

HSERVIZI S.P.A.

* * *

**Relazione del Revisore Indipendente al
Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025****ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

*

Dati Anagrafici	
Sede legale in	Via Privata Bernasconi N. 13 24039 - Sotto il Monte Giovanni XXIII (BG)
Codice Fiscale e Partita IVA	03071180164
Numero Rea	BG 346940
Capitale Sociale Euro	€ 29.223.448,00
Forma Giuridica	Società Per Azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	Distribuzione di combustibili gassosi mediante condotte (35.22.00)
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	Si
Denominazione della società che esercita l'attività di coordinamento	UNICA SERVIZI SPA
Appartenenza a un gruppo	Si
Denominazione della società capogruppo	UNICA SERVIZI SPA
Paese della capogruppo	ITALIA

Gli importi presenti sono espressi all'unità di Euro

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE**AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025**

AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**Giudizio**

È stata svolta la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società HSERVIZI SPA (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A mio giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, 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.

Richiamo di informativa – Eventi successivi

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 è caratterizzato, nel suo complesso, da una rilevante operazione di natura straordinaria non ricorrente.

Pertanto, in ossequio al Principio di Revisione Internazionale ISA Italia n. 706, si richiama l'attenzione su quanto di seguito riportato in Nota Integrativa e nella Relazione sulla gestione.

- Nota Integrativa:*Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio e loro effetti sul bilancio*

"In data 5 febbraio 2026 la Società ha sottoscritto con Uniacque S.p.A. un accordo transattivo avente ad oggetto la definizione complessiva dei rapporti economici e patrimoniali connessi al subentro di Uniacque S.p.A. nella gestione del servizio idrico integrato nell'area dell'Isola Bergamasca, già affidato alla Società.

L'accordo, che dà attuazione al term sheet del 10 settembre 2019 e all'atto di subentro del 13 novembre 2019, ha determinato in via definitiva il valore residuo (VR) spettante alla Società degli impianti e delle altre immobilizzazioni all'epoca trasferite in comodato, nonché la regolazione di una serie di partite di dare/avere tra le parti (inclusi, tra l'altro, rimborsi di mutui, addizionali tariffarie, oneri per personale e gli esiti di giudizi civili intercorsi).

In particolare, sulla base dei lavori svolti a partire da settembre 2025 da un tavolo tecnico congiunto, con la partecipazione della Provincia di Bergamo e dell'ATO-Ufficio di Ambito di Bergamo, e dei conteggi aggiornati alla data del 31 dicembre 2025, le parti hanno concordato un valore residuo netto complessivo pari a euro 10.001.852,93, da corrispondere da parte di Uniacque S.p.A. alla Società, a saldo e stralcio di ogni reciproca pretesa connessa al subentro e ai rapporti sopra richiamati.

.....omissis.....

L'accordo del 5 febbraio 2026 è stato sottoscritto prima dell'approvazione del presente bilancio e fornisce evidenza di condizioni economico-patrimoniali già esistenti alla data del 31 dicembre 2025, in quanto il valore residuo netto sopra indicato è stato determinato sulla base di dati e informazioni disponibili a tale data e già oggetto di analisi congiunta tra le parti.

In applicazione dei principi contabili nazionali in materia di eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio, la Società ha pertanto ritenuto di recepire nel presente bilancio gli effetti economici e patrimoniali dell'accordo, procedendo:

- *alla eliminazione dei cespiti trasferiti; all'iscrizione della relativa minusvalenza in conto economico (euro 31.243.824) quale differenza rispetto alla valutazione finale concordata; alla cancellazione dei debiti e dei crediti reciprocamente riconosciuti/rinunciati nell'ambito della transazione; all'iscrizione di sopravvenienze attive (euro 10.817.891) e passive (euro 6.823.198);*
- *alla rilevazione di perdite su crediti (euro 332.170) alla iscrizione del credito verso Uniacque per euro 10.001.853 con una perdita netta da transazione di euro 27.581.302.*

Tale perdita riflette la differenza tra il valore contabile netto dei beni e dei rapporti trasferiti e il valore residuo netto complessivamente riconosciuto a favore della Società in forza dell'accordo transattivo. La Società ritiene che l'accordo del 5 febbraio 2026, pur essendo formalmente intervenuto nell'esercizio successivo, rappresenti la definizione di rapporti e situazioni già in essere alla data del 31 dicembre 2025 e che la sua recezione nel presente bilancio consenta una rappresentazione più veritiera e corretta della situazione patrimoniale e del risultato economico dell'esercizio, in conformità ai principi di competenza e prudenza di cui all'art. 2423-bis c.c. e ai principi contabili nazionali in materia di eventi successivi alla data di bilancio.”

.....

“Preso atto che la residua perdita incide in misura superiore a un terzo del capitale sociale, pari a euro 9.741.149, sono demandate all'assemblea le deliberazioni in ordine alla sua copertura ovvero alla riduzione del capitale sociale.

Tale situazione integra, infatti, i presupposti di cui all'articolo 2446 del codice civile, fermo restando che, per effetto della perdita, il capitale sociale non si è ridotto al di sotto del minimo legale previsto per le società per azioni.”

.....

“Alla data di approvazione del presente progetto di bilancio, il Consiglio di amministrazione ritiene che sussistano i presupposti per la redazione del bilancio nella prospettiva della continuità aziendale.”

- Relazione sulla gestione:

“Il bilancio chiuso al 31/12/2025 presenta un risultato economico negativo di euro – 27.177.521, contro un utile di euro 90.541 nel 2024, perdita derivante da un evento straordinario di cui viene data ampia informativa negli appositi paragrafi della Nota integrativa del bilancio, a cui rimandiamo, proponendone qui di seguito una sintesi illustrativa.

Come noto, a fine 2019 Uniacque SpA è subentrata ad Hservizi SpA nella gestione del servizio idrico integrato, in forza di un “term sheet” e di un “atto di subentro” sottoscritti tra le parti che prevedevano la concessione in uso gratuito degli impianti a Uniacque con rinvio della cessione definitiva ad una successiva determinazione del Valore Residuo (VR) delle attività/passività trasferite complessivamente spettante ad Hservizi, da effettuarsi secondo criteri normativi e regolatori.

La determinazione del VR ha tuttavia dato origine a un contenzioso, proseguito fino al 31/12/2025: all'epoca, le due società hanno infatti effettuato perizie separate con risultati molto

divergenti (circa 60,3 milioni per Hservizi e circa 32 milioni per Uniacque), con disallineamenti tecnici su vite utili, deflatori, beni finanziati da enti locali e rivalutazioni.”

Si rileva che il giudizio del Revisore non è espresso con modifica in relazione agli aspetti sopra evidenziati.

Elementi alla base del giudizio

È stata svolta la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le mie responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità del Revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione.

Sono indipendente rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il giudizio.

Principali dati patrimoniali (comparazione ultimo triennio)

	2023		2024		2025	
	€	% var	€	% var	€	% var
Immobilizzazioni	65.495.516	-	65.717.707	+0,3%	11.574.154	-82,4%
Altre attività a lungo termine	140.684	-	160.899	+14,4%	271.679	+68,9%
Totale Attivo a lungo	65.636.200	-	65.878.606	+0,4%	11.845.833	-82,0%
Rimanenze	0	-	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	7.499.292	-	6.623.212	-11,7%	14.465.042	+118,4%
Liquidità immediate	63.914	-	1.437.747	+2.149,5%	867.792	-39,6%
Totale Attivo a breve	7.563.206	-	8.060.959	+6,6%	15.332.834	+90,2%
TOTALE ATTIVO	73.199.406	-	73.939.565	+1,0%	27.178.667	-63,2%
Patrimonio Netto	44.681.377	-	44.771.918	+0,2%	17.594.393	-60,7%
Totale Debiti a lungo	19.718.353	-	20.070.613	+1,8%	2.764.800	-86,2%
di cui finanziari	5.722.447	-	5.371.473	-6,1%	2.045.838	-61,9%
Totale Debiti a breve	8.799.676	-	9.097.034	+3,4%	6.819.474	-25,0%
di cui finanziari	1.345.582	-	1.390.781	+3,4%	982.778	-29,3%
TOTALE PASSIVO	73.199.406	-	73.939.565	+1,0%	27.178.667	-63,2%

Conto Economico riclassificato a valore aggiunto (comparazione ultimo triennio)

	2023		2024		2025	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	7.945.872	100,0%	7.651.533	100,0%	7.937.886	100,0%
(+) Altri ricavi	966.508	12,2%	676.666	8,8%	13.268.616	167,2%
Valore della produzione operativa	8.912.380	112,2%	8.328.199	108,8%	21.206.502	267,2%
(-) Acquisti di materie prime e merci	(2.116.621)	26,6%	(2.154.869)	28,2%	(2.276.689)	28,7%
(-) Acquisti di servizi	(2.995.988)	37,7%	(2.264.386)	29,6%	(2.309.819)	29,1%
(-) Godimento beni di terzi	(178.476)	2,2%	(190.175)	2,5%	(226.624)	2,9%
(-) Oneri diversi di gestione	(108.901)	1,4%	(164.223)	2,1%	(39.715.557)	500,3%
Costi della produzione	(5.399.986)	68,0%	(4.773.653)	62,4%	(44.528.689)	561,0%
VALORE AGGIUNTO	3.512.394	44,2%	3.554.546	46,5%	(23.322.187)	-293,8%
(-) Costi del personale	(2.310.844)	29,1%	(2.337.099)	30,5%	(2.619.521)	33,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	1.201.550	15,1%	1.217.447	15,9%	(25.941.708)	-326,8%
(-) Ammortamenti	(850.137)	10,7%	(852.474)	11,1%	(867.433)	10,9%
(-) Accantonamenti e svalutazioni	(15.000)	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	336.413	4,2%	364.973	4,8%	(26.809.141)	-337,7%
(-) Oneri finanziari	(256.119)	3,2%	(219.995)	2,9%	(180.276)	2,3%
(+) Proventi finanziari	2.708	0,0%	4.487	0,1%	7.182	0,1%
Saldo gestione finanziaria	(253.411)	-3,2%	(215.508)	-2,8%	(173.094)	-2,2%
RISULTATO CORRENTE	83.002	1,0%	149.465	2,0%	(26.982.235)	-339,9%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	83.002	1,0%	149.465	2,0%	(26.982.235)	-339,9%
(-) Imposte sul reddito	52.170	-0,7%	(58.924)	0,8%	(195.286)	2,5%
RISULTATO NETTO	135.172	1,7%	90.541	1,2%	(27.177.521)	-342,4%

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità del Revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I miei obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il mio giudizio.

Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia, ho esercitato il giudizio professionale ed ho mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile.

Inoltre:

- ho identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; ho definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; ho acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- ho acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- ho valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- sono giunto ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, sono tenuto a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa

informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del mio giudizio. Le mie conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- ho valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- ho comunicato ai Responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, co. 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del d.lgs. 39/10

Gli Amministratori della Società sono responsabili per la predisposizione della Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Ho svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

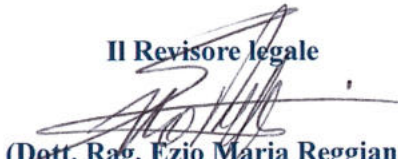
- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Società HSERVIZI SPA al 31 dicembre 2025;
- esprimere un giudizio sulla conformità della relazione sulla gestione alle norme di legge;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A mio giudizio, la Relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge, e risulta coerente con il bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2025.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del d.lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non ho nulla da riportare.

Considerando le risultanze dell'attività da svolta, non rilevo motivi ostativi all'approvazione da parte dei Soci, del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Sotto il Monte Giovanni XXIII, 13 giugno 2026.

Il Revisore legale

(Dott. Rag. Ezio Maria Reggiani)