, dott. Arch. Enrico Bellotti, dott. Sergio Galli);
- la Comunità Montana Alta Valtellina, anche in rappresentanza degli altri Comuni compresi nel proprio ambito territoriale, ha la facoltà di nominare e revocare, anche senza giusta causa, un Consigliere di Amministrazione (dott.ssa Francesca Dossi);
- l'assemblea dei soci nel senso più ampio della sua espressione, nomina il quinto consigliere (dott. ing. Matteo Sambrizzi).

Gli attuali compensi per i membri del consiglio di amministrazione sono deliberati dall'assemblea ordinaria nei limiti previsti dalle norme di legge in materia in particolare in riferimento alle fasce di complessità stabilite

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

dal decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze n.166 del 24 dicembre 2013.

Agli amministratori spetta in ogni caso il rimborso delle spese sostenute per ragioni d'ufficio. È vietato corrispondere agli amministratori gettoni di presenza o premi di risultato deliberati dopo lo svolgimento dell'attività e trattamenti di fine mandato.

Il Consiglio di Amministrazione può delegare le proprie attribuzioni, nei limiti consentiti dalla legge, ad uno dei suoi membri, determinando le mansioni ed i compiti.

### **Responsabilità degli enti partecipanti e controllo giudiziario**

I componenti degli organi di amministrazione e controllo delle società partecipate sono soggetti alle azioni civili di responsabilità dalla disciplina ordinaria delle società di capitali.

Nelle società a controllo pubblico, in deroga ai limiti minimi di partecipazione previsti dall'art. 2409 del Codice civile, ciascuna amministrazione pubblica socia, indipendentemente dall'entità della partecipazione di cui è titolare, è legittimata a presentare denuncia di gravi irregolarità al tribunale.

### **Il personale**

Ai rapporti di lavoro dei dipendenti delle società a controllo pubblico si applicano le disposizioni del capo I, titolo 11, del libro V del Codice civile, dalle leggi sui rapporti di lavoro subordinato nell'impresa, ivi incluse quelle in materia di ammortizzatori sociali, secondo quanto previsto dalla normativa vigente e dai contratti collettivi.

Le società a controllo pubblico stabiliscono, con propri provvedimenti, criteri e modalità per il reclutamento del personale nel rispetto dei principi, anche di derivazione europea, di trasparenza, pubblicità e imparzialità e dei principi di cui all'articolo 35, comma 3, del decreto legislativo 30 marzo 2001, n. 165.

Bormio Terme S.p.A. ha sviluppato ed introdotto una nuova policy di reclutamento del personale. Tale regolamento, entrato in funzionamento nel corso dell'anno 2020, tiene conto dei principi di cui sopra ma anche del fatto che, nonostante la partecipazione pubblica, la società opera in un regime di concorrenza commerciale per cui un eccessivo assoggettamento a vincoli pubblicistici potrebbe minare lo spirito imprenditoriale. La staticità di un sistema legato a commissioni esterne e graduatorie rapportato alle mansioni presenti in Bormio Terme (estetiste, fanghine, bariste, assistenti bagnanti, inservienti ecc.) esporrebbe la società ad una condizione di netto svantaggio rispetto ai propri competitors ma, soprattutto, impedirebbe alla società di poter lavorare in modo efficiente e funzionale.

La regolamentazione interna viene utilizzata solamente quando vi è una selezione ex-novo e, cioè, quando non sono presenti e/o disponibili risorse che hanno già avuto precedenti rapporti con la società e con le quali è instaurato un rapporto di reciproca fiducia. Infatti, ai sensi del comma 3 art. 12 del CCNL: *“le aziende termali, compatibilmente con le esigenze organizzative e produttive e nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge sul collocamento daranno la precedenza nelle assunzioni del personale necessario per il maggior lavoro nei periodi stagionali, a quei lavoratori che abbiano prestato la propria opera alle dipendenze della medesima azienda per un maggior numero di stagioni e nelle qualifiche occorrenti, tenendo anche conto della durata delle prestazioni, purché ne facciano richiesta scritta entro tre mesi dalla data di cessazione”*.

Con questo *modus operandi*, la società si è garantita la miglior operatività possibile per poter fronte, al

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

meglio, alle esigenze del mercato in cui opera. Fidelizzare le proprie risorse umane non implica necessariamente un'elusione delle norme sulla trasparenza ma semplicemente un'ottimizzazione dell'efficienza aziendale e dei costi di lavoro (formazione, sicurezza/lavoro, visite mediche e così via).

La nuova policy di reclutamento del personale rappresenta un ulteriore passo avanti nel rispetto dei principi di trasparenza, pubblicità ed imparzialità.

Quanto sopra esposto evidenzia che il reclutamento di Bormio Terme S.p.a. è caratterizzato dalla flessibilità che contraddistingue le imprese turistiche; l'elemento stagionale è fondamentale per pianificare il fabbisogno di risorse umane coinvolte nella gestione ordinaria e nella copertura dei periodi di massima affluenza.

Di conseguenza anche le condizioni contrattuali applicate nell'assunzione e gestione delle risorse umane prediligono forme tecniche che permettono di valorizzare la flessibilità oraria in base al fabbisogno. Il Consiglio di Amministrazione e i lavoratori, su parere conforme della RSA sindacale, hanno già definito, sino a gennaio 2021, la c.d. flessibilità in "banca ore" secondo cui, a fronte dell'eventuale necessità di avvalersi di un minore apporto di prestazioni lavorative, è possibile procedere allo svolgimento di prestazioni di durata inferiore all'orario contrattuale individuale, senza riduzione della normale retribuzione. E, viceversa, a fronte dell'eventuale necessità di avvalersi di un maggiore apporto di prestazioni lavorative, è possibile procedere allo svolgimento di prestazioni di durata superiore all'orario contrattuale individuale fino ad un massimo di quarantotto ore settimanali, senza corresponsione del trattamento economico previsto per il lavoro straordinario.

Infine, come già in precedenza segnalato, in data 27.04.2022 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Triennale di prevenzione della corruzione e programma Triennale della trasparenza (PTPCT).

Il piano è stato redatto in ottemperanza al D.lgs. 97/2016 ed alle delibere ANAC. Sono state individuate le aree di attività aziendale ritenute maggiormente sensibili e rischiose ai sensi della normativa vigente in materia e classificate secondo la suddivisione rischio basso, medio e alto. In questa prima fase le attività aziendali maggiormente soggette a rischio di corruzione sono:

1. acquisizione e progressione del personale (comprensivo del conferimento di incarichi di collaborazione);
2. acquisizione di lavori, servizi e forniture, in riferimento ai quali è stata approvata una nuova procedura;
3. servizi sanitari.

### ***Razionalizzazione periodica delle partecipazioni (ex articolo 20 del D.Lgs. 175/2016)***

Le amministrazioni pubbliche aventi partecipazioni dirette o indirette in imprese devono effettuare un'analisi dell'assetto organizzativo delle società nonché predisporre il piano di razionalizzazione delle partecipazioni per monitorare eventuali crisi aziendali durature e significative.

### ***Valutazione del rischio aziendale – Considerazioni sull'emergenza sanitaria COVID-19***

Le società a partecipazione pubblica sono soggette alle disposizioni sul fallimento e sul concordato preventivo, nonché, ove ne ricorrano i presupposti, a quelle in materia di amministrazione straordinaria

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

dellegrandi imprese insolventi di cui al decreto legislativo 8 luglio, 1999, n. 270, e al decreto-legge 23 dicembre 2003, n. 347.

Qualora emergano, nell'ambito dei programmi di valutazione del rischio previsti dall' articolo 6 del D.Lgs. 175/2016 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 che assicuri la continuità aziendale e l'equilibrio reddituale, strutturale e finanziario nel medio lungo periodo.

La mancata adozione di provvedimenti adeguati, da parte dell'organo amministrativo, costituisce grave irregolarità ai sensi dell'art. 2409 del Codice civile. Bormio Terme S.p.A. ha adottato un programma di valutazione del rischio di crisi aziendale basato sull'analisi dei principali indici di bilancio, opportunamente costruiti in base al modello di business adottati. Attraverso l'analisi di tali indici è possibile ottenere informazioni utili alla valutazione delle dinamiche gestionali della Società così come richiesto dall'art. 14 del D. Lgs. 175/2016, il quale prevede che, qualora affiorino, in questa sede, uno o molteplici indicatori di una potenziale crisi aziendale, l'organo di vertice della società a controllo pubblico adotti, senza nessun indugio, i provvedimenti che si rendono necessari per arrestare l'aggravamento della crisi, per circoscriverne gli effetti ed eliminarne le cause, attraverso un piano di risanamento sostenibile.

Atteso che l'andamento gestionale è un fenomeno dinamico, l'analisi di bilancio per indici è stata svolta con riferimento ai bilanci degli ultimi tre esercizi della Società (cd. analisi storica), adottando, come indicatori di monitoraggio e feedback, indici di efficienza, liquidità e adeguatezza del capitale.

### Considerazioni legate all'emergenza pandemica da COVID-19

L'attività dell'esercizio 2021 è stata caratterizzata dalle chiusure obbligatorie legate alle disposizioni governative, volte a contenere gli effetti del contagio. Nell'ambito della gestione ordinaria, il Consiglio di Amministrazione ha aderito alle misure di sostegno alle imprese e al turismo termale previste dalla serie di Decreti volti a gestire l'emergenza "Covid 19"; in primo luogo è stata attivata la proroga alla moratoria sui finanziamenti bancari che ha permesso di sospendere le rate in scadenza al 30 giugno e al 31 luglio, con ripresa del piano di rateazione solo a partire da dicembre 2021. La società ha inoltre ricevuto a seguito dell'emergenza Covid-19 i seguenti contributi a fondo perduto, classificabili all'interno del "**Quadro di riferimento temporaneo per gli aiuti di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19**":

Ente erogatore	Descrizione	Importo	Modalità di fruizione
Agenzia delle Entrate	Contributo a fondo perduto DL Sostegni	53.843	Credito d'imposta
Agenzia delle Entrate	Contributo a fondo perduto DL Sostegni Bis	53.843	Credito d'imposta
Agenzia delle Entrate	Contributo a fondo perduto DL Sostegni Bis (stagionali)	7.094	Accredito su c/c
Comune di Bormio	Contributo in c/esercizio	200.000	Accredito su c/c
Ministero del Turismo	Contributo a fondo perduto settore Turismo	10.000	Accredito su c/c
Agenzia delle Entrate	Contributo fondo perduto Perequativo	32.542	Accredito su c/c
<b>Totale contributi anno 2021</b>		<b>357.322</b>	

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

---

Tra la attività principali che caratterizzano l'esercizio 2021, vi è il necessario intervento di riqualificazione dell'impianto inalatorio finanziato dal Comune di Bormio per un importo pari a euro 110.000 realizzato nei mesi di maggio e giugno, con la conseguente chiusura dell'attività.

Inoltre è stata predisposta la chiusura cautelativa della vasca "loggia termale" a causa di consistenti perdite d'acqua; il Consiglio d'Amministrazione, sentiti preventivamente i soci, ha predisposto per motivi di sicurezza la chiusura e l'effettuazione di una perizia al fine di verificare le cause delle perdite. Per far fronte alle attività di manutenzione e ripristino in attività della struttura Bormio Terme otterrà per tramite del Comune di Bormio un contributo ad hoc da parte della Provincia di Sondrio e rientrante nel Quadro Temporaneo degli Aiuti di Stato, a seguito di rendicontazione delle spese effettuate.

Sul finire dell'anno, ed in particolare a partire dall'8 Novembre 2021, va, invece, segnalata l'iniziativa governativa del "Bonus Terme", che proseguirà anche nel 2022. Il Bonus Terme, seppur abbia richiesto il maggior impiego di risorse in termini di organico, ha costituito un efficace strumento di supporto al settore termale tra i maggiormente penalizzati dalla pandemia da Covid-19.

Infine, per garantire la continuità aziendale e migliorare i risultati reddituali e finanziari in una prospettiva di sviluppo nel lungo periodo, il Consiglio d'Amministrazione, previa regolare procedura gara, nel mese di dicembre 2021, ha assegnato allo studio J+S aggiudicatario del Bando, la redazione del progetto definitivo in merito agli interventi di riqualificazione ed implementazione della struttura di Bormio Terme S.p.A.

Sempre nell'ambito dei programmi di valutazione del rischio aziendale e della sua gestione, il C.d.A. di Bormio Terme ha conferito a Centro Studi Enti Locali S.p.A., l'incarico per la predisposizione di un piano di risanamento ex art. 14 comma 2 D.lgs. 175/2016 (TUSP), c.d. *legge Madia*, il cui progetto definitivo sarà perfezionato entro luglio 2022; al fine di avviare il piano di risanamento, la società intende finanziare l'ingente investimento sia mediante la ricapitalizzazione della società sia tramite l'utilizzo dei fondi dei Comuni Confinanti, assicurando così la copertura finanziaria e la ripresa dell'equilibrio economico e strutturale dell'attività aziendale in una visione di continuità e in un orizzonte temporale di lungo periodo.

### ***I comitati di controllo interno e di risk management***

---

Al fine di monitorare e programmare in modo efficiente, efficace la gestione della società il D. Lgs 175/2016 all'art. 6 prevede l'introduzione di strumenti di controllo societario, tra cui il Comitato di controllo interno e di valutazione dei rischi, struttura organizzativa preposta al monitoraggio della gestione mediante l'utilizzo di indicatori di processo e di risultato significativi e rilevanti.

Nel caso di Bormio Terme S.p.a., data la dimensione della società e la limitata complessità strutturale ed organizzativa, non si ritiene necessario istituire commissioni "dedicate" esclusivamente alla gestione dei rischi e al controllo interno; tuttavia, la funzione di monitoraggio e controllo viene esercitata dagli organi societari tradizionali della forma ordinaria prevista dal Codice civile.

### ***Programma di responsabilità sociale ex raccomandazioni UE (ex articolo 6 del D. Lgs. 175/2016)***

---

Le società a controllo pubblico assicurano il massimo livello di trasparenza sull'uso delle proprie risorse e sui risultati ottenuti, secondo le previsioni del decreto legislativo 14 marzo 2013, n. 33.

A tal fine Bormio Terme S.p.a. adotta un regolamento interno ed un codice di condotta aventi come oggetto, in primo luogo la comunicazione e la diffusione dei comportamenti etici dei soci e del personale

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

dipendentenei confronti degli stakeholder diretti ed indiretti in una visione di sviluppo sostenibile nel rispetto e valorizzazione del territorio locale.

In secondo luogo, il codice di condotta ed il regolamento interno si propongono di formalizzare e standardizzare procedure interne e pacchetti di servizi al fine di comunicare in modo trasparente ed uniformeagli utenti le diverse opzioni di offerta.

Al fine di valorizzare il concetto di società pubblica come parte della comunità locale, il codice etico viene esteso non solo al vertice ma anche ai dipendenti che si sentono coinvolti e responsabilizzati al raggiungimento del fine comune, che esula dal semplice obiettivo di fatturato - profitto.

Il codice etico e regolamento interno sono riassunti in un unico documento approvato dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 7/10/2011, volto a valorizzare il senso di responsabilità, che nasce non soltanto da un obbligo, ma da un senso deontologico di trasparenza, correttezza ed appartenenza che caratterizza l'intero capitale umano coinvolto nella gestione aziendale.

### ***Esame degli indici e dei margini di bilancio per la valutazione del rischio aziendale***

L'analisi di bilancio per indici è stata svolta con riferimento ai bilanci degli ultimi tre esercizi della Società (cd. analisi storica), adottando, come indicatori di monitoraggio, indici di efficienza, liquidità e adeguatezza del capitale e la redazione del rendiconto finanziario per valutare l'adeguatezza del ciclo monetario e della copertura del fabbisogno di liquidità.

<b>EFFICIENZA</b>	<b>FORMULA</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>ROE</b>	RN/PN (risultato netto/patrim.netto)	0,17%	-4,71%	-7,68%
<b>ROI</b>	RO/TI (reddito operativo/investim.)	1,68%	-1,14%	-2,28%
<b>ROS</b>	RO/RV (reddito operativo/ricavi)	4,10%	-4,64%	-8,14%
<b>ROD</b>	OF/CD (oneri finanziari/deb.finanziari)	2,51%	2,28%	2,22%
<b>MARGINI</b>				
<b>MOL - Risultato della gestione caratteristica</b>		846.378 €	247.714 €	181.522 €
<b>EBIT - Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari</b>		177.155 €	117.479 €	236.898 €

<b>LIQUIDITA'</b>	<b>FORMULA</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>INDICE DI DISPONIBILITA'</b>	AC/PC (attività correnti/passività correnti)	25%	50%	31%
<b>INDICE DI LIQUIDITA'</b>	(Li+Ld)/PC (liquidità immediate e differite)/ passività correnti	15%	34%	23%

<b>ADEGUATEZZA DEL CAPITALE</b>	<b>FORMULA</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>RIGIDITA' IMPIEGHI</b>	IMM/TI (immobilizz./tot impieghi)	96%	95%	94%

**RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021**

<b>DIPENDENZA FINANZIARIA</b>	D/TF (cap.debito/tot. fonti)	55%	57%	62%
<b>GRADO CAPITALIZZAZIONE</b>	PN/CD (patrim.netto/cap.debito)	81%	76%	62%

<b>RENDICONTO FINANZIARIO €/'000</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
MOL	805	846	248	182
Imposte e oneri/proventi straordinari	(38)	(38)	0	0
<b>Flusso operativo generato</b>	<b>767</b>	<b>808</b>	<b>248</b>	<b>182</b>
Disinvestimenti / (Investimenti)	(500)	(389)	(112)	(879)
Variazione CCN	(145)	15	66	416
Variazione Fondi	58	2	(5)	(46)
<b>Flusso disponibile per il servizio del debito</b>	<b>180</b>	<b>436</b>	<b>196</b>	<b>(327)</b>
Rimborso capitale mutui BPS in essere	(226)	(233)	(118)	0
Rimborso capitale mutui Creval in essere	(228)	(233)	0	(120)
Oneri finanziari su mutui in essere	(128)	(130)	(124)	(128)
Rimborso debito comune di Bormio	(53)	(53)	(53)	(53)
<b>Totale servizio del debito</b>			935	0
<b>(Deficit) / Surplus di cassa annuo</b>	<b>(635)</b>	<b>(649)</b>	<b>640</b>	<b>(301)</b>
Saldo c/c di inizio periodo	<b>(455)</b>	<b>(214)</b>	<b>836</b>	<b>(628)</b>
Saldo c/c di fine periodo	6	(449)	(663)	173

È importante come premessa per l'analisi che la società si è avvalsa anche per l'esercizio 2021 della proroga della sospensione degli ammortamenti in con l'entrata in vigore il 1° marzo 2022 della legge n. 15 del 25 febbraio 2022, di conversione del decreto-legge 31 dicembre 2021 n. 228 "Disposizioni urgenti in materia di termini legislativi"; a tal fine la società ha effettuato la valutazione per ogni area di business delle modalità di sospensione: integrale per le aree non operative e in proporzione ai giorni di apertura per le aree in attività. Inoltre Bormio Terme S.p.A. ha optato per la sospensione degli ammortamenti anche ai fini fiscali, in osservanza a quanto stabilito dall'art 102 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917. Pertanto gli ammortamenti, sospesi dal punto di vista civilistico, sono da considerare sospesi anche sotto l'aspetto fiscale ai fini delle imposte IRES ed IRAP (e di conseguenza non state iscritte imposte differite nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2021). Di seguito si evidenzia l'effetto benefico della sospensione sul risultato economico con un miglioramento del risultato economico di euro 221.615 a fronte della rilevazione contabile di un importo minore degli ammortamenti con conseguente futuro stanziamento di una riserva di utili indisponibile.

	<b>Con deroga</b>	<b>Senza deroga</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(369.470)</b>	<b>(591.085)</b>
<b>Situazione patrimoniale</b>		
Immobilizzazioni immateriali	44.521	40.797
Immobilizzazioni materiali	11.603.516	11.385.625
<b>Totale attivo</b>	<b>12.362.494</b>	<b>12.140.879</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.745.040</b>	<b>4.523.425</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>12.362.494</b>	<b>12.140.879</b>

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

---

Analizzando nel dettaglio gli indicatori di tendenza si riassumono le seguenti considerazioni:

- **Indicatori di efficienza:** rappresentano la capacità di generare adeguati margini nella gestione caratteristica, senza considerare la parte straordinaria e prevedendo un incremento graduale del fatturato in termini prospettici. Nell'esercizio 2021 rispetto al 2020 l'incremento del fatturato è stato del 13% a fronte di un incremento dei costi della produzione del 18% con il conseguente calo dei margini di redditività; purtroppo l'effetto delle chiusure e delle entrate contingentate non hanno favorito il raggiungimento di un risultato economico positivo, tuttavia la perdita dell'esercizio è stata contenuta per via della sospensione degli ammortamenti e per la sospensione degli oneri finanziari dei mutui passivi
- **Indicatori di liquidità:** rappresentano la capacità di far fronte alla gestione ordinaria con le disponibilità liquide, assicurando un equilibrio di tesoreria. Gli indici di liquidità forniscono tuttavia un'immagine statica dell'equilibrio a breve termine: al fine di ottenere un'analisi esaustiva e ponderata, essi devono essere pertanto integrati con la predisposizione del rendiconto finanziario ex Oic 10. Durante l'esercizio 2021 sono stati effettuati investimenti che hanno comportato l'accensione di finanziamenti di capitale di debito da parte di istituti di Credito e Enti, questi impieghi hanno vincolato risorse diminuendo la liquidità disponibile; tuttavia si evidenzia a vantaggio del cash flow la sospensione dei rimborsi dei mutui e dei relativi oneri; infine il rendiconto finanziario mette in luce il mancato apporto di liquidità da parte della gestione reddituale/ operativa che determina di conseguenza un peggioramento del flusso di cassa annuale rispetto al 2020.
- **Indicatori di adeguatezza del capitale:** analizzano e descrivono la struttura delle fonti di capitale di rischio e capitale di debito al fine di garantire un adeguato supporto di risorse proprie a supporto degli investimenti strutturali come indicato nel Piano di Risanamento; a tal fine la società intende realizzare il rinnovo della struttura mediante richiesta di nuovo capitale di rischio da parte dei soci e in parte mediante il ricorso ai finanziamenti previsti dalla macro area di progetto dei "Comuni Confinanti".

## RELAZIONE GOVERNO SOCIETARIO AL BILANCIO 31/12/2021

---

Bormio, 10 maggio 2022

Il Consiglio di Amministrazione  
Dott.ssa Naide Falcione - Presidente  
Arch. Enrico Bellotti – Consigliere  
Dott.ssa Francesca Dossi – Consigliere  
Sig. Sergio Galli – Consigliere  
Ing. Matteo Sambrizzi – Consigliere