

## **IL SENTIERO COOPERATIVA SOCIALE**

**Sede in** MORBEGNO, VIA BEATO ANDREA 16  
**Capitale sociale euro** 265.875,00

**Cod.Fiscale Nr.Reg.Imp.** 00615030145  
**Iscritta al Registro delle Imprese di** SONDRIO  
**Nr. R.E.A.** 43311

**Numero Iscrizione Albo Cooperative** A119592

*Relazione sulla gestione  
al bilancio chiuso il 31 dicembre 2020*

Signori soci,

la presente relazione descrive l'andamento della gestione economica per l'anno 2020 della società cooperativa Il Sentiero Cooperativa Sociale. E' doveroso precisare che la descrizione delle attività d'impresa e quindi dell'apporto dei lavoratori viene qui riportato in modo sintetico, in virtù di una trattazione più approfondita presente nel bilancio sociale. Al riguardo è opportuno sottolineare che, nell'ambito della riforma degli Enti di Terzo Settore previsto dai D. Lgs. 112 e 117 del 2017, da quest'anno diventa obbligatoria l'adozione del bilancio sociale anche per le imprese sociali. In realtà questo documento viene prodotto regolarmente da Il Sentiero dal 2009 in quanto il bilancio sociale è divenuto obbligatorio per le cooperative sociali iscritte all'Albo di Regione Lombardia. Tuttavia, nella riforma degli ETS il bilancio sociale assume una valenza molto più profonda, poiché esso diventa uno strumento strettamente legato e complementare agli altri documenti interni all'organizzazione, a partire dallo Statuto e ai documenti che compongono il bilancio di esercizio.

Il 2020 è stato un anno difficile poiché, come anticipato nella precedente relazione, anche la Cooperativa Il Sentiero ha subito gli effetti della crisi economica conseguente all'emergenza pandemica Covid-19. Il valore della produzione ha registrato una contrazione del 13,07% rispetto all'anno precedente, che diventa 13,8% guardando specificatamente ai ricavi delle vendite e delle prestazioni. Trattandosi di un dato complessivo, bisogna addentrarsi nei diversi settori di impresa per comprendere come la Cooperativa, pur in mezzo a numerose difficoltà, sia stata in grado di contenere gli effetti della crisi, arrivando comunque a un risultato economico positivo e limitando al massimo le ricadute negative sul personale, sia socio sia dipendente. Più avanti si vedranno i dati specifici sui singoli settori.

La fase storica densa di difficoltà e incertezze non ha scoraggiato la Cooperativa Il Sentiero che ha agito guardando al futuro con fiducia: i progetti di sviluppo non sono stati abbandonati, anche se per alcuni si è scelto di posticiparne i tempi di attuazione. Tra quest'ultimi rientra il progetto "Il Sentiero nell'Isola" relativo ai 4,4 ettari di terreno agricolo in località Isola a Morbegno con tre edifici annessi, acquisiti nel settembre 2019. Pur non avendo iniziato i lavori, la Cooperativa ha definito il progetto esecutivo per l'intervento sullo stabile principale destinato a laboratorio di smielatura, stoccaggio dei prodotti agricoli e punto vendita, inoltre ha affinato l'idea progettuale delle coltivazioni dell'area agricola.

Gli investimenti sono proseguiti e l'intervento più rilevante riguarda la stipula di un contratto di compravendita immobiliare con la società Rainoldi Legnami srl, attraverso il quale Il Sentiero ha acquisito un capannone artigianale composto da un laboratorio con tre magazzini, area spogliatoi, spazio esposizione e uffici su due piani con relativi servizi, più un'ampia area di pertinenza esterna. L'immobile si trova nel Comune di Buglio ed è confinante con l'area di pertinenza dell'edificio che ospita l'attività del laboratorio del cartone e di cui la Cooperativa è proprietaria dal 2015. Nell'atto di compravendita è stato concesso a Rainoldi Legnami di mantenere l'uso del laboratorio, dei magazzini e degli spogliatoi, oltre a una sezione dell'area esterna, fino al giugno 2021. Dopo tale data Il Sentiero entrerà nella totale disponibilità dell'immobile che verrà destinato all'ampliamento dell'area produttiva del laboratorio del cartone.

Di seguito si riportano altri investimenti realizzati nei diversi settori di attività:

- Sempre per il laboratorio del cartone si è proceduto a un intervento nell'area produttiva per la realizzazione di due uffici ammobiliati, con annessi servizi, scala di accesso. In altre aree del complesso produttivo sono stati realizzati degli interventi di miglioria sulla struttura e sugli impianti. Infine sono stati effettuati degli interventi di miglioria sulle linee di produzione e l'acquisto di attrezzature minori.
- Il settore agricolo è stato potenziato con l'acquisto di una trattrice agricola, un autocarro e alcune attrezzature. Sono state acquistate nuove piante destinate prevalentemente all'ampliamento della superficie coltivata. Anche l'apicoltura è stata potenziata in particolare con un nuovo macchinario destinato al processo di smielatura.
- Altri interventi sono stati realizzati all'interno della mensa sociale, soprattutto per affrontare problematiche connesse all'afflusso della clientela in periodo Covid, mentre per la gelateria si è intervenuto sull'impianto di condizionamento. Presso la sede amministrativa è stato completato l'arredamento del primo piano.

Al 31 dicembre 2020 il numero degli occupati ha raggiunto le 139 unità, di cui 45 sono soggetti svantaggiati certificati ai sensi dell'art. 4 della L. 381/91, mentre altri lavoratori sono in una condizione di fragilità che richiede un supporto significativo da parte della Cooperativa.

## **Situazione della società**

Di seguito vengono riportate le informazioni principali relative ai diversi settori di attività. Com'è facilmente comprensibile, nella descrizione verranno messi in evidenza le ricadute determinate dall'emergenza Covid-19, soprattutto per i settori maggiormente coinvolti.

### **a) Ristorazione collettiva**

La ristorazione collettiva è il settore più colpito dall'emergenza pandemica. Il servizio di mensa scolastica per l'annata 2019/20 si è di fatto concluso il 26 febbraio. La partenza del nuovo anno scolastico è stata condizionata dalle classi in quarantena, mentre una scuola primaria ha dovuto rinunciare al servizio. La mensa sociale ha subito la chiusura totale dell'attività nei due mesi del cosiddetto lockdown tra marzo e maggio, mentre in altri periodi è funzionata solo come mensa aziendale per soggetti convenzionati (comune Morbegno, dipendenti ASST, imprese). Simile l'andamento della mensa aziendale per la società Siderval SpA.

Tutto ciò si è tradotto in un valore della produzione aggregato che è sceso a 1,1 milioni di euro, ossia -45,6% rispetto all'anno precedente, e soprattutto si è dovuto ricorrere agli ammortizzatori sociali (FIS Fondo Integrazione Salariale) per tutto il gruppo di lavoro che, a fine anno, contava 61 unità di personale.

### **b) Laboratorio di lavorazione del cartone ondulato**

E' l'attività economicamente trainante per la Cooperativa e nel corso dell'anno, fortunatamente, non ha mai interrotto la sua operatività in quanto facente parte della filiera alimentare. Il volume di attività è rimasto costante, con un valore della produzione che ha avuto un incremento prossimo al 4%.

Il laboratorio del cartone rappresenta un settore importante per l'integrazione lavorativa di soggetti deboli, poiché buona parte degli operatori presenti (36 unità a fine anno) è costituita da persone svantaggiate o in condizione di fragilità sociale. Il laboratorio è strutturato su più lavorazioni che vengono fornite al committente Ghelfi Ondulati SpA, di cui la più importante è l'angolare "esacrush" che viene prodotto su 4 linee.

### **c) Settore commerciale**

Il settore comprende la gestione del negozio di ortofrutta Orto & Sapori e della Gelateria La Grotta situati nel centro di Morbegno. I lavoratori stabilmente occupati nel settore sono 8. Nel periodo estivo lo staff del personale della gelateria si amplia con lavoratori stagionali.

L'attività della gelateria ha subito un crollo del 30% delle entrate a seguito delle disposizioni legate all'emergenza Covid-19 che hanno visto la chiusura completa nella fase del lockdown (chiusura che, peraltro, la Cooperativa ha unilateralmente deciso di anticipare), nonché le successive limitazioni agli accessi e/o le variazioni sulle modalità di vendita. Anche per le 5 lavoratrici di questo punto vendita si è fatto ricorso al FIS.

Al contrario l'attività del Negozio "Orto & Sapori" ha visto un incremento dell'11% del valore della produzione che si è registrato soprattutto nei mesi più critici della pandemia, poiché i cittadini hanno valorizzato i negozi di vicinato.

Bisogna infine segnalare che nelle attività commerciali dove è previsto un accesso al pubblico (negozio, gelateria e anche mensa sociale) si è rilevato un significativo aumento dei costi dovuti alla necessità di garantire la sicurezza degli avventori, per l'acquisto di prodotti deperibili e di attrezzature specifiche (es. divisori), ma anche per l'aumento del tempo-lavoro del personale addetto alla sanificazione e/o ai controlli.

### **d) Settore agroalimentare**

Il settore è composto da 3 macro aree:

- la coltivazione agricola costituita prevalentemente dalle colture frutticole biologiche di piccoli frutti, kiwi e rosa canina. Coltivazioni minori riguardano le erbe aromatiche e officinali, zafferano, oltre a verdure e ortaggi di varie specie destinati alla vendita del negozio. Grazie al progetto SottoSopra, cofinanziato da Fondazione Cariplo, sono stati recuperati tre piccoli appezzamenti di terreno in Val Gerola con coltivazioni sperimentali di sambuco, rabarbaro, rosa canina, mirtillo siberiano, genepi, parùc (spinacio selvatico). Oltre a questi si è avviata l'attività per il ripristino di un antico castagneto in località Ortesida di Morbegno.

La superficie agricola coltivata è di circa 3,5 ettari (escluso il castagneto) ed è suddivisa in più appezzamenti dislocati su livelli altimetrici diversi, da fondovalle ai 1000 mt, e che in estensione est-ovest vanno dal Comune di Buglio in Monte a quello di Delebio;

- l'apicoltura biologica che presenta diverse postazioni di arnie collocate tra la Bassa Valtellina e il Lario;

- il laboratorio di trasformazione che centra la sua attività sull'importante partnership con Latteria Sociale Cooperativa di Chiuro ma anche sul servizio di lavorazione conto terzi che viene realizzato per oltre 100 aziende agricole, di cui la maggior parte sono di piccole dimensioni.

L'emergenza Covid-19 non ha coinvolto il segmento agricolo, ma ha inciso sul comparto della trasformazione che ha visto una riduzione delle richieste di trasformazione da terzi. Infatti, per molte aziende agricole, soprattutto di piccole dimensioni, sono venuti a mancare o a ridursi gli sbocchi di mercato costituiti dalle vendite in agriturismo e/o zone turistiche, fiere e mercati, feste e eventi estivi/autunnali, ecc..

Malgrado queste difficoltà il valore della produzione del settore ha registrato un incremento del 4%.

Il settore agroalimentare occupa stabilmente 16 lavoratori. Nel periodo primaverile e estivo vengono effettuate assunzioni a tempo determinato nella raccolta di piccoli frutti e anche questa è un'opportunità per dare spazio a soggetti fragili e anche a giovani.

### **Lavoratori e organizzazione interna**

Ci piace ribadire che le persone sono il centro e la forza della Cooperativa Sociale Il Sentiero. Questo lo si è visto anche nella fase di emergenza pandemica, con esperienze concrete di vicinanza tra i lavoratori, sia soci che no. In questo difficile periodo la Cooperativa si è focalizzata su tre livelli:

a. Garantire il massimo della sicurezza possibile, adottando tutte le strategie e accorgimenti ritenuti validi per i singoli settori di attività, rispettando quanto previsto dal "Protocollo condiviso di regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro" siglato tra le parti sociali e Governo nel mese di marzo e aprile.

b. Il settore amministrativo della Cooperativa è stato fortemente impegnato nell'attuazione delle procedure per la richiesta di accesso agli ammortizzatori sociali, seguendo anche lo sviluppo dei provvedimenti normativi succedutisi e in particolare il D.L. 18/2020, poi convertito nella Legge 27 del 24/04/2020. A questi si è aggiunto il supporto a singoli lavoratori, soprattutto donne, nella richiesta di accesso ad altre misure di sostegno.

Complessivamente sono stati 90 i lavoratori che hanno avuto accesso agli ammortizzatori sociali anche se con livelli di intensità diversi: per 18 unità si è trattato di un utilizzo sporadico, spesso di una sola giornata; per 11 lavoratori del settore amministrativo e del laboratorio di trasformazione c'è stato un uso parziale; invece per 61 operatori della ristorazione collettiva e della gelateria l'utilizzo è stato intenso. Complessivamente le ore riconosciute sugli ammortizzatori sociali sono state oltre 16.000, quasi tutte ricadenti nel primo semestre, e la Cooperativa Il Sentiero ha scelto di anticipare l'indennità allo scopo di limitare i disagi ai lavoratori che, in caso contrario, avrebbero dovuto attendere dei mesi per ricevere l'erogazione dall'INPS.

c. Un terzo livello di intervento solidale ha riguardato l'opportunità data ad alcuni operatori della ristorazione collettiva di essere impiegati temporaneamente in altri settori di attività: 8 lavoratrici sono state impegnate nella raccolta di piccoli frutti, mentre 6 addetti sono stati inseriti nella turnistica del laboratorio del cartone.

Si segnala che nel corso dell'anno, come previsto dall'accordo nazionale, sono state applicate la 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> tranche di aumento del CCNL delle cooperative sociali. La prima con decorrenza dal mese di aprile, la seconda da settembre.

Per quanto riguarda i **lavoratori svantaggiati** permane il costante presidio dei progetti individualizzati attraverso la figura del Responsabile Sociale. Grande attenzione viene posta alle persone, svantaggiate e no, che si rivolgono alla Cooperativa in cerca di un'occupazione.

### **Moratoria sui finanziamenti**

Viste le incertezze sui mesi a venire, nel mese di marzo il CdA ha prudenzialmente deciso di aderire alle opportunità esistenti per la moratoria su buona parte dei finanziamenti in essere:

a) con il Credito Valtellinese sulla base dell'“Accordo per il Credito 2019 – Imprese in ripresa 2.0” è stata ottenuta la sospensione per 12 mesi del pagamento della quota capitale dei seguenti mutui:

- n° 1/2/69353/0 di originari € 300.000 e con un debito residuo di € 137.412;
- n° 1/2/68920/0 di originari € 750.000 e con un debito residuo di € 501.633;
- n° 1/2/70057/0 di originari € 600.000 e con un debito residuo di € 576.868;

b) con la Banca Popolare di Sondrio è stata applicata la moratoria di 6 mesi, poi successivamente prorogata, ex art. 56 del D.L. 18/2020 “Cura Italia” sui seguenti mutui chirografari:

- n° 1174937 di originari € 75.000 e con un debito residuo di € 27.365;
- n° 1174938 di originari € 175.000 e con un debito residuo di € 61.935;
- n° 1246185 di originari € 480.000 e con un debito residuo di € 308.428;
- n° 1274251 di originari € 250.000 e con un debito residuo di € 212.085.

Si è data particolare attenzione all'analisi dei flussi di cassa, predisponendo un budget di tesoreria proiettato sui mesi a venire e fino alla fine dell'anno. Ne è uscito un quadro certamente confortante che restituisce l'immagine di una impresa solida, pronta ad affrontare le sfide che arriveranno da una fase socioeconomia particolarmente incerta.

### **Base sociale e rinnovo cariche**

L'emergenza pandemica ha gravato in modo evidente anche sulla vita sociale della Cooperativa Il Sentiero, poiché l'unico appuntamento di incontro è stato l'assemblea per l'approvazione del bilancio economico e sociale. Si è dovuto rinunciare alla seconda assemblea annuale, che solitamente si tiene nel periodo autunnale, nonché all'organizzare di un evento per i 30 anni di vita della Cooperativa. Un'altra rinuncia importante ha riguardato la preparazione al rinnovo cariche per il Consiglio di Amministrazione, che ha portato alla scelta condivisa con i soci di confermare i componenti uscenti.

Anche la base sociale ha risentito della contingenza del periodo, poiché la base sociale non ha avuto variazioni, né in entrata né in uscita, restando a 65 unità interamente costituite da persone fisiche.

## Andamento della gestione

Alla luce delle considerazioni che abbiamo esposto Lo Stato Patrimoniale riclassificato della società confrontato con l'esercizio precedente è il seguente:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>VAR %</b>
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>5.966.377</b>	<b>4.763.020</b>	25,26%
Immobilizzazioni immateriali	148.847	166.117	-10,40%
immobilizzazioni materiali	5.747.072	4.528.270	26,92%
immobilizzazioni finanziarie	70.458	68.633	2,66%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.936.073</b>	<b>2.783.783</b>	5,47%
magazzino	412.621	373.673	10,42%
liquidità differite	1.995.149	2.061.997	-3,24%
liquidità immediate	528.302	348.113	51,76%
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>8.902.450</b>	<b>7.546.803</b>	17,96%
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>3.599.673</b>	<b>3.398.607</b>	5,92%
capitale sociale	265.875	254.875	4,32%
riserve	3.333.798	3.143.732	6,05%
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>3.735.527</b>	<b>2.575.905</b>	45,02%
finanziarie	3.085.219	2.016.175	53,02%
non finanziarie	650.308	559.730	16,18%
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.567.250</b>	<b>1.572.290</b>	-0,32%
finanziarie	416.987	475.755	-12,35%
non finanziarie	1.150.263	1.096.535	4,90%
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>8.902.450</b>	<b>7.546.802</b>	17,96%

Qui di seguito viene proposto il Conto Economico riclassificato secondo l'impostazione finanziaria

	31/12/2020	31/12/2019	VAR %
Ricavi delle vendite	5.478.152	6.355.224	-13,80%
Altri ricavi	131.531	97.732	34,58%
Produzione interna	0	0	
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>5.609.682</b>	<b>6.452.956</b>	<b>-13,07%</b>
Consumo materie prime sussidiarie ed consumo	1.614.414	1.886.544	-14,42%
Altri costi operativi esterni	729.831	839.891	-13,10%
<b>B. COSTI ESTERNI</b>	<b>2.344.245</b>	<b>2.726.436</b>	<b>-14,02%</b>
<b>C. VALORE AGGIUNTO (A-B)</b>	<b>3.265.437</b>	<b>3.726.520</b>	<b>-12,37%</b>
D. costi del personale	2.338.753	2.640.944	-11,44%
<b>E. MARGINE OPERATIVO LORDO (C-D)</b>	<b>926.684</b>	<b>1.085.576</b>	<b>-14,64%</b>
<i>F. ammortamenti e svalutazioni</i>			
Ammortamenti	701.061	768.643	-8,79%
Accantonamenti e svalutazioni	3.000	3.000	0,00%
<b>G. RISULTATO OPERATIVO (E-F)</b>	<b>222.623</b>	<b>313.933</b>	<b>-29,09%</b>
<b>H. RISULTATO DELL'AREA EXTRA CARATTERISTICA</b>	<b>1.742</b>	<b>1.740</b>	<b>0,11%</b>
Proventi extra caratteristici	1.742	1.740	0,11%
Oneri extra caratteristici		0	0,00%
<b>I. RISULTATO ORDINARIA DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (G+H+I)</b>	<b>224.365</b>	<b>315.673</b>	<b>-28,92%</b>
<b>N. FINANZIAMENTO DELLA PRODUZIONE</b>			
Oneri finanziari	23.827	27.252	-12,57%
<b>RISULTATO LORDO (I-N)</b>	<b>200.538</b>	<b>288.421</b>	<b>-30,47%</b>
Imposte sul reddito	1.826	311	487,11%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>198.712</b>	<b>288.110</b>	<b>-31,03%</b>



## Indicatori reddituali

Nella tabella che segue si riepilogano gli indicatori desumibili dalla contabilità generale che sono in grado di arricchire l'informativa già contenuta nei prospetti di bilancio.

L'analisi dello sviluppo di tali indicatori evidenzia il trend dei principali veicoli di produzione del reddito della società.

Descrizione indice	31/12/2020	31/12/2019
Fatturato	5.478.152	6.355.224
Valore della produzione	5.640.068	6.447.776
Risultato prima delle imposte	200.538	288.421

Di seguito vengono riportati i seguenti margini intermedi di reddito.

Descrizione indice	31/12/2020	31/12/2019
Margine operativo lordo (MOL)	926.684	1.085.576
Risultato operativo	222.623	313.933
EBIT normalizzato	224.365	315.673
EBIT integrale	224.365	315.673

## Indicatori economici

Nella tabella che segue si riepilogano alcuni dei principali indicatori economici utilizzati per misurare le prestazioni economiche: *(riportare anche quelli relativi allo specifico settore in cui opera la società o il gruppo, se esistono)*

Descrizione indice	31/12/2020	31/12/2019
<b>ROE netto</b> - (Return on Equity)	5,52	8,48
<b>ROI</b> - (Return on Investment)	2,50	4,16
<b>ROS</b> - (Return on Sales)	4,06	4,94

## Indicatori finanziari

Laddove la società risulti capitalizzata adeguatamente e dimostri di essere in grado di mantenere un equilibrio finanziario nel medio-lungo termine, non è necessario fornire ulteriori indicazioni in merito alla situazione finanziaria della società.

Per verificare la capacità della società di far fronte ai propri impegni, è necessario esaminare la solidità finanziaria della stessa.

## Indicatori di solidità

L'analisi di solidità patrimoniale ha lo scopo di studiare la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine.

Tale capacità dipende da:

- modalità di finanziamento degli impieghi a medio-lungo termine;
- composizione delle fonti di finanziamento.

Con riferimento al primo aspetto, considerando che il tempo di recupero degli impieghi deve essere correlato “logicamente” al tempo di recupero delle fonti, gli indicatori ritenuti utili ad evidenziare tale correlazione sono i seguenti:

Descrizione indice	31/12/2020	31/12/2019
Margine primario di struttura	-2.366.704	-1.364.413
Quoziente primario di struttura	0,60	0,71
Margine secondario di struttura	-1.368.823	-1.211.492
Quoziente secondario di struttura	1,23	1,25

Con riferimento al secondo aspetto, vale a dire la composizione delle fonti di finanziamento, gli indicatori utili sono i seguenti:

Descrizione indice	31/12/2020	31/12/2019
Quoziente di indebitamento complessivo	1,47	1,22
Quoziente di indebitamento finanziario	0,97	0,73

### **Indicatori di solvibilità (o liquidità)**

Scopo dell’analisi di liquidità è quello di studiare la capacità della società di mantenere l’equilibrio finanziario nel breve, cioè di fronteggiare le uscite attese nel breve termine (passività correnti) con la liquidità esistente (liquidità immediate) e le entrate attese per il breve periodo (liquidità differite).

Considerando che il tempo di recupero degli impieghi deve essere correlato “logicamente” al tempo di recupero delle fonti, gli indicatori ritenuti utili ad evidenziare tale correlazione sono i seguenti:

Descrizione indice	31/12/2020	31/12/2019
Margine di tesoreria	956.202	837.819
Quoziente di tesoreria	1,61	1,53

## **Ricerca e sviluppo**

Nell’esercizio non sono stati sostenuti costi per attività di ricerca e sviluppo.

## **Rapporti con imprese del gruppo**

La società non detiene partecipazioni in società controllate, collegate; inoltre non appartiene ad alcun gruppo societario.

Conseguentemente, non esistono azioni proprie o azioni o quote di società controllanti possedute dalla società, anche per tramite di altra società fiduciaria o di interposta persona.

Infine, non esistono azioni proprie o azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate dalla società nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o interposta persona.

### **ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

La società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di un'altra società.

### **Fatti di rilievo**

I fatti in esame, soprattutto con riguardo agli accadimenti occorsi a seguito dell'emergenza sanitaria da Covid-19, sono commentati nella nota integrativa.

Morbegno, 27 Maggio 2021

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
Il presidente CIARROCCHI VITTORIO