

S.T.P.S. - SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI SONDRIO S.P.A.

Sede legale: VIA SAMADEN 35 SONDRIO (SO)
Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI SONDRIO
C.F. e numero iscrizione: 00122020142 - Iscritta al R.E.A. n. SO 29025
Capitale Sociale sottoscritto € 1.319.143,98 Interamente versato
Partita IVA: 00122020142

Relazione sulla gestione *Bilancio Ordinario al 31/12/2025*

Signori Soci,

nella nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2025; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, Vi forniamo le notizie attinenti alla situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione.

La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e con valutazioni prospettiche.

Informativa sulla società

Andiamo di seguito ad analizzare l'andamento dei settori di particolare rilevanza che si ritiene utile portare alla Vostra attenzione nei vari ambiti in cui storicamente la Vostra società è operativa al fine di meglio illustrare e comprendere i dati di bilancio e, in prospettiva, le possibili evoluzioni.

- Attività di trasporto pubblico locale

Nel 2025 l'attività di trasporto pubblico è stata resa senza particolari problemi, effettuando tutti i servizi compresi nei contratti di servizio vigenti per i due bacini del Sondriese e del Morbegnese-Chiavennasco. I servizi programmati sono stati integrati con altri servizi specifici richiesti in particolare aree, anche con il supporto delle aziende del noleggio, necessario in un periodo storico nel quale è particolarmente complicato reperire personale di guida, oltre a tutti i servizi scolastici aggiuntivi richiesti da Agenzia del TPL di Sondrio.

Percorrenze totali di linea TPL 2024	Km 2.298.257
Percorrenze totali di linea TPL 2025	Km 2.274.280

Per quanto riguarda gli introiti da vendita da titoli di viaggio è proseguita la vendita degli abbonamenti annuali agevolati per gli studenti con stabilizzazione dell'utilizzo del sistema di vendita dei titoli su supporto elettronico: nonostante l'agevolazione sugli abbonamenti studenti e grazie all'aumento tariffario disposto da Regione Lombardia dal 1° settembre 2025, la quota totale degli introiti da titoli aziendali si è mantenuta in linea con l'anno precedente.

Nel complesso l'andamento degli introiti da titoli di viaggio è così sintetizzato:

Introiti da titoli di viaggio	2024	2025
Titoli di viaggio aziendali	€ 1.730.575,61	€ 1.727.581,90
IVOL	€ 98.206,94	€ 145.620,37
IVOP	€ 207.441,48	€ 178.935,89
Totale	€ 2.036.224,03	€ 2.052.138,16

Si specifica che i dati dei titoli integrati IVOL e IVOP, che dipendono dal clearing regionale, riferiti al 2025 sono dati non consolidati in quanto solo nel corso del 2026 vi sarà la definizione puntuale della suddivisione regionale per il triennio 2025-2027 a seguito di apposita indagine commissionata da Regione Lombardia.

- Attività di linee interregionali statali

L'attività sulle linee stagionali del mare è stata svolta come previsto e con risultati economici migliori rispetto all'anno precedente:

	Km percorsi	introiti
2024	33.394	€ 56.554,10
2025	35.571	€ 68.581,22

- Attività di noleggio

Anche il comparto turistico ha visto una solida ripresa sfruttata solo in parte sia per la carenza di personale sia per l'impegno sui servizi ferroviari che nell'estate 2025 hanno assorbito tanta forza lavoro:

	Km percorsi	introiti
2024	269.336	€ 855.327,65
2025	226.299	€ 777.040,03

- Attività di servizio sostitutivo treni

Anche nel 2025 l'attività legata al servizio sostitutivo treni è stato consistente a causa della completa chiusura estiva della tratta ferroviaria Lecco – Tirano e Lecco - Chiavenna: dal 15 giugno al 14 settembre STPS ha svolto, con il forte supporto degli operatori del noleggio, una parte dei servizi:

	Km percorsi	introiti
2024	1.126.800	€ 3.552.769,02
2025	1.200.674	€ 4.365.639,54

A completare il valore complessivo della produzione, che per il 2024 si attestava ad euro 12.732.844,80 e nel 2025 è passata a euro 13.463.619,39 sono intervenute le seguenti poste contabili:

- le plusvalenze ordinarie di euro 563.350,00 derivanti dalla vendita di n. 7 autobus di linea e n. 3 autobus di noleggio dismessi per sostituzione;
- le risorse statali per la riduzione dei ricavi da traffico anni 2020/2021/2022 per euro 55.792,76;
- il risultato della gestione finanziaria della liquidità aziendale per euro 155.892,11.

L'analisi economica riportata a pag. 9, appositamente comparata con l'esercizio precedente ben sottolinea quanto evidenziato.

Fatti di particolare rilievo

Anche nel 2025 l'attività della Vostra società è proseguita senza particolari difficoltà se non quella ormai costante legata alla carenza di autisti, circostanza che ha determinato la necessità di chiedere supporto agli operatori del noleggio non solo per sopperire nei servizi ferroviari ma anche nei servizi di linea; vi sono motivi di ritenere che nel tempo questo problema si aggraverà e potrebbe scontrarsi con le necessità del territorio, in particolare ove venissero richieste corse aggiuntive in orario scolastico, quando la capacità di risposta è già completamente satura, oppure qualora la mancanza di autisti dovesse mettere la Vostra società in condizione di ridurre i servizi finora garantiti.

Nel 2025 sono state portate avanti le linee programmatiche individuate ed in particolare:

- l'aggiornamento continuo del parco veicolare, secondo la filosofia attuata da tanti anni da STPS del mantenimento della bassa anzianità, in grado di garantire un migliore servizio all'utenza, il contenimento delle emissioni inquinanti e bassi costi di manutenzione. Nel 2025 è così proseguito il rinnovo del parco veicolare con l'acquisto di n. 4 autobus di linea nuovi, per un costo totale di euro 906.000,00 oltre ad IVA interamente finanziati con risorse aziendali. Il parco autobus di linea in attività al 31.12.2025 è così composto da n. 70 veicoli aventi una anzianità media di anni 5,25.
- per quanto riguarda il parco veicolare da noleggio e granturismo, dopo la riduzione del numero di bus attuata nel 2022, vista la ripresa dell'attività e nel frattempo l'invecchiamento della flotta, nel corso del 2025 sono stati immatricolati n. 2 autobus da noleggio Mercedes Turismo per un costo totale di euro 668.000 oltre ad IVA mentre anche nel 2026 continuerà il rinnovo della flotta con l'immatricolazione di ulteriori due autobus da noleggio Mercedes;
- per quanto riguarda la transizione energetica, rimangono valide le considerazioni già svolte negli anni passati viste le difficoltà tecniche di declinare sul territorio valtellinese eventuali nuove alimentazioni e pertanto si procederà con l'acquisto di autobus diesel in attesa che il panorama complessivo diventi più limpido e permetta scelte sostenibili tecnicamente ed economicamente; da notare la situazione particolarmente favorevole di STPS che ormai possiede un parco veicolare giovanissimo che permette di non fare passi avventati, visto tra l'altro la nuova apertura al diesel disposta dalla Legge Finanziaria per il 2025 con possibilità di sfruttare un finanziamento legato al PSNMS che permetterà di acquistare nel biennio 2026-2028 ancora qualche autobus ad alimentazione tradizionale;
- sono iniziati i lavori di ristrutturazione del capannone ex rimessa locomotive di Chiavenna con l'affidamento dei lavori ad una ditta locale e con una fine lavori prevista per l'autunno 2026;
- sono proseguiti i lavori di progettazione dell'ampliamento della sede di Sondrio pur con tutte le difficoltà legate alla rete dei sottoservizi che attraversano il terreno STPS e che andranno spostati, problematica che ha determinato studi e incontri vari con il Comune di Sondrio e solo in questi primi mesi del 2026 si dovrebbe arrivare all'individuazione della strategia definitiva con sottoscrizione di apposita convenzione trattandosi di edilizia convenzionata; si è quindi confidenti di poter iniziare entro l'estate i suddetti lavoro di ampliamento.

Inoltre nel corso dell'anno:

- a) è stato sottoscritto il rinnovo contrattuale del CCNL autoferrotramvieri il quale, aggiunto all'accordo aziendale sulla produttività, ha contribuito a rendere economicamente più attrattivo

il contratto di lavoro al fine di reperire sul mercato maggiore disponibilità di autisti; i costi del rinnovo del contratto nazionale è previsto siano a carico dello Stato ma ad oggi non è ancora dato sapere se l'intervento supporterà il costo totale del rinnovo oppure solo una parte;

- b) è proseguita l'applicazione del modello organizzativo ai sensi della Legge 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti, con le verifiche da parte dell'organismo di vigilanza;
- c) è proseguita la storica collaborazione con le PTT Svizzera per i servizi estivi da e verso Splügen;
- d) sono stati seguiti i lavori preparatori in vista delle olimpiadi tramite partecipazione ai tavoli prefettizi e in collaborazione con l'Agenzia del TPL del Bacino di Sondrio, è stato definito il servizio di TPL potenziato in corrispondenza del periodo olimpico nel bacino dell'Alta valle, al quale STPS ha dato supporto con propri mezzi e autisti.

Vi informiamo inoltre che nel corso del 2025:

- 1. come di consueto la gestione dei contratti di servizio è stata oculata e puntuale;
- 2. i servizi nei comparti in cui opera la Società si sono svolti regolarmente;
- 3. sono state eseguite correttamente le verifiche periodiche del sistema di gestione per la qualità dei servizi e i controlli sul personale viaggiante riguardo l'assunzione di sostanze stupefacenti;
- 4. si è provveduto alla redazione del nuovo documento GDPR - R. 3.0 del 19.04.2022 in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento (UE) 2016/679 (codice in materia di protezione dei dati personali)
- 5. sono state svolte tutte le incombenze legate alla qualificazione di STPS come soggetto importante ai sensi del D.lgs. n. 138/2024 c.d. NIS 2 sulla cybersicurezza.

Linee programmatiche 2026

Le linee programmatiche che si enunciano per la gestione 2026 sono le seguenti:

- 1. la prosecuzione del rinnovo del parco autoveicolare di linea, attraverso l'eliminazione degli autobus più vetusti e l'acquisto di autobus nuovi aventi minor impatto ambientale, in parte con risorse aziendali e in parte sfruttando le opportunità ancora previste dal PSNMS per l'acquisto di autobus ad alimentazione tradizionale;
- 2. tutte le necessarie valutazioni sulle modalità per declinare nel contesto valtellinese la transizione energetica verso alimentazioni diverse da quelle derivanti da combustibili fossili;
- 3. l'impegno a partecipare alla gara che prossimamente verrà indetta dall'Agenzia del TPL di Sondrio: in realtà se ad inizio 2025 vi era la sensazione che entro l'anno potesse essere bandita la nuova gara, ciò non è avvenuto e alla data di chiusura della presente relazione sono in corso interlocuzioni con l'Agenzia del TPL di Sondrio per definire le modalità di prosecuzione dei servizi dopo il 31.03.2026, termine dell'atto di imposizione definito dall'Agenzia nel marzo 2024;
- 4. l'evoluzione del sistema di bigliettazione elettronica con l'introduzione della vendita on line dei titoli di viaggio al fine di preparare le idonee condizioni per l'abbandono del sistema cartaceo, in attesa degli sviluppi che Regione Lombardia sta implementando in relazione all'introduzione della bigliettazione digitale da estendere a tutto il TPL lombardo;
- 5. l'inizio dei lavori di ampliamento della sede di Sondrio con la realizzazione di un nuovo

capannone da adibire a pista revisioni in quanto l'attuale non sarà più a norma, oltre ad altri spazi necessari per migliorare la fruibilità della sede.

6. La conclusione dei lavori presso il capannone ex rimessa locomotive di Chiavenna.

Sedi secondarie

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del codice civile, si riportano le sedi operative secondarie della società:

Indirizzo	Località
VIA SAMADEN 35	SONDRIO
VIA DEGLI ARGINI 6/BIS	MADESIMO
VIA CALCAGNO	TIRANO
VIA VALTELLINA	APRICA
VIA PRINCIPE AMEDEO 7	CHIAVENNA
PIAZZA MARCO ENRICO BOSSI 9	MORBEGNO

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello stato patrimoniale.

Nel sottoporre alla Vostra attenzione il Bilancio 2025 il Consiglio di Amministrazione desidera sottolineare che:

- 1) il documento è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico della gestione, nonché la situazione finanziaria e patrimoniale della Società;
- 2) i beni strumentali sono iscritti a bilancio al valore di acquisto, dedotti gli ammortamenti, in ossequio ai principi contabili ed alla normativa contabile e fiscale vigente. Relativamente ai fabbricati di Aprica, Sondrio, Morbegno, Chiavenna, Madesimo e alla categoria "Costruzioni Leggere" si è proceduto con l'esercizio 2020 alla Rivalutazione prevista dal DL 104/2020 incrementando il loro valore di complessivi €. 3.547.273,00.
- 3) al 31.12.2025 gli autobus di proprietà sono 81, per un valore a costo storico di acquisto pari ad euro 12.517.956,06 che risultano ammortizzati per euro 9.395.025,33;
- 4) gli ammortamenti sono stati calcolati in misura congrua nel rispetto dei postulati di cui all'art. 2426 del C.C. e sono imputati a Conto Economico per complessivi euro 1.498.003,91;
- 5) il personale dipendente in forza al 31 dicembre 2025 è di 84 unità;
- 6) il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in conformità alla normativa vigente ed ai contratti di lavoro in essere, risulta versato ai fondi di previdenza complementare e Fondo Tesoreria Inps;
- 7) il capitale sociale di €. 1.319.143,98 interamente versato, è formato da 594.209 azioni nominali da €. 2,22 cadauna, comprensive anche delle 4.379 azioni proprie acquisite nel corso del 2020 dal Comune di Livigno. L'operazione è riportata a bilancio mediante iscrizione di una apposita riserva vincolata di Patrimonio Netto per euro 62.362 (pari al prezzo pagato);

- 8) la riserva legale iscritta in bilancio per un importo di €. 274.490,88 è stata formata integralmente con utili in regola con il regime fiscale vigente, la stessa non viene più alimentata dagli in quanto ha già da tempo raggiunti i limiti di Legge;
- 9) il fondo di patrimonio iscritto al 31.12.2025 alla voce A - VI per €. 1.610.226,96 è costituito da contributi in conto capitale antecedenti al 1993;
- 10) il fondo per il ripiano dei disavanzi di esercizio, iscritto al 31.12.2025 alla voce A - VI del Patrimonio netto per €. 5.710.130,28, è formato da contributi provenienti dal F.N.T. di cui alla Legge 151/81 e L.R. 2/82 non compresi tra i ricavi d'esercizio ai sensi degli art. 1 e 3 del D.L. 833/1986.

I fondi di cui agli ultimi due punti in caso di distribuzione ai soci dovranno assolvere agli obblighi fiscali sia sulla società che sui soci.

IL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Pur non essendo un obbligo cogente per l'azienda, abbiamo ritenuto di aderire volontariamente al principio introdotto dall'art. 6 del D.lgs 175/2016 "Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica" ove viene stabilito che le società adottino uno specifico programma di valutazione del rischio di crisi aziendale da attuarsi attraverso l'introduzione di indicatori nella "Relazione sul Governo Societario" da predisporre annualmente a cura dell'organo di vertice della società.

Il sistema di gestione dei rischi non può prescindere da una valutazione dell'assetto di amministrazione e controllo a cui la Vostra società risulta sottoposta.

La STPS è amministrata, secondo il cosiddetto "sistema tradizionale", da un Consiglio di Amministrazione che svolge tutte le funzioni gestionali, mentre la funzione di controllo è affidata al Collegio Sindacale che svolge anche la funzione di Revisione Legale. La società si è inoltre dotata del Codice Etico e di un modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs 231/2001 che disciplina la responsabilità amministrativa delle società e degli Enti.

La responsabilità amministrativa degli Enti è infatti autonoma rispetto alla responsabilità penale della persona fisica che agisce e commette i reati ed anzi si aggiunge a questa. Tale responsabilità tuttavia è esclusa ove l'Ente coinvolto abbia adottato ed efficacemente attuato i modelli di organizzazione, gestione e controllo, previsti dalla normativa in esame.

La società, anche a tutela della qualità della propria organizzazione e reputazione, è dotata dell'Organismo di Vigilanza interno, autonomo e indipendente, che, in diretta collaborazione con il Collegio Sindacale, vigila sull'operato degli amministratori, sull'osservanza del modello di organizzazione, gestione e controllo così come implementato e sull'adeguatezza dello stesso alla realtà aziendale.

PARAMETRI SIGNIFICATIVI DI RISCHIO AZIENDALE

Come ormai di consuetudine, sin da prima dell'introduzione del D.lgs 175/2016, gli amministratori forniscono nella presente relazione i principali parametri patrimoniali, economici e finanziari della società attraverso l'analisi per indici ricavati dal bilancio in approvazione e la riclassificazione dei dati di bilancio secondo modelli in grado di evidenziare in maniera sintetica lo stato di salute della società. Di seguito si evidenzia una situazione patrimoniale sinottica, riclassificata in base al metodo finanziario, grazie al quale è possibile compiere analisi afferenti al grado di liquidità/esigibilità delle

poste di bilancio.

Tale strumento consente di verificare lo stato di solvibilità a breve termine dell'impresa e di conseguenza la capacità di fronteggiare i debiti di immediata manifestazione numeraria.

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2025	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	12.884.559	64,39%	11.875.585	60,75%	- 1.008.974	8,50%
Liquidità immediate	7.594.601	37,95%	5.656.345	37,31 %	- 1.938.256	34,27%
Disponibilità liquide	7.594.601	37,95%	5.656.345	37,31%	- 1.938.256	34,27%
Liquidità differite	4.773.467	23,85%	5.662.046	20,49 %	888.579	-15,69%
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	1.671.174	8,35%	1.302.020	10,76%	- 369.154	28,35%
Attività finanziarie non immobilizzate	3.027.928	15,13%	4.289.238	9,51%	1.261.310	-29,41%
Ratei e risconti attivi	74.365	0,37%	70.788	0,22%	- 3.577	5,05%
Rimanenze	516.491	2,58%	557.194	2,95%	40.703	-7,30%
IMMOBILIZZAZIONI	7.125.830	35,61%	7.331.446	39,25%	205.616	-2,80%
Immobilizzazioni immateriali	338.190	1,69%	226.319	0,24%	- 111.871	49,43%
Immobilizzazioni materiali	6.745.769	33,71%	7.105.127	38,26%	359.358	-5,06%
Immobilizzazioni finanziarie	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	41.871	0,21%	-	0,75%	- 41.871	0,00%
TOTALE IMPIEGHI	20.010.389	100,00%	19.207.031	100,00%	- 803.358	4,18%

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2025	%	Variaz. assolute	%
CAPITALE DI TERZI	3.505.044	17,52%	2.460.600	12,81%	-1.044.444	42,45%
Passività correnti	2.731.405	13,65%	1.808.149	9,41%	-923.256	51,06%
Debiti a breve termine	2.115.470	10,57%	1.182.151	6,15%	-933.319	78,95%
Ratei e risconti passivi	615.935	3,08%	625.998	3,26%	10.063	-1,61%
Passività consolidate	773.639	3,87%	652.451	3,40%	-121.188	18,57%
Debiti a m/l termine	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondi per rischi e oneri	378.776	1,89%	287.626	1,50%	-91.150	31,69%
TFR	394.863	1,97%	364.825	1,90%	-30.038	8,23%
CAPITALE PROPRIO	16.505.345	82,48%	16.746.431	87,19%	241.086	-1,44%
Capitale sociale	1.319.144	6,59%	1.319.144	6,87%	0	0,00%
Riserve	10.973.341	54,84%	10.973.341	57,13%	0	0,00%
Utili (perdite) portati a nuovo	3.515.380	17,57%	4.212.860	21,93%	697.480	-16,56%
Utile (perdita) dell'esercizio	697.480	3,49%	241.086	1,26%	-456.394	189,31%
TOTALE FONTI	20.010.389	100,00%	19.207.031	100,00%	-803.358	4,18%

Le poste attive di Stato Patrimoniale sono state raggruppate nel seguente modo:

Attività:

- Attività correnti (attivo circolante), includenti le attività in forma liquida (liquidità immediate), quelle trasformabili in moneta nell'arco dei dodici mesi successivi (liquidità differite) e le rimanenze di magazzino;
- Attività immobilizzate (Attivo Fisso), comprendenti tutte le attività che risultano stabilmente vincolate alla gestione aziendale che comprendono essenzialmente le immobilizzazioni materiali

(immobili, cespiti, attrezzature e autobus).

Passività:

- Passività correnti, rappresentanti i debiti che ragionevolmente verranno estinti entro i dodici mesi successivi al 31.12.2025;
- Passività consolidate, costituite dai debiti a medio/lungo termine, comprendenti essenzialmente il TFR, che avranno durata oltre i 12 mesi successivi.

Patrimonio netto:

- Il Patrimonio netto comprende il capitale sociale, le riserve, i fondi aventi natura patrimoniale ed il risultato di esercizio.

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2025	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni (copertura primaria)			
	232,99 %	228,42 %	- 1,96 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa.			
Mezzi propri su capitale investito			
	82,48 %	87,19 %	+ 5,71 %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi.			
Indice di disponibilità			
	468,98 %	652,87 %	+ 39,21 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con la liquidità ed le attività correnti intesi in senso lato (incluso quindi il magazzino).			
Margine di struttura primario			
	9.421.386,00	9.414.985,00	- 0,07 %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.			
Margine di tesoreria primario			
	10.153.154,00	10.067.436,00	- 0,84 %
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti, esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità			
Indice di tesoreria primario			
	438,00 %	588,62 %	+ 34,39 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del conto economico.

Conto Economico

Voce	esercizio 2025	%	esercizio 2024	%	esercizio 2023	%
VALORE DELLA PRODUZIONE	13.463.619	100,00%	12.732.847	100,00%	11.462.098	100,00%
- Consumi di materie prime	1.437.661	10,68%	1.610.060	12,64%	1.662.530	14,50%
- Spese generali	5.514.908	40,96%	4.386.396	34,45%	3.368.523	29,39%
VALORE AGGIUNTO	6.511.050	48,36%	6.736.391	52,91%	6.431.045	56,11%
- Altri ricavi	1.591.199	11,82%	1.500.175	11,78%	1.263.796	11,03%
- Costo del personale	4.813.822	35,75%	4.739.727	37,22%	4.443.657	38,77%
- Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
MARGINE OPERATIVO LORDO	106.029	0,79%	496.489	3,90%	723.592	6,31%
- Ammortamenti e svalutazioni	1.502.893	11,16%	1.330.247	10,45%	1.360.550	11,87%
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	- 1.396.864	-10,38%	- 833.758	-6,55%	- 636.958	-5,56%
+ Altri ricavi e proventi	1.591.199	11,82%	1.500.175	11,78%	1.263.796	11,03%
- Oneri diversi di gestione	106.824	0,79%	162.256	1,27%	108.515	0,95%
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	87.511	0,65%	504.161	3,96%	518.323	4,52%
+ Proventi finanziari	155.892	1,16%	199.305	1,57%	154.695	1,35%
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	243.403	1,81%	703.466	5,52%	673.018	5,87%
+ Oneri finanziari	-	0,00%	3	0,00%	2.852	-0,02%
REDDITO ANTE IMPOSTE	243.403	1,81%	703.463	5,52%	670.166	5,85%
- Imposte sul reddito	2.317	0,02%	5.983	0,05%	21.428	0,19%
REDDITO NETTO	241.086	1,79%	697.480	5,48%	648.738	5,66%

Il Conto Economico riclassificato evidenzia come l'attività tipica della società (il Trasporto Pubblico Locale) presenti un risultato di gestione negativo in quanto i ricavi di gestione - costituiti dal corrispettivo per il Contratto di Servizio e dai ricavi per vendita titoli di viaggio - non coprono i costi di gestione del servizio. STPS ottiene comunque un risultato economico complessivo positivo grazie ad un'ottima gestione accessoria riconducibile all'oculata gestione delle risorse (in particolare del parco veicolare), alla costante attenzione all'economicità generale ed alla consistente patrimonializzazione in grado di generare ingenti ritorni finanziari.

Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio.

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2025	Variazioni %
R.O.S.	5,52 %	1,81 %	- 67,21 %

L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2025	Variazioni %
E.B.I.T. INTEGRALE			
	2.033.713	1.746.296	- 14,13 %

E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria.

Esaurita l'analisi degli indicatori e dei prospetti sicuramente può essere affermato che:

- la società è più che convenientemente capitalizzata, i mezzi propri sono ben oltre 80 % degli impieghi e non sussistono debiti a medio/lungo termine;
- la gestione delle partite correnti risulta perfettamente in equilibrio in quanto i crediti di breve uniti alla liquidità aziendale garantiscono la copertura dei debiti di breve periodo;
- le immobilizzazioni tecniche mobili e immobili sono fisiologicamente organizzate ai fini della gestione ordinaria e d'impresa ed il loro valore di bilancio è coperto interamente dai mezzi propri;
- la società dispone di una consistente liquidità, gestita in maniera oculata, che rappresenta ben il 29,45 % del totale dell'attivo risultante a seguito dell'operazione di rivalutazione. Il valore diviene il 51,78 % includendo nell'analisi gli investimenti di liquidità in titoli di Stato.

Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del codice civile.

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2428, comma 1 del codice civile si attesta che la società non è esposta a particolari rischi e/o incertezze fatta eccezione per l'eventuale gara per il rinnovo del contratto di servizio; al momento della stesura della presente relazione i contratti di servizio in capo alla società sono in regime di proroga fino al 31.03.2026 a seguito di Deliberazione n. 3/2024 del Consiglio di Amministrazione dell'Agenzia del TPL di Sondrio mentre sono aperti i contatti con l'Agenzia del TPL di Sondrio per definire le modalità di prosecuzione del servizio in attesa delle nuove gare.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2 del codice civile, ai fini di una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, si fornisce di seguito il rendiconto finanziario della società relativo all'esercizio 2025.

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31/12/2025	31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	241.086	697.480
Imposte sul reddito	2.317	5.983
Interessi passivi/(attivi)	(155.892)	(199.302)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	87.511	504.161

	31/12/2025	31/12/2024
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	4.889	14.195
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.498.004	1.324.902
Altre rettifiche in aumento/(diminuzione) per elementi non monetari	(26.077)	(53.569)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.476.816	1.285.528
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.564.327	1.789.689
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(40.703)	7.849
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	95.999	(291.071)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(848.474)	580.220
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	3.577	23.840
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	10.063	423.302
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	230.181	(362.378)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(549.357)	381.762
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.014.970	2.171.451
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	155.892	199.302
(Imposte sul reddito pagate)	(2.317)	(5.983)
Totale altre rettifiche	153.575	183.319
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.168.545	2.364.770
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.843.323)	(1.744.066)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(2.168)	(20.423)
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(1.261.310)	(414.008)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.106.801)	(2.178.497)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.938.256)	186.273
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	7.583.142	7.388.489
Danaro e valori in cassa	11.459	19.839
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	7.594.601	7.408.328
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	5.644.050	7.583.142
Danaro e valori in cassa	12.295	11.459
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	5.656.345	7.594.601

Il rendiconto finanziario esprime il risultato di sintesi della gestione patrimoniale ed economica dell'esercizio 2025 in chiave di flussi finanziari/monetari generati/consumati dalle singole gestioni. Il rendiconto finanziario è quel documento che riassume tutti i flussi di cassa che sono avvenuti in un determinato periodo.

In particolare vengono evidenziate le fonti, che hanno generato i fondi liquidi disponibili per la società e gli impieghi che, al contrario, hanno comportato un decremento delle stesse disponibilità liquide.

Le finalità del predetto modello sono:

1. Conoscere per effetto di quali cause è variata la situazione patrimoniale/finanziaria dell'impresa rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente;
2. Esplicitare le modalità di reperimento e di utilizzo delle risorse finanziarie,
3. Evidenziare le correlazioni esistenti tra le singole categorie di fonte e le singole categorie di impieghi.

La società presenta indicatori finanziari positivi grazie alla cospicua liquidità e solidità patrimoniale. Il MOL aziendale, ivi compresa anche la gestione extra-operativa, ha generato una notevole liquidità in parte investita nel rinnovo del parco veicolare e nel completamento del progetto inerente la geolocalizzazione dei mezzi e bigliettazione elettronica.

Risulta anche ampliato di oltre 1.200.000 euro l'investimento in titoli (obbligazioni e titoli di stato) alla ricerca di un rendimento finanziario.

Il CCN non presenta significative variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Complessivamente il cash-flow della gestione operativa netta genera oltre un milione di euro.

La liquidità come sempre è stata impiegata in maniera prudente, tale da ridurre ogni rischio finanziario, anche per quanto riguarda gli investimenti in titoli di stato ed obbligazioni effettuati nell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio la società ha comunque proseguito la propria politica di rinnovo del parco veicolare con un investimento di quasi un milione e mezzo di euro già al netto dei contributi specifici ricevuti.

Ciò ha contribuito a mantenere aggiornato il parco mezzi aziendale anche ai fini di affidabilità, sicurezza e contenimento delle emissioni nocive.

In sintesi la gestione 2025 dell'azienda è stata caratterizzata da elementi di continuità rispetto ai precedenti esercizi senza elementi di discontinuità che possano ingenerare preoccupazioni future per l'andamento corrente anche se le conseguenze della recente situazione in Medio Oriente, in particolare le eventuali connesse crisi energetiche e finanziarie, potrebbero incidere negativamente sull'andamento del prossimo bilancio.

Informativa sull'ambiente

Da sempre STPS ha operato con particolare attenzione agli aspetti ambientali in particolare mantenendo aggiornata alle più recenti normative antinquinamento la propria flotta di autobus, che allo stato attuale è composta sostanzialmente da autobus euro 6, con una anzianità media tra le più basse a livello nazionale che con il rinnovo operato è di poco superiore ai 5 anni.

Forte proprio della propria storia, la STPS si appresta ad affrontare, in ottica sostenibile e con tutta l'attenzione necessaria, la transizione ecologica, evitando scelte affrettate che non trovano riscontro sul mercato degli autobus oppure verso tecnologie ancora non sufficientemente mature.

Certamente appena si paleseranno le condizioni idonee vi è tutta l'intenzione di realizzare la transizione ecologica, anche investendo risorse proprie, garantendo comunque la sostenibilità tecnica ed economico-finanziaria della società.

Informativa sul personale

Ai fini di una migliore comprensione della situazione della società e dell'andamento della gestione si forniscono alcune informazioni inerenti la gestione del personale.

Al 31.12.2025 la società impiegava nelle sedi aziendali 84 dipendenti suddivisi tra uffici amministrativi, officina meccanica e autisti.

La tabella riepiloga la situazione alla data di bilancio per mansioni e ambiti territoriali:

<i>Mansione / Sede</i>	<i>Sondrio</i>	<i>Morbegno</i>	<i>Chiavenna</i>	<i>Totale</i>
Impiegati amministrativi	11	1	0	12
Meccanici e personale a supporto	6	2	0	8
Autisti	39	18	7	64
<i>Totale</i>	<i>56</i>	<i>21</i>	<i>7</i>	<i>84</i>

La variazione del numero di dipendenti rispetto all'esercizio precedente può essere illustrata come segue:

- si è proceduto all'assunzione di n. 11 autisti addetti nel settore Trasporto Pubblico Locale oltre ad un addetto di officina;
- si è proceduto alla riduzione di n. 15 addetti - autisti ed operatori ausiliari del settore Trasporto Pubblico Locale, in conseguenza di raggiunti limiti di quiescenza e dimissioni volontarie.

Permane la difficoltà di reperimento sul mercato del lavoro di autisti addetti al Trasporto pubblico locale in conseguenza di una serie di fattori:

- la poca attrattività del lavoro per i giovani, vista anche la distribuzione degli orari e giorni lavorativi, in particolare nei fine settimana;
- i non incoraggianti livelli retributivi del CCNL, benché STPS stia da anni lavorando sul contratto integrativo aziendale alla ricerca di condizioni più favorevoli;
- le barriere all'ingresso di nuovi addetti a causa degli elevati costi di formazione e abilitazione per questo tipo di professionalità;
- e non da ultimo, nel caso particolare della Valtellina, la concorrenza della vicina Svizzera che funge da polo attrattivo per gli autisti alla ricerca di maggiori soddisfazioni economiche.

Nella consapevolezza della gravità del problema anche a livello nazionale ed europeo, svariati soggetti stanno mettendo in atto politiche di incentivo e sostegno per il conseguimento delle patenti e delle abilitazioni professionali che, ci si augura, possano aiutare il settore a superare questa carenza sempre più evidente e profonda, in grado di condizionare la possibilità di erogare tutti i servizi richiesti.

3) Azioni proprie

Nel prospetto di seguito riportato si riepiloga la situazione relativa alle azioni proprie con riferimento al 31/12/2025. Non vi sono state movimentazioni nel corso dell'esercizio.

Ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile, si sottolinea che è stata istituita una apposita riserva per azioni proprie in portafoglio per un ammontare pari all'importo delle azioni proprie iscritto all'attivo di bilancio.

Tale riserva sarà mantenuta fino al trasferimento o annullamento delle azioni.

	Numero	Valore Nominale complessivo	%	Corrispettivi
Saldo iniziale	4.379	9.721,00	0,80	-
Azioni acquistate	-	-	-	-
Azioni alienate	-	-	-	-
Saldo finale	4.379	9.721,00	0,80	

5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come stabilito al punto 5) del citato terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile non si evidenziano fatti di rilievo tali da influire in modo rilevante sull'andamento dell'azienda.

6) Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato dall'art. 2428, comma 3, punto 6 del codice civile, si evidenzia come l'andamento dei primi mesi dell'esercizio in corso dia segnali stabili rispetto all'andamento positivo registrato durante l'esercizio appena chiuso.

Rimane comunque l'incertezza generale determinata dal quadro geopolitico legato alla crisi Ucraina e medio-orientale ed all'oscillazione dei costi delle materie prime, in primis per quanto ci riguarda, del combustibile per autotrazione utilizzato, il cui impatto sui conti economici della società è imprevedibile.

Dal punto di vista operativo la STPS sta facendo tutto il possibile per far evolvere in senso positivo e moderno tutto quanto circonda il TPL effettuato, puntando:

- su una mobilità sempre più smart e vicina al cittadino, anche dal punto di vista della comunicazione tramite sito aziendale e app sempre più performanti;
- sulla maggiore capacità di cogliere esigenze dei territori con l'utilizzo delle nuove tecnologie a bordo bus quale il sistema di bigliettazione elettronica e monitoraggio della flotta, con tutti i dati che sarà possibile ricavare e utilizzare per migliorare i servizi;
- su evoluzioni tecnologiche che permetteranno l'uso della carta di credito per pagare il biglietto a bordo bus fino all'e-commerce per la vendita dei biglietti on-line.

Il tutto nell'intento di offrire ai clienti del TPL una esperienza positiva e che possa incentivare l'uso del mezzo pubblico, certamente più sostenibile dal punto di vista ambientale rispetto alla mobilità privata.

Riteniamo, non senza orgoglio, che la STPS in quanto società di interesse pubblico - leader nel settore specifico, avendo peraltro la forza economico/finanziaria necessaria, debba ricoprire anche

un ruolo di riferimento in ambito sociale e nel contesto del trasporto, generando buone pratiche e spirito di emulazione anche negli altri gestori valtellinesi, al fine, tutti insieme, di offrire un sistema integrato di mobilità moderno e funzionale.

Conclusioni

Tutto ciò detto il Consiglio di Amministrazione esprime vivo ringraziamento:

- agli Enti, Autorità, Clienti ed a coloro che, dando fiducia alla Società hanno permesso ad essa di crescere e consolidarsi presso gli operatori del settore ed in particolare presso la pubblica opinione;
- al Collegio Sindacale per i preziosi consigli e la collaborazione fornita nei momenti di particolare importanza della vita aziendale;
- ai responsabili dei servizi e degli uffici ed ai dipendenti il cui apporto, in relazione ai diversi ruoli ricoperti, sono risultati essenziali al buon andamento della Società.

Signori Azionisti per concludere confidando di trovarVi d'accordo sui criteri seguiti nella redazione del bilancio dell'esercizio Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare l'intero utile di esercizio, pari euro 241.086 tra le riserve di Patrimonio Netto nella voce A - VIII.

Sondrio, 20/03/2026

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

- Cristini Ing. Natalia

Gli Amministratori

- Fumasoni Ing. Valerio - Vice Presidente

- Bonetti Giacomo

- Del Curto Sara

- Nonini Dr. Alessandro

- Perlini Angela
