

ACQUA NOVARA.VCO S.p.A.
Via Triggiani n.9, Novara
Capitale sociale Euro 250.773,00 i.v.
C.F. e p. I.V.A. n. 02078000037
Registro delle Imprese di Novara n. 02078000037

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori azionisti,

il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di € 72.784, dopo aver effettuato ammortamenti complessivi per € 667.888 e dopo aver accantonato imposte di competenza dell'esercizio per complessivi € 29.769.

Con riferimento alle imposte, segnaliamo che le stesse si riferiscono ad IRES di competenza dell'esercizio, per complessivi € 502.219, ed all'accantonamento di crediti per imposte anticipate, per € 472.450.

*

E' questo il secondo bilancio predisposto dalla Vostra società, dal quale emergono conferme positive sui risultati gestionali che già si erano delineati nel precedente esercizio.

Il 2008 è stato un anno molto impegnativo, ricco di novità, sia normative che congiunturali, eventi che la Società ha affrontato e gestito con prudenza, coerenza e determinazione.

I discreti risultati economici conseguiti sono il frutto di una gestione attenta ed oculata, fondata sulla pianificazione dei fabbisogni e sul monitoraggio dei risultati, in un contesto macroeconomico che si è andato, nel corso dell'anno, progressivamente deteriorando, sino alla crisi esplosa all'esito del “*credit crunch*” che ha coinvolto l'intero sistema finanziario mondiale.

Detta crisi si è riverberata, come vedremo di seguito, anche sulle attività finanziarie della Società, rendendo di fatto impraticabile l'opzione di mettere a gara un prestito *long term*, destinato a finanziare gli investimenti previsti nel piano d'ambito ed a rimborsare, alla scadenza, il prestito *bridge* attualmente in essere.

La grave difficoltà del sistema bancario, in una fase rivelatasi esiziale per taluni dei più grandi istituti di credito del mondo - qualcuno coinvolto anche nel finanziamento acceso nel 2007 dalla Vostra Società - nonché l'indagine sulla correttezza degli affidamenti *in house*, avviata dall'Autorità per la vigilanza sui contratti pubblici di lavori servizi e forniture (A.V.C.P.), hanno altresì determinato il congelamento, per circa sei mesi, del suddetto prestito *bridge*.

Solo all'esito dell'istruttoria dell'A.V.C.P., conclusasi con il riconoscimento della conformità dell'affidamento del servizio idrico sottoscritto dalla Vostra Società, ed al superamento della crisi di liquidità da parte degli istituti di credito, il *pool* dei finanziatori, ha riattivato, a fine 2008, i tiraggi sul prestito, consentendo di far ripartire gli investimenti previsti nel piano stralcio triennale. L'attività di fatturazione dei servizi forniti ai clienti, resa possibile dal notevole lavoro di caricamento e gestione dei dati da parte delle SOT, oltre ad assicurare l'equilibrio del capitale circolante, ha consentito solo parzialmente di ovviare al blocco del finanziamento.

Attraverso le SOT la Vostra società, nel 2008, ha erogato il servizio idrico in 146 comuni (erano 132 nel 2007) nelle province di Novara e del VCO. I comuni di Domodossola, Biandrate e Casalino, a dispetto delle disposizioni normative vigenti e nonostante i reiterati solleciti (ivi inclusa una diffida formalizzata dall'Autorità d'Ambito nel novembre 2008), hanno rifiutato di rimettere in capo ad Acqua Novara.VCO la gestione del servizio idrico

integrato (i comuni complessivamente gestiti sarebbero stati dunque 149). Per i comuni di San Pietro Mosezzo, Romentino, Cannobio e Trecate la società si è coordinata con quattro aziende, rispettivamente Acque Potabili, E.On. Rete Padana, SIAV ed SPT, che si sono viste riconoscere dall'Autorità d'Ambito il diritto a proseguire nell'erogazione della propria porzione di servizio (acquedotto le prime tre, acquedotto e fognatura la quarta). Relativamente ad SPT, la scadenza dell'affidamento indicata dall'Autorità d'Ambito era prevista per il 31 dicembre 2007. Tuttavia, avendo quest'ultima presentato ricorso avanti il TAR Piemonte avverso l'interruzione dell'affidamento nel Comune di Trecate, Acqua Novara.VCO non ha potuto, ad oggi, subentrare nella gestione del servizio.

Restano fuori dalla gestione unitaria del servizio idrico nel nostro ATO sette comuni inferiori ai 1.000 abitanti, inseriti in Comunità Montane (che hanno richiesto di gestire il servizio in autonomia) e otto comuni che si sono aggregati nella Comuni Riuniti VCO s.r.l., soggetto cui l'Autorità d'Ambito ha affidato *pro tempore*, limitatamente al perimetro degli otto soci (Ornavasso, Bannio Anzino, Calasca Castiglione, Ceppo Morelli, Macugnaga, Oggebbio, Pallanzeno e Vanzone con San Carlo), la gestione del servizio idrico.

Relativamente alle SOT, le stesse risultano ancora contrattualmente sottoposte ad attività di direzione e coordinamento da parte della Vostra società ai sensi degli artt. 2497 e seguenti cod.civ. nonché controllate ai sensi dell'art. 2359, 3° punto, cod.civ.

In merito alla qualità del servizio erogato ai clienti, il 2008 ha evidenziato margini di crescita nelle capacità operative della Società - nonché delle SOT che per conto della stessa operano. Al riguardo si conferma il sostanziale rispetto dei parametri presenti nella carta dei servizi, con particolare riferimento alla continuità nell'erogazione del servizio (senza eventi significativi che abbiano determinato l'interruzione prolungata della fornitura idrica nei territori del perimetro gestito), alla tempestività nell'evasione delle richieste dei clienti (preventivi, nuovi allacciamenti, rifacimenti prese) e nella soluzione delle problematiche tecniche insorte (blocchi e rotture agli impianti,

manutenzione delle condutture, sostituzione dei contatori), alla tempestività nella fatturazione di consumi idrici ed alla capillare presenza sul territorio delle due province, con ben 11 sportelli aperti al pubblico.

Le notevoli risorse finanziarie destinate ad interventi sulle infrastrutture idriche nel prossimo triennio, secondo il Piano Stralcio Triennale approvato dalla Società lo scorso mese di ottobre, consentiranno di migliorare progressivamente la qualità degli impianti e delle reti gestiti, con conseguenti benefici sull'intera filiera del servizio.

L'impegno profuso da parte delle strutture operative delle SOT è stato notevole, con un perimetro geografico più vasto (14 nuovi comuni) ed in uno scenario economico votato al drastico contenimento dei costi aziendali. L'incremento di taluni costi operativi, principalmente per cause esogene alla volontà della Società, ha tuttavia imposto di attivare il riequilibrio economico – previsto dall'art.20 della convenzione di affidamento - attraverso una corrispondente riduzione dei contributi in favore di Autorità d'Ambito, Comunità Montane e cooperazione internazionale. Di tale meccanismo si farà cenno più avanti.

Tra l'altro, nei nuovi territori gestiti, la situazione ereditata non sempre è risultata scevra da problemi sullo stato di consistenza e sulle caratteristiche delle utenze e delle infrastrutture conferite. Segnaliamo al riguardo che il comune di Landiona (NO) ad oggi non ha ancora provveduto a trasferire i dati necessari alla fatturazione del servizio agli utenti. Dovremo quindi procedere, eventualmente per le vie legali, al fine di ottenere tali dati.

In merito alla fatturazione del servizio idrico, segnaliamo che, tramite le SOT, la Società nel 2008 ha emesso, mediamente, due bollette per utente in ciascuno dei comuni gestiti (con esclusione dei comuni entrati a far parte del perimetro solo nel 2008), con sforzo organizzativo finalizzato a rispettare le tempistiche contrattuali e ad effettuare, come richiesto dalla convenzione, la lettura dei contatori. Nel territorio affidato alla SOT Idrablu la cadenza della bollettazione è stata meno tempestiva, a motivo di difficoltà organizzative che non le hanno consentito di raggiungere gli stessi *standard* di efficienza delle

altre società operative. Dei problemi emersi in capo ad Idrablu si dirà nello specifico più avanti.

Nel corso dell'esercizio, rimostranze sono sorte, in taluni territori, all'esito della sentenza n. 335/2008 della Corte Costituzionale, che ha sancito il divieto di addebitare il servizio di depurazione alle utenze che non ne fruiscono. A tal proposito la Società, come richiesto dall'Autorità d'Ambito, dal 16 ottobre 2008 ha sospeso l'addebito del servizio di depurazione alle utenze non allacciate alla fognatura. Siamo ora in attesa di chiarimenti da parte dell'Autorità d'Ambito in merito all'eventuale restituzione dei corrispettivi già incassati ed alle modalità per il ripristino del necessario equilibrio tariffario.

A chiusura del secondo anno di vita della Vostra azienda, in una fase quindi inevitabilmente ancora di *start up*, nonostante uno scenario congiunturale negativo, possiamo sicuramente confermare che i passi compiuti sono stati coerenti con gli obiettivi strategici volti alla progressiva industrializzazione del servizio ed al miglioramento della qualità delle prestazioni fornite a quasi mezzo milione di abitanti, in uno scenario tariffario fortemente competitivo rispetto ai valori medi nazionali. Detti *target* sarebbero, probabilmente, ancor più celermente raggiungibili laddove si avviasse, nel breve termine, un processo di semplificazione della struttura societaria GUA-SOT.

Resta la soddisfazione degli amministratori e dei dipendenti per il lavoro svolto e per la consapevolezza che, con il passare del tempo, le capacità operative e la standardizzazione dei processi porteranno ad un miglioramento nella qualità dei servizi erogati ai clienti.

Si afferma, dunque, la convinzione che la Vostra società abbia le competenze manageriali ed organizzative per conseguire i risultati prefissati, nell'interesse primario degli azionisti.

*

In merito agli aspetti finanziari, segnaliamo che la Società, al 31 dicembre 2008, aveva attinto, ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data

18 dicembre 2007, un importo complessivo di 9 milioni di euro rispetto ai 22 milioni potenzialmente disponibili. Detto finanziamento, finalizzato a realizzare gli investimenti della società in pendenza del perfezionamento di un finanziamento a lungo termine, scadrà in data 17 giugno 2009.

Come detto, a causa del peggioramento dello scenario finanziario internazionale, non è stato possibile istruire la gara che avrebbe dovuto portare a perfezionare il suddetto finanziamento *long term*, il quale ultimo avrebbe consentito di rimborsare con modalità *bullet* il *bridge* di cui sopra.

In virtù di ciò, la società ha avviato una procedura negoziale finalizzata al finanziamento di un secondo *bridge* per un importo di 40 milioni di euro per ulteriori 18 mesi. Trattative sono, al riguardo, in atto con primari istituti di credito, ivi compresi quelli che compongono l'attuale *pool* di banche.

La società ha inoltre attivato, presso BPN, un affidamento di 5 milioni di euro per anticipazione contratti - in scadenza il 31 maggio 2009 - nonché, presso il Credito Piemontese, un affidamento di 900 mila euro per scoperto di cassa - di cui 400 mila euro scadenti in data 30 giugno 2009 - e di 2 milioni di euro per anticipazioni sul portafoglio commerciale. Entrambi i summenzionati affidamenti sono destinati a coprire i temporanei disallineamenti del capitale circolante.

Al 31 dicembre 2008 la società aveva utilizzato le suddette linee di fido per un importo pari ad 1 milione di euro.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 è negativa per circa 4,4 milioni di euro, come si evince dall'allegato n. 2 della nota integrativa.

Le disponibilità monetarie al 31 dicembre 2008 risultano pari a 5,6 milioni di euro (erano 5,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Il risultato economico della gestione finanziaria è positivo per 416 mila euro.

Nell'allegato 1 della nota integrativa viene presentato il rendiconto finanziario del 2008 che illustra nel dettaglio i valori sopra citati.

La struttura finanziaria che evidenzia le modalità di copertura patrimoniale del capitale investito è la seguente.

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO			
Attivo	Importo in unità di €	Passivo	Importo in unità di €
ATTIVO FISSO	€14.888.456	MEZZI PROPRI	€303.095
Immobilizzazioni immateriali	€ 1.222.587	Capitale sociale	€ 250.773
Immobilizzazioni materiali	€ 13.665.033	Riserve	€ 52.322
Immobilizzazioni finanziarie	€ 836		
		PASSIVITA' CONSOLIDATE	€1.703
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	€36.769.999		
Magazzino	€ 47.479		
Liquidità differite	€ 31.124.615	PASSIVITA' CORRENTI	€51.280.873
Liquidità immediate	€ 5.597.905		
CAPITALE INVESTITO (CI)	€51.658.455	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	€51.585.671

Gli indicatori che evidenziano la struttura patrimoniale utilizzata per il finanziamento delle immobilizzazioni sono i seguenti:

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		
Margine primario di struttura	<i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>	-€ 14.585.361
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	0,02
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	-€ 14.583.658
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	0,02

Gli indici che evidenziano il livello di indebitamento finanziario e complessivo della società, in rapporto ai mezzi propri, sono i seguenti:

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		
Quoziente di indebitam. complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	169
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento / Mezzi Propri</i>	26,61

Gli indicatori che evidenziano la capacità dell'azienda a far fronte, nel breve periodo, agli impegni finanziari esistenti sono i seguenti:

INDICATORI DI SOLVIBILITA'		
Margine di disponibilità	<i>Attivo circolante - Passività correnti</i>	-€ 14.510.874
Quoziente di disponibilità	<i>Attivo circolante / Passività correnti</i>	0,72
Margine di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti</i>	-€ 14.558.353
Quoziente di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i>	0,72

I summenzionati indicatori confermano la necessità di dotare la Società, in un prossimo futuro, di maggiori mezzi propri, vuoi attraverso aumenti di capitale in denaro vuoi attraverso politiche sui dividendi finalizzate al consolidamento patrimoniale dell'azienda.

*

L'importante livello di investimenti realizzati nel corso del 2008, pari a 10,9 milioni di euro (erano circa 4,1 milioni di euro nel 2007), è stato finanziato tramite il prestito *bridge*, di cui si è fatto cenno in precedenza, e tramite i flussi dell'attività gestionale.

Gli investimenti, realizzati per il tramite delle SOT, hanno riguardato in prevalenza miglieorie sugli impianti e sulle reti concessi in uso dagli enti locali e dalle società patrimoniali ed in parte nuovi allacciamenti, questi ultimi con contributo a carico del cliente.

Gli investimenti realizzati direttamente dalla Società hanno riguardato invece principalmente l'*hardware* ed il *software* necessari per la gestione dei flussi informativi e per la fatturazione dei servizi.

*

Relativamente agli aspetti economici, la Vostra Società nel 2008 ha registrato un utile netto di euro 72.784 (contro un utile netto di euro 52.322 nel 2007, anno in cui l'operatività ha riguardato sostanzialmente un solo semestre).

Il gettito tariffario realizzato nel 2008 è stato pari ad euro 42,8 milioni (rispetto ai 25,8 milioni del 2007), inferiore ai 43,2 milioni di euro previsti nel piano stralcio triennale ed ai 48,6 milioni di euro previsti nel piano d'ambito, a motivo sia dei minori consumi (42,8 milioni di metri cubi erogati rispetto ai 43,8 milioni previsti nel PST ed ai 49,3 milioni previsti nel piano d'ambito) che dei minori introiti sulla tariffa depurazione per effetto della sentenza n.335/2008 della Corte Costituzionale. Su tale voce di ricavo ha inciso inoltre la decisione, assunta dall'Autorità d'Ambito in data 16 settembre 2008, di contenere gli incrementi tariffari medi 2008 dagli iniziali €0,897/mc del 2007

ad €0,964/mc anziché, come originariamente previsto nel piano d'ambito, ad €0,987/mc.

Dall'attività di fatturazione dei consumi 2007, effettuata nel corso del 2008, sono emersi complessivamente minori volumi erogati rispetto a quelli stanziati nello scorso esercizio, con conseguenti oneri straordinari netti, nel presente bilancio, per circa 448 mila euro.

Relativamente ai costi, la componente più significativa si riferisce ai corrispettivi riconosciuti alle SOT in virtù del vigente contratto di servizio. Detto corrispettivo è stato integrato in favore di alcune SOT laddove, come previsto nei contratti stessi, le società abbiano registrato dei MOL negativi o non vi sia stata una ricaduta territoriale pari all'85% dei ricavi del perimetro, tenuto anche conto delle prime evidenze emerse in merito alla definizione dei *driver* di costo. I summenzionati conguagli, in crescita di circa 2,1 milioni di euro rispetto alle previsioni del piano stralcio triennale, a motivo principalmente dell'incremento dei costi del personale e dei costi per l'energia elettrica, hanno così consentito a tutte le SOT di realizzare un margine operativo lordo non negativo.

Risulta in crescita rispetto al 2007, ancorché in linea con le previsioni triennali, anche il valore dei mutui rimborsati agli enti locali ed alle patrimoniali, passato da 9,2 milioni di euro nel 2007 a circa 10 milioni di euro nel 2008.

Il valore della produzione è risultato pari a 43,8 milioni di euro (26,3 milioni di euro nel 2007) mentre il costo della produzione è stato pari a 43,7 milioni di euro (26,2 milioni di euro nel 2007).

La differenza tra valore e costi della produzione è stata così pari a 134 mila euro, corrispondente allo 0,31% del valore della produzione (era 141 mila euro, corrispondente allo 0,54% del valore della produzione, nel 2007).

Nel conto economico trovano evidenza tutti gli ulteriori impegni contrattuali assunti dalla società, che ricomprendono, tra l'altro, i corrispettivi in favore dell'Autorità d'Ambito, per un importo pari a 194 mila euro, ed i contributi in favore delle Comunità Montane, per un importo pari a circa 1,3 milioni di euro. Detti importi, come già anticipato, risultano inferiori rispetto a quelli

previsti contrattualmente, in virtù dei quali si sarebbero dovuti riconoscere 350 mila euro all’Autorità d’Ambito, 2,1 milioni di euro alle Comunità Montane e 428 mila euro per la cooperazione internazionale. Lo stanziamento di tali minori importi nel bilancio 2008 si è reso necessario per garantire il riequilibrio economico della Società, come previsto dall’art.20 della convenzione di affidamento, ed è stato recepito dalla Conferenza dell’Autorità d’Ambito in data 30 aprile 2009, mediante apposito atto d’indirizzo (a fronte di esplicita richiesta formalizzata dalla Società in data 28 aprile 2009). Con delibera del 22 maggio 2009 la conferenza dell’Autorità d’Ambito ha confermato che il riequilibrio è pari ad euro 1.638.885. Le cause che hanno determinato il ricorso al riequilibrio economico sono imputabili principalmente ai minori volumi erogati per consumi 2008 e per consumi 2007 (fatturati nel 2008), all’aumento dei costi energetici e dei costi per il personale (per adeguamenti contrattuali) oltre il tasso d’inflazione programmata ed all’effetto della sentenza della Corte Costituzionale n.335/2008 sui ricavi per il servizio di depurazione. Grazie al summenzionato riequilibrio economico, la Società ha potuto registrare un *ebitda* pari al 2,16% (era prossimo all’1% nel 2007). Il conto economico, riclassificato per evidenziare i margini conseguiti nell’esercizio, è il seguente:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO		
	<i>Importo in unità di €</i>	<i>%</i>
Ricavi delle vendite	€ 43.868.434	
Produzione interna	€ 0	
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	€ 43.868.434	100,00%
Costi esterni operativi	€ 42.873.494	97,73%
Valore aggiunto	€ 994.940	2,27%
Costi del personale	€ 48.992	0,11%
MARGINE OPERATIVO LORDO	€ 945.948	2,16%
Ammortamenti e accantonamenti	€ 811.912	1,85%
RISULTATO OPERATIVO	€ 134.036	0,31%
Risultato dell'area accessoria	€ 0	0,00%
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	€ 617.140	1,41%
EBIT NORMALIZZATO	€ 751.176	1,71%
Risultato dell'area straordinaria	-€ 448.204	-1,02%
EBIT INTEGRALE	€ 302.972	0,69%
Oneri finanziari	€ 200.419	0,46%
RISULTATO LORDO	€ 102.553	0,23%
Imposte sul reddito	€ 29.769	0,07%
RISULTATO NETTO	€ 72.784	0,17%

Gli indici di redditività (ROI, ROE e ROS) della Società nell'esercizio sono i seguenti:

INDICI DI REDDITIVITA'		
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	19,36%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	27,28%
ROI	<i>Risultato operativo/(C/O medio - Passività operative medie)</i>	1,29%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	0,31%

Si evidenziano dunque un ROE molto positivo ed un ROI di modesta entità, anche a motivo dell'elevato livello del capitale investito (il ROI è stato calcolato includendo tra il capitale investito netto operativo anche la liquidità disponibile; senza detta componente il ROI risulta pari al 2,8%).

*

Relativamente ai rischi aziendali, si segnala che, alla luce degli impegni operativi e finanziari esistenti, pur considerando congrua l'attuale *governance* aziendale, riteniamo tuttavia che la Vostra Società, anche alla luce delle recenti indicazioni normative in merito alle caratteristiche degli affidamenti *in house*, debba, come detto, avviare prossimamente un processo di semplificazione attraverso la sua fusione con le SOT. Questo processo, oltre a rispondere più puntualmente alle disposizioni di legge, consentirebbe di recuperare efficienza, attraverso una struttura organizzativa unificata, nonché sfruttare maggiori sinergie funzionali, con conseguenti riduzioni di costi.

In tale ipotesi verrebbero altresì meno i rischi di contenziosi nei rapporti con le società operative. E' di questi giorni un atto di citazione, mediante procedura arbitrale, da parte della SOT Idrablu (notificatoci in data 9 aprile 2009) nel quale quest'ultima lamenta il ritardato pagamento dei corrispettivi pattuiti contrattualmente ed invoca il riconoscimento di interessi che ristorino i costi della conseguente esposizione finanziaria. In data 30 aprile 2009 Idrablu ha poi notificato una seconda richiesta arbitrale per il pagamento di tutti i corrispettivi di un anno. La Vostra Società si è già attivata per far accertare, tramite l'arbitro unico, la correttezza del proprio comportamento.

Relativamente ai rischi rinvenienti dai processi finanziari, nel rimandare a quanto già evidenziato in apposito paragrafo della presente relazione, ci limitiamo ad evidenziare come il reperimento delle nuove risorse finanziarie, per far fronte alla scadenza del prestito *bridge* del 17 giugno 2009, sia oggetto di negoziazione, con primari istituti di credito, ormai da alcuni mesi. Non vi sono, a tal proposito, elementi che, ad oggi, inducano a dubitare circa il buon esito di tale negoziazione.

E' comunque doveroso riaffermare come una maggiore capitalizzazione della Società, da parte degli azionisti, consentirebbe di affrontare con maggior equilibrio gli importanti impegni finanziari per la realizzazione degli investimenti pianificati.

*

Il personale dipendente in forza al 31 dicembre 2008 era pari a 3 unità (non vi erano dipendenti al 31 dicembre 2007).

Turnover	<i>1/1</i>	<i>Assunzioni</i>	<i>Dimissioni, pensionamenti e cessazioni</i>	<i>Passaggi di categoria</i>	<i>31/12</i>
Contratto a t. indeterminato					
Dirigenti	0	1			1
Quadri	0				0
Impiegati	0	1		1	2
Operai	0				0
Contratto a t. determinato					
Dirigenti					0
Quadri					0
Impiegati	0	1		-1	0
Operai					0
Totali	0	3	0	0	3

La distribuzione del personale tra uomini e donne ed in base al titolo di studio è la seguente:

Composizione	<i>Dirigenti</i>	<i>Quadri</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Operai</i>	<i>Totali</i>
Uomini (n°)	1	0	2	0	3
Donne (n°)	0	0	0	0	0
Età media in anni	35	0	28	0	
Anzianità lavorativa in anni	0	0	0	0	
Contratto a tempo indeterminato	1	0	2	0	3
Contratto a tempo determinato	0	0	0	0	0
Titolo di studio: laurea	1	0	0	0	1
Titolo di studio: diploma	0	0	2	0	2
Titolo di studio: licenza media	0	0	0	0	0

Le retribuzioni lorde medie su base annua (sulla base degli elementi contrattuali) ancorché nell'esercizio 2008 si siano riverberate solo *pro quota* nel conto economico - visto che il personale è stato assunto in corso d'anno - sono le seguenti:

Modalità retributive	<i>Dirigenti</i>	<i>Quadri</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Operai</i>
Retribuzione media lorda contratti a tempo indeterminato	74.000	0	31.452	0
Retribuzione media lorda contratto a tempo determinato	0	0	0	0
Retribuzione media lorda altre tipologie (<i>part time</i>)	0	0	12.291	0

Le ore destinate alla formazione del personale dipendente, nel corso del 2008 sono state le seguenti:

Formazione	<i>Dirigenti</i>	<i>Quadri</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Operai</i>	<i>Totali</i>
Ore di formazione dipendenti	0	0	38	0	38

Non si segnalano nell'esercizio casi di infortuni gravi sul lavoro o di azioni legali intentate dal personale a motivo di malattie professionali o di *mobbing*.

I giorni di assenza del personale sono così classificati:

Salute e Sicurezza	<i>Malattia in giorni</i>	<i>Infortunio in giorni</i>	<i>Maternità in giorni</i>	<i>Altro in giorni</i>	<i>Totali in giorni</i>
Contratti a tempo indeterminato	5	0	0	0	5
Contratti a tempo determinato	0	0	0	0	0
Contratti <i>part time</i>	6	0	0	0	6
Totali	11	0	0	0	11

Non risultano casi di danni provocati all'ambiente per cui l'azienda sia stata dichiarata colpevole né sanzioni o pene inflitte per reati o danni ambientali.

Il tema ambientale, vista l'attività svolta dalla Vostra Società, ricopre un ruolo primario nelle scelte operative e nella selezione degli investimenti che l'azienda intende effettuare sul territorio delle due province: il potenziamento degli impianti di depurazione e la realizzazione di nuove condotte fognarie per il collettamento progressivo delle utenze che, attualmente, recapitano in corpi idrici superficiali sono stati classificati, unitamente agli interventi per garantire la sicurezza degli impianti, come prioritari tra le opere del Piano Stralcio Triennale.

Rammentiamo, tra l'altro, che la Società ha assunto come impegno convenzionale il prossimo ottenimento della certificazione ambientale.

*

Da un punto di vista normativo, si segnala che l'art.23 bis del D.L. 25 giugno 2008, n.112 ("manovra d'estate") ha introdotto il termine del 31 dicembre 2010 come scadenza oltre la quale gli affidamenti del servizio idrico integrato, rilasciati con procedura diversa dall'evidenza pubblica, cessano *ope legis*. La norma ha tuttavia previsto che gli affidamenti *in house* perfezionati nel rispetto dei principi della disciplina comunitaria non soggiacciono a tale termine.

Orbene, essendosi concluso con parere positivo, in data 3 dicembre 2008, il procedimento volto ad accertare l'eventuale inosservanza della normativa per l'affidamento del servizio idrico integrato, istruito dall'A.V.C.P. nei confronti della Vostra Società, la stessa, affidataria del servizio con modalità *in house*, dovrebbe presentare i requisiti necessari perché tale affidamento non venga meno.

Anche lo schema di decreto del Presidente della Repubblica del 26 febbraio 2009, recante il regolamento attuativo del comma 10 del succitato art.23 – bis, appare confermare sostanzialmente questa confortante diagnosi sul futuro della Vostra azienda.

*

Si segnala che la società ha regolarmente predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza, come disposto dal D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196.

*

Si comunica che questo bilancio viene approvato nel maggior termine previsto dall'art.2364, 2° comma, cod.civ, come consentito dal vigente statuto sociale, a motivo delle seguenti problematiche.

In relazione al contratto di servizio in essere con le cinque SOT, è previsto ai sensi dell'art.4, penultimo comma, che il corrispettivo spettante alle SOT (pari a 60 euro annui per abitante) venga aumentato qualora le stesse, registrino un MOL negativo.

Detta clausola ha reso necessario determinare con esattezza i MOL delle cinque SOT (le quali, a loro volta, hanno fatto ricorso al maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del bilancio) così da individuare l'onere effettivo dei contratti di servizio in capo alla Vostra società. La stessa ha inoltre commissionato, come previsto contrattualmente, uno studio volto ad individuare il corrispettivo spettante a ciascuna SOT sulla base di *driver* di costo. Delle prime, provvisorie risultanze di tale studio, la Società ha tenuto conto anche ai fini della predisposizione del presente bilancio.

Inoltre, avendo l'azienda acquisito nel 2008 la gestione di nuovi comuni, relativamente ai quali non vi erano informazioni attendibili sui consumi dei clienti, si è dovuto procedere ad un lavoro di lettura sistematica dei contatori, così da determinare più puntualmente l'entità dei ricavi di competenza del 2008. Il *quantum* esatto dei ricavi è elemento necessario anche ai fini del calcolo della ricaduta territoriale, atteso che almeno l'85% dei ricavi dell'esercizio deve ritornare in favore del territorio gestito da ciascuna SOT.

Solo all'esito di tali conteggi, la Vostra società è stata in grado di determinare il valore di tutte le componenti di costo e di ricavo presenti nel conto economico.

*

Ai sensi dell'art.2428 del codice civile, Vi comunichiamo che la Vostra Società non ha acquistato, posseduto o alienato quote di società controllanti né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona. Non si segnalano fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio. La Società non dispone di sedi secondarie.

*

Signori Azionisti,

in considerazione di tutto quanto esposto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, proponendoVi di destinare l'utile d'esercizio, pari a euro 72.784 , come segue:

- €3.639 a riserva legale;
- €69.145 a utili portati a nuovo.

Si ricorda che la somma di € 60.689 è vincolata *ex art.2426*, punto 5), del codice civile.

Novara, 28 maggio 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott.Ing. Franco Colombo

ACQUA NOVARA.VCO SPA

Sede in Novara, Via Triggiani n. 9

Capitale sociale Euro 250.773 i.v.

R.I. Novara, C.F. e p.iva n.02078000037

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

STATO PATRIMONIALE

	2008	2007
	euro	euro
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	60.689	80.919
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	513.922	128.548
6) altre immobilizzazioni immateriali	16.186	0
Totale immobilizzazioni immateriali	590.797	209.467
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	6.352.827	1.172.365
3) attrezzature industriali e commerciali	188.850	0
4) altri beni	56.914	30.974
5) immobilizzazioni in corso e acconti	7.066.442	2.551.433
Totale immobilizzazioni materiali	13.665.033	3.754.772
III - Immobilizzazioni finanziarie		
2) crediti		
d) verso altri		
esigibili nell'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	836	0
totale crediti verso altri	836	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	836	0
<u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</u>	<u>14.256.666</u>	<u>3.964.239</u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze	0	0

	2008	2007
	euro	euro
II - Crediti		
verso clienti		
esigibili nell'esercizio successivo	28.424.247	28.457.062
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale verso clienti	28.424.247	28.457.062
2) verso imprese controllate		
esigibili nell'esercizio successivo	802.343	838.394
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale verso imprese controllate	802.343	838.394
4-bis) crediti tributari		
esigibili nell'esercizio successivo	1.897.225	799.905
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale crediti tributari	1.897.225	799.905
4-ter) imposte anticipate	631.790	159.340
5) verso altri		
esigibili nell'esercizio successivo	800	9.829
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale verso altri	800	9.829
Totale crediti	31.756.405	30.264.530
III - Attività finanziarie diverse dalle immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	5.592.728	5.103.736
2) assegni	1.900	24.653
3) danaro e valori in cassa	3.277	3.616
Totale disponibilità liquide	5.597.905	5.132.005
<u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u>	<u>37.354.310</u>	<u>35.396.535</u>
D) RATEI E RISCONTI		
risconti attivi	47.479	2.174
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</u>	<u>47.479</u>	<u>2.174</u>
TOTALE ATTIVO	<u>51.658.455</u>	<u>39.362.948</u>

* * *

PASSIVO

	2008	2007
	euro	euro
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	250.773	250.773
IV Riserva legale	2.616	0
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	49.706	0
IX Utile (perdita) dell'esercizio	72.784	52.322
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</u>	<u>375.879</u>	<u>303.095</u>
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
3) altri	25.000	25.000
<u>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</u>	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO (C)	<u>1.703</u>	<u>0</u>
D) DEBITI		
4) debiti verso banche		
esigibili nell'esercizio successivo	10.001.328	1.098.130
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	2.000.000
totale debiti verso banche	10.001.328	3.098.130
6) acconti	190.293	134.437
7) debiti verso fornitori		
esigibili nell'esercizio successivo	10.517.365	12.380.072
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale debiti verso fornitori	10.517.365	12.380.072
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili nell'esercizio successivo	26.616.606	22.406.452
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale debiti verso imprese controllate	26.616.606	22.406.452
12) debiti tributari		
esigibili nell'esercizio successivo	271.363	245.967
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale debiti tributari	271.363	245.967
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili nell'esercizio successivo	4.860	1.016
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale debiti verso istituti di previd. e di sicurezza sociale	4.860	1.016
13) altri debiti		
esigibili nell'esercizio successivo	1.449.796	286.383

	2008	2007
	euro	euro
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
totale altri debiti	1.449.796	286.383
<u>TOTALE DEBITI (D)</u>	<u>49.051.611</u>	<u>38.552.457</u>
E) RATEI E RISCONTI		
ratei passivi	244	0
risconti passivi	2.204.018	482.396
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</u>	<u>2.204.262</u>	<u>482.396</u>
TOTALE PASSIVO	<u>51.658.455</u>	<u>39.362.948</u>

* * *

	2008	2007
	euro	euro
CONTO ECONOMICO		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.382.284	26.181.791
5) altri ricavi e proventi	486.150	124.844
TOTALE (A)	<u>43.868.434</u>	<u>26.306.635</u>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.986	1.768
7) per servizi	32.816.458	16.658.833
8) per godimento di beni di terzi	10.019.379	9.176.582
9) per il personale		
a) salari e stipendi	35.340	0
b) oneri sociali	9.275	0
c) trattamento di fine rapporto	1.852	0
e) altri costi	2.525	0
Totale costi per il personale	48.992	0
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	238.753	84.494
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	429.135	65.701
d) svalutaz. crediti compresi nell'attivo circol. e disp.liquide	144.024	143.000
Totale ammortamenti e svalutazioni	811.912	293.195
12) accantonamenti per rischi	0	25.000
14) oneri diversi di gestione	31.671	10.181
TOTALE (B)	<u>43.734.398</u>	<u>26.165.559</u>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI PRODUZIONE (A - B)	<u>134.036</u>	<u>141.076</u>
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	617.140	7.760
totale altri proventi finanziari	617.140	7.760
17) interessi e altri oneri finanziari	200.419	10.778
TOTALE (C)	<u>416.721</u>	<u>-3.018</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari		
a) proventi straordinari	774.166	0

	2008	2007
	euro	euro
b) plusvalenze da alienazione	110	0
totale proventi straordinari	774.276	0
21) oneri straordinari		
a) oneri straordinari	1.222.480	0
totale oneri straordinari	1.222.480	0
<u>TOTALE (E)</u>	<u>-448.204</u>	<u>0</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C +/- D +/- E)	102.553	138.058
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	29.769	85.736
26) utile (perdite) dell'esercizio	72.784	52.322

Il presente bilancio è vero e reale e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dott.Ing. Franco Colombo)

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008**NOTA INTEGRATIVA****INDICE**

(1) Criteri generali	Pag.24
(2) Criteri di valutazione e principi di redazione	Pag.24
(3) Informazioni sulle voci di bilancio	Pag.27
(4) Allegati	
* Rendiconto finanziario	Pag.41
* Analisi situazione patrimoniale e finanziaria	Pag.42
* Prospetto movimentazione patrimonio netto	Pag.43

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008**NOTA INTEGRATIVA****(1) CRITERI GENERALI**

Il bilancio al 31 dicembre 2008, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è il secondo bilancio della società ed è stato predisposto in conformità alle vigenti disposizioni civilistiche.

La struttura dello stato patrimoniale, del conto economico ed il contenuto della nota integrativa sono pertanto quelli previsti dagli artt.2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis, 2427 e 2427-bis c.c.

I criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni dell'art.2426 c.c. ed ai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Con riferimento alle novità introdotte ai summenzionati articoli del codice civile, si è tenuto altresì conto delle indicazioni fornite al riguardo dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità).

Si segnala che la società è esclusa dall'obbligo di applicazione degli IAS (*International Accounting Standards*), cui non ha quindi fatto riferimento nella predisposizione del presente bilancio.

Si precisa inoltre che:

- Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423 c.c., comma 4, ed all'art.2423-bis c.c., comma 2;
- Le voci che figurano nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico sono commentate nella presente nota integrativa;
- Non esistono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio;
- Sono state omesse le voci senza contenuto nel presente e nel precedente esercizio.
- Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Per una più esauriente informazione contabile, la presente nota è stata completata con il rendiconto finanziario, con l'analisi della struttura patrimoniale e finanziaria e con il prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

(2) CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO.

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione del bilancio, in conformità al disposto dell'art.2426 c.c., sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

I costi di utilità pluriennale ed i beni immateriali sono iscritti in bilancio ai valori di acquisto, al netto degli ammortamenti effettuati, e vengono ammortizzati entro il presunto periodo di utilità per l'impresa.

Le licenze relative al *software* applicativo sono ammortizzate in tre esercizi.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate in dieci anni.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto e/o di costruzione, al netto dei relativi fondi ammortamento.

In base alla vigente normativa ed alla concessione di affidamento del servizio compete al gestore l'attività di investimento, di manutenzione (anche straordinaria) e di rinnovamento delle infrastrutture. Il gestore, essendo obbligato alla manutenzione straordinaria ed ai relativi rinnovi e potendo pienamente utilizzare detti beni nella propria attività, con diritto all'indennizzo al termine della concessione, è gravato dei rischi e gode dei benefici stessi, per cui, come la prassi contabile internazionale espressamente riconosce (*cf. Accounting Standard Board, Financial Reporting Standard n.5 – Reporting the substance of transactions, Application Note F - Private Finance Initiative and Similar Contracts, september 1998*) detti investimenti devono essere iscritti tra le immobilizzazioni materiali.

Le spese di manutenzione ordinaria e di riparazione sono state imputate direttamente al conto economico.

Gli ammortamenti sono stati determinati ed imputati al conto economico secondo un piano di ripartizione che considera uno sfruttamento costante del cespite, eccezion fatta per l'esercizio di entrata in funzione dei beni, ove l'aliquota applicata risulta dimezzata rispetto agli esercizi successivi. I coefficienti utilizzati per l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali sono i seguenti:

	Aliquota amm.to	Aliquota primo anno
- impianti di prelievo acqua	2,5%	1,25%
- serbatoi acqua	4,0%	2,0%
- impianti trattamento acque	8,0%	4,0%
- reti distribuzione acqua	5,0%	2,5%
- gruppi misura acqua	10,0%	5,0%
- reti fognarie	5,0%	2,5%
- impianti di sollevamento	12,0%	6,0%

- impianti di depurazione	15,0%	7,5%
- impianti telecontrollo	20,0%	10,0%
- attrezzatura varia	10,0%	5,0%
- mobili per ufficio	12,0%	6,0%
- macchine elettroniche ufficio	20,0%	10,0%
- automezzi da trasporto	20,0%	10,0%
- autovetture	25,0%	12,5%

Immobilizzazioni finanziarie

Comprendono depositi cauzionali in danaro dovuti in virtù di particolari vincoli contrattuali.

Disponibilità liquide, crediti e debiti

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo, coincidente con il valore nominale svalutato attraverso l'iscrizione di un fondo rettificativo, congruo rispetto ai rischi di esigibilità dei crediti stessi.

I debiti sono esposti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritti secondo il criterio della competenza, ed accolgono, in conformità a quanto previsto dall'art.2424 bis c.c., costi e proventi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi nonché costi e proventi sostenuti o realizzati entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte in tali voci soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

Poste del conto economico

I costi ed i ricavi sono rilevati con il criterio della competenza, con opportuna rilevazione di ratei e risconti.

Imposte

L'imposta sul reddito delle società (IRES) e l'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) sono state accantonate sulla base della previsione degli oneri di imposta di pertinenza dell'esercizio.

Sono state iscritte imposte anticipate riferibili a differenze temporanee tassabili, in virtù della diversa valutazione esistente tra criteri civilistici e criteri fiscali rispetto ai componenti positivi e negativi di reddito.

Altre informazioni

La società non detiene, né direttamente né tramite società fiduciaria o per interposta persona, partecipazioni in imprese controllate o collegate. Tuttavia esercita un controllo ai sensi dell'art.2359, p.3) cod.civ., nei confronti di cinque società operative territoriali.

Si evidenzia che nessun debito e nessun credito iscritto nel bilancio della società, sulla base delle attuali informazioni, ha durata residua superiore ai cinque anni.

La ripartizione dei debiti e dei crediti per aree geografiche non è significativa, operando la società esclusivamente sul territorio nazionale.

Si omette dal riferire nella presente nota in merito ai punti 6-bis), 6-ter), 8), 9), 11), 13), 14b), 15, 18), 19), 19-bis), 20), 21) e 22) dell'art.2427 del codice civile, mancandone i presupposti.

In ottemperanza a quanto previsto dall'art.10 della legge 19 marzo 1983, n.72, si precisa che sui beni costituenti il patrimonio della società non sono mai state eseguite rivalutazioni economiche o monetarie in deroga a quanto disposto dai criteri di cui all'art.2423 c.c.

(3) INFORMAZIONI SUI CONTENUTI, LA CLASSIFICAZIONE E LE VARIAZIONI DELLE VOCI DI BILANCIO.

STATO PATRIMONIALE

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI.

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali vengono riportati nel seguente prospetto:

Descrizione		Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale etc.	Altre immobilizzaz. immateriali	Totale
Valori relativi ad esercizi precedenti	Costo storico	101.148	192.813	0	293.961
	Amm.ti prec.ti	-20.229	-64.265	0	-84.494
Saldo iniziale		80.919	128.548	0	209.467
Variazioni dell'esercizio	Acquisizioni	0	602.099	17.984	620.083
	Decrementi	0	0	0	0
	Ammortamento	-20.230	-216.725	-1.798	-238.753
Saldo finale		60.689	513.922	16.186	590.797

La voce "costi di impianto ed ampliamento" si riferisce ad oneri sostenuti per la costituzione e per la fase di avviamento della società. Comprende, in particolare, le spese notarili e le consulenze dei professionisti che hanno seguito la società nella fase iniziale.

Tali oneri vengono ammortizzati in cinque anni.

La voce "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" comprende i diritti di utilizzo delle licenze *software* e costi accessori, quali la conversione dei *data base*.

Tali diritti vengono ammortizzati in tre anni.

La voce "altre immobilizzazioni immateriali" si riferisce a migliorie su beni di terzi e viene ammortizzata in dieci anni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI.

I movimenti delle immobilizzazioni materiali vengono riportati nel seguente prospetto:

Descrizione		Impianti e macchinari	attrezzature ind.e comm.	Altri beni	Immobilizz. in corso e acc.	Totale
Valori relativi ad esercizi precedenti	Costo storico	1.235.550	0	33.490	2.551.433	3.820.473
	F.do amm.to	-63.185	0	-2.516	0	-65.701
Saldo iniziale		1.172.365	0	30.974	2.551.433	3.754.772
Variazioni dell'esercizio	Acquisizioni	4.681.110	198.789	38.327	5.425.231	10.343.457
	Variaz. conto	910.222	0	0	-910.222	0
	Decrem.costo	0	0	-4.509	0	-4.509
	Decrem.fondo	0	0	448	0	448
	Ammort.to	-410.870	-9.939	-8.326	0	-429.135
Saldo finale		6.352.827	188.850	56.914	7.066.442	13.665.033

L'incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto delle acquisizioni dell'esercizio ammonta a € 10.343.457, così ripartito:

Incremento per acquisizioni esterne	10.343.457
Incremento per lavori interni:	0
Totale	10.343.457

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE.

Le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate di 836 euro. Si riferiscono a depositi cauzionali in denaro in favore di terzi.

CREDITI.

In dettaglio i crediti sono così costituiti:

Descrizione	31.12.2008		31.12.2007	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti vs/clienti				
crediti vs/clienti	12.673.527		675.134	
cred.vs/clienti fatt.da emettere	16.726.225		27.940.718	
clienti per importi da accreditare	-728.790		-15.790	
fondo svalutaz.crediti vs/clienti	-246.715		-143.000	
Totale	28.424.247	0	28.457.062	0
Crediti vs.impresе controllate				
crediti vs/controllata SIN&VE	72.880		885	
cred.vs/cont.SIN&VE fatt.da emettere	160.447		37.608	
crediti vs/controllata Acque	32.433		8.959	
cred.vs/cont.Acque fatt.da emettere	345.653		42.646	
crediti vs/controllata AIA	0		513.462	
cred.vs/cont.AIA fatt.da emettere	73.454		20.334	
crediti vs/controllata Acque Nord	0		189.696	
cred.vs/cont.Acque N. fatt.da emett.	90.601		17.318	
crediti vs/controllata Idrablu	7.613		7.486	
crediti vs/cont. Idrablu fatt.da emett.	19.262		0	
Totale	802.343	0	838.394	0
Crediti tributari				
crediti vs/erario per iva	1.859.293		799.905	
erario c/acconto irap	37.932		0	
Totale	1.897.225	0	799.905	0
Imposte anticipate				
imposte anticipate	631.790		159.340	
Totale	631.790	0	159.340	0
Crediti vs.altri				
crediti diversi	800		0	
fornitori note credito da ricevere	0		9.829	
Totale	800	0	9.829	0
Totale generale	31.756.405	0	30.264.530	0

Il fondo svalutazione crediti in dettaglio si è così movimentato:

Descrizione	Fondo svalutaz. crediti
Saldo iniziale	143.000
Utilizzo a copertura perdite crediti	-40.309
Accantonamento dell'esercizio	144.024
Saldo finale	246.715

I crediti verso clienti, verso imprese controllate e verso altri hanno natura commerciale e di funzionamento.

Tra i crediti sono state iscritte imposte anticipate. Il dettaglio relativo alla loro determinazione viene fornito nella presente nota integrativa nel prospetto relativo alle imposte differite.

Non esistono crediti la cui durata residua sia superiore a cinque anni.

DISPONIBILITA' LIQUIDE.

Le disponibilità liquide risultano aumentate di 465.900 euro. Il dettaglio relativo alla movimentazione delle disponibilità monetarie nell'esercizio viene fornito nel rendiconto finanziario allegato alla presente nota integrativa.

RATEI E RISCOINTI.

Il dettaglio dei ratei e risconti attivi è il seguente:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Risconti attivi		
su utenze	693	51
su assicurazioni	1.824	2.052
altri	44.962	71
Totale	47.479	2.174

PATRIMONIO NETTO.

Il patrimonio netto, ad esclusione dell'utile dell'esercizio (pari ad euro 72.784 al 31 dicembre 2008 e ad euro 52.322 al 31 dicembre 2007), si è incrementato di € 52.322 per le seguenti variazioni:

- Capitale Sociale: il capitale sociale di € 250.773 è interamente sottoscritto e versato. Il capitale sociale è ripartito in azioni ordinarie del valore nominale di un euro ciascuna.
- Riserva Legale: si è incrementata di €2.616 per la destinazione dell'utile dell'esercizio 2007.
- Utili portati a nuovo: si sono incrementati di € 49.706 per la destinazione dell'utile dell'esercizio 2007.

Nella seguente tabella le voci del patrimonio netto vengono indicate in modo analitico, con la specificazione della loro origine, della possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo	quota disponibile	Riepilogo utilizzi fatti nei 3 precedenti exerc.	
				copertura perdite	altre ragioni
Capitale					
Conferimenti soci	250.773	-			
Aumenti gratuiti di capitale	0	-			
Riserve di capitale					
Riserva sovrapprezzo azioni	0	A,B,	0		
Riserve di utile					
Riserva legale	2.616	B	0		
Riserve statutarie	0	A,B	0		
Altre riserve	0	A,B,C	0		
Uti portati a nuovo	49.706	A,B,C	0		
Totale	303.095		0		

Quota non distribuibile

253.389

Quota distribuibile

49.706

legenda: A per aumenti di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai soci.

FONDI PER RISCHI ED ONERI.

Tale voce, pari a 25.000 euro, si riferisce al rischio che non venga accettato il conguaglio determinato in favore delle SOT, in applicazione dell'art.4, penultimo comma, del contratto di servizio, laddove le stesse abbiano *sub* delegato ad altre società (per porzioni di territorio) la gestione operativa e queste ultime registrino margini operativi lordi negativi.

Di seguito si riporta inoltre un prospetto sulle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate.

Dal prospetto si possono inoltre evincere le aliquote applicate e gli importi rilevati a conto economico.

descrizione	Importo						
	eserc.prec.	2008	2009	2010	2011	2012	totale
A IMPOSTE DIFFERITE							
<i>importi rilevati a conto economico</i>							
sopravv.attive	0	0	0	0	0	0	0
<i>importi non rilevati a conto economico</i>							
ammortamenti anticipati	0	0	0	0	0	0	0
							0
B IMPOSTE ANTICIPATE							
<i>importi rilevati a conto economico</i>							
rettifica ricavi per risconto allacci ripreso a tassaz.	482.396	1.747.011	0	0	0	0	2.229.407
riduz.risc.allacci es.prec.per imputaz.a conto econ.	-25.389	0	0	0	0	0	-25.389
accantonam.fondo rischi ripreso a tassazione	25.000	0	0	0	0	0	25.000
spese di rappresentanza 2007		0	14	14	14	0	43
	482.007	1.747.011	14	14	14	0	2.229.061
ALIQUOTA IRES APPLICATA	27,50%						
ALIQUOTA IRAP APPLICATA	3,90%						
A imposte differite calcolate	0						
f.do imp.differite esistente	0						
variazione fondo per imposte differite esercizio	0						
B imposte anticipate calcolate	631.790						
crediti per imposte anticipate esistenti	159.340						
variazione crediti per imposte anticipate esercizio	472.450						

DEBITI.**ACCONTI.**

Gli acconti risultano aumentati per €55.856. Sono relativi a pagamenti effettuati da clienti per lavori non ancora realizzati.

VERSO FORNITORI.

I debiti verso fornitori risultano diminuiti per € 1.862.707. La composizione della voce è la seguente:

* Fornitori	1.935.348
* Fornitori per fatture da ricevere	8.455.138
* Consulenti e professionisti	46.199
* Consulenti e professionisti fatt.da ric.	80.680
totale	10.517.365

VERSO IMPRESE CONTROLLATE.

I debiti verso imprese controllate sono aumentati di €4.210.154. La composizione della voce è la seguente:

* Fornitore SIN&VE	154.757
* Fornitore AIA	657.688
* Fornitore Acque	1.301.275
* Fornitore Acque Nord	888.039
* Fornitore Idrablu	430.275
* Fornitore SIN&VE fatture da ricevere	7.321.827
* Fornitore AIA fatture da ricevere	2.354.509
* Fornitore Acque fatture da ricevere	7.114.498
* Fornitore Acque Nord fatture da ricevere	5.183.252
* Fornitore Idrablu fatture da ricevere	1.210.486
totale	26.616.606

DEBITI TRIBUTARI.

I debiti tributari sono a fronte di :

	2008	2007
Ritenute amministratori	0	1.651
Ritenute lavoro dipendente	3.174	0
Ritenute lavoro autonomo	1.800	1.600
Ires dell'esercizio	266.389	210.861
Irap dell'esercizio	0	31.855
totale	271.363	245.967

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA.

Il debito verso enti di sicurezza è così costituito

* Verso INPS	4.801
* Verso INAIL	59
Totale	4.860

Nel precedente esercizio ammontava ad €1.016.

ALTRI DEBITI.

Sono così costituiti:

Descrizione	Importi		
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	Totale
Debiti vs.personale dipendente	613		613
Premio risultato personale dip.	2.276		2.276
Mensilità aggiuntive pers.dipend.	1.565		1.565
Ferie non godute pers.dipend.	1.712		1.712
Depositi cauzionali utenti	687.019		687.019
Contributi pubblici	650.000		650.000
Creditori diversi	106.611		106.611
Totale	1.449.796	0	1.449.796

Nel precedente esercizio ammontavano ad €286.383.

RATEI E RISCONTI PASSIVI.

I ratei passivi sono aumentati di 244 euro.

I risconti passivi sono aumentati di 1.721.622 euro. Sono relativi ai contributi per allacciamenti corrisposti dai clienti. Poiché i nuovi allacciamenti vengono capitalizzati e ammortizzati nell'arco della vita utile dell'opera, anche il relativo contributo viene sospeso tra i risconti e accreditato a conto economico durante lo stesso periodo. In ottemperanza alla disciplina fiscale, detti contributi concorrono comunque alla determinazione della base imponibile nel primo esercizio.

* * * *

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE.

Il valore della produzione si è incrementato di € 17.561.799 (i ricavi 2007 si riferivano ai consumi di sei mesi). In dettaglio il valore della produzione risulta così costituito:

Descrizione	Importo
Ricavi delle vendite	
Ricavi acqua potabile	16.508.484
Ricavi quota fissa	6.093.104
Ricavi fognatura	5.107.034
Ricavi depurazione	15.144.538
Ricavi per nuovi allacciamenti	68.286
Prestazioni accessorie acqua	445.822
Prestazioni accessorie fognatura	10.346
Prestazioni accessorie depurazione	4.670
Totale	43.382.284
Altri ricavi e proventi	
Ricavi diversi	486.095
Abbuoni su vendite	55
Totale	486.150
Totale generale	43.868.434

COSTI DELLA PRODUZIONE.

Risultano aumentati di € 17.568.839. Vengono di seguito dettagliati.

COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI.

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Acquisto cancelleria e stampati	2.739
Acquisto libri e riviste	2.059
Acquisto carburanti e lubrificanti	109
Altri acquisti	1.079
Totale	5.986

COSTI PER SERVIZI.

La voce costi per servizi include tutte le prestazioni di servizi di terzi sia di natura industriale che amministrativa, al netto di quanto capitalizzato per la realizzazione di immobilizzazioni; essa risulta così composta:

Descrizione	Importo
Manutenzione ordinaria beni	30.162
Stampa e invio bollette	213.310
Prestazioni varie di terzi	54.162
Contributo Autorità d'Ambito	194.112
Prestazioni varie da controllate	582.246
Prestaz.contratti servizio controllate	29.730.224
Utenze	55.655
Premi assicurativi	4.421
Consulenze professionali	223.049
Contributi comunità montane	1.285.595
Compensi amministratori	74.400
Compensi organi di controllo	32.184
Altri costi amministratori	18.807
Costi pubblicitari	16.946
Costi per il personale	5.613
Cosri per servizi bancari e postali	235.219
Costi per altri servizi	60.353
Totale	32.816.458

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI.

Fa riferimento ai compensi corrisposti a terzi per il godimento di beni immateriali ed è così composta:

Descrizione	Importo
Rimborso mutui EE.LL.	7.267.094
Rimborso mutui società patrimoniali	2.727.903
Locazioni	18.000
Noleggi	6.382
Totale	10.019.379

COSTO DEL PERSONALE

Comprende tutti gli oneri sostenuti in via continuativa che, direttamente o indirettamente, riguardano il personale dipendente.

Rispetto al precedente esercizio, in cui non vi erano dipendenti, si è incrementato di €48.992.

Il numero di dipendenti è così variato:

Categoria	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale
Addetti al 1 gennaio 2008	0		0	0	0
Incremento	1	0	2	0	3
Decremento	0		0	0	0
Addetti al 31 dicembre 2008	1	0	2	0	3

ONERI DIVERSI DI GESTIONE.

La voce "oneri diversi di gestione", pari a €31.671, ricomprende una tipologia eterogenea di costi ed oneri.

Il dettaglio di tali oneri è il seguente:

Descrizione	Importo
Imposte e tasse diverse deducibili	31.393
Costi indeducibili	278
Totale	31.671

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI.

L'aggregazione "proventi ed oneri finanziari" accoglie voci afferenti la gestione finanziaria.

Di seguito vengono singolarmente commentate le voci componenti l'aggregato.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI.

Risultano aumentati di €609.380 rispetto al precedente esercizio e sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Altri proventi finanziari	
interessi attivi su c/c bancari e postali	103.006
interessi di mora verso clienti	514.120
altri	14
Totale	617.140

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI.

La voce ha subito un incremento di €189.641 rispetto al precedente esercizio. Nel dettaglio comprende:

Descrizione	Importo
Interessi passivi su c/c bancari	36.958
Interessi passivi su finanziamenti	163.454
altri	7
Totale	200.419

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI.**PROVENTI STRAORDINARI.**

Si sono incrementati di €774.276 rispetto al precedente esercizio. Comprendono:

	Importo
sopravvenienze attive	771.616
plusvalenze su alienazioni beni mobili	110
penali contrattuali	2.550
Totale	774.276

Tra le sopravvenienze attive sono ricompresi, tra l'altro, recuperi su stanziamenti di contributi 2007 in favore di Comunità Montane e cooperazione internazionale a motivo dei minori ricavi 2007 (vedi sotto "oneri straordinari") sui quali detti contributi vengono calcolati.

ONERI STRAORDINARI.

Si sono incrementati di € 1.222.480 rispetto al precedente esercizio. Si riferiscono a sopravvenienze passive per minori importi fatturati rispetto a quanto stanziato nel precedente esercizio.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO.

Questa voce comprende l'IRES di competenza dell'esercizio, pari a € 502.219, e l'accantonamento di imposte anticipate, per €472.450, così per complessivi €29.769.

* . * . * . * . *

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

* . * . * . * . *

(4) ALLEGATI

Allegato n. 1

RENDICONTO FINANZIARIO (IN MIGLIAIA DI EURO)

Rappresentiamo il rendiconto finanziario delle variazioni di liquidità:

Descrizione	2008	
	Parziali	Totali
Disponibilità monetarie iniziali		4.034
Flusso finanziario da attività gestionale		
Risultato d'esercizio	72	
Ammortamenti	668	
Variazione del circolante	3.781	
Variazione netta del fondo TFR	2	
Variazioni non monetarie		
Minus (plus) da realizzo immobilizzaz.	0	
Svalutaz. (rivalutaz.) immobilizzazioni	0	
		4.523
Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni		
Materiali	10.343	
Immateriali	620	
Finanziarie	1	
(Prezzo di realizzo) immobilizz.cedute	-4	
		-10.960
Flusso finanziario da attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	8.001	
(Rimborso) finanziamenti	0	
Aumento di capitale o Ripianamento perdite	0	
		8.001
Dividendi		0
Flusso finanziario netto dell'esercizio		1.564
Disponibilità monetarie finali		5.598

Allegato n. 2

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 31
DICEMBRE 2008
(IN MIGLIAIA DI EURO)

	Descrizione	2008	2007	Variazione
A)	Immobilizzazioni nette	14.257	3.964	10.293
	Materiali	13.665	3.755	9.910
	Immateriali	591	209	382
	Finanziarie	1	0	1
B)	Capitale Circolante	-9.476	-5.695	-3.781
	Rimanenze	0	0	0
	Crediti	31.756	30.265	1.491
	Altre attività	47	2	45
	Debiti commerciali	-37.324	-34.920	-2.404
	Fondi rischi	-25	-25	0
	Altri debiti	-3.930	-1.017	-2.913
C)	Capitale investito (A + B)	4.781	-1.731	6.512
D)	Fondo T.F.R. e simili	2	0	2
E)	Fabbis. di capitale (C - D)	4.779	-1.731	6.510
F)	Patrimonio netto	376	303	73
G)	Posizione finanziaria	4.403	-2.034	6.437
	Disponibilità finanziarie a breve termine	-5.598	-4.034	-1.564
	Debiti finanziari a medio e lungo termine	10.001	2.000	8.001
	Crediti finanziari e medio e lungo termine	0	0	0
H)	Copertura fabb.capitale (F + G)	4.779	-1.731	6.510

Allegato n. 3

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

I movimenti intervenuti nel patrimonio netto sono i seguenti:

Descrizione	Saldo Iniziale	Destinazione utile e.p.	Utile esercizio	Aumento di capitale	Dividendi	Riclassifiche	Saldo finale
CAPITALE	250.773	0		0			250.773
RISERVA LEGALE	0	2.616		0			2.616
UTILI (PERDITE) A NUOVO	0	49.706		0			49.706
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	52.322	-52.322	72.784				72.784
TOTALE	303.095	0	72.784	0	0	0	375.879

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dott. Ing. Franco Colombo)