

COGEME SPA
Sede legale: Via XXV Aprile n. 18 - 25038 Rovato (Bs)
Capitale sociale Euro 4.216.000 i.v.
Codice fiscale e numero iscrizione al Registro Imprese di Brescia: 00298360173
Iscritta al REA di Brescia al n. 182396
Partita IVA: 00552110983
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

All'assemblea dei soci della società Cogeme Servizi Pubblici Locali S.p.A.

Signori Soci, il collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31.12.2024, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2024, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo, anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione anche nei primi mesi dell'esercizio 2025 e sui fattori di rischio e sulle incertezze significative relative alla continuità aziendale, sui piani aziendali predisposti per far fronte a tali rischi ed incertezze, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.

Sulla scorta dei dati e delle informazioni acquisite non si evidenziano dubbi sulla continuità aziendale.

Si riassumono i fatti e le operazioni di maggior rilievo dell'esercizio 2024 per il Gruppo Cogeme:

- Prosegue la progressiva aggregazione in capo a Acque Bresciane S.r.l, gestore unico affidatario del servizio a livello provinciale fino al 2045, delle gestioni del ciclo idrico;
- La controllata Cogeme Energia S.r.l. e le sue controllate hanno attivato significativi investimenti in impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili;
- Nell'esercizio è divenuta operativa la partnership con European Energy Efficiency Fund attraverso la società Cogeme Green, per la costruzione di impianti fotovoltaici sull'intero territorio nazionale;
- Il Consiglio Comunale del comune di Paderno Franciacorta in data 18 dicembre 2024 ha deliberato "in discontinuità con l'orientamento precedentemente espresso, il mantenimento della partecipazione societaria in Cogeme Spa..."; con conseguente richiesta di estromissione del comune dal procedimento arbitrale attivato per il recesso dalla Società.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e seguenti c.c.

Conoscenza della società e valutazione dei rischi.

In relazione alla tipologia dell'attività svolta e alla sua struttura organizzativa e contabile, la fase di "pianificazione dell'attività di vigilanza" nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante un'attenta definizione della strategia e valutazione delle aree di rischio.

L'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale; l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati; le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate. Quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi. È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nell'anno 2024 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, c. 2 c.c. e più precisamente: sui risultati dell'esercizio sociale; sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma; sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento

all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, c. 5 c.c.; sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Attività svolta

Durante le verifiche periodiche, il collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché agli eventuali rischi, monitorati con periodicità costante;

Il collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- le operazioni poste in essere sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta:

- non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;

- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, c. 7 c.c.;
- non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14;
- non abbiamo effettuato segnalazioni all'Organo Amministrativo ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25 octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14;
- nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge;
- il 28 febbraio 2025 abbiamo incontrato i sindaci delle società controllate e non sono emerse altre informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato dati e informazioni per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza;
- abbiamo incontrato l'organismo di vigilanza in data 27 febbraio 2025 e preso visione delle relazioni. Non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024 che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue. Non essendo a noi demandata la revisione contabile del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti EY S.p.a. ci ha consegnato la propria relazione in data odierna contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2024 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa italiana che ne disciplina la redazione.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2024 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, nel rispetto di quanto prescrive l'art. 2423 c.c. e secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424 e 2425 c.c.

Lo **stato patrimoniale** nei raggruppamenti delle voci attive e passive previste dall'art. 2424 c.c., risulta in sintesi dalla seguente esposizione:

	31/12/2024	31/12/2023
Immobilizzazioni	137.575.964	134.594.032
Attivo circolante	24.996.138	22.172.850
Ratei e risconti attivi	149.294	184.646
Totale attivo	162.721.396	156.951.528
Patrimonio netto	116.708.551	113.919.215
Fondi rischi e oneri	10.608.293	11.438.294
T.F.R. di lavoro subordinato	4.782	5.086
Debiti	34.598.094	31.086.347
Ratei e risconti passivi	801.676	502.586
Totale passivo e patrimonio netto	162.721.396	156.951.528

Il risultato d'esercizio 01.01.2024 – 31.12.2024 trova espressione nel **conto economico** secondo i raggruppamenti, in sintesi, delle voci di costo e ricavo previsti dall'art. 2425 come segue:

	31/12/2024	31/12/2023
Valore della produzione	6.522.972	6.668.128
Costi della produzione	7.593.385	7.941.943

Saldo	-1.070.413	-1.273.815
Proventi ed oneri finanziari	+3.311.874	+3.062.008
Rettifiche di valore elementi finanziari	+5.369.790	+7.040.527
Risultato prima delle imposte	+7.611.251	+8.828.720
Imposte sul reddito	-281.316	-426.624
Risultato dell'esercizio	+7.892.567	+9.255.344

Il rendiconto finanziario evidenzia un flusso positivo dell'attività operativa pari a circa 3 milioni di euro e investimenti (compreso il maggior saldo delle attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria) pari a circa 8 milioni di euro. Il pagamento di dividendi e il rimborso dei finanziamenti in essere ha comportato la necessità di attivare nuovi debiti finanziari per circa 10,5 milioni di euro.

Il confronto dei risultati operativi (Ebit) gestionali per settori degli ultimi tre esercizi è qui riassunto (dati in migliaia di euro)

settore	2024	2023	2022
Servizi industriali	-6	-161	21
Servizi territoriali	-171	-428	-129
Gestione immobiliare	161	325	288
Post mortem scariche	-66	-86	-60
Altri	-1.015	-950	-1136
totale	-1.097	-1.300	-1.016

La struttura civilistica del conto economico impone la separazione dei ricavi della gestione finanziaria. A fronte della propria natura di holding industriale, Cogeme spa svolge parte delle proprie attività attraverso società partecipate dalle quali provengono i proventi finanziari che compensano la perdita operativa indicata, realizzando un risultato positivo.

La voce rettifiche di valore di elementi finanziari si riferisce sostanzialmente alla variazione di patrimonio netto della partecipata AOB2 in conseguenza dell'incremento del patrimonio netto di Acque Bresciane s.r.l..

Si segnala che ai fini della piena comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società è necessario tener conto delle garanzie e passività potenziali, così come dettagliatamente esposte nella Nota Integrativa. Si segnala in particolare quanto segue:

1. I debiti verso banche assistiti da pegno su azioni A2A ammontano a 28,8 milioni di euro;
2. La Società ha rilasciato fidejussioni ad altre imprese per 7,76 milioni di euro (di cui 5,6 milioni a favore della Provincia di Brescia per rischi derivanti dallo stoccaggio rifiuti in discarica);
3. Le garanzie rilasciate a favore di imprese controllate ammontano a 47,8 milioni di euro.

Nella redazione del bilancio, gli Amministratori, per quanto a conoscenza del Collegio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, c. 5 c.c.

In considerazione dell'espressa previsione statutaria l'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio è stata convocata entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

L'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c. e la relazione sul governo societario ex articolo 6 D.Lgs 175/2016. Tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della società corredati dalla presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, c. 1, c.c..

I criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c..

E' stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, alla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;

E' stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

E' stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni.

Ai sensi dell'art. 2426, c. 5 c.c. i valori iscritti al punto B-I-2) dell'attivo sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente consenso alla loro iscrizione; sono state fornite in nota integrativa le informazioni richieste dall'art. 2427-bis c.c., relative agli strumenti finanziari derivati.

Il sistema dei "conti d'ordine, garanzie e passività potenziali" risulta esaurientemente illustrato.

Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Osservazioni

La proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio esposta in chiusura della nota integrativa, prevede la distribuzione ai soci di un importo pari a euro 2.350.229. E' prevista inoltre la distribuzione di parte della riserva straordinaria per un importo di euro 398.344. In relazione all'impatto finanziario di tale proposta, gli amministratori hanno evidenziato che "nei primi mesi del 2025 sono state condotte con successo le iniziative di riequilibrio finanziario della gestione". In particolare, la Società ha perfezionato un'operazione di riscadenzamento del debito, mediante un finanziamento chirografario di 28 milioni di euro destinato in parte all'estinzione di pregressi finanziamenti e in parte (euro 13,7 milioni circa) a nuova finanza. Il Collegio rammenta inoltre la rinuncia del comune di Paderno Franciacorta all'azione attivata per il recesso dalla Società. Tutto ciò considerato il Collegio non ha nulla da osservare in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio, facendo peraltro notare che la decisione spetta all'assemblea dei soci.

Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

In data 22 maggio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha reso disponibile il bilancio consolidato al 31/12/2024, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa. Gli amministratori hanno inoltre redatto la relazione sulla gestione di gruppo.

Il Bilancio consolidato è stato redatto in conformità a quanto disposto dal decreto legislativo n. 127/91.

Il perimetro di consolidamento del gruppo è il seguente:

- Controllante **Cogeme S.p.A**;
- entità consolidate:
- **Gandovere Depurazione S.r.l.** (quota posseduta 96% del capitale sociale);
 - **AOB2 S.r.l. in liquidazione** (quota posseduta 79,40% del capitale sociale). AOB2 controlla a sua volta **Acque Bresciane S.r.l.** (quota posseduta dalla controllante diretta pari al 79,10%);
 - **Cogeme Energia S.r.l.** (quota posseduta 100% del capitale sociale). Cogeme Energia detiene il 100% del capitale delle società Cogeme Energie Alternative S.r.l., Cogeme Rinnovabili S.r.l., Cogeme Energia Next S.r.l., Bosaro Energy S.r.l., nonché il 20% del capitale della società Cogeme Green S.r.l.;
 - **Depurazioni Benacensi S.c.a.r.l.** (quota posseduta 50% del capitale sociale).

Le partecipazioni in società non incluse del perimetro di consolidamento sono le seguenti:

A2A S.p.A. (partecipazione pari al 1,245% del capitale sociale);
Società Sviluppo Turistico Lago d'Iseo S.p. A. (partecipazione pari al 7,38% del capitale sociale);
G.A.L. Valle Trompia Bee Green Valley S.r.l. (partecipata da Acque Bresciane per il 6,13% del capitale sociale).

Il bilancio consolidato è stato redatto utilizzando i progetti di bilancio delle Società del Gruppo approvati dai rispettivi Organi amministrativi, che saranno sottoposti alle Assemblee dei Soci.

Nel 2024 il Gruppo ha chiuso l'esercizio con un utile di 10.972.791 di cui € 7.926.680 di pertinenza del Gruppo e € 3.046.111 dei terzi.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2024 è pari a 160.553.805 di cui 124.513.008 di pertinenza del Gruppo.

Il conto economico evidenzia ricavi consolidati per 172 milioni di euro e un EBIT sostanzialmente costante pari a circa 22 milioni di euro.

Il rendiconto finanziario evidenzia un flusso positivo dell'attività operativa pari a circa 30 milioni di euro, con la necessità di attingere a nuovi finanziamenti per 36 milioni di euro a fronte di investimenti pari a 52 milioni di euro e restituzioni di prestiti per 27 milioni di euro.

Abbiamo acquisito in data odierna la relazione della Società di Revisione redatta ai sensi dell'art.14 del D. Lgs n. 39/2010 dalla quale emergono le risultanze del lavoro svolto dal soggetto incaricato del controllo legale ed a tale riguardo non abbiamo alcun rilievo da evidenziare. La relazione attesta che il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cogeme al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Non essendo attribuito al Collegio Sindacale alcun compito specifico al riguardo, diamo atto dell'attività di vigilanza posta in essere in conformità alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal CNDCEC, con particolare riferimento alla norma n. 3.9. Abbiamo provveduto ad effettuare un controllo generale sull'impostazione del documento e sulla sua coerenza con riferimento alle informazioni di cui siamo venuti a conoscenza e alle informazioni riportate nel bilancio d'esercizio. A tal proposito non abbiamo riscontrato osservazioni degne di menzione nella presente relazione.

La nostra attività di vigilanza ha riguardato in particolare:

- la verifica dell'esistenza e dell'adeguatezza nell'ambito della struttura organizzativa di Cogeme S.p.A. di una funzione responsabile dei rapporti con le società controllate e collegate;

- l'ottenimento dagli amministratori di Cogeme S.p.A. delle informazioni sull'attività svolta dalle imprese controllate e collegate e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale nell'ambito dei rapporti di Gruppo.

A seguito dell'attività di vigilanza svolta attestiamo che:

- la determinazione dell'area di consolidamento e la scelta dei principi di consolidamento delle controllate e collegate è conforme alle norme di comportamento emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili;
sono state rispettate le norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del Bilancio Consolidato e della Relazione sulla Gestione;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla competente funzione di Cogeme S.p.A. per l'ottenimento dei dati necessari per il consolidamento.

Nel corso delle riunioni svolte con il soggetto incaricato del controllo contabile e delle riunioni tenute con i Sindaci delle società controllate, non sono emersi altri dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il collegio propone all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024, così come redatto dagli amministratori.

Rovato, li 6 giugno 2025

Il Collegio Sindacale

Mauro Giorgio Vivenzi

Elisa Tassoni

Gianpietro Venturini