

# BILANCIO D'ESERCIZIO 2024

---

CDA del 25 marzo 2025

# Sommario

<b>Relazione sulla gestione</b> .....	5
<b>Bilancio d'esercizio</b> .....	<b>20</b>
Prospetti di Bilancio d'esercizio.....	22
Situazione patrimoniale Finanziaria .....	23
Conto Economico .....	24
Rendiconto Finanziario.....	25
Movimentazione Patrimonio Netto .....	26
<b>Note esplicative al bilancio</b> .....	<b>27</b>
Informazioni generali.....	27
Sintesi dei Principi Contabili.....	27
Gestione dei rischi finanziari .....	34
Continuità aziendale .....	35
Stime e assunzioni.....	35
Informativa per settori operativi .....	37
Note alla situazione patrimoniale e finanziaria .....	37
Note al conto economico complessivo .....	47
Operazioni con parti correlate .....	55
Impegni Contrattuali, Garanzie e Concessioni .....	57
Compensi ad amministratori e sindaci .....	58
Compensi alla società di revisione.....	58
Obblighi di trasparenza per chi riceve erogazioni pubbliche.....	58
Proposta sulla destinazione del risultato di esercizio .....	59
Eventi successivi.....	59
Relazione del Collegio Sindacale.....	
Relazione della società di revisione.....	

## **ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente Nicola Tufo

Vice Presidente Ugo Vecchiarelli

Consiglieri Paola Annamaria Petrone

Franca Recanati

Emanuela Minorini

### **COLLEGIO SINDACALE**

Presidente Rosa Maria Lo Verso

Luigi Di Marco

Giuseppe Sagone

### **SOCIETA' DI REVISIONE LEGALE**

BDO Italia S.p.A.

### **DIREZIONE AZIENDALE**

Direttore Generale Alessandro Reginato

Direttore Amministrativo e Finanziario Federico Feltri

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

Signori Soci,

CAP Evolution S.r.l., partita IVA e codice fiscale 03988160960, rappresenta, a partire dal 1° gennaio 2014, la società operativa del Gruppo CAP, a cui è stato affidato dalla controllante CAP Holding S.p.A. il compito di condurre e gestire le infrastrutture del servizio idrico integrato e di realizzarne gli investimenti in manutenzioni straordinarie programmate, in particolare sugli impianti di trattamento delle acque reflue.

L'azione della società fino al 31.12.2023 non era concentrata sui soli impianti di depurazione, ma era estesa a tutte le infrastrutture del s.i.i.

Per un corretto confronto tra l'andamento della gestione del 2024 e del 2023, occorre infatti ricordare che con effetto dall'ultimo giorno del 2023, CAP Evolution S.r.l. (previo atto di scissione del 31 luglio 2023, repertorio n. 78688 del Notaio AJELLO Stefano di Milano) ha assegnato alla controllante CAP Holding S.p.A. un proprio complesso aziendale organizzato per svolgere, in prevalenza, l'attività di gestione e manutenzione ordinaria ed incrementativa delle reti di acquedotto e di fognatura.

Il bilancio d'esercizio di Cap Evolution S.r.l., accompagnato dalla presente relazione, riporta i dati contabili relativi all'esercizio 2023 e quelli del bilancio in chiusura al 31.12.2024, esposti sulla base dell'applicazione degli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea.

L'adozione dei principi contabili IAS/IFRS è stata approvata (in applicazione dell'art.2 del D.lgs. 28 febbraio 2005, n. 38) dal Consiglio di amministrazione di CAP Evolution S.r.l. nella seduta del 20 luglio 2017 in conseguenza della ammissione nel 2017 a negoziazione sul *Main Securities Market* del *Irish Stock Exchange* di un prestito obbligazionario di euro 40 milioni emesso dalla capogruppo CAP Holding S.p.A.

## **Compagine sociale**

Il capitale sociale di CAP Evolution S.r.l., pari a 23.667.606,16 euro, è interamente detenuto da CAP Holding S.p.A. che esercita attività di direzione e coordinamento agli effetti dell'art. 2497 c.c.

CAP Holding S.p.A. è una società a totale partecipazione pubblica, la cui compagine sociale al 31/12/2024 è formata da 196 soci di cui 194 comuni così divisi: 133 comuni della Città Metropolitana di Milano, 40 comuni della Provincia di Monza e Brianza, 20 comuni della Provincia di Pavia, 1 comune della Provincia di Varese. Completano il libro soci della CAP Holding S.p.A. la Provincia di Monza e Brianza, la Città Metropolitana di Milano (ex provincia di Milano). È infine presente una partecipazione rappresentata da azioni proprie.

La Cap Holding S.p.A. è il gestore unico del Servizio Idrico Integrato nell'ambito territoriale della ex Provincia di Milano, costituito secondo il modello gestorio dell'azienda pubblica "in house", in conformità con le condizioni richieste dalla delibera del Consiglio Provinciale e dalla Conferenza dei Sindaci dell'ambito territoriale di riferimento dell'11 ottobre 2012.

## **Le sedi della società**

La società ha sede legale ed amministrativa in Milano, via Rimini 38. Altre unità locali (sedi operative) della società al 31/12/2024 risultano essere nei comuni, dell'area metropolitana di Milano, di Abbiategrasso, Assago, Basiglio, Bareggio, Besate, Binasco, Calvignasco, Cassano d'Adda, Cisliano, Milano (impianto detto di "Bresso-Niguarda"), Canegrate, Dresano, Gaggiano, Gudo Visconti, Lacchiarella, Locate Triulzi, Melegnano, Morimondo, Motta Visconti, Nerviano, Nosate, Ozzero, Pero, Peschiera Borromeo, Rescaldina, Robecco sul Naviglio, Rozzano, San Colombano al Lambro, San Giuliano Milanese, Sesto San Giovanni, Settala, Trezzano sul Naviglio, Truccazzano, Turbigo Vernate, Vermezzo con Zelo.

## Andamento e risultato della gestione 2024

Negli ultimi anni l'economia internazionale ha visto il succedersi di perturbazioni, di diversa origine e parzialmente sovrapposte, alcune delle quali ancora non risoltesi (tra le principali: la crisi Covid del 2020, il conflitto Russia- Ucraina del 2022, le tensioni tra Israele ed Iran e gli alleati di quest'ultima del 2023 e 2024), Ciò nonostante, nel 2024 l'economia globale ha evidenziato una buona resilienza.

Le più recenti previsioni della Commissione Europea mostrano una dinamica del PIL globale moderata ma stabile nel 2024 (+3,2%), pur nella eterogeneità tra paesi e regioni.<sup>1</sup>

Le prospettive dell'economia mondiale per il 2025 si confermano positive, con una riduzione dei differenziali di crescita tra USA e area euro. Permane un'elevata incertezza, generata dalle persistenti tensioni geopolitiche e dalle azioni della politica commerciale statunitense (i.e. introduzione di dazi e tariffe verso numerosi paesi/aree), a seguito dell'insediamento il 20.01.2025 della nuova amministrazione statunitense.

Tra i punti più impattati dalle dinamiche ed incertezze citate vi è l'andamento del mercato dell'approvvigionamento di materie prime e, soprattutto di energia. Come si ricorderà, in particolare, i prezzi energetici (gas ed a seguire, energia elettrica) avevano mostrato una forte accelerazione nel 2022, raggiungendo picchi mai visti nei mesi di luglio ed agosto 2022. Nel 2023 i prezzi sono calati, ma senza tornare ai livelli degli anni precedenti lo scoppio della crisi russo ucraina. L'andamento del prezzo medio dell'energia elettrica<sup>2</sup> nel 2024 ha registrato un aumento nei mesi estivi, spinto dalla maggiore domanda per il raffreddamento, e un ulteriore incremento con l'arrivo dell'autunno. Da novembre 2024 a gennaio 2025, il PUN ha segnato una ulteriore crescita. Non aiutano verso il contenimento del costo sia una domanda elettrica stagionale sostenuta che le continue tensioni geopolitiche che hanno pressato il mercato del gas, con incidenza sui prezzi dell'energia elettrica.

Il Pil italiano è cresciuto dello 0,7% nel 2024<sup>3</sup> come per il 2023 (+0,7%), ma in rallentamento rispetto al 2022 (+4,8%) ed al 2021 (+8,3%), dopo la caduta del 2020 (-8,9%). Il PIL è atteso in crescita dello 0,8% nel 2025<sup>4</sup>.

La debolezza della crescita economica a livello dell'unione europea, oltre che italiana, nonché le tensioni geopolitiche e sul commercio internazionale, i tassi di riferimento della BCE mantenuti ancora relativamente alti in ragione della politica di lotta all'inflazione adottata dalla banca centrale, prefigurano uno scenario per il 2025 ancora caratterizzato da incertezza. La BCE potrebbe continuare nel processo di graduale allentamento della politica monetaria avviato nel 2024 con sei tagli dei tassi di 25 punti base ciascuno (il tasso sui depositi è dal 12 marzo 2025 è al 2,50%).<sup>5</sup>

CAP Evolution S.r.l. ha svolto nell'anno 2024, come già per gli anni dal 2014 al 2023, il ruolo di società operativa del Gruppo CAP, in forza di specifici contratti *intercompany* stipulati con CAP Holding S.p.A.

Quest'ultima è affidataria dal 1.1.2014 del servizio idrico integrato per l'ambito territoriale, coincidente con l'area metropolitana di Milano (capoluogo escluso) e titolare delle rispettive tariffe. CAP Holding S.p.A. è anche gestore del s.i.i., con ruolo di "grossista", in vari comuni della provincia di Monza e Brianza.

Tra i contratti *intercompany* che hanno definito il ruolo di CAP Evolution S.r.l. nel 2024, i principali sono quelli per la conduzione degli impianti di depurazione e la realizzazione di manutenzioni incrementative sui medesimi.

---

<sup>1</sup> ISTAT "le prospettive per l'economia italiana nel 2024-2025" nota del 5 dicembre 2024.

<sup>2</sup> Ci si riferisce al PUN: prezzo medio ponderato dell'energia elettrica scambiata sulla borsa elettrica italiana.

<sup>3</sup> ISTAT "Anni 2022-2024 Pil e indebitamento AP" nota del 3 marzo 2025, con cui sono state rivisti i dati del PIL per il 2024 e 2022.

<sup>4</sup> ISTAT "le prospettive per l'economia italiana nel 2024-2025" nota del 5 dicembre 2024.

<sup>5</sup> Comunicato Stampa BCE del 6.03.2025. I tassi di interesse sui depositi presso la banca centrale, sulle operazioni di rifinanziamento principali e sulle operazioni di rifinanziamento marginale saranno ridotti rispettivamente al 2,505%, al 2,65% e al 2,90%, con effetto dal 12.03.2025.

Nonostante lo scenario di incertezza e l'aumento dei costi energetici di cui si è già fornito commento, l'attività sia operativa che di investimento di Cap Evolution S.r.l. (per conto della capogruppo), come si detaglierà meglio in seguito, ha confermato una soddisfacente *performance*, come già per gli anni precedenti.

CAP Evolution S.r.l. nel 2024, come già negli anni precedenti, ha avuto per primo e quasi esclusivo cliente la società CAP Holding S.p.A., cui, per lo svolgimento delle attività commissionatole, addebita corrispettivi che – secondo le previsioni dei citati contratti *intercompany* – tengono conto anche dei costi dei fattori della produzione impiegati e nella prevalente maggioranza dei casi della loro variabilità (tra questi anche l'energia, necessaria al funzionamento degli impianti di depurazione).

Pur nello sviluppo delle sinergie con le attività complementari e/o accessorie alla depurazione delle acque reflue, la gestione e manutenzione degli impianti di depurazione, svolta su commissione della capogruppo, è destinata anche nel 2025 a costituire il principale ambito di azione della CAP Evolution S.r.l.

Il settore in cui la capogruppo agisce è principalmente un settore a ricavi regolamentati e meno esposto di altri al rischio "economico" di eventuali oscillazioni della domanda. Inoltre, è un settore in cui la tariffa è elemento, seppure parziale, di elasticità rispetto ai costi che solo in parte sono sotto il "controllo" del gestore del servizio (c.d. costi esogeni). L'energia, costo che rappresenta una delle principali voci di costo operativo per il 2024, come già per il 2023 ed il 2024 di Gruppo CAP è uno di questi costi.

Semmai il settore può subire effetti di natura "finanziaria" nel breve medio-periodo, per via del tempo necessario agli attuali meccanismi regolatori di recepire (nel calcolo e nella applicazione della tariffa) la eventuale variazione dei costi necessari alla produzione, specie quando questi abbiano carattere straordinario ed improvviso come, per quanto qui rileva, il costo dell'energia elettrica ha per esempio avuto nel 2022.

**L'esercizio 2024 si è chiuso con un utile prima delle imposte di 4.762.581 euro.** L'utile netto di esercizio, dopo 1.374.736 euro di imposte, risulta di +3.387.844 (nel 2023 fu di euro + 5.121.936, mentre nel 2022 fu di euro +5.277.102).

Si noti che il reddito operativo del 2024, se rapportato ai ricavi dell'anno, è del 6,2%, in lieve crescita rispetto all'analogo indice del 2023 (3,40%), segno che la riduzione dell'attività della società (si rinvia a quanto sopra, in merito alla operazione di scissione del 2023), non ha ridotto la redditività operativa della società. In merito all'andamento economico di CAP Evolution S.r.l. si presentano le principali risultanze del conto economico 2024 raffrontato con quello del 2023.

(valori in unità di euro)

CONTO ECONOMICO	NOTE	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023
Ricavi	8.1	72.536.654	169.635.106
Incrementi per lavori interni	8.2	19.208	3.813
Ricavi per lavori su beni in concessione	8.3	-	84.519
Altri ricavi e proventi	8.4	6.740.497	12.419.929
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>79.296.359</b>	<b>182.143.367</b>
Costi per materie prime, di consumo e merci	8.5	(7.788.284)	(14.345.564)
Costi per servizi	8.6	(53.269.906)	(131.684.620)
Costi per lavori su beni in concessione	8.7		(84.519)
Costi del personale	8.8	(11.188.338)	(25.795.449)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8.9	(2.276.032)	(3.395.372)
Altri costi operativi	8.10	(286.354)	(1.065.641)
<b>Totale costi</b>		<b>(74.808.915)</b>	<b>(176.371.165)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>4.487.444</b>	<b>5.772.202</b>
Proventi finanziari	8.11	513.592	364.989
Oneri finanziari	8.11	(238.455)	(473.586)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.762.581</b>	<b>5.663.605</b>
Imposte	8.12	(1.374.736)	(541.668)
<b>Risultato (utile/perdita) delle attività destinate alla vendita o cessate</b>	8.13	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (A)</b>		<b>3.387.844</b>	<b>5.121.936</b>

La voce **ricavi**, che rappresenta le attività della propria gestione tipica, si attesta nel 2024 a 72,5 milioni di euro (169,6 milioni di euro nel 2023 e 196,8 milioni di euro nel 2022) ed è costituita da:

- ricavi da contratti di servizio infragruppo per complessivi 71,4 milioni di euro con una variazione del -57,5% rispetto al 2023 (ove erano ammontati a 167,8 milioni di euro) e costituiti da ricavi per attività di conduzione impianti di depurazione (58,6 milioni di euro, vs 125,9 milioni di euro del 2023), ricavi per attività di realizzazione di lavori di manutenzione straordinaria programmata e miglioramento infrastrutturale degli impianti medesimi (12,8 milioni di euro vs 39,8 milioni di euro del 2023);
- altri ricavi per contratti *intercompany* per euro 1,05 milioni (1,7 mln euro nel 2023);
- altri ricavi connessi alla gestione caratteristica per 85 mila euro (55 mila euro nel 2023).

Nella voce **altri ricavi e proventi**, sono tra gli altri, compresi contributi in conto esercizio per energia elettrica e gas per 540.195 euro, ricavi relativi a penalità a fornitori e clienti per 728 euro, rimborsi per distacchi e altri per euro 3.865.179, insussistenze del passivo e sopravvenienze attive per 2.030.812 euro, altri ricavi per 303.583 euro.

La variazione registrata per i Ricavi nell'esercizio 2024 rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuta alla riduzione del perimetro di attività di CAP Evolution S.r.l. in conseguenza alla scissione a beneficio della controllante CAP Holding S.p.A. di cui s'è già ricordato al principio della relazione, nonché alla dinamica dei corrispettivi previsti dai contratti *intercompany*, che a loro volta è funzione anche della dinamica dei costi sostenuti da CAP Evolution S.r.l. ed in particolare del corrispettivo per le attività di conduzione e di quelle attività di realizzazione di lavori di manutenzione straordinaria programmata e miglioramento infrastrutturale degli impianti affidati alla cura di CAP Evolution S.r.l..

Sul peso dei rapporti *intercompany* per la società CAP Evolution S.r.l. si evidenzia che l'ammontare

complessivo dei ricavi e proventi derivanti da contratti con la Capogruppo ammonta, per l'esercizio 2024, a 72.451.826 di euro con una incidenza pari al 99,88% sui ricavi; nell'esercizio 2023 il valore di tali ricavi ammontava a 169,6 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 99,97% (nell'esercizio 2022 il valore di tali ricavi ammontava a 196,6 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 99,87%).

In ogni caso il dato relativo dimostra il pressoché totale inserimento di Cap Evolution S.r.l. nella filiera economica del Gruppo CAP come già per il 2023 ed il 2022.

Il **totale dei costi** (operativi) si sono attestati a 74,81 milioni di euro e sono diminuiti rispetto a quelli registrati nel 2023 (176,4 milioni di euro) e nel 2022 (207,3 milioni di euro). Si richiama quanto ricordato a proposito della riduzione del perimetro di attività dal 1.1.2024 per CAP Evolution S.r.l.

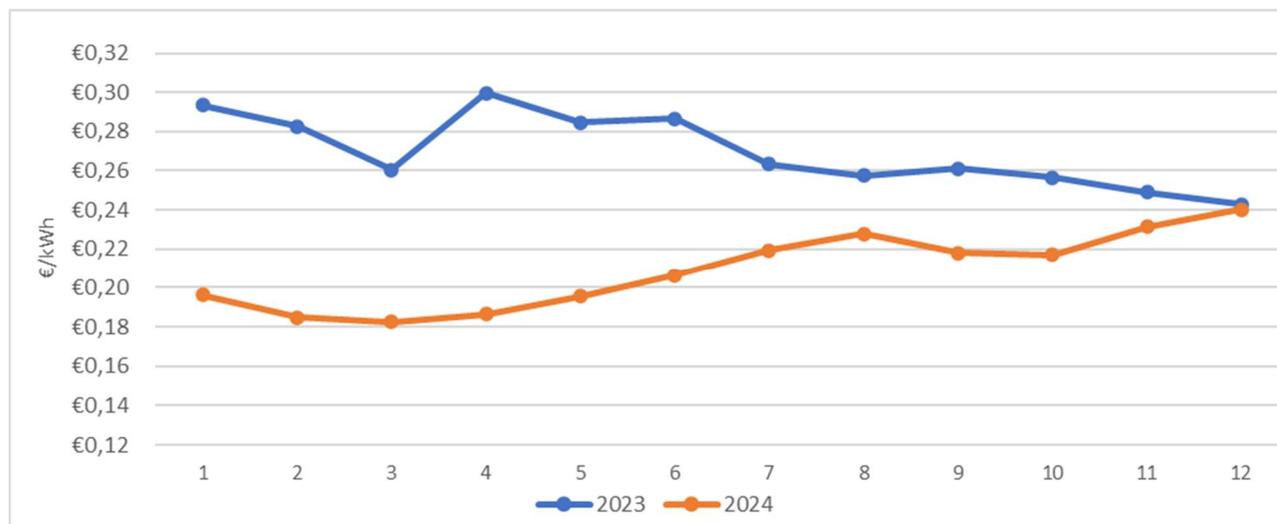
Nel prosieguo si riprendono e commentano alcune tra le principali voci di costo, già riportate nella nota integrativa.

Il **costo dell'energia elettrica** è stato pari a 20,5 milioni di euro, per una variazione rispetto a quanto fatto registrare nel 2023 (52,7 milioni di euro) del 61%.

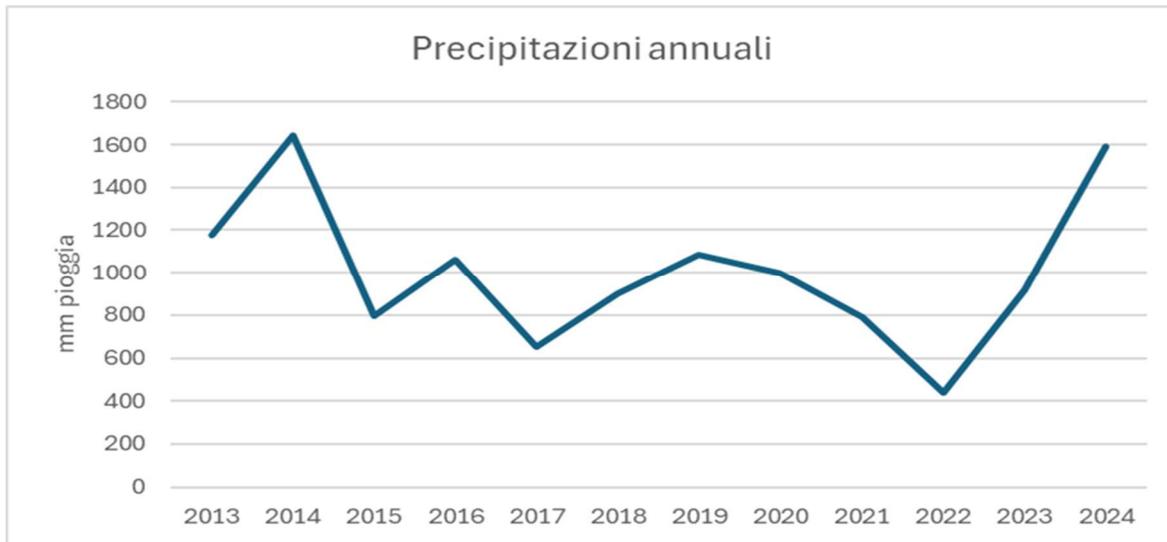
Dato il particolare peso della voce di spesa in parola, si aggiunge che il costo per energia elettrica per l'anno 2022 è stato pari a 69,9 milioni di euro, per l'anno 2021 era stato di 29,2 milioni di euro, nel 2020 era stato di 29,8 milioni di euro, nel 2019 era stato di 31,3 milioni di euro, nel 2018 era stato di 26,9 milioni di euro, nel 2017 era stato pari a 29,5 milioni di euro, nel 2016 a 32,1 milioni di euro, nel 2015 a 32,6 milioni di euro, mentre nel 2014 era ammontato ad euro 36,6 milioni di euro.

Il mercato dell'energia elettrica nell'anno 2024 ha visto un'iniziale riduzione dei prezzi con un'inversione dal mese di marzo che ha riportato i prezzi a fine anno prossimi al 2023.

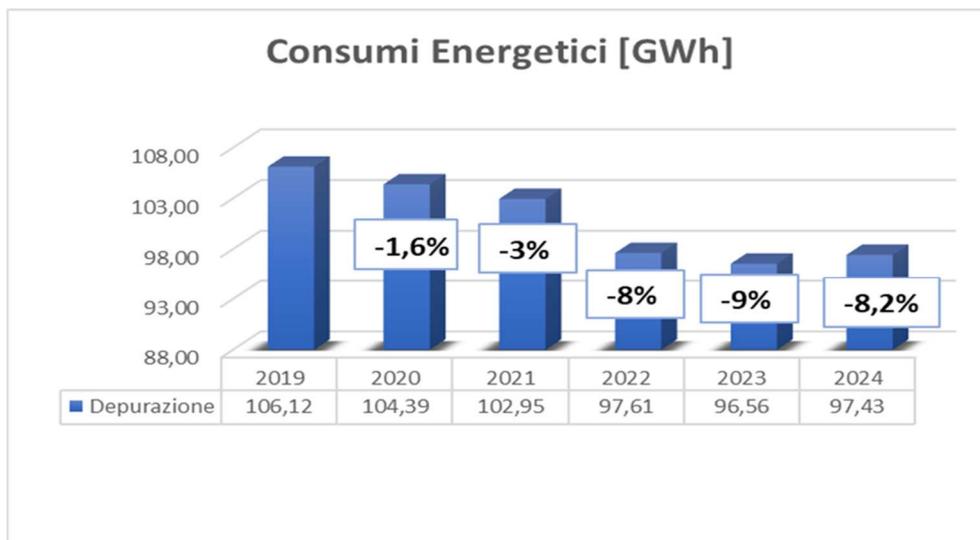
Nell'anno 2024 l'approvvigionamento energetico è proseguito con un contratto a prezzo variabile.



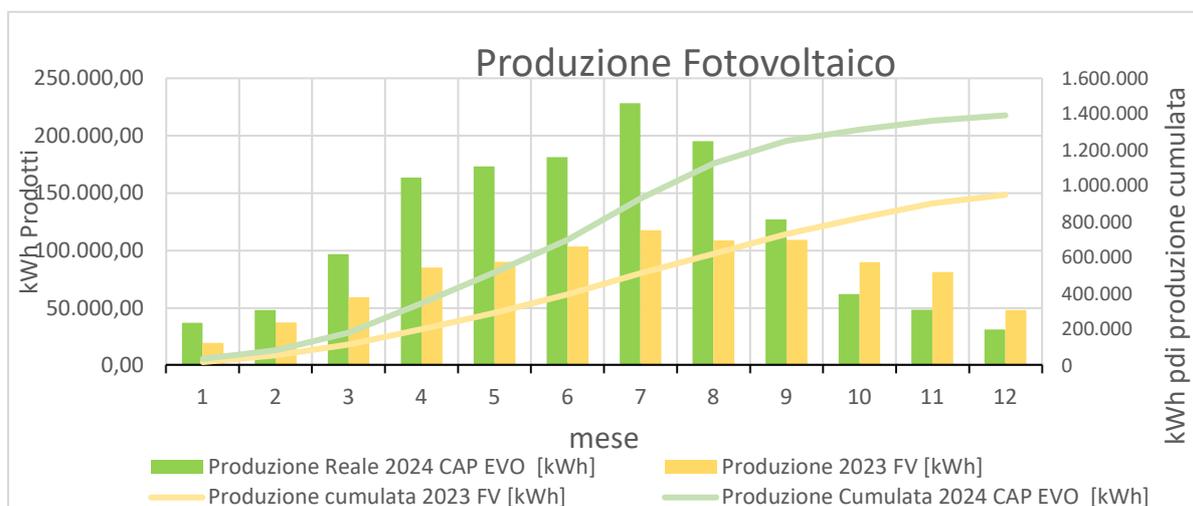
Per quanto riguarda gli aspetti quantitativi, il consumo energetico complessivo risulta superiore dello 0,9% rispetto all'anno precedente. Nonostante gli interventi di efficientamento energetico e l'attivazione di nuovi impianti fotovoltaici, le abbondanti precipitazioni e l'incremento delle portate parassite hanno infatti causato un aumento dei consumi nel comparto fognatura e, conseguentemente, anche in quello della depurazione rispetto all'anno precedente.



Gli interventi effettuati nel corso dell'ultimo quinquennio hanno portato comunque ad un consumo inferiore del -8,2% rispetto ai consumi energetici del 2019.



Per quanto riguarda la produzione di energia da fonti rinnovabili nel corso del 2024 la produzione degli impianti fotovoltaici è stata pari a 2.234 MWh, pari a 135% rispetto al 2023.



Il parco di impianti attivati a fine 2024 è pari a circa 2.240 MWp con una previsione di produzione per il 2025 di circa 3.800 MWh con un ulteriore incremento del 170% rispetto al 2024.

#### *Impianto di Trezzano sul Naviglio*

*Capacità Totale 500 kWp*



#### *Impianto di Lacchiarella area comunale Località "Il Girasole"*

*Capacità Totale 997 kWp*



I **costi per servizi industriali**, al netto dei costi per la realizzazione di lavori di manutenzione straordinaria su beni industriali e dei lavori realizzati per conto di CAP Holding S.p.A., hanno evidenziato nel 2024 un saldo di euro 8,06 milioni di euro, rispetto al dato del 2023 di euro 15,1 milioni. La variazione è imputabile principalmente all'effetto congiunto di:

- riduzione dei costi per gestione ciclo smaltimento fanghi, sabbie e vagli;
- trasferimento dei costi di rigenerazione dei carboni attivi su impianti di terzi, pulizia e spurgo reti e impianti di fognatura e spese per servizi su case dell'acqua da CAP Evolution S.r.l. alla controllante CAP Holding S.p.A. per effetto della scissione del complesso aziendale organizzato per svolgere l'attività di "acquedotto - fognatura e attività connesse";
- riduzione dei costi di manutenzione aree verdi (principalmente a causa di una riduzione dei contratti aggiudicati sul servizio).

I **costi per servizi amministrativi, generali e commerciali**, ammontanti ad euro 10,5 milioni nel 2024, sono molto diminuiti rispetto al 2023 (euro 15,9 milioni di euro).

Il **costo del personale**, ammontante nel 2024 ad euro 11,2 milioni, ha registrato una variazione rispetto agli euro 25,8 milioni relativi all'esercizio 2023, del 56,6%.

L'entità dei costi riconosciuti alla capogruppo per il personale di CAP Holding S.p.A., distaccato parzialmente o totalmente in CAP Evolution S.r.l., è pari a 1,8 milioni di euro (vedasi sopra la voce "costi per servizi amministrativi, generali e commerciali").

La **variazione delle rimanenze per materie prime** presenta un saldo pari a zero euro contro un saldo al 31.12.2023 pari a positivi 207 mila euro.

Gli **ammortamenti, gli accantonamenti e le svalutazioni**, contabilizzati nel 2024 in euro 2,3 milioni (per circa 2 milioni di euro dati dall'ammortamento di diritti d'uso *lease* IFRS 16) sono diminuiti rispetto al 2023 (-33%), quando registrarono un valore di euro 3,4 milioni. Tale variazione è principalmente dovuta alla riduzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, immateriali e dei beni in concessione a seguito del trasferimento alla controllante per effetto della scissione del 2023.

Il **saldo proventi e oneri finanziari** è pari nel 2023 ad euro +275.137, in aumento rispetto al saldo negativo nell'esercizio 2023 (euro -109 mila).

## Gli indicatori di risultato finanziari

Per consentire un'analisi della struttura patrimoniale e finanziaria e dei risultati della gestione e segnatamente per l'analisi della redditività della gestione nonché le condizioni di equilibrio finanziario, si sono elaborati i seguenti indicatori.

(unità di euro)

INDICATORI REDDITUALI	2024	2023
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.763.476	9.127.648
RISULTATO OPERATIVO	4.487.444	5.772.202
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.762.581	5.663.605

In applicazione della Comunicazione Consob del 3 dicembre 2015, che recepisce in Italia gli orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance (di seguito anche "IAP") emessi dall'European Securities and Markets Authority (ESMA) con l'orientamento ESMA/2015/1415, di seguito è descritto significato e contenuto dell'indicatore "Margine operativo lordo (EBITDA)".

L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS ("Non GAAP Measure").

Il "Margine operativo lordo" (EBITDA) viene calcolato come differenza tra i ricavi ed i costi operativi al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti, svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti e accantonamenti, in qualsiasi voce rilevati.

INDICI DI REDDITIVITA'	2024	2023
ROE NETTO Risultato netto / Mezzi propri	4,91%	7,80%
ROE LORDO Risultato lordo / Mezzi propri	6,90%	8,63%
ROI Risultato operativo / (Capitale investito - passività operative)	5,64%	7,51%
ROS Risultato operativo / Ricavi di vendita	6,19%	3,40%

Gli indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni confermano come la raccolta di risorse finanziarie a medio e lungo termine superi complessivamente gli investimenti in attività immobilizzate, garantendo un buon livello di copertura finanziaria degli investimenti.

(unità di euro e percentuali)

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI	2024	2023
MARGINE PRIMARIO DI STRUTTURA <i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>	58.621.185	54.889.037
QUOZIENTE PRIMARIO DI STRUTTURA <i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	662%	610%
MARGINE SECONDARIO DI STRUTTURA <i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	69.164.451	66.064.744
QUOZIENTE SECONDARIO DI STRUTTURA <i>(Mezzi propri + Passività consolidate)/Attivo fisso</i>	372%	246%

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI	2024	2023
QUOZIENTE DI INDEBITAMENTO COMPLESSIVO <i>(Passività consolidate + Passività correnti)/Mezzi propri</i>	52,1%	86,0%
QUOZIENTE DI INDEBITAMENTO FINANZIARIO <i>Passività di finanziamento / Mezzi propri</i>	0,0%	0,0%

La struttura dei finanziamenti conferma una esposizione finanziaria adeguata. Si tenga conto che nel 2024 non sono state effettuate operazioni di indebitamento finanziario.

(unità di euro)

INDICATORI DI SOLVIBILITA'		2024	2023
MARGINE DI DISPONIBILITA'	<i>Attivo corrente - Passività correnti</i>	69.164.451	66.064.744
QUOZIENTE DI DISPONIBILITA'	<i>Attivo corrente / Passività correnti</i>	3,72	2,46
MARGINE DI TESORERIA	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti</i>	79.586.111	76.818.461
QUOZIENTE DI TESORERIA	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i>	4,13	2,70

Dalla valutazione degli indici di bilancio riportati nella presente relazione e da quanto espresso anche nel successivo capitolo "Informazioni relative ai rischi e alle incertezze", ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile", si può ritenere che il rischio di crisi aziendale sia al momento insussistente o comunque non degno di specifiche azioni di contenimento.

## Investimenti e manutenzioni straordinarie programmate

Gli investimenti realizzati da CAP Evolution S.r.l. nell'esercizio 2024 a incremento del proprio attivo patrimoniale sono stati pari a euro 890.711 rispetto a 881.710 euro contabilizzati nel 2023.

In una logica organizzativa di Gruppo, i costi sostenuti nel 2024 per la realizzazione degli investimenti per conto di CAP Holding S.p.A. sono stati pari a euro 12.296.135, al netto delle spese generali riaddebitate, con una variazione del -68,0% rispetto al 2023, in cui furono spesi euro 38.388.803 (nel 2022 euro 50.545.018; nel 2021 euro 49.562.640 euro; nel 2020 38.654.809 euro; nel 2019 41.395.893 euro; nel 2018 37.799.236 euro, nel 2017 30.895.036 euro; nel 2016 25.810.373 euro; nel 2015 euro 15.592.441).

Dette spese nel 2024 hanno riguardato, per quasi la totalità, interventi di manutenzione straordinaria programmata e a rottura su impianti di depurazione del servizio idrico integrato.

## Rapporti con imprese controllate, collegate e altre consociate

Al 31/12/2024 la società non detiene azioni della società controllante né azioni o quote di società controllate dalla capogruppo CAP Holding S.p.A. (al 31.12.2024, le società: Rocca Brivio Sforza S.r.l. in liquidazione con sede in Milano P. IVA n.07007600153; Zeroc S.p.A. con sede in Sesto San Giovanni (MI), P. IVA n. 85004470150; Neutalia S.r.l., con sede in Busto Arsizio (VA) P. IVA n. 03842010120, quest'ultima controllata da CAP Holding S.p.A. in modo congiunto ad altri soci) né di altre società, né ha compiuto nell'esercizio 2024 operazioni (alienazioni, acquisizioni) relative ad azioni o quote della società controllante o da quest'ultima controllate.

Si informa che la società controllante CAP Holding S.p.A. ha approvato in data 30 settembre 2013, comunicandole successivamente a CAP Evolution S.r.l., le "Linee Guida in materia di esercizio del potere di direzione e coordinamento da parte di CAP Holding S.p.A.", le quali, tra l'altro, prevedono che "...il Consiglio di Amministrazione di Amiacque S.r.l. [n.d.r: ora CAP Evolution S.r.l.] sottopone al preventivo esame di CAP Holding S.p.A., a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, le seguenti operazioni: a) piani annuali e sovranuali di investimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali; b) atti di acquisto e disposizione di aziende o rami di azienda; c) atti di acquisto e disposizione di partecipazioni di controllo e collegamento ed interessenze in altre società, nonché la stipula di accordi sull'esercizio dei diritti inerenti a tali partecipazioni; d) assunzione di finanziamenti, nonché l'erogazione di finanziamenti e il rilascio di garanzie nell'interesse di società del Gruppo; e) decisione di fusione nei casi di cui agli articoli 2505 e 2505-bis del codice civile; f) istituzione e la soppressione di sedi secondarie; g) adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative;

h) piano delle assunzioni annuale; i) budget annuale, nonché la relazione dell'andamento semestrale dell'impresa".

Si aggiunge che un manager dell'alta direzione di CAP Evolution S.r.l. nel 2024 ha ricoperto un ruolo attivo nell'organo di amministrazione della società, operante nel settore del "waste", allo scopo di creare un coordinamento tra le due realtà interessate, di Neutalia S.r.l.. Quest'ultima è la società che è proprietaria e che gestisce l'impianto di termovalorizzazione sito in Busto Arsizio (VA), in cui è smaltito il vaglio di depurazione prodotto dagli impianti condotti da CAP Evolution S.r.l.

Inoltre, ai sensi dell'art. 2497 bis quinto comma del codice civile, si indica che con la società controllante CAP Holding S.p.A., che esercita l'attività di direzione e coordinamento, sono stati sottoscritti contratti per prestazioni di servizio, elencati e descritti in nota integrativa alla sezione "Operazioni con parti correlate e accordi fuori bilancio".

Tali operazioni sono state concluse alle normali condizioni di mercato oppure per esse non esiste un mercato di riferimento per le operazioni poste in essere. Detti contratti, in prevalenza, conseguono all'assetto organizzativo del Gruppo CAP, connesso all'affidamento del servizio idrico integrato a CAP Holding S.p.A.

Ad eccezione di CAP Evolution S.r.l. le altre società controllate da CAP Holding S.p.A. non sono soggette a linee di direzione e coordinamento da parte di quest'ultima.

I principali accordi negoziali con CAP Holding S.p.A., per l'esercizio 2024, sono stati:

- contratto per l'esecuzione, da parte di CAP Evolution S.r.l. delle attività di **conduzione degli impianti della depurazione**, comprendente l'esercizio, la manutenzione non incrementativa (ordinaria) di detti impianti sino al 31.12.2025, in tutti i territori nei quali CAP Holding S.p.A. è autorizzato ad erogare il servizio di depurazione;
- contratto per l'esecuzione, da parte di CAP Evolution S.r.l., di lavori di **manutenzione straordinaria programmata**, manutenzione a rottura non programmata attinenti la depurazione, negli anni 2024 e 2025;
- contratto per l'esecuzione, da parte di CAP Evolution S.r.l., del servizio di **gestione utenti industriali**, comprendente tra l'altro le attività di monitoraggio e controllo della conformità normativa degli scarichi di utenze produttive al fine del rispetto degli standard ambientali, attività di controllo per l'identificazione di scarichi anomali sulla rete fognaria, rilascio di pareri tecnici circa il rispetto della normativa di carattere ambientale, ecc.
- contratto per l'esecuzione, da parte di CAP Holding S.p.A., di forniture e prestazioni in materia di **Information Technology**;
- contratto per l'esecuzione, da parte di CAP Holding S.p.A., dei servizi di **Logistics & Fleet Services**, comprendenti, tra l'altro, manutenzione sedi e componentistica di arredo sedi/impianti, ecc.

Sono stati inoltre stipulati altri contratti a regolamentazione dei rapporti commerciali e finanziari tra le società del Gruppo, il cui elenco dettagliato è riportato nel paragrafo "Operazioni con parti correlate ed accordi fuori bilancio" della nota integrativa.

La seguente tabella sintetizza i valori economico patrimoniali derivanti da tali rapporti sul bilancio 2024:

ANNO 2023	CREDITI	DEBITI	PROVENTI	ONERI
CAP HOLDING S.p.A.	79.097.013	10.809.584	132.474.397	10.703.016

CAP Evolution S.r.l. non ha intrattenuto nel 2024 rapporti economici significativi con le altre società controllate dalla capogruppo CAP Holding S.p.A. e con sue collegate.

Fa eccezione, con riguardo a ZeroC S.p.A., l'esistenza di distacchi di personale di quella società presso CAP Evolution S.r.l., per un ammontare riconosciuto a titolo di rimborso costi, per l'anno 2024 di euro 749.534.

## Sistemi di Gestione Aziendali

In ordine all'efficacia ed all'efficienza dei processi aziendali, si segnala che Cap Evolution S.r.l., in coerenza con la Vision, la Mission e l'Impegno Etico del Gruppo CAP, ha adottato una Politica Integrata, aggiornata in revisione n. 5 ad Agosto 2024, che si espleta e si realizza attraverso un Sistema di Gestione Integrato, certificato da un ente terzo indipendente, per raggiungere gli obiettivi strategici e per attuare quanto dichiarato nella stessa Politica.

Le certificazioni aziendali confermate sono relative ai sistemi di qualità, ambiente, energia, salute e sicurezza sul lavoro e responsabilità sociale d'impresa.

Nel 2024 si è confermata l'attenzione di Cap Evolution S.r.l. al mantenimento delle certificazioni già conseguite in passato, ovvero **ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001, ISO 45001 e SA 8000**.

È stato garantito l'impegno assunto dall'Alta Direzione per migliorare gli standard qualitativi per il soddisfacimento delle aspettative dei Clienti e degli stakeholder in generale, in un'ottica di miglioramento continuo.

Il lavoro di Cap Evolution S.r.l. continua nell'adozione e nello sviluppo di un Sistema di Gestione Integrato, che assommi in sé i diversi standard di riferimento.

## Modello organizzativo 231/01, Impegno Etico e ERM.

CAP Evolution S.r.l. opera sulla base di un Sistema di Controllo e di Gestione dei Rischi Integrato volto a garantire e definire i ruoli, le responsabilità, i poteri e le norme di comportamento che devono essere osservate nella conduzione delle attività aziendali.

Il Sistema di Controllo e di Gestione dei Rischi è aggiornato continuamente con l'obiettivo di garantire l'efficacia e l'efficienza dei processi, la salvaguardia del patrimonio aziendale e la conformità alle normative.

### Modello Organizzativo ex D.Lgs 231/2001

La società adotta un Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 8 giugno 2001, n.231, completo di Impegno etico e protocolli gestionali, fin dal luglio del 2012, quale strumento di supporto volto a prevenire la responsabilità amministrativa della società. Esso è destinato ai componenti degli organi sociali, al management e ai dipendenti di CAP Evolution S.r.l., nonché a tutti coloro che operano per il conseguimento degli obiettivi della Società.

Il Documento viene costantemente e tempestivamente aggiornato alla luce delle riforme normative che modificano periodicamente il novero dei reati presupposto rilevante ai sensi del D. Lgs. 231/2001 nonché alla luce delle modifiche organizzative e di normativa interna.

### Impegno Etico

In un'ottica di semplificazione la Società fa proprio il documento "Impegno Etico", unico con la capogruppo. L'Impegno Etico si compone di tre appendici: "Codice Etico del Gruppo CAP", "Codice di Condotta dei Fornitori" e "Politica Anticorruzione".

La "Politica Anticorruzione" completa il quadro di riferimento per la prevenzione dei reati previsti dal D. Lgs. 231/01 e dalla L. 190/2012 delineando i valori, i principi e le responsabilità in materia di lotta alla corruzione.

### Enterprise Risk Management

La società è inserita nel sistema, adottato da Gruppo CAP, di "Enterprise Risk Management". Si tratta di un modello strutturato di analisi, gestione e monitoraggio dei rischi, ispirato alle best practice nazionali ed internazionali, quali il Codice di Corporate Governance ed il CoSO ERM Framework.

Suo principale scopo è di identificare e prioritizzare i principali rischi che potrebbero compromettere il raggiungimento degli obiettivi sia di business sia di sostenibilità del Gruppo (e dunque anche di CAP Evolution

S.r.l.), con la finalità ultima di supportare i processi decisionali, creare consapevolezza nell'organizzazione e migliorare la capacità di creare valore per gli stakeholder.

## **Prevenzione della corruzione e adempimenti per la trasparenza (ai sensi della L. 190/2012 e del D.lgs. 33/2013)**

La società, fin dal giugno del 2014, ha adottato un "Piano triennale di prevenzione della corruzione e della trasparenza", ai sensi della Legge n. 190/2012 e del D. Lgs. 33/2013", aggiornandolo successivamente di tempo in tempo.

L'ultimo aggiornamento risale al 27 gennaio 2025 e si riferisce al triennio 2025 – 2027. Il Piano costituisce parte integrante del succitato modello organizzativo ex D. Lgs. n. 231/2001 adottato dalla Società. Esso è pubblicato sul sito istituzionale [www.gruppocap.it](http://www.gruppocap.it), unitamente alla relazione annuale del Responsabile della prevenzione della corruzione e della trasparenza sullo stato di attuazione del PTPCT 2024.

Al contempo CAP Evolution S.r.l. si è dotata di una politica interna volta a caratterizzare ogni procedimento amministrativo secondo i criteri di trasparenza ed accessibilità nel rispetto delle normative vigenti. Sul sito istituzionale è istituita apposita sezione ("Società trasparente"), nella quale sono pubblicate tutte le informazioni in tal senso.

## **Attività di ricerca e sviluppo**

La società collabora fattivamente ed operativamente alle attività di ricerca e sviluppo finalizzate alla acquisizione di *know how* specifico sulle tecnologie a servizio del ciclo idrico integrato e che vengono condotte e coordinate a livello di Gruppo CAP dalla società capogruppo CAP Holding S.p.A.

## **Informazioni relative ai rischi ed alle incertezze**

Con riferimento all'art. 2428, comma 2 punto 6-bis lettera a) del Codice civile, si precisa che la società non ha utilizzato strumenti finanziari derivati.

Le attività finanziarie di cui dispone la società sono in prevalenza costituite da disponibilità liquide (circa 28,6 milioni di euro al 31.12.2024) depositate su c/c accessi presso banche in prevalenza con rating *investment grade*.

Al 31.12.2024 le passività finanziarie (fatta eccezione per i debiti finanziari per diritto d'uso) ammontavano ad euro zero (come al 31.12.2023).

Per quanto riguarda le informazioni di cui alla lettera b) stesso articolo, circa la dimensione dell'esposizione da parte dell'impresa ai rischi di credito, di liquidità, di variazione di flussi finanziari e di prezzo, si deve ritenere che:

- non esistono strumenti di indebitamento o linee di credito asservite ad esigenze di liquidità;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità;
- non sussistono rischi di mercato collegabili all'andamento dei tassi e/o dei tassi di cambio;
- l'andamento dei prezzi dei servizi prestati è collegato ai contratti *intercompany* con la capogruppo (\*).

(\*) Circa l'andamento del prezzo dell'energia elettrica si rinvia ai commenti al paragrafo "evoluzione prevedibile della gestione".

Circa le eventuali necessità di liquidità si segnala che, con decorrenza da giugno 2014, con l'esigenza di definire procedure interne volte ad ottimizzare l'allocazione delle risorse finanziarie complessive a livello di Gruppo e di dotarsi di una direzione unitaria nel campo finanziario al fine di rendere più efficiente e razionale l'operatività finanziaria dell'intero Gruppo, è stato sottoscritto con la società capogruppo CAP Holding S.p.A. un accordo di "*sweeping cash pooling*", ovvero di centralizzazione della gestione delle liquidità di cassa, operativo anche per il 2024 (ed esteso fino al 30.11.2025).

Al 31.12.2024 questa posizione era pari a 38,0 milioni di euro a credito di CAP Evolution S.r.l. in linea capitale (al 31.12.2023 questa posizione era pari a 18,0 milioni di euro).

Circa i **rischi di cambiamento climatico** va segnalato che CAP Evolution S.r.l., nel contesto del Gruppo CAP, opera in un settore tipicamente *capital intensive* e dove la durata tecnica e tariffaria delle immobilizzazioni è particolarmente lunga.

Ciò pone l'aspetto dei possibili cambiamenti nel medio-lungo periodo di interesse per il Gruppo, ma anche per CAP Evolution S.r.l. (che si occupa della conduzione e della manutenzione di tali immobilizzazioni, seppure dal 1.1.2024 limitatamente a quelli di depurazione, rifiuti liquidi, *waste* ed *energy*). Come noto, è ormai generalmente riconosciuto che si è in pieno cambiamento climatico.

I "rischi fisici" che possono manifestarsi direttamente a causa dei cambiamenti climatici possono essere "acuti" o "cronici".

I primi si possono ricondurre a quelli connessi ad eventi meteorologici estremi e i secondi ai cambiamenti di più lunga durata negli scenari climatici. Questi ultimi, in quanto "cronici" (una più frequente manifestazione di eventi estremi) quindi tendenzialmente strutturali, devono essere considerati nella programmazione soprattutto a livello di Gruppo oltre che, come ovvio, in quella del Piano d'Ambito (di cui all'articolo 149 del D. Lgs. 152/2006). Ai rischi diretti si affiancano anche alcuni rischi indiretti (o rischi di transizione) come possono essere, le modifiche nelle politiche pubbliche, i cambiamenti tecnologici, le modifiche nelle preferenze dei clienti/consumatori, indotte dai cambiamenti climatici.

Quanto precede spinge CAP Evolution S.r.l., ma più in generale Gruppo CAP, a tenere conto, sia mediante strumenti di copertura del rischio di passività che possono insorgere per effetto di eventi fisici acuti (coperture assicurative per risarcimento danni; l'inserimento delle questioni ambientali correlate alla attività svolte da CAP Evolution S.r.l. nel Modello di Organizzazione e di Gestione ex D. Lgs. n. 231/01) sia attraverso un'attenta valutazione, nella pianificazione delle attività operative e di investimento (a livello di Gruppo), dei rischi cronici, per quanto può essere richiesto a chi, come Gruppo CAP, opera nell'ambito della gestione servizi idrici.

Dal punto di vista economico il fatto che CAP Holding S.p.A. (che è il principale debitore di CAP Evolution S.r.l.) agisca in un settore regolamentato e che prevede che al termine della propria concessione il valore economico (*terminal value*) delle infrastrutture realizzate nel corso della gestione siano indennizzate e dunque siano sottratte al futuro rischio di oscillazione della domanda, in parte rassicura rispetto all'impatto dei rischi climatici.

Circa i rischi sulla sicurezza dei sistemi e dai dati aziendali, la società è strettamente inserita nelle politiche di analisi e prevenzione dei rischi legati all'information technology (rischi informatici e i processi che ne regolano l'attività) adottate dal Gruppo Cap nel suo insieme. CAP Evolution S.r.l. ha adottato un documento di valutazione dei rischi specifico, legati all'information technology e ha implementato un Sistema di Gestione della Sicurezza delle Informazioni (SGSI) certificato secondo lo standard ISO27001.

Circa le regole e le azioni poste in essere dalla società, volte a garantire la conformità alle norme di tutela della concorrenza, si evidenzia che:

- la società, nella gestione dei contratti di appalto applica, tra gli altri, i principi dettati dal Trattato UE a tutela della concorrenza e dalla normativa di settore.
- CAP Evolution S.r.l., con propri regolamenti, garantisce la qualità delle prestazioni nel rispetto dei principi di libera concorrenza, economicità, efficacia, imparzialità, parità di trattamento, trasparenza, proporzionalità, pubblicità e non discriminazione. I criteri di partecipazione alle procedure di

affidamento sono tali da non escludere e assicurare l'effettiva possibilità di partecipazione delle microimprese, piccole e medie imprese.

Il Regolamento contratti pubblici per lavori, servizi e forniture nei settori speciali ed il Regolamento sul Sistema di Qualificazione sono pubblicati sul sito internet [www.gruppocap.it](http://www.gruppocap.it).

Non risultano allo stato applicabili regolamenti interni per la tutela della proprietà industriale o intellettuale (es. diritti su invenzioni, brevetti industriali).

## **Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

Per quanto attiene alle informazioni attinenti all'ambiente e al personale, richieste dall'art. 2428 del cod. civ. si segnala che nell'anno 2024:

- non si sono rilevati morti sul lavoro, né addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per le quali è stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva, né comminate sanzioni o pene definitive inflitte all'impresa per reati o danni ambientali;
- si sono registrati 7 infortuni;

Come meglio descritto nella tabella inserita in nota integrativa, il personale in servizio al 31/12/2024 risulta di 199 unità (200 unità al 31.12.2023).

La movimentazione di personale registrato nell'anno 2024 è dovuta alle seguenti motivazioni:

- n.11 assunzioni così suddivise: n.11 a tempo indeterminato, n.0 a tempo determinato;
- n.13 cessazioni così suddivise: n.8 per pensionamento, n.2 dimissioni volontarie, n. 0 scadenza rapporto di lavoro a tempo determinato per sostituzioni, e n.3 altro.
- n.1 cessione di contratto da Cap Holding S.p.A. a Cap Evolution S.r.l.;

Per quanto attiene ai costi del personale, l'azienda ha operato nell'ambito di una politica unitaria di gestione del personale a livello di Gruppo CAP, ponendo attenzione sia al contenimento che alla razionalizzazione della spesa nel rispetto di quanto previsto dal contratto collettivo nazionale di lavoro del Settore Gas Acqua siglato in data 30 settembre 2022 e attualmente in fase di rinnovo.

Il costo per lavoro straordinario nel 2024 è stato pari a 113.164 euro, pari ad un'incidenza del 1,01% rispetto al costo del personale. Nel corso del 2024 le spese complessive per attività di formazione del personale sono state pari a euro 86.881 per un totale di 4.769 ore di formazione, con il coinvolgimento di 212 persone (comprensivo di *turn over*), di cui sui temi della sicurezza sul lavoro euro 60.731 interamente sulla Sicurezza Obbligatoria, per un totale di 2.588 ore (303 per la sicurezza e 2.205 per la sicurezza obbligatoria).

I costi sostenuti per la sorveglianza sanitaria del personale sono stati pari a euro 8.227 ed i costi relativi a materiale per la sicurezza sul lavoro (compresi DPI, ADL, manutenzione DPI III cat.) sono stati pari ad euro 293.812.

Dal 2013 CAP Evolution S.r.l. adotta il "Regolamento per il reclutamento del personale del Gruppo CAP" nel rispetto dei principi di imparzialità, trasparenza e pubblicità.

Con riferimento ai sistemi di incentivazione applicati per l'anno 2024, ai sensi del CCNL Unico Gas Acqua, è stato applicato il "Progetto di premio di risultato per il triennio 2024-2026" sottoscritto il 26/02/2024.

La società è in regola con la legge 68/99 avendo stipulato apposita convenzione con la Provincia di Milano.

## **Evoluzione della gestione ed indicazioni strategico industriali**

La gestione di CAP Evolution S.r.l. è da sempre fondata su un modello di integrazione organizzativa e

operativa con la società capogruppo CAP Holding S.p.A., che si basa sui principi cardine della unicità della gestione del servizio idrico, della corresponsabilità delle società appartenenti al Gruppo nell’attuazione degli indirizzi strategici e gestionali e nello svolgimento delle attività operative e di business, dello sviluppo dell’eccellenza operativa e della standardizzazione e razionalizzazione gestionale ed amministrativa dei processi e dello sviluppo delle competenze, quale elemento fondante di sviluppo delle professionalità delle risorse umane del Gruppo.

Nel 2025 proseguirà il focus di CAP Evolution S.r.l. verso l’attività tecnica operativa di gestione ordinaria e conduzione degli impianti di depurazione, con l’obiettivo di consolidare il rilevante ruolo assunto negli ultimi anni nella realizzazione del Piano Investimenti del Gruppo CAP, con uno sviluppo generale degli interventi di manutenzione incrementativa e di chiusura del cerchio non solo in termini di riduzione dell’impronta di carbonio delle attività gestite, ma anche di sviluppo di iniziative finalizzate ad aumentare il recupero di materia, risorse e energia dal ciclo di trattamento.

Il budget 2025 della società CAP Evolution S.r.l., approvato dal Consiglio di Amministrazione il 20 dicembre 2024, evidenzia il seguente prevedibile andamento:

<b>Budget 2025</b>	<b>(unità di euro)</b>
Ricavi e altri proventi	76.918.909
Costi	(73.081.702)
Risultato operativo	3.837.207
Proventi (oneri) finanziari	(89.502)
Risultato prima delle imposte	3.747.705
Imposte sul reddito dell’esercizio	(1.124.311)
Risultato dell’esercizio	2.623.394

Il budget 2025 si pone in modo coerente con i presupposti che hanno costituito parte fondante della redazione del Piano Industriale di Gruppo presentato all’Assemblea Soci di CAP Holding S.p.A. nel mese di giugno 2024, ovvero con l’impegno di Gruppo CAP nel suo complesso per la realizzazione di una gestione improntata a criteri industriali, senza al contempo perdere il legame fondamentale con il territorio e gli Enti Locali soci della Capogruppo, al fine di soddisfare le esigenze di un’area metropolitana complessa ed in rapida evoluzione.

In particolare, i presupposti delle linee operative di gestione tengono conto:

- dell’avanzamento degli studi sulla conoscenza del territorio anche su tematiche contigue alla gestione ordinaria (energia, rifiuti, fertilizzanti organici);
- della ricerca ed implementazione di nuove modalità tecnico gestionali nella manutenzione e conduzione degli impianti di depurazione anche in risposta agli obiettivi introdotti da ARERA nel 2018 con la deliberazione n. 917/2017/R/IDR in materia di regolazione della Qualità Tecnica nonché alle sfide poste dalla prossima normativa comunitaria europea (Urban Waste Water Treatment Directive) con obiettivi sfidanti di rimozione di nutrienti e trattamento microinquinanti;
- promozione del riuso delle acque reflue depurate ai fini di riuso irriguo, civile e industriale in linea con i nuovi indicatori ARERA e nel rispetto del nuovo regolamento Europeo in fase di recepimento a livello nazionale;
- promozione dello smaltimento dei rifiuti liquidi presso i depuratori autorizzati al fine di valorizzare scarti e rifiuti avviati a recupero da cui ottiene materie prime seconde, biogas ed elettricità;
- dello sviluppo di un modello di gestione che pone al centro della propria azione una sempre crescente attenzione alle tematiche ambientali, alle politiche innovative incentrate sull’economia circolare e alla trasformazione digitale;
- delle politiche volte a garantire lo sfruttamento delle fonti energetiche di matrice naturale, al fine di avviare il percorso verso la neutralità energetica, espressamente richiamate nella direttiva europea sulle acque reflue urbane di prossima emanazione che pone sfidanti e progressivi obiettivi di recupero energetico sia on-site che off-site. Tali obiettivi sfidanti potranno essere raggiunti con

l'aumento del recupero energetico da biogas, grazie anche al supporto dei rifiuti organici e agroalimentari alimentati in codigestione negli impianti autorizzati congiuntamente con le azioni di efficientamento energetico e di produzione di energia da fotovoltaico.

Le previsioni per il costo dell'energia elettrica 2025 stimano un ammontare di 19,1 milioni di euro. Tale costo per l'anno 2025 potrebbe subire aumenti anche significativi attualmente stimate intorno al 15% legate all'incremento della materia prima gas e di conseguenza del vettore energia elettrica.

Circa il costo dell'energia elettrica ed il suo ammontare, il budget economico prevede, in coerenza con i contratti *intercompany* in essere, che il costo sia interamente recuperato dalla società, come già spiegato nei paragrafi precedenti.

Non si può tuttavia del tutto escludere che l'attuale variabilità delle materie prime e soprattutto dell'energia elettrica, possano in futuro interessare CAP Evolution S.r.l, specie tramite la società CAP Holding S.p.A. che è il principale cliente della società, oltre la dimensione già considerata per la redazione del presente bilancio, come riflesso di effetti indotti da tale variabilità, con conseguenze sulle disponibilità liquide del Gruppo e quindi anche per la società Cap Evolution S.r.l.

Al fine di ridurre i rischi di esposizione ai costi energetici è in atto un costante monitoraggio delle opportunità presenti sul mercato e delle possibili azioni correttive anche in condivisione con altri gestori del servizio idrico integrato.

Oltre alle azioni sui prezzi nel corso del 2025 è previsto l'inizio di nuove importanti installazioni fotovoltaiche per circa ulteriori 2,8MWp. Le produzioni di questi impianti permetteranno di bilanciare con ulteriori ricavi i costi sostenuti per l'approvvigionamento energetico.

*per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Dott. Nicola Tufo*

# Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

Predisposto in accordo con gli IFRS adottati dall'Unione Europea ("UE IFRS").



## PROSPETTI DI BILANCIO

---

## Situazione Patrimoniale Finanziaria

STATO PATRIMONIALE	Note	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	Var. %
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Diritti su beni in concessione	7.1	0	0	0	0%
Diritti d'uso	7.2	3.001.546	2.951.399	50.147	2%
Altre attività immateriali	7.3	948	1.068	(121)	-11%
Immobilizzazioni materiali	7.4	1.467.112	620.967	846.144	136%
Attività per imposte anticipate	7.5	2.952.618	4.107.351	(1.154.732)	-28%
Altri crediti e altre attività finanziarie non correnti	7.6	2.999.436	3.072.931	(73.495)	-2%
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>10.421.660</b>	<b>10.753.717</b>	<b>(332.057)</b>	<b>-3%</b>
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	7.7	27.218.636	61.428.648	(34.210.012)	-56%
Rimanenze	7.8	0	0	0	0%
Lavori in corso su ordinazione	7.9	0	0	0	0%
Disponibilità liquide	7.10	28.604.740	30.914.314	(2.309.574)	-7%
Altri crediti e altre attività finanziarie correnti	7.11	38.773.002	19.002.970	19.770.032	104%
<b>Totale attività correnti</b>		<b>94.596.378</b>	<b>111.345.932</b>	<b>(16.749.554)</b>	<b>-15%</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	7.12	0	0	0	0%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>105.018.037</b>	<b>122.099.649</b>	<b>(17.081.611)</b>	<b>-14%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	7.13	23.667.606	23.667.606	0	0%
Altre riserve	7.13	42.170.669	37.036.487	5.134.182	14%
Riserva FTA	7.13	(183.276)	(183.276)	0	0%
Risultato netto dell'esercizio	7.13	3.387.844	5.121.936	(1.734.092)	-34%
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>69.042.845</b>	<b>65.642.754</b>	<b>3.400.090</b>	<b>5%</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Fondo per rischi e oneri	7.14	3.113.622	2.919.412	194.210	7%
Benefici ai dipendenti	7.15	872.062	929.064	(57.002)	-6%
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	7.16	1.496.861	1.617.484	(120.623)	-7%
Altri debiti e passività non correnti	7.17	5.060.722	5.709.746	(649.024)	-11%
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>10.543.267</b>	<b>11.175.706</b>	<b>(632.440)</b>	<b>-6%</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	7.18	21.091.926	40.200.375	(19.108.449)	-48%
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	7.16	1.531.533	1.323.070	208.463	16%
Altri debiti e passività correnti	7.19	2.808.466	3.757.743	(949.276)	-25%
<b>Totale passività correnti</b>		<b>25.431.926</b>	<b>45.281.188</b>	<b>(19.849.262)</b>	<b>-44%</b>
<b>Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita</b>	7.20	0	0	0	0%
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>105.018.037</b>	<b>122.099.649</b>	<b>(17.081.611)</b>	<b>-14%</b>

## Conto Economico Complessivo

CONTO ECONOMICO	NOTE	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	Var. %
Ricavi	8.1	72.536.654	169.635.106	(97.098.452)	-57%
Incrementi per lavori interni	8.2	19.208	3.813	15.395	404%
Ricavi per lavori su beni in concessione	8.3	0	84.519	(84.519)	-100%
Altri ricavi e proventi	8.4	6.740.497	12.419.929	(5.679.432)	-46%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>79.296.359</b>	<b>182.143.367</b>	<b>(102.847.008)</b>	<b>-56%</b>
Costi per materie prime, di consumo e merci	8.5	(7.788.284)	(14.345.564)	6.557.280	-46%
Costi per servizi	8.6	(53.269.906)	(131.684.620)	78.414.713	-60%
Costi per lavori su beni in concessione	8.7	0	(84.519)	84.519	-100%
Costi del personale	8.8	(11.188.338)	(25.795.449)	14.607.111	-57%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8.9	(2.276.032)	(3.395.372)	1.119.340	-33%
Altri costi operativi	8.10	(286.354)	(1.065.641)	779.287	-73%
<b>Totale costi</b>		<b>(74.808.915)</b>	<b>(176.371.165)</b>	<b>101.562.250</b>	<b>-58%</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>4.487.444</b>	<b>5.772.202</b>	<b>(1.284.758)</b>	<b>-22%</b>
Proventi finanziari	8.11	513.592	364.989	148.602	41%
Oneri finanziari	8.11	(238.455)	(473.586)	235.131	-50%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.762.581</b>	<b>5.663.605</b>	<b>(901.024)</b>	<b>-16%</b>
Imposte	8.12	(1.374.736)	(541.668)	(833.068)	154%
<b>Risultato (utile/perdita) delle attività destinate alla vendita o cessate</b>	8.13	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (A)</b>		<b>3.387.844</b>	<b>5.121.936</b>	<b>(1.734.092)</b>	<b>-34%</b>
<b>Componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico</b>					
Risultato da attività operative cessate (al netto dell'effetto fiscale)					
Utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti	7.15	12.246	(95.096)	107.342	-113%
Effetto fiscale su utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti		0	0		0%
<b>Componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nel conto economico</b>					
Variazione fair value derivati cash flow hedge (IRS)		0	0	0	0%
Effetto fiscale su variazione fair value derivati cash flow hedge		0	0	0	0%
<b>Totale delle componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>12.246</b>	<b>(95.096)</b>	<b>107.342</b>	<b>-113%</b>
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio (A)+(B)</b>		<b>3.400.090</b>	<b>5.026.840</b>	<b>(483.976)</b>	<b>-9%</b>

# Rendiconto Finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO CAP Evolution S.R.L. ANNO (*)	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023
<b>Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto</b>		
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.387.844	5.121.936
Imposte sul reddito	1.374.736	541.668
Interessi passivi/(interessi attivi)	(341.895)	84.445
Interessi passivi IFRS 16	66.758	24.152
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	663	6.023
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>4.488.106</b>	<b>5.778.225</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	215.047	43.639
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.081.822	3.379.924
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	9.195	(244.194)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>2.306.063</b>	<b>3.179.369</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	(206.686)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	34.344.124	21.642.848
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(20.626.859)	(8.477.816)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	0	0
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	0	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	189.218	42.063
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>13.906.483</b>	<b>13.000.409</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	275.137	(108.343)
(Imposte sul reddito pagate)	(204.038)	618.863
Dividendi incassati	0	0
Utilizzo dei fondi	(55.650)	(250.979)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>15.449</b>	<b>259.540</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>20.716.101</b>	<b>22.217.542</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(890.711)	(793.379)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	6.713
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni beni in concessione</i>		
(Investimenti)	0	(88.331)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni Diritto d'uso ifrs 16</i>		
(Investimenti, al lordo di contributi in c.i.)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	0	(0)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	73.495	86.604
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(20.000.000)	(18.000.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(20.817.216)</b>	<b>(18.788.392)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti	0	0
Rimborso finanziamenti	0	(586.670)
Accensione debiti finanziari ifrs 16 (lease)	0	0
Rimborso debiti finanziari ifrs 16 (lease)	(2.208.462)	(1.548.661)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(2.208.462)</b>	<b>(2.135.330)</b>
<i>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</i>		
<b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>	<b>30.914.314</b>	<b>29.620.493</b>
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>28.604.740</b>	<b>30.914.314</b>
<b>variazione</b>	<b>(2.309.574)</b>	<b>1.293.820</b>
(*) per semplicità la variazione dei debiti per investimenti è stata lasciata inclusa nella variazione dei debiti vs fornitori		

## Movimentazione Patrimonio Netto

Unità di euro	Capitale Sociale	Riserva FTA	Altre riserve	Risultato netto	Totale
<b>Patrimonio Netto al 31.12.2023</b>	<b>23.667.606</b>	<b>(183.276)</b>	<b>37.036.487</b>	<b>5.121.936</b>	<b>65.642.754</b>
Risultato anno precedente	0	0	5.121.936	(5.121.936)	0
Utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti al netto dell'effetto fiscale	0	0	12.246	0	12.246
Risultato d'esercizio	0	0	0	3.387.844	3.387.844
<b>Totale Patrimonio Netto al 31.12.2024</b>	<b>23.667.606</b>	<b>(183.276)</b>	<b>42.170.669</b>	<b>3.387.844</b>	<b>69.042.845</b>

# Note esplicative al Bilancio

## 1. Informazioni generali

CAP Evolution S.r.l. (di seguito “CAP EVOLUTION” o la “Società”) è una società di diritto italiano, costituita e domiciliata in Italia, con sede legale e amministrativa in Milano, Via Rimini, 38, iscritta nel registro delle imprese di Milano con codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione 03988160960 e al n. MI - 1716795 del R.E.A.

La Società è a totale partecipazione pubblica: la sua compagine sociale al 31 dicembre 2024 è formata unicamente dalla controllante CAP Holding S.p.A., a sua volta partecipata unicamente da enti locali territoriali serviti da quella società nel rispetto della Convenzione di affidamento del servizio idrico dell’ATO Provincia di Milano, stipulata il 20 dicembre 2013 ed adeguata in data 29 giugno 2016, a valere dal 1° gennaio 2014 fino al 31 dicembre 2033.

La CAP Holding S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento su CAP EVOLUTION S.r.l. agli effetti dell’art. 2497 c.c.

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 25 marzo 2025.

## 2. Sintesi dei Principi Contabili

### 2.1 Base di preparazione

Il Regolamento Europeo (CE) n° 1606/2002 del 19 luglio 2002 ha introdotto l’obbligo, a partire dall’esercizio 2005, di applicazione degli IFRS per la redazione dei bilanci delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea.

In data 2.08.2017 la controllante CAP Holding S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario per un importo nominale di euro 40 milioni sottoscritto da investitori istituzionali ed ha provveduto alla sua quotazione presso la Borsa irlandese.

In ossequio alle disposizioni legislative prima richiamate, CAP Holding S.p.A. risulta pertanto tenuta alla redazione del bilancio consolidato e d’esercizio in accordo ai principi contabili internazionali – International Financial Reporting Standards (nel seguito indicati come IFRS o IAS) adottati dall’Unione Europea (“UE IFRS”) a partire dall’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Sulla base di indirizzo vincolante di CAP Holding S.p.A. all’organo amministrativo di CAP Evolution S.r.l., quest’ultimo ha adottato il passaggio ai principi contabili IAS/IFRS nella seduta del 20 luglio 2017.

La data di transizione agli IFRS è stata il 1° gennaio 2016 (la “Data di Transizione”).

Il presente bilancio chiuso al 31.12.2024 è quindi redatto in applicazione degli “UE IFRS”, come già quelli per il 2017 ed anni seguenti.

Il Bilancio include la situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023, il conto economico complessivo, il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e le relative note esplicative.

Gli UE IFRS includono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (IAS), tutte le interpretazioni dell’*“International Reporting Interpretations Committee”* (IFRIC), precedentemente denominate *“Standing Interpretations Committee”* (SIC) che, alla data di chiusura dei bilanci, siano state oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il presente Bilancio è stato redatto in euro, che rappresenta la valuta dell’ambiente economico prevalente in cui opera la Società. Tutti gli importi inclusi nel presente documento sono presentati in unità di euro, salvo ove diversamente indicato, con arrotondamento all’unità superiore per centesimi uguali o superiori a 50.

## 2.2 Struttura del bilancio

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dalla Società, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 - Presentazione del bilancio:

- il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il prospetto di conto economico complessivo – la cui analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi - comprende, oltre al risultato dell'esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni non poste in essere con i quotisti della Società;
- il prospetto di rendiconto finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

## 2.3 Criteri di Valutazione

Il presente Bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale in quanto vi è la ragionevole aspettativa che la Società continuerà la sua attività operativa in un futuro prevedibile, e comunque con un orizzonte temporale superiore ai dodici mesi.

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente bilancio è quello del costo, a eccezione delle attività e passività finanziarie (inclusi gli strumenti derivati) valutati a *fair value*.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del presente Bilancio.

### **Immobili Impianti e Macchinari**

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate secondo il criterio del costo e iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere tali attività pronte all'uso. Il costo inoltre include gli eventuali oneri stimati di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del "*component approach*".

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Di seguito sono elencate le aliquote di ammortamento per le varie categorie di immobili, impianti e macchinari:

#### **Aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Attrezzatura varia e minuta	10%
Apparecchiature e impianti generici	8%
Apparecchiature varie	25%
Attrezzatura specifica	19%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%
Mobili e arredi	12%
Macchine per ufficio elettroniche - sistemi telefonici	20%
Telefoni cellulari	20%
Attrezzatura inferiore a 516 euro	100%

L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso tenendo conto del momento effettivo in cui tale condizione si manifesta.

### **Attività Immateriali**

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono considerati parte del costo di acquisto. Una particolare voce delle attività immateriali della Società è costituita da beni in concessione.

Le attività immateriali sono rilevate al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

### **Riduzione del valore delle Attività Materiali ed Immateriali.**

A ciascuna data di riferimento di bilancio si svolge una valutazione, come previsto dal paragrafo n.9 dello IAS 36, se esiste una indicazione che un'attività possa aver subito una riduzione di valore.

A tal fine si considerano sia fonti interne sia esterne di informazione.

Relativamente alle prime (fonti interne) si considera: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considera: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto economico.

Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

### **Crediti Commerciali ed altri crediti Correnti e non Correnti**

Le attività derivanti da contratto sono rilevate, coerentemente con l'IFRS 15, par.31, in corrispondenza ai ricavi da cui sono originate, man mano che la Società adempie l'obbligazione di fare, trasferendo al cliente il controllo sul bene o sul servizio eseguito. Laddove il servizio non sia stato definitivamente ultimato o formalmente accettato in via definitiva dal cliente, esso dà comunque luogo alla iscrizione dell'attività in conseguenza di una ragionevole valutazione dei progressi compiuti verso l'adempimento completo dell'obbligazione di fare, sulla base di informazioni attendibili ed alla luce delle condizioni contrattuali.

Se il cliente ha pagato il corrispettivo o se la società ha diritto ad un importo del corrispettivo che è incondizionato (ossia un credito), prima di trasferire al cliente il bene o servizio la società, in conformità al par.106 dell'IFRS 15, presenta il contratto come passività derivante da contratto nel momento in cui è effettuato il pagamento o (se precedente) nel momento in cui il pagamento è dovuto.

Nel prospetto di stato patrimoniale le attività derivanti da contratto sono presentate, unitamente ad eventuali crediti per diritti incondizionati, alla voce “crediti commerciali”.

I crediti commerciali e le altre attività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato in base al metodo del tasso di interesse effettivo. I crediti commerciali e le altre attività finanziarie sono inclusi nell'attivo corrente, a eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Le perdite di valore su crediti sono contabilizzate in bilancio quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

L'importo della svalutazione viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale degli stimati futuri flussi finanziari e rilevato a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

La stima del fondo svalutazione crediti commerciali è basata sulle perdite attese (*expected loss, IFRS 9*), valutate utilizzando informazioni disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli, che includono dati storici, attuali e prospettici relative alle condizioni economiche dei debitori di riferimento.

Le attività finanziarie, relative a strumenti finanziari non-derivati, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che la Società ha l'intenzione e la capacità di detenere sino a scadenza sono classificate come “attività finanziarie detenute fino alla scadenza”. Tali attività sono valutate secondo il metodo del costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, rettificato in caso di riduzione di valore. Nel caso di perdite di valore si applicano gli stessi principi sopra descritti in relazione ai finanziamenti e crediti.

Le altre attività disponibili per la vendita, incluse le partecipazioni in altre imprese costituenti attività finanziarie disponibili per la vendita, sono valutate al *fair value*, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel *fair value* sono imputati direttamente agli altri componenti dell'utile (perdita) complessivo fintantoché esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli altri componenti dell'utile (perdita) complessivo precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Le altre partecipazioni non quotate classificate fra le “attività finanziarie disponibili per la vendita” per le quali il *fair value* non è determinabile in maniera attendibile sono valutate al costo rettificato per le riduzioni di valore da iscrivere a conto economico, secondo quanto disposto dallo IFRS 9.

### **Rimanenze finali**

La società non ha rimanenze al 31.12.2024, come già al 31.12.2023.

### **Disponibilità Liquide e Mezzi Equivalenti**

Le disponibilità liquide includono la cassa, anche sotto forma di assegni e valori bollati, i conti correnti bancari, i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine e ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

### **Passività Finanziarie, Debiti Commerciali e Altri Debiti**

Le passività finanziarie (ad esclusione degli strumenti finanziari derivati), i debiti commerciali e gli altri debiti, sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento stimabile nei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

## **Strumenti Finanziari Derivati**

La Società non ha al 31.12.2024 strumenti finanziari derivati.

## **Conversione di operazioni denominate in Valuta Diversa dalla Valuta Funzionale**

Le operazioni in valuta diversa da quella funzionale dell'entità che pone in essere l'operazione sono tradotte utilizzando il tasso di cambio in essere alla data della transazione. Gli utili e le perdite su cambi generati dalla chiusura della transazione oppure dalla conversione effettuata a fine anno delle attività e delle passività in valuta diversa dall'euro sono iscritte a conto economico.

## **Quote Proprie**

La Società non detiene quote proprie al 31.12.2024 (ne sarebbe in ogni caso impedita dall'articolo 2474 Codice Civile).

## **Benefici per i Dipendenti**

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi successivi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: programmi a contribuzione definita e programmi a benefici definiti.

- Nei programmi a contribuzione definita gli oneri contributivi sono imputati al conto economico quando essi sono sostenuti, in base al relativo valore nominale.
- Nei programmi a benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile ("TFR"), l'ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione; pertanto, il relativo onere è imputato al conto economico complessivo di competenza in base a calcolo attuariale.

La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando il *projected unit credit method*. Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa ad un tasso d'interesse pari a quello di obbligazioni (*high-quality corporate*) emesse in euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico.

A partire dal 1° gennaio 2007 la cd. Legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne la Società è soggetta solamente al versamento di un contributo definito al fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettati a valutazione attuariale.

A seguito dell'adozione, a partire dal primo gennaio 2013, della versione rivista del principio IAS 19 (Benefici per i dipendenti), la rilevazione delle variazioni degli utili/perdite attuariali è iscritta fra le altre componenti del conto economico complessivo.

## **Fondi per Rischi ed Oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite od oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la

variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo, determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo, è contabilizzato come interesse passivo.

### **Contributi**

I contributi in conto esercizio (concessi al fine di fornire un aiuto finanziario immediato all'impresa o come compensazione per le spese e le perdite sostenute in un esercizio precedente) sono rilevati integralmente a conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

I contributi ottenuti a fronte di investimenti in impianti, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno rispettate le condizioni previste.

### **Riconoscimento dei Ricavi**

I ricavi sono inizialmente rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto al netto dei ribassi e degli sconti. I ricavi relativi alla vendita di beni sono riconosciuti quando la Società ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni. I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento al valore della prestazione resa alla data di chiusura del bilancio. Si rinvia sul punto anche al precedente paragrafo "*Crediti Commerciali ed altri crediti Correnti e non Correnti*".

In accordo con quanto previsto dagli IFRS, i corrispettivi eventualmente riscossi per conto terzi, come nei rapporti di agenzia che non determinano un incremento del patrimonio netto della Società, sono esclusi dai ricavi che sono rappresentati invece esclusivamente dall'aggio maturato sulla transazione, se previsto.

### **Costi di Acquisto dei Beni e Prestazioni di Servizi**

I costi di acquisto di beni e di prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza.

### **Imposte**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra il valore fiscale di un'attività o passività e il relativo valore contabile. Le imposte anticipate, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite e anticipate sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte, sulla base delle aliquote fiscali in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte correnti, differite e anticipate sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto nei cui casi anche il relativo effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte sono compensate quando sono applicate dalla medesima autorità fiscale e vi è un diritto legale di compensazione.

## **2.4 Principi contabili di recente emanazione**

I principi contabili e le modifiche emesse dallo IASB sono riportati nelle seguenti tabelle:

**Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE da adottare obbligatoriamente a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2024.**

<b>Titolo documento</b>	<b>Data emissione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>	<b>Data di omologazione</b>	<b>Regolamento UE e data di pubblicazione</b>
-------------------------	-----------------------	----------------------------------	-----------------------------	---

Passività del leasing in un'operazione di vendita e retrolocazione (Modifiche all'IFRS 16)	settembre 2022	1° gennaio 2024	20 novembre 2023	(UE) 2023/2579 21 novembre 2023
Classificazione delle passività come correnti e non correnti (Modifiche allo IAS 1) e Passività non correnti con clausole (Modifiche allo IAS 1)	gennaio 2020 ottobre 2022	1° gennaio 2024	19 dicembre 2023	(UE) 2023/2822 20 dicembre 2023
Accordi di finanziamento per le forniture (Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7)	maggio 2023	1° gennaio 2024	15 maggio 2024	(UE) 2024/1317 16 maggio 2024

### Nuovi principi contabili IFRS o modifiche ai principi contabili IFRS applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2024

Documenti omologati dall'UE al 30 novembre 2024

Titolo documento	Data emissione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione	Regolamento UE e data di pubblicazione
Impossibilità di cambio (Modifiche allo IAS 21)	agosto 2023	1° gennaio 2025	12 novembre 2024	(UE) 2024/2862 13 novembre 2024

### Documenti NON ancora omologati dall'UE al 30 novembre 2024

Si segnala che tali documenti saranno applicabili solo dopo l'avvenuta omologazione da parte dell'UE.

Titolo documento	Data emissione da parte dello IASB	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data di prevista omologazione da parte dell'UE
IFRS 14 Regulatory deferral accounts	gennaio 2014	1° gennaio 2016	Processo di omologazione sospeso in attesa del nuovo principio contabile sui "rate-regulated activities"
IFRS 18 Presentation and disclosure in financial statements	aprile 2024	1° gennaio 2027	TBD
IFRS 19 Subsidiaries without public accountability: disclosures	maggio 2024	1° gennaio 2027	TBD

Modifiche ai principi contabili IFRS			
Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	settembre 2014	Differita fino al completamento del progetto IASB sull'equity method	Processo di omologazione sospeso in attesa della conclusione del progetto IASB sull'equity method
Amendments to the classification and measurement of financial instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)	maggio 2024	1° gennaio 2026	TBD
Annual improvements - Volume 11	luglio 2024	1° gennaio 2026	TBD

Nota: con TBD si intende che la data di omologazione è incerta e deve ancora essere definita.

### 3. Gestione dei rischi finanziari

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività la Società si trova esposta ad alcuni rischi finanziari quali il rischio di tasso di interesse, il rischio liquidità ed il rischio di credito/controparte.

Di seguito in maggior dettaglio vengono elencati i rischi finanziari cui la Società è esposta e le modalità con cui sono gestiti.

#### (a) Rischio Tasso di Interesse

L'indebitamento finanziario della società verso banche al 31.12.2024 è pari a zero.

Ciò che è esposto nella voce 7.16 è costituito solo da debiti iscritti per leasing. Alla stessa data non sussistono neppure indebitamenti finanziari verso "parti correlate" (vedasi il paragrafo 9 "Operazioni con parti correlate"). Non vi è dunque attualmente un significativo rischio legato ai tassi di interesse.

#### (b) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi o di liquidare attività sul mercato, la Società non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento, determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui sia costretto a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o una situazione di insolvibilità.

L'obiettivo della Società è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti.

Al 31.12.2024 i depositi presso gli istituti di credito soddisfano, in aggiunta a quanto *infra*, le necessità di liquidità.

Quale leva aggiuntiva per la gestione del rischio di liquidità si segnala che, con decorrenza giugno 2014, con l'esigenza di definire procedure interne volte ad ottimizzare l'allocazione delle risorse finanziarie complessive a livello di Gruppo e di dotarsi di una direzione unitaria nel campo finanziario al fine di rendere più efficiente e razionale l'operatività finanziaria dell'intero Gruppo, è stato sottoscritto con la Capogruppo un accordo di "sweeping cash pooling", ovvero di centralizzazione della gestione delle liquidità di cassa, operativo anche per il 2024 (ed esteso fino al 30.11.2025).

La capacità di generare liquidità dalla gestione caratteristica, unitamente allo strumento dello “*sweeping cash pooling*”, consente alla Società di soddisfare in maniera adeguata le proprie necessità operative, di finanziamento del capitale circolante operativo e di investimento, nonché il rispetto dei propri obblighi finanziari.

In applicazione del principio IFRS 7 e con riferimento al rischio di liquidità si rileva che al 31.12.2024 le passività finanziarie (la voce 7.16 è costituito solo da debiti iscritti per leasing), sono pari a zero per effetto del trasferimento delle stesse in capo alla controllante ai sensi dell’atto di scissione infragruppo. Alla stessa data non sussistono neppure indebitamenti finanziari verso “parti correlate” (vedasi il paragrafo 9 “Operazioni con parti correlate”). Pertanto, la Società non è esposta al 31.12.2024 al rischio di liquidità connesso agli obblighi contrattuali di rimborso di finanziamenti.

#### (c) Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite che possono sorgere se una controparte commerciale o finanziaria non rispetta i propri obblighi.

La parte più rilevante dei crediti della Società è quella verso le operazioni commerciali svolte dietro committenza della Capogruppo, per le quali, in generale, sono convenute scadenze di pagamento dei servizi svolti in linea con quelle di mercato.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata come già illustrato al paragrafo 2.3.

#### (d) Rischio di prezzo

La Società lavora prevalentemente su committenza della Capogruppo. L’andamento dei prezzi dei servizi prestati è collegato dunque ai contratti *intercompany* con la stessa. Il rischio di variazione dei prezzi dei servizi prestati dalla Società risulta mitigato dalla definizione di strutture contrattuali che determinano una correlazione, ancorché in parte indiretta, tra i suoi prezzi d’acquisto ed i suoi prezzi di vendita.

Nonostante quanto precede, un aumento generale dei prezzi dei fattori produttivi impiegati dalla Società potrebbe avere un effetto economico negativo sui risultati delle operazioni della Società.

Per tale motivo la Società adotta un costante monitoraggio dei principali mercati sui quali si approvvigiona per i propri input produttivi, ricorrendo altresì a procedure di confronto competitivo per i relativi approvvigionamenti, peraltro in ottemperanza al D.Lgs. 36/2023.

### 4. Continuità Aziendale

Il bilancio della Società al 31 dicembre 2024 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale. Si rinvia al precedente paragrafo 2.3, sottolineando che si ritiene che permanga la capacità dell’azienda di continuare a costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione del reddito.

### 5. Stime e assunzioni

La predisposizione del presente Bilancio richiede da parte degli amministratori l’applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull’esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L’applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio nonché l’informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, potrebbero differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell’evento oggetto di stima, a causa dell’incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell’elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

#### (a) Ammortamento delle attività materiali e immateriali

Il costo delle attività materiali e immateriali è ammortizzato in quote costanti lungo la vita utile stimata di ciascun bene. La vita utile economica delle attività materiali e immateriali è determinata nel momento in cui esse vengono acquistate ed è basata sull'esperienza storica per analoghe attività, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere un impatto, tra i quali variazioni nella tecnologia. L'effettiva vita economica, pertanto, può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta annualmente i cambiamenti tecnologici e di settore, le eventuali variazioni delle condizioni contrattuali e della normativa vigente connesse all'utilizzo delle attività materiali e immateriali e il valore di recupero per aggiornare la vita utile residua. Il risultato di tali analisi può modificare il periodo di ammortamento e quindi anche la quota di ammortamento a carico dell'esercizio e di quelli futuri. La concessione è ammortizzata lungo la sua durata.

(b) Svalutazione/Ripristino degli attivi immobilizzati

Le attività non correnti sono oggetto di verifica al fine di accertare un'eventuale riduzione di valore che, in presenza di indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero, è rilevata tramite una svalutazione del relativo valore netto contabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, quando si ritiene che si sia generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla sua determinazione con adeguate tecniche valutative. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la loro determinazione dipendono da fattori che possono variare nel tempo, riflettendosi nelle valutazioni e stime effettuate. Simili considerazioni in termini di esistenza di indicatori e utilizzo delle stime nell'applicazione delle tecniche valutative sono riscontrabili nelle valutazioni da effettuarsi con riferimento all'eventuale ripristino di svalutazioni fatte in esercizi precedenti.

(c) Attività per imposte anticipate

La contabilizzazione di attività per imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione di questa voce di bilancio.

(d) Fondi per rischi e oneri

La Società iscrive nei fondi per rischi e oneri le probabili passività riconducibili a vertenze con il personale, fornitori, terzi, e, in genere, gli oneri derivanti da obbligazioni assunte. La determinazione di tali accantonamenti comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che possono modificarsi nel tempo, potendo dunque generare esiti finali anche significativamente diversi da quelli tenuti in conto nella redazione del bilancio.

(e) Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette le stime relative alle perdite sul portafoglio crediti. Gli accantonamenti per le perdite attese esprimono la stima della rischiosità creditizia che scaturisce dall'esperienza passata per crediti simili, dall'analisi degli scaduti (correnti e storici) delle perdite e degli incassi, e infine dal monitoraggio dell'andamento delle condizioni economiche, correnti e prospettive, dei mercati di riferimento.

## Strumenti finanziari

L'IFRS 7 e l'IFRS 13 richiedono che la classificazione degli strumenti finanziari valutati al *fair value* sia effettuata sulla base della qualità delle fonti degli input utilizzati nella determinazione del *fair value* stesso. In particolare, l'IFRS 7 e l'IFRS 13 definiscono 3 livelli di *fair value*:

- livello 1: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi, sia Ufficiali che *Over the Counter* di attività o passività identiche;

- livello 2: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di input diversi da prezzi quotati di cui al livello 1, ma che per tali attività/passività, sono osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
- livello 3: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di dati di mercato non osservabili. Rientrano in questa categoria gli strumenti valutati sulla base di stime interne, effettuate con metodi proprietari sulla base delle *best practices* di settore.

Di seguito si riporta una classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria al 31 dicembre 2024:

In Euro	Attività e passività finanziarie al fair value con variazioni a OCI	Finanziamenti e crediti	Attività e Passività finanziarie disponibili per la vendita	Attività e Passività finanziarie al costo ammortizzato	Totale al 31.12.2024
<b>ATTIVITA':</b>					
Altre attività non correnti	0	2.999.436	0	0	<b>2.999.436</b>
Crediti commerciali	0	27.145.741	0	72.895	<b>27.218.636</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	28.604.740	0	0	<b>28.604.740</b>
Altre attività correnti	0	38.773.002	0	0	<b>38.773.002</b>
<b>PASSIVITA':</b>					
Passività finanziarie non correnti	0	0	0	1.496.861	<b>1.496.861</b>
Altre passività non correnti	0	26.227	0	5.034.495	<b>5.060.722</b>
Debiti commerciali	0	21.091.926	0	0	<b>21.091.926</b>
Passività finanziarie correnti	0	0	0	1.531.533	<b>1.531.533</b>
Altre passività correnti	0	2.027.100	0	781.366	<b>2.808.466</b>

Nella tabella seguente riepiloga le eventuali attività e le passività che sono misurate al *fair value* al 31 dicembre 2024, sulla base del livello che riflette gli input utilizzati nella determinazione del *fair value*:

In Euro	Al 31 dicembre 2024		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Nessuna	0	0	0

Al 31 dicembre 2024 non sono presenti strumenti finanziari derivati.

## 6. Informativa per settori operativi

La Società non è tenuta all'applicazione dell'IFRS 8 "Settori operativi" in quanto il settore operativo nel 2024 è sostanzialmente unico. L'attività principale è data dalla gestione del "servizio idrico integrato" nel quale sono stati identificati tutti i servizi e prodotti forniti senza essere suddivisi, a livello di reportistica strategica interna, in altri settori operativi. Il "servizio idrico integrato" può conseguire ricavi che mantengono tuttavia una funzione solo accessoria rispetto all'attività principale e le attività diverse dal "servizio idrico integrato" svolte dalla società, hanno comunque soglie quantitative inferiori a quelle indicate nell'IFRS 8, § 13

## 7. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria

### 7.2 Diritto d'uso

La voce "Diritti d'uso" riguarda il ROU (*Right of use*) dei contratti di noleggio a lungo termine in base all'applicazione del principio contabile IFRS16. L'effetto dell'applicazione del principio sopra menzionato ha riguardato i contratti di noleggio a lungo termine relativi ad immobilizzazioni materiali, con particolare riferimento al noleggio di automezzi ed autocarri, e in maniera residuale a fitti passivi.

Di seguito viene esposta la movimentazione intervenuta nell'esercizio 2024:

In Euro	Valore al 31.12.2023	Incrementi	Decrementi	Amm.ti	Valore al 31.12.2024
Diritto d'uso	2.951.399	2.296.302	(209.020)	(2.037.135)	3.001.546
<b>Diritti d'uso</b>	<b>2.951.399</b>	<b>2.296.302</b>	<b>(209.020)</b>	<b>(2.037.135)</b>	<b>3.001.546</b>

Durante l'anno 2024 sono stati stipulati nuovi contratti e/o rinnovati accordi per il proseguimento del noleggio. Si segnala che nell'esercizio 2024 son state dismesse autovetture e sono stati contabilizzati ammortamenti per euro 2.037 migliaia.

Esponiamo la movimentazione della voce con il dettaglio dei contratti in essere al 31 dicembre 2024:

Right of use	Valore al 31.12.2023	Incrementi	Decrementi	Amm.ti	Valore al 31.12.2024
Rep. 14573 Noleggio carrelli elevatori	194.333	0	0	(173.660)	20.674
Rep 14983 Noleggio autovetture I estensione	372.611	0	(2.761)	(369.850)	(0)
Rep 14983 Noleggio autovetture II estensione	0	987.581	(7.150)	(527.720)	452.711
REP 15762 NLT di carrelli elevatori	1.193.197	0	(192.412)	(230.633)	770.152
Lease Plan OA 2202671 - Servizio di noleggio autovetture	200.716	0	0	(81.476)	119.240
Leasys Italia Spa OA 2303020 e 2303021 - Servizio di NLT autovetture	990.541	95.306	(6.697)	(393.171)	685.979
Indra Italia Srl OA 2400123 REP 16030 Noleggio attrezzati	0	1.125.090	0	(234.394)	890.696
Co-Car Srl OA 2204152 REP 15762 Noleggio Merlo	0	20.587	0	(20.587)	0
Co-Car Srl OA 2204152 REP 15762 Noleggio Merlo 2	0	67.738	0	(5.645)	62.093
<b>Totale</b>	<b>2.951.399</b>	<b>2.296.302</b>	<b>(209.020)</b>	<b>(2.037.135)</b>	<b>3.001.546</b>

### 7.3. Altre attività immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione della voce "Altre attività immateriali" per il periodo dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024:

In Euro	Valore al 31.12.2023	Incrementi	Decrementi	Giroconti	Amm.ti	Valore al 31.12.2024
Altre attività immateriali in esercizio	1.068	0	0	0	(121)	948
Altre attività immateriali in corso	0	0	0	0	0	0
<b>Altre attività immateriali</b>	<b>1.068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(121)</b>	<b>948</b>

L'ammontare pari ad euro 948 è relativo ai marchi della società.

### 7.4. Immobili, impianti e macchinari

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2024 ad euro 1.467.112 rispetto al valore al 31 dicembre 2023 pari ad euro 620.967.

In Euro	Valore al 31.12.2023	Incrementi	Decrementi /giro a cespite	Decrementi/ adeguamenti	Amm.ti	Valore al 31.12.2024
Attività materiali in esercizio	164.280	114	0	0	(44.566)	119.827
Attività materiali in corso	456.688	890.710	(113)	0	0	1.347.285
<b>Attività materiali</b>	<b>620.967</b>	<b>890.823</b>	<b>(113)</b>	<b>0</b>	<b>(44.566)</b>	<b>1.467.112</b>

## Valore d'uso delle immobilizzazioni di CAP Evolution S.r.l.

In seguito alla scissione, la gran parte delle immobilizzazioni in esercizio rimaste alla società, consistono di attrezzature e dotazioni, il cui uso concorre alla generazione dei ricavi della società sufficienti a recuperarne il valore contabile.

Non ancora pronto all'uso è un impianto fotovoltaico per un valore contabile al 31.12.2024 pari a euro 1.347.285 che non rientra tra le attività idriche, per il quale alla data di riferimento del bilancio non vi sono indicazioni che possa avere subito una riduzione di valore.

### 7.5. Attività per imposte anticipate

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Attività per imposte anticipate" per il periodo dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024:

Imposte anticipate	Valore al 31.12.2023	Sistemazioni	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2024
Per ammortamento avviamento	8.603	0	0	(3.456)	5.147
Per svalutazione crediti eccedente limite fiscale	40.785	0	0	0	40.785
Per perdita fiscale riportabile	3.533.105	40.378	0	(989.201)	2.584.282
Per ACE riportabile	475.483	(1.159)	0	(247.300)	227.024
Per accantonamento rischi su costi del personale	19.070	0	39.410	0	58.480
Per accantonamento per cause in corso	28.800	0	7.200	0	36.000
<b>TOTALE IRES</b>	<b>4.105.846</b>	<b>39.219</b>	<b>46.610</b>	<b>(1.239.957)</b>	<b>2.951.718</b>
Per ammortamento avviamento	1.505	0	0	(605)	900
<b>TOTALE IRAP</b>	<b>1.505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(605)</b>	<b>900</b>
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>4.107.351</b>	<b>39.219</b>	<b>46.610</b>	<b>(1.240.561)</b>	<b>2.952.618</b>

In accordo allo IAS 12, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono compensate solo se l'entità ha un diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti e le attività e le passività fiscali differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima giurisdizione fiscale.

Le attività al 31 dicembre 2024 per imposte anticipate ammontano ad euro 2.952.618. Al 31 dicembre 2023 ammontavano ad euro 4.107.351. Non sono presenti imposte differite.

Alla luce delle previsioni economiche, poi confluite nel Piano Industriale 2024-2033 approvato dall'Assemblea dei Soci della capogruppo nel mese di giugno 2024, si stima che la Società produrrà redditi imponibili in grado di assorbire le attività per imposte anticipate per perdite fiscali rimaste in capo alla società.

### 7.6. Altre attività non correnti

La voce la voce "Altre attività non correnti" al 31 dicembre 2024 si riferisce ad:

Altri crediti e altre attività finanziarie non correnti	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Crediti tributari	2.999.436	2.999.436	0	0%
Crediti diversi	0	73.495	(73.495)	-100%
<b>Totale altri crediti e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>2.999.436</b>	<b>3.072.931</b>	<b>(73.495)</b>	<b>-2%</b>

Nell'ordine, si tratta di quote di credito la cui esigibilità è stimata oltre i 12 mesi, e relativi a:

- euro 2.719.952 per crediti verso erario per imposte dirette anno 2007. Tale credito è stato contabilizzato nell'esercizio 2008 a seguito di un versamento effettuato dalla CAP Gestione S.p.A. (società incorporata da CAP Evolution S.r.l. nel 2008) di imposte IRES, IRAP e dei relativi interessi e sanzioni ridotte e per le quali è stato

richiesto rimborso mediante istanza a norma dell'art. 38 del DPR n. 602/1973. A fronte del suddetto credito è appostato, nel passivo, un accantonamento a fondo rischi di pari importo.

- euro 279.484 per crediti verso erario relativi al rimborso ex art. 2, comma 1-quater, D.L. n. 201/2011, convertito con Legge 22 dicembre 2011 n. 214, dell'IRES per mancata deduzione dell'IRAP sui costi del personale dipendente e assimilato degli anni 2007-2011, comprensivi di interessi maturati; nell'anno 2023 non vi sono stati incassi relativi a tali crediti.

La Società non detiene partecipazioni al 31.12.2024.

#### 7.7. Crediti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Crediti commerciali" al 31 dicembre 2024 e relative variazioni rispetto al 31.12.2023.

I crediti commerciali al 31.12.2024 iscritti nell'attivo circolante ammontano complessivamente a euro 27.218.636.

La loro movimentazione è riassunta nella tabella seguente:

Crediti commerciali	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Verso controllante	26.882.746	61.097.013	(34.214.267)	-56%
Verso clienti	306.615	321.915	(15.300)	-5%
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.862	0	1.862	100%
Verso enti pubblici	27.412	9.720	17.692	182%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>27.218.636</b>	<b>61.428.648</b>	<b>(34.210.012)</b>	<b>-56%</b>

I criteri di adeguamento dei crediti al presumibile valore di realizzo tengono conto delle valutazioni differenziate secondo lo stato del contenzioso, la natura del creditore e la vetustà del credito.

Non si è proceduto, in generale, ad applicare attualizzazione ai crediti aventi scadenza contrattuale entro i 12 mesi successivi alla data di riferimento del bilancio.

#### Crediti verso controllante per ragioni commerciali

Nella sottovoce "Crediti verso Controllante per ragioni commerciali" pari a euro 26.882.746 sono indicati i crediti al 31.12.2024 verso la CAP Holding S.p.A.

I dettagli della sottovoce con le relative movimentazioni intervenute nell'esercizio 2024 sono riportati nella tabella seguente:

Crediti commerciali verso controllante	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
<b>Verso controllante</b>				
Lavori su reti e impianti	23.757.495	64.160.461	(40.402.967)	-63%
Conduzione reti e impianti	26.762	(5.608.302)	5.635.064	-100%
Distacchi del personale	1.217.148	1.355.441	(138.293)	-10%
Conduzione case dell'acqua	0	313.457	(313.457)	-100%
Altri contratti di servizio	708.907	707.670	1.237	0%
Altri crediti	1.172.434	364.404	808.029	222%
Uso infrastrutture del S.I.I.	0	90.622	(90.622)	-100%
Letture utenze	0	(286.740)	286.740	-100%
<b>Totale crediti commerciali verso controllante</b>	<b>26.882.746</b>	<b>61.097.013</b>	<b>(34.214.267)</b>	<b>-56%</b>

I crediti per lavori fanno riferimento alla realizzazione di interventi di manutenzione straordinaria programmata, manutenzione a rottura non programmata commissionati dalla Capogruppo. L'importo è pari a euro 23.757.495.

Il credito per il personale distaccato presso la controllante è pari a euro 1.217.418 al 31.12.2024 mentre i crediti relativi agli altri contratti di servizio per euro 708.907 si riferiscono, per la quasi totalità, al servizio di controllo degli insediamenti produttivi e di fleet services.

Altri crediti verso la Capogruppo per riaddebiti diversi per euro 1.172.434.

### I crediti verso clienti

Al netto del fondo svalutazione risultano pari a euro 306.615, di cui euro 59.036 sono per fatture da emettere.

Crediti verso clienti	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
<b>Crediti verso clienti</b>				
Crediti verso clienti	451.982	421.481	30.501	7%
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(204.402)	(235.746)	31.344	-13%
<b>Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione</b>	<b>247.580</b>	<b>185.735</b>	<b>61.844</b>	<b>33%</b>
Fatture da emettere per crediti verso clienti	59.036	136.180	(77.144)	-57%
<b>Crediti verso clienti per fatture emesse e da emettere</b>	<b>306.615</b>	<b>321.915</b>	<b>(15.300)</b>	<b>-5%</b>

La tabella sotto riporta la natura dei crediti verso clienti per fatture emesse, al lordo del fondo svalutazione crediti, pari a euro 451.982 al 31.12.2024:

Crediti verso clienti per fatture emesse e scadute	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Clienti vari per servizi	227.498	162.003	65.495	40%
Clienti vari per smaltimento fanghi	92.604	77.519	15.084	19%
Vendita immobili Rozzano	74.452	75.265	(812)	-1%
Clienti vari per cessione rottame	1.794	6.065	(4.271)	-70%
Canoni posa antenne	90	640	(550)	-86%
Clienti vari per lavori (allacciamenti, estensioni rete, ecc.)	37.660	7.146	30.514	427%
AMAGA per ramo servizio idrico	474	474	0	0%
Fornitura energia termica	0	72.717	(72.717)	-100%
G.S.E. per incentivi produzione energia elettrica	17.410	0	17.410	100%
Vendita materiale di magazzino	0	19.653	(19.653)	-100%
<b>Totale crediti verso clienti per fatture emesse e scadute</b>	<b>451.982</b>	<b>421.481</b>	<b>30.501</b>	<b>7%</b>

### Crediti verso enti pubblici

Crediti verso enti pubblici	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Crediti verso enti pubblici per lavori, servizi e altri	9.668	9.720	(52)	-1%
Fatture da emettere a enti pubblici per lavori, servizi e altri	17.744	0	17.744	100%
<b>Totale crediti verso enti pubblici</b>	<b>27.412</b>	<b>9.720</b>	<b>17.692</b>	<b>182%</b>

### Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Fatture da emettere	1.862	0	1.862	100%
<b>Totale crediti verso enti pubblici</b>	<b>1.862</b>	<b>0</b>	<b>1.862</b>	<b>100%</b>

Si tratta di crediti verso la società ZeroC S.p.A. per fatture da emettere per distacchi di personale.

## **Fondo Svalutazione Crediti**

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta al fondo svalutazione crediti nell'esercizio 2024:

<b>Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Adeguamenti</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>
FSC	235.746	0	0	(31.344)	204.402
<b>Totale fondo svalutazione crediti</b>	<b>235.746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(31.344)</b>	<b>204.402</b>

### 7.8. Rimanenze

La posta al 31.12.2024 è pari a zero, come già al 31.12.2023.

### 7.9. Lavori in corso su Ordinazione

La posta al 31.12.2024 è pari a zero, come già al 31.12.2023.

### 7.10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023:

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Depositi bancari e postali	28.597.044	30.905.985	(2.308.940)	-7%
Denaro e altri valori in cassa	7.695	8.329	(634)	-8%
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>28.604.740</b>	<b>30.914.314</b>	<b>(2.309.574)</b>	<b>-7%</b>

Si rileva che alla data del presente bilancio non sono presenti vincoli, pgni e/o indisponibilità sui depositi sopra elencati.

### 7.11. Altre attività correnti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altre attività correnti" al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023:

<b>Altri crediti e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Crediti verso controllante	38.000.000	18.000.000	20.000.000	111%
Crediti tributari	436.614	562.263	(125.649)	-22%
Crediti diversi	240.974	270.136	(29.162)	-11%
Ratei e risconti attivi	95.414	170.572	(75.157)	-44%
<b>Totale altri crediti e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>38.773.002</b>	<b>19.002.970</b>	<b>19.770.032</b>	<b>104%</b>

Nella voce crediti verso controllante al 31/12/2024 è rilevato il credito di euro 38.000.000 ascrivibile alla gestione finanziaria di Gruppo (18.000.000 al 31/12/2023). Si veda anche il paragrafo 9 "Operazioni con parti correlate".

I Crediti tributari sono costituiti da:

- euro 344.302 per credito IRES da utilizzare in compensazione nell'esercizio successivo;
- euro 92.312 per credito IVA 2024.

I crediti diversi ammontano ad euro 240.974 al 31 dicembre 2024 e si riferiscono a:

- euro 223.882 per depositi cauzionali a fornitori;
- euro 4.369 per crediti verso dipendenti;
- euro 7.622 per crediti verso INAIL;
- euro 5.101 altri crediti.

I ratei e risconti attivi ammontano a euro 95.414 e si riferiscono principalmente per euro 58.853 a noleggi auto e tasse automobilistiche e per euro 33.697 a costi per il personale relativi ad assicurazione sanitaria.

#### 7.12 Attività disponibili per la vendita

Nel 2024 non vi sono attività destinate alla vendita, come già per 2023.

#### 7.13. Patrimonio netto

##### Capitale sociale

Il capitale sociale di CAP Evolution S.r.l. pari a 23.667.606 euro è detenuto, al 31.12.2024, dall'unico socio CAP Holding S.p.A. che esercita attività di direzione e coordinamento agli effetti dell'art. 2497 del Codice Civile.

##### Riserve

La movimentazione delle riserve di patrimonio netto è riportata negli schemi del presente bilancio. Nel corso del 2024 non sono stati rilevati dividendi da distribuire al socio. Lo IAS 1, par.79 richiede di fornire una descrizione della natura e scopo di ciascuna riserva inclusa nel patrimonio netto

Al 31.12.2024 sono presenti nel patrimonio netto di CAP Evolution S.r.l. altre riserve per euro 42.170.669:

- euro 3.459.000 per Riserva legale ex art.2430 del Codice Civile. Essa si è incrementata nel corso del 2024 per effetto della destinazione di quota parte dell'utile 2023 per euro 256.097. La riserva è utilizzabile per aumento di capitale e copertura di perdite. La riserva non può essere distribuita fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art.2430 del Codice Civile (ossia il quinto del capitale sociale);
- "Altre riserve – Fondo riserva Patrimoniale per euro 17.314.418, frutto della destinazione degli utili netti del bilancio dell'esercizio 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 e 2023 (quest'ultimo per euro 4.865.839). Detta riserva è stata utilizzata nel 2023 per euro 24.815.817 per riduzione del patrimonio netto in seguito a operazione di scissione. È utilizzabile per aumento di capitale e copertura di perdite, distribuzione ai soci.
- "Altre riserve – Riserva per finanziamento investimenti": si tratta di una riserva del valore di euro 20.714.213 costituita da utili di esercizio accantonati negli esercizi precedenti per il finanziamento di investimenti. È utilizzabile per aumento di capitale e copertura di perdite, distribuzione ai soci;
- "Altre riserve – Riserva per rimborso IRES da IRAP non dedotta su costi del personale": si tratta di una riserva di 164.453 euro riferita all'accantonamento dei maggiori utili dell'esercizio 2012 derivanti dalla rilevazione di una sopravvenienza attiva relativa all'istanza di rimborso IRES per mancata deduzione IRAP sul costo del personale, che l'assemblea di soci ha deliberato di vincolare fino al momento dell'effettivo incasso delle somme richieste (al 31.12.2024 di detto ammontare residuano da incassare euro 279.484). È utilizzabile per aumento di capitale e copertura di perdite, distribuzione ai soci;
- "Altre riserve -riserve adeguamento utili e perdite attuariali da piani a benefici definiti: si tratta di una riserva di euro 31.310, accoglie gli utili/perdite risultanti dalle valutazioni attuariali effettuate in applicazione dello IAS 19 al TFR maturato al 31.12.2024 (trattasi di riserva indisponibile) la riserva è variata per 12.246 euro.

- “Altre riserve - utile di esercizi precedenti: si tratta dell’importo di euro 503.654, che emerge a seguito dell’applicazione dei principi contabili internazionali (trattasi di riserva indisponibile).
- Riserva negativa per applicazione *modified retrospective approach* IFRS 16 per euro -16.379.

A queste si aggiunge la riserva First Time Adoption (FTA) pari a euro -183.276, che accoglie l’imputazione a patrimonio netto delle differenze di valore di attività e passività che, al netto dell’effetto fiscale, emergono tra Italian GAAP e IFRS alla data di transizione (1.1.2016) – (trattasi di riserva indisponibile).

Ultima voce del patrimonio netto è costituita da euro 3.387.844, quale risultato dell’esercizio 2024.

Con riferimento alla movimentazione si rimanda al prospetto di variazione del patrimonio netto.

#### 7.14. Fondi per rischi e oneri

Di seguito si riporta la movimentazione della voce “Fondi per rischi e oneri” per il periodo dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024:

Fondo per rischi e oneri	Valore al 31.12.2023	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Valore al 31.12.2024
<b>Altri</b>					
Fondo rischi su contributi INPS personale	79.461	164.210	0	0	243.671
Fondo per cause in corso	120.000	30.000	0	0	150.000
Fondo rischi istanza rimborso imposte 2007	2.719.952	0	0	0	2.719.952
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>2.919.412</b>	<b>194.210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.113.622</b>

Di seguito alcune note sui fondi di maggior rilievo al 31.12.2024:

- “fondo per rischi su contributi INPS personale”: il fondo al 31.12.2024 residua di euro 243.671 per la debenza di importi relativi a sanzioni e interessi. Il giudizio definito, ordinanza n. 3414/22 del 04.02.2022, con cui la Corte di Cassazione ha accolto il ricorso di controparte e rinviato alla Corte d'appello di Milano per la regolamentazione delle spese di lite; l'accantonamento di euro 164.210 si riferisce al ricorso amministrativo presentato dall'azienda relativo a richieste avanzate da INPS in merito ad un diverso inquadramento aziendale assegnato dall'ente post-riforma ammortizzatori sociali.
- “fondo per cause in corso”: il fondo al 31.12.2024 ammonta a euro 150.000 per il pagamento di sanzioni e interessi verso Inail; l'accantonamento di euro 30.000 si riferisce alle spese legali relative a istanza di riassunzione ex art. 63 DLgs 546/1992 a seguito di rinvio con istanza di discussione in pubblica udienza.
- “fondo rischi istanza rimborso imposte 2007”: il fondo al 31.12.2024 ammonta a euro 2.719.952 e comprende l'accantonamento fatto nell'esercizio 2008 a fronte della contabilizzazione di un credito di pari importo nei confronti dell'Erario, rappresentato da imposte (IRES e IRAP) versate e ritenute come non dovute e dai relativi interessi e sanzioni ridotte, pagate in data 30 settembre 2008 dalla società CAP Gestione S.p.A. (incorporata da CAP Evolution S.r.l. nel 2008) a, e richieste a rimborso mediante istanza a norma art. 38 del DPR n. 602/1973, presentata in data 11 maggio 2009 presso l'agenzia delle Entrate, e successivo ricorso presso la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, respinto con sentenza n. 78/47/12. Avverso tale sentenza è stata proposta impugnazione avanti la Commissione Tributaria Regionale che, con sentenza n. 110/28/13, depositata il 19.09.2013, ha dichiarato inammissibile l'appello. CAP Evolution S.r.l. ha, quindi, deciso di impugnare la sentenza n. 110/28/13 con ricorso per revocazione. A fronte del rigetto dello stesso, si è deciso di interporre ricorso per Cassazione. La Corte di Cassazione civ. con ordinanza del 28.11.2023, n. 250, pubblicata in data 4.1.2024, ha annullato con rinvio la sent. CTR Lombardia 110/28/2013; in data 26.06.2024 è stato effettuato il deposito telematico del ricorso per il giudizio di riassunzione. Si sono costituite l'Agenzia delle Entrate-Direzione Regionale della Lombardia e la Direzione Provinciale 1 di Milano. Si è in attesa fissazione udienza.

#### 7.15. Benefici ai dipendenti

Di seguito si riporta la movimentazione della voce “Benefici ai dipendenti” per il periodo dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024:

Benefici ai dipendenti	Valore al 31.12.2023	Utilizzi	(Proventi) Oneri finanziari	(Utili) perdite attuariali	Totale variazioni	Valore al 31.12.2024
Trattamento di fine rapporto	929.064	(72.199)	27.443	(12.246)	(57.002)	872.062
<b>Totale Benefici ai dipendenti</b>	<b>929.064</b>	<b>(72.199)</b>	<b>27.443</b>	<b>(12.246)</b>	<b>(57.002)</b>	<b>872.062</b>

Il fondo trattamento di fine rapporto recepisce gli effetti dell'attualizzazione secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 19 *Revised*.

Di seguito si riporta il dettaglio delle assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

%	2024	2023
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso di sconto	3,18%	3,00%

#### 7.16. Passività finanziarie correnti e non correnti

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci "Passività finanziarie correnti" e "Passività finanziarie non correnti" al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023:

Debiti verso banche e altri finanziatori correnti e non correnti	Valore al 31.12.2024		Valore al 31.12.2023	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Debiti finanziari diritti d'uso	1.531.533	1.496.861	1.323.070	1.617.484
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori correnti e non correnti</b>	<b>1.531.533</b>	<b>1.496.861</b>	<b>1.323.070</b>	<b>1.617.484</b>

Le informazioni sui debiti finanziari derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per leasing e noleggi sono riportate nella seguente tabella:

Tipologia contratto	Beni	Valore al 31.12.2023	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2024	Esigibili entro 12M	Esigibili oltre 12M	oneri finanziari 2024
NLT	Automezzi industriali	190.961	0	(175.667)	15.294	15.294	0	1.254
NLT	Autovetture	371.130	0	(371.130)	0	0	0	816
NLT	Autovetture	0	987.581	(530.601)	456.980	456.980	0	12.951
NLT	Noleggi impianti	0	1.125.090	(222.073)	903.017	295.499	607.518	27.927
NLT	Automezzi industriali	1.188.483	0	(410.644)	777.838	236.193	541.645	10.542
NLT	Autovetture	200.073	0	(79.733)	120.339	82.456	37.883	1.882
NLT	Autovetture	955.468	4.375	(363.445)	596.398	365.565	230.833	9.165
NLT	Autovetture	34.441	0	(13.519)	20.922	13.872	7.050	325
NLT	Autovetture	0	90.930	(15.565)	75.365	31.323	44.043	1.382
NLT	Automezzi industriali	0	88.325	(26.084)	62.240	34.352	27.888	516
		<b>2.940.555</b>	<b>2.296.302</b>	<b>(2.208.462)</b>	<b>3.028.394</b>	<b>1.531.533</b>	<b>1.496.861</b>	<b>66.758</b>

Durante l'anno 2024 si sono registrati nuovi contratti di noleggi, leasing e affitti passivi che possano rientrare nella fattispecie del IFRS 16.

Nell'anno 2024 sono stati pagati canoni per un ammontare pari a 2.208.462 euro relativi alla quota capitale e 66.758 euro relativi agli oneri finanziari (nota 8.11).

#### 7.17. Altre passività non correnti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altre passività non correnti" al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023:

Altri debiti e passività non correnti	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
<b>Debiti verso Controllante</b>				
Debiti verso Controllante per ramo Brianzacque	5.034.495	5.679.552	(645.057)	-11%
<b>Totale debiti verso controllante</b>	<b>5.034.495</b>	<b>5.679.552</b>	<b>(645.057)</b>	<b>-11%</b>
<b>Debiti verso altri</b>				
Depositi cauzionali	18.310	6.859	11.451	167%
Altri debiti diversi	7.917	23.336	(15.419)	-66%
<b>Totale debiti verso altri</b>	<b>26.227</b>	<b>30.194</b>	<b>(3.968)</b>	<b>-13%</b>
<b>Totale altri debiti e passività non correnti</b>	<b>5.060.722</b>	<b>5.709.746</b>	<b>(649.024)</b>	<b>-11%</b>

Le principali sotto voci di cui sopra sono:

- euro 5.034.495 per debiti verso Controllante per rami Brianzacque S.r.l. 2018, si riferisce alle somme dovute a Brianzacque S.r.l. (per acquisto di ramo d'azienda effetto della scrittura privata, autenticata dal notaio Ferrelli di Milano repertorio n: 25673/11428 del 28/02/2018, successivamente conguagliata il 18/12/2018 con atto al repertorio n. 26191/11715 del medesimo notaio), ma il cui pagamento è stato delegato a CAP Holding S.p.A.;
- euro 18.310 per depositi cauzionali da clienti e da fornitori;

#### 7.18. Debiti commerciali

Tale voce include i debiti relativi al normale svolgimento dell'attività commerciale da parte della Società, relativamente a forniture di merci, immobilizzazioni e servizi.

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti commerciali" al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023:

Debiti Commerciali	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
<b>Debiti verso Fornitori</b>	<b>17.727.403</b>	<b>35.851.709</b>	<b>(18.124.306)</b>	<b>-51%</b>
<b>Debiti verso Imprese sottoposte al controllo della controllante</b>	<b>465.930</b>	<b>0</b>	<b>465.930</b>	<b>100%</b>
<b>Debiti verso Controllante</b>				
Altri debiti commerciali verso controllante	2.898.593	4.348.667	(1.450.074)	-33%
<b>Totale debiti verso controllante</b>	<b>2.898.593</b>	<b>4.348.667</b>	<b>(1.450.074)</b>	<b>-33%</b>
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>21.091.926</b>	<b>40.200.376</b>	<b>(19.108.450)</b>	<b>-48%</b>

Le principali sotto voci "Debiti verso Controllante" di cui sopra sono così formate:

- euro 827.796 per debiti verso Controllante per contratti di servizio;

- euro 1.944.062 per debiti verso Controllante che include principalmente riaddebiti da Cap Holding S.p.A. per costi d’esercizio. La componente principale è data dal riaddebito dei costi del personale di CAP Holding distaccato presso CAP Evolution S.r.l.;
- euro 126.735 per altri debiti verso Controllante.

Sono presenti debiti verso la società ZeroC S.p.A per personale in distacco.

#### 7.19. Altre passività correnti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Altre passività correnti” al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023:

Altri debiti e passività correnti	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
<b>Debiti verso controllante</b>				
Debiti vs. controllante per acquisto Ramo Brianzaque	781.366	781.366	0	0%
<b>Totale debiti verso controllante</b>	<b>781.366</b>	<b>781.366</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Altri debiti</b>				
Altri debiti verso istituti di previdenza	693.003	1.369.688	(676.685)	-49%
Altri debiti diversi verso dipendenti	873.396	911.487	(38.091)	-4%
Altri debiti verso erario	337.024	585.850	(248.826)	-42%
Altri debiti diversi	123.677	109.352	14.325	13%
<b>Totale altri debiti</b>	<b>2.027.100</b>	<b>2.976.377</b>	<b>(949.276)</b>	<b>-32%</b>
<b>Totale altri debiti e passività correnti</b>	<b>2.808.466</b>	<b>3.757.743</b>	<b>(949.276)</b>	<b>-25%</b>

I debiti verso controllante per euro 781.366 sono debiti relativi al ramo Brianzacque S.r.l. già illustrate al paragrafo 7.17, si rinvia a quei commenti, fatto salvo che quanto riportato al presente paragrafo 7.19, rappresenta la corrispondente quota che si stima essere esigibile entro i 12 mesi.

Per le sotto voci presenti in tabella si danno i seguenti commenti:

- euro 693.003 “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale” si riferisce a contributi che saranno corrisposti agli enti di previdenza nel corso del 2023, secondo le relative scadenze;
- euro 873.396 “Debiti diversi verso dipendenti” si riferisce principalmente a debiti per ferie non godute, premio di risultato, retribuzioni e oneri sociali;
- euro 337.024 rappresentano “Debiti tributari”, costituiti principalmente per euro 256.153 da ritenute su reddito da lavoro da versare nel mese di gennaio 2025 e per euro 79.891 da IRAP;
- euro 123.677 “debiti diversi” si riferisce principalmente a debiti diversi verso comuni e debiti per quote sindacali.

#### 7.20 Passività disponibili per la vendita

Non vi sono al 31.12.2024 passività disponibili per la vendita (zero anche al 31.12.2023).

## 8. Note al conto economico complessivo

### 8.1 Ricavi

I ricavi ammontano al 31 dicembre 2024 ad euro 72.536.654. Nella seguente tabella la composizione della voce:

Ricavi	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
<b>Ricavi da contratti di servizio infragruppo</b>				
Conduzione reti e impianti	58.561.512	125.873.705	(67.312.193)	-53%
Lavori per conto di CAP Holding	12.843.234	39.816.774	(26.973.540)	-68%
Altri Ricavi	1.047.081	1.739.338	(692.257)	-40%
Uso infrastrutture S.I.I.	0	1.132.676	(1.132.676)	-100%
Conduzione Case dell'Acqua	0	1.017.707	(1.017.707)	-100%
<b>Totale</b>	<b>72.451.826</b>	<b>169.580.199</b>	<b>(97.128.373)</b>	<b>-57%</b>
<b>Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>				
Proventi per smaltimento fanghi e reflui di terzi	59.802	30.868	28.934	94%
Autorizzazioni scarichi	25.026	24.039	987	4%
<b>Totale</b>	<b>84.828</b>	<b>54.907</b>	<b>29.921</b>	<b>54%</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>72.536.654</b>	<b>169.635.106</b>	<b>(97.098.452)</b>	<b>-57%</b>

Come è visibile dalla tabella di cui sopra, la principale sottovoce è rappresentata dai “Ricavi da contratti di servizio infragruppo”, si tratta dei proventi derivanti dai contratti sottoscritti con la capogruppo per fornire i servizi di conduzione degli impianti di depurazione per euro 58.561.512 (euro 125.873.705 nel 2023), per la realizzazione di lavori di manutenzione straordinaria programmata, manutenzione a rottura non programmata per euro 12.843.234 (euro 39.816.774 nel 2023).

Nella voce “altri ricavi” infragruppo sono inclusi i ricavi derivanti da altri contratti Intercompany, in particolare: controllo insediamenti produttivi euro 943.098, procurement e controllo costi energia elettrica e gas per euro 96.474 ed euro 7.509 per rendicontazione del servizio di efficienza energetica anno 2024 per l'impianto Fotovoltaico di Peschiera Borromeo.

## 8.2 Incrementi per lavori interni

L'importo è pari a euro 19.208 ed è relativo al costo per ore di lavoro capitalizzate su commesse di investimento.

## 8.3 Ricavi per lavori su beni in concessione

I ricavi per lavori su beni in concessione sono pari a euro 0 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

## 8.4 Altri ricavi e proventi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Altri ricavi e proventi” per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 pari ad euro 6.740.497.

Altri ricavi e proventi	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
<b>Diversi</b>				
Rimborsi per distacchi e altri	3.865.179	2.576.742	1.288.437	50%
Insussistenze e sopravvenienze	2.030.812	4.236.459	(2.205.647)	-52%
Altri ricavi e proventi	303.583	482.886	(179.304)	-37%
Affitti attivi e canoni di locazione	0	132.675	(132.675)	-100%
Penalità a fornitori e clienti	728	25.087	(24.358)	-97%
<b>Corrispettivi per lavori da utenti</b>				
Allacciamenti	0	39.926	(39.926)	-100%
<b>Totale diversi</b>	<b>6.200.301</b>	<b>7.493.774</b>	<b>(1.293.473)</b>	<b>-17%</b>
<b>Contributi in conto esercizio</b>	<b>540.195</b>	<b>4.926.155</b>	<b>(4.385.959)</b>	<b>-89%</b>
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>6.740.497</b>	<b>12.419.929</b>	<b>(5.679.432)</b>	<b>-46%</b>

La voce “Rimborsi per distacchi e altri” comprende, al 31.12.2024, principalmente: euro 1.704.814 relativi ai rimborsi per il personale distaccato presso la capogruppo e presso terzi, euro 17.901 relativi ad indennizzi da assicurazioni o terzi, altri rimborsi per euro 2.142.464 relativi ad addebiti vari verso terzi e verso controllante tra cui costi di noleggio auto e accessori (euro 1.525 mila ca.), energia elettrica (euro 475 mila ca.) e altri rimborsi (euro 143 mila ca.).

La voce “Insussistenze e sopravvenienze” al 31 dicembre 2024 per euro 2.030.812 è principalmente composta da da insussistenze attive per minori costi relativi ad esercizi precedenti per euro 1.931.018, maggiori ricavi di esercizi precedenti per euro 68.450 e adeguamento fondo svalutazione crediti per euro 31.344.

#### 8.5 Costi per materie prime, di consumo e merci

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Costi per materie prime, di consumo e merci” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il valore è pari ad euro 7.788.284.

Costi per materie prime, di consumo, merci	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Materiali destinati in opera	7.149.856	9.756.758	(2.606.902)	-27%
Componenti idrauliche	0	1.026.704	(1.026.704)	-100%
Variazione rimanenze di magazzino	0	(206.686)	206.686	-100%
Contatori	0	1.034.516	(1.034.516)	-100%
Componenti elettriche	0	730.556	(730.556)	-100%
Carburanti e combustibili	241.533	955.793	(714.260)	-75%
Materiale di consumo per sicurezza sui luoghi di lavoro	293.812	503.048	(209.236)	-42%
Elettropompe	0	349.466	(349.466)	-100%
Materiali di consumo	103.083	195.360	(92.277)	-47%
Filtri potabilizzatori e materie prime per potabilizzazione	0	51	(51)	-100%
<b>Totale costi per materie prime, di consumo, merci</b>	<b>7.788.284</b>	<b>14.345.564</b>	<b>(6.557.280)</b>	<b>-46%</b>

La sottovoce “Materiali destinati in opera” comprende i costi d’acquisto di materiali con consegna e installazione diretta presso gli impianti che sono stati utilizzati per la realizzazione di manutenzioni straordinarie programmate e a rottura di reti e impianti e di lavori di estensione delle reti per conto di CAP Holding S.p.A. e per interventi di manutenzione ordinaria.

Nella sottovoce “Materiale di consumo per sicurezza sui luoghi di lavoro” sono inclusi i costi sostenuti per l’acquisto di materiale da destinare alla sicurezza, di vestiario e di dispositivi di protezione individuale.

Nella sottovoce “Materiale di consumo” è incluso materiale di consumo per carta, cancelleria e macchine da ufficio, nonché il materiale di consumo per i laboratori aziendali.

#### 8.6 Costi per servizi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Costi per servizi” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il valore è pari ad euro 53.269.906:

<b>Costi per servizi</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Costi per servizi industriali	42.729.796	115.454.470	(72.724.674)	-63%
Costi per servizi amministrativi, generali e commerciali	10.457.617	15.924.951	(5.467.334)	-34%
Canoni	82.493	305.198	(222.705)	-73%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>53.269.906</b>	<b>131.684.620</b>	<b>(78.414.713)</b>	<b>-60%</b>

<b>Costi per servizi industriali</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Lavori per conto di CAP Holding	10.953.197	32.903.899	(21.950.702)	-67%
Energia elettrica	20.507.393	52.733.541	(32.226.148)	-61%
Servizi vari industriali	8.060.679	15.098.832	(7.038.153)	-47%
Manutenzione ordinaria	3.208.528	14.718.199	(11.509.671)	-78%
<b>Totale costi per servizi industriali</b>	<b>42.729.796</b>	<b>115.454.470</b>	<b>(72.724.674)</b>	<b>-63%</b>

<b>Servizi vari industriali</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Spese per smaltimento fanghi/rifiuti	7.823.021	10.921.686	(3.098.665)	-28%
Pulizia e spurgo reti e impianti	0	1.185.146	(1.185.146)	-100%
Rigenerazione carboni attivi	0	1.065.572	(1.065.572)	-100%
Case dell'acqua	0	1.017.707	(1.017.707)	-100%
Manutenzione aree verdi	221.179	520.147	(298.968)	-57%
Servizio reperibilità	0	222.894	(222.894)	-100%
Ricerca perdite e verifiche contatori	0	19.058	(19.058)	-100%
Asfaltature per conto Comuni	0	67.553	(67.553)	-100%
Analisi laboratorio acque potabili/reflue	7.208	22.679	(15.471)	-68%
Costi per scarico acqua in fognatura	813	29.822	(29.008)	-97%
Servizi e prestazioni diverse	8.457	26.570	(18.112)	-68%
<b>Totale servizi vari industriali</b>	<b>8.060.679</b>	<b>15.098.832</b>	<b>(7.038.153)</b>	<b>-47%</b>

<b>Costi per servizi amministrativi, generali e commerciali</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Spese da contratti di servizio	5.104.959	7.300.309	(2.195.350)	-30%
Costi per distacchi	2.549.743	4.563.096	(2.013.352)	-44%
Spese di pulizia e vigilanza	348.994	1.051.051	(702.057)	-67%
Prestazioni e spese per il personale	517.581	1.186.477	(668.896)	-56%
Spese telefoniche e consumi interni	898.479	774.613	123.866	16%
Spese commerciali, postali e bancarie	17.509	57.696	(40.187)	-70%
Prestazioni professionali amministrative e tecniche	451.573	375.057	76.517	20%
Altre spese generali e sopravvenienze	175.860	152.268	23.591	15%
Emolumenti organi societari	231.069	223.022	8.047	4%
Manutenzione su attrezzature, automezzi e sedi	161.454	223.078	(61.623)	-28%
Pubblicità e spese di rappresentanza	110	18.100	(17.990)	-99%
Assicurazioni	286	185	101	54%
<b>Totale costi per servizi amministrativi, generali e commerciali</b>	<b>10.457.617</b>	<b>15.924.951</b>	<b>(5.467.334)</b>	<b>-34%</b>

Con riferimento alla voce "Costi per distacchi", si precisa che trattasi di riaddebiti per il personale distaccato dalla capogruppo e da terzi.

Con riferimento alla voce "Spese da contratti di servizio", da ricondursi a contratti con CAP Holding S.p.A., il dettaglio è così suddiviso:

- euro 2.315.150 contratto per la prestazione di servizi Information Technology;
- euro 352.042 contratto per la prestazione di servizi assicurativi e gestione sinistri;
- euro 503.468 contratto per la prestazione di servizi legati all'attività della direzione legale appalti e contratti;
- euro 293.384 contratto per la gestione di paghe e stipendi e per la formazione del personale;
- euro 106.951 contratto per la prestazione di servizi relativi al controllo di gestione;
- euro 240.201 contratto per la prestazione di servizi relativi alla gestione dei sistemi di qualità, sicurezza ed ambiente;
- euro 135.904 contratto infragruppo general services/fleet services;
- euro 95.179 contratto per occupazione degli spazi della sede di via Rimini;
- euro 34.411 contratto per i servizi dell'ufficio tecnico manutenzione e security;
- euro 65.750 per servizi di comunicazione esterna;
- euro 10.554 contratto per i servizi di assistenza e consulenza fiscale;
- euro 951.966 altri servizi da rifatturare alla capogruppo.

<b>Canoni</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Noleggio attrezzature e autoveicoli	82.493	303.442	(220.949)	-73%
Canoni locazione e licenza uso software	0	1.600	(1.600)	-100%
Canoni concessione e attraversamento	0	156	(156)	-100%
<b>Totale Canoni</b>	<b>82.493</b>	<b>305.198</b>	<b>(222.705)</b>	<b>-73%</b>

Con riferimento alla voce "Canoni" si segnala che a partire dal 01.01.2019 l'applicazione del IFRS 16 per i canoni di noleggio comporta che i canoni in oggetto relativi ad affitti di immobili e noleggi autoveicoli ed autoveicoli non siano più contabilizzati tra i costi dal momento che a conto economico viene contabilizzato l'ammortamento del ROU iscritto tra le immobilizzazioni come già sopra riportato. I costi ancora presenti sono relativi a contratti esclusi dall'IFRS 16 (contratti che scadono entro i 12 mesi o che sono di modico valore).

#### 8.7 Costi per lavori su beni in concessione

I costi per lavori su beni in concessione sono pari a euro 0 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Nel 2023 tali costi erano pari ad euro 84.519.e rappresentavano gli oneri relativi alle opere realizzate sui beni in concessione da terzi.

#### 8.8 Costo del personale

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Costo del personale", al 31 dicembre 2024 pari ad euro 11.188.338:

Costi del personale	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Salari e stipendi	7.865.400	18.291.974	(10.426.574)	-57%
Oneri sociali	2.500.062	5.757.465	(3.257.403)	-57%
Trattamento di fine rapporto	518.197	1.165.125	(646.927)	-56%
Altri costi	231.908	407.614	(175.706)	-43%
Trattamento di quiescenza e simili	72.770	173.271	(100.501)	-58%
<b>Totale costi del personale</b>	<b>11.188.338</b>	<b>25.795.449</b>	<b>(14.607.111)</b>	<b>-57%</b>

Va considerato che al 31.12.2024 come già negli anni precedenti a partire dal 2018 compreso alcune figure, specialmente dirigenziali, che non figurano a libro della Società sono state fornite dall'impiego di personale, assunto dalla Capogruppo, e distaccato totalmente o parzialmente in CAP Evolution S.r.l. Il costo di questi ultimi è presente alla voce "servizi".

La tabella seguente mostra il numero dei dipendenti di CAP Evolution S.r.l., ripartito per categorie:

	In forza al 31.12.2023	Entrate	Uscite	In forza al 31.12.2024	Media esercizio
<b>DIRIGENTI</b>					
Tempo indeterminato	0	0	0	0	0,00
Tempo determinato	0	0	0	0	0,00
<b>Totale dirigenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>CCNL SETTORE GAS ACQUA</b>					
Q	4	0	0	4	4,00
8	8	1	1	8	8,67
7	13	3	2	14	13,08
6	36	4	6	34	34,42
5	27	5	2	30	27,83
4	48	13	5	56	57,08
3	55	4	11	48	49,58
2	9	0	4	5	5,92
1	0	0	0	0	0,00
<b>Tempo indeterminato e apprendistato</b>	<b>200</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>199</b>	<b>200,58</b>
<b>Tempo determinato</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale CCNL settore gas acqua</b>	<b>200</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>199</b>	<b>200,58</b>
<b>Totale dipendenti in servizio</b>	<b>200</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>199</b>	<b>200,58</b>

## 8.9 Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il valore è pari a euro 2.276.032.

<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>				
Ammortamento manutenzione straordinaria impianti di terzi	0	425.034	(425.034)	-100%
Ammortamento rifacimento beni di terzi	0	83.530	(83.530)	-100%
Ammortamento avvio società e costi costituzione	121	121	0	0%
<b>Totale ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>	<b>121</b>	<b>508.684</b>	<b>(508.564)</b>	<b>-100%</b>
<b>Ammortamento beni in concessione</b>				
Ammortamento impianti e macchinari	0	638.638	(638.638)	-100%
Ammortamento fabbricati civili e industriali	0	302.707	(302.707)	-100%
<b>Totale ammortamento beni in concessione</b>	<b>0</b>	<b>941.345</b>	<b>(941.345)</b>	<b>-100%</b>
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>				
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	25.221	154.081	(128.859)	-84%
Ammortamento altri beni materiali	17.106	128.899	(111.793)	-87%
Ammortamento impianti e macchinari	0	69.044	(69.044)	-100%
Ammortamento fabbricati civili e industriali	2.239	38.476	(36.237)	-94%
<b>Totale ammortamento immobilizzazioni materiali</b>	<b>44.566</b>	<b>390.500</b>	<b>(345.933)</b>	<b>-89%</b>
<b>Ammortamento diritti d'uso</b>	<b>2.037.135</b>	<b>1.539.395</b>	<b>497.740</b>	<b>32%</b>
<b>Accantonamento a fondo svalutazione crediti</b>	<b>0</b>	<b>15.448</b>	<b>(15.448)</b>	<b>-100%</b>
<b>Accantonamento per rischi</b>	<b>194.210</b>	<b>0</b>	<b>194.210</b>	<b>100%</b>
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>2.276.032</b>	<b>3.395.372</b>	<b>(1.119.340)</b>	<b>-33%</b>

Si segnala che in applicazione del IFRS 16, gli ammortamenti sui noleggi ammontano a euro 2.037.135 e sono calcolati sulla durata dei singoli contratti. Al 31.12.2024 sono stati effettuati accantonamenti di euro 194.210 al fondo rischi.

## 8.10 Altri costi operativi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Altri costi operativi” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

<b>Altri costi operativi</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Oneri diversi di gestione - sopravvenienze passive ordinarie	133.319	683.683	(550.364)	-80%
Imposte e tasse	96.899	225.901	(129.002)	-57%
Rimborsi spese a terzi (spese varie, danni, legali)	2.596	40.984	(38.387)	-94%
Quote associative	2.700	41.818	(39.118)	-94%
Altri oneri diversi di gestione	19.684	21.920	(2.235)	-10%
Contravvenzioni e multe	16.294	41.156	(24.862)	-60%
Libri riviste giornali	3.216	878	2.338	266%
Perdite su crediti / sopravvenienze da accord	0	177	(177)	-100%
Spese di funzionamento Enti (AGCM)	11.647	9.126	2.521	28%
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>286.354</b>	<b>1.065.641</b>	<b>(779.287)</b>	<b>-73%</b>

### 8.11 Proventi e oneri finanziari

Il saldo dei proventi e degli oneri finanziari ammonta a complessivi euro 275.137.

I proventi finanziari al 31 dicembre 2024 ammontano complessivamente a euro 513.592, di cui euro 163.558 relativi agli interessi attivi bancari, euro 344.511 relativi agli interessi attivi su crediti verso controllanti e euro 5.518 per altri interessi.

Gli oneri finanziari al 31 dicembre 2024 ammontano complessivamente a euro 238.455

Si espone di seguito la suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari relativi a passività finanziarie e altri:

Oneri finanziari	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Altri oneri finanziari	9.858	45.306	(35.448)	-78%
Interessi passivi per mutui	0	252.167	(252.167)	-100%
Interessi di mora passivi	10	114	(104)	-91%
Oneri finanziari diritti d'uso	66.758	24.152	42.606	176%
Sopravvenienze	25.519	9	25.510	276680%
Interessi passivi verso imprese controllanti	136.309	151.838	(15.528)	-10%
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>238.455</b>	<b>473.586</b>	<b>(235.131)</b>	<b>-50%</b>

Gli altri oneri finanziari comprendono l'effetto finanziario legato all'attualizzazione di Crediti e debiti commerciali effettuata ai sensi dello IFRS 9.

Si segnala, inoltre, che a seguito dell'applicazione di IFRS 16 per canoni di leasing si sono iscritti oneri finanziari per 66.758 euro.

### 8.12 Imposte

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Imposte" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Imposte	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
<b>Imposte correnti</b>				
IRAP	220.036	66.966	153.070	229%
IRES	0	0	0	0%
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>220.036</b>	<b>66.966</b>	<b>153.070</b>	<b>229%</b>
<b>Imposte anticipate e differite</b>				
Imposte anticipate	(86.989)	(184.651)	97.663	-53%
Imposte differite	0	153.344	(153.344)	-100%
Utilizzo imposte anticipate	1.241.721	506.009	735.712	145%
Utilizzo imposte differite	0	0	0	0%
<b>Totale imposte differite e anticipate</b>	<b>1.154.732</b>	<b>474.702</b>	<b>680.030</b>	<b>143%</b>
<b>Insussitenze/ sopravvenienze</b>	<b>(32)</b>	<b>0</b>	<b>(32)</b>	<b>-100%</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>1.374.736</b>	<b>541.668</b>	<b>833.067</b>	<b>154%</b>

L'esercizio si è chiuso con un reddito imponibile fiscale pari a ca.5,1 milioni compensato in parte con le perdite fiscali pregresse ed in parte con l'ACE; pertanto, non sono dovute imposte per IRES. L'IRAP dell'esercizio ammonta ad euro220.036.

Per il dettaglio delle imposte anticipate e differite si rimanda alla tabella del punto 7.5.

8.13 Componenti economiche dei gruppi in dismissione destinati alla vendita.

Nel 2024 non vi sono Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate.

## 9. Operazioni con parti correlate

La Società è a totale partecipazione pubblica. La sua compagine sociale al 31 dicembre 2024 è formata unicamente da CAP Holding S.p.A., a sua volta partecipata unicamente da enti locali territoriali serviti dal Gruppo.

Il Gruppo, e dunque anche CAP EVOLUTION S.r.l., è sotto il controllo congiunto (c.d. *in house providing*) di detti enti pubblici, ex art.2, c.1, lett. d) del decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175.

La Società si è avvalsa dell'esenzione prevista dal paragrafo 25 dello IAS 24, e perciò è dispensata dai requisiti informativi di cui al paragrafo 18 dello IAS 24 relativi alle operazioni con parti correlate e ai saldi in essere, inclusi gli impegni, nei confronti degli enti territoriali (indirettamente) serviti.

La società CAP Holding S.p.A. è tenuta alla redazione del bilancio consolidato di gruppo.

Le principali operazioni intervenute nel 2024 tra la Società e gli enti locali che controllano congiuntamente la capogruppo, non sono rilevanti singolarmente.

Circa, invece, i rapporti con la controllante CAP Holding S.p.A. nel 2024, si premette:

- la Società è stata assoggettata a direzione e coordinamento della CAP Holding S.p.A. secondo apposte linee guida approvate dall'Assemblea dei soci nella seduta del 14/12/2012, successivamente aggiornate in data 30 settembre 2013. Dette linee guida tra l'altro, prevedono che *"....., il Consiglio di Amministrazione di CAP Evolution sottopone al preventivo esame di CAP Holding, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, le seguenti operazioni: a) piani annuali e ultraannuali di investimento in immobilizzazioni immateriali e materiali; b) atti di acquisto e disposizione di aziende o rami di azienda; c) atti di acquisto e disposizione di partecipazioni di controllo e collegamento e interessenze in altre società, nonché la stipula di accordi sull'esercizio dei diritti inerenti a tali partecipazioni; d) assunzione di finanziamenti, nonché l'erogazione di finanziamenti e il rilascio di garanzie nell'interesse di società del Gruppo; e) decisione di fusione nei casi di cui agli articoli 2505 e 2505-bis del codice civile; f) istituzione e la soppressione di sedi secondarie; g) adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative; h) piano delle assunzioni annuale; i) budget annuale, nonché la relazione dell'andamento semestrale dell'impresa"*.
- la relazione sulla gestione riporta già che, in generale, detti contratti sono stati conclusi alle normali condizioni di mercato, oppure che non v'è un mercato di riferimento per le prestazioni fornite.

Di seguito si evidenziano le altre principali operazioni intervenute con quell'entità.

### **Operazioni di carattere commerciale:**

- contratto di conduzione degli impianti di depurazione, avente per oggetto l'esecuzione integrale da parte del fornitore (CAP Evolution S.r.l.) per conto della committente (CAP Holding S.p.A.) delle prestazioni di conduzione e manutenzione ordinaria delle infrastrutture e degli impianti di depurazione e della esecuzione delle corrispondenti attività operative e di servizio, in tutti i territori nei quali la CAP Holding S.p.A. gestisce, in forza di atti di affidamento o di contratti (ad eccezione della Provincia di Pavia), il servizio idrico integrato o sue porzioni. Il contratto, sottoscritto a gennaio 2024, ha durata dal 1.1.2024 fino al 31.12.2025 e prevede un corrispettivo calcolato in misura in parte fissa e in parte variabile a copertura di alcuni costi diretti sostenuti dalla Società per assolvere alle obbligazioni assunte con il contratto stesso. Il corrispettivo complessivo maturato nel 2024 ammonta a euro 58.561.512;

- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per lavori di “manutenzione straordinaria programmata, manutenzione a rottura non programmata”. Il contratto affida a CAP Evolution S.r.l. tutte le attività necessarie alla progettazione ed esecuzione degli interventi sopra elencati per l’anno 2024. Il contratto prevede un corrispettivo a remunerazione integrale costituito dal costo specifico della manodopera interna della Società, dal costo consuntivo dei materiali acquistati, dal costo consuntivo per l’esecuzione dei lavori affidati a terzi, con maggiorazione dei suddetti importi. I corrispettivi maturati nel 2024 a favore di CAP Evolution S.r.l. sono stati pari a euro 12.843.234;
- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per la fornitura di materiale dai magazzini di proprietà a favore di CAP Evolution S.r.l. avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025 per il quale, nel corso del 2024 sono maturati corrispettivi per euro 594.848;
- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per prestazioni di servizi relativi alle attività della Direzione General Counseling e Appalti a favore di CAP Evolution S.r.l. avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025 per il quale, nel corso del 2024 sono maturati corrispettivi per euro 503.468;
- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per prestazioni di servizi relativi ai servizi generali e alla gestione del parco veicolare resi da CAP Holding S.p.A. a favore di CAP Evolution S.r.l. avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025 per il quale, nel corso del 2024 sono maturati corrispettivi per euro 135.904;
- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per il servizio relativo alla gestione degli utenti industriali a favore di CAP Holding S.p.A. avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025. Nel corso del 2024 sono maturati corrispettivi per euro 943.098;
- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per l’affidamento dei servizi di assistenza per il procurement e per il controllo dei costi di energia elettrica e gas naturale per gli impianti condotti da CAP Evolution S.r.l. della durata di 24 mesi con decorrenza dal 01.01.2024, per il quale nel corso del 2024 sono stati addebitati a CAP Holding S.p.A. corrispettivi per euro 96.474;
- contratti di distacco di personale a libro della società CAP Evolution S.r.l., ma comandato totalmente o parzialmente presso la società CAP Holding S.p.A., con addebito a quest’ultima dei relativi costi, ammontanti per il 2024 ad euro 1.691.912;
- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per prestazioni di servizi resi dall’Ufficio Tecnico Manutenzione e dall’Ufficio Security di CAP Holding S.p.A. a favore di CAP Evolution S.r.l. avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025. Nel corso del 2024 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 34.411;
- contratto per prestazioni di servizi congiunti relativi all’Information Technology avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025 forniti da CAP Holding S.p.A. a CAP Evolution S.r.l. Nel corso del 2024 sono maturati corrispettivi che la Società deve riconoscere a CAP Holding per euro 2.315.150;
- contratto con cui CAP Holding S.p.A. fornisce ad CAP Evolution S.r.l. il servizio di elaborazione paghe e stipendi e la gestione delle procedure di selezione e formazione del personale avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025. Nel corso del 2024 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 293.384;
- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e CAP Holding S.p.A. per la prestazione, a opera di quest’ultima, di servizi relativi alla “funzione regolatoria e di pianificazione e controllo di gestione” avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025. Nel corso del 2024 sono maturati a favore di CAP Holding S.p.A. corrispettivi per euro 106.951;
- contratto per prestazioni di servizi di assistenza, rappresentanza e consulenza fiscale per l’anno 2024 con cui CAP Evolution S.r.l. acquisisce dallo studio professionale incaricato da CAP Holding S.p.A. le prestazioni finalizzate a supportare adeguatamente la propria attività in materia contabile e tributaria. Il costo sostenuto da CAP Evolution S.r.l. nel corso del 2024 per le prestazioni oggetto di tale contratto è stato pari a euro 10.554;
- contratto tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per la prestazione, da parte di quest’ultima, di servizi relativi alle attività di comunicazione esterna avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025. Nel corso del 2024 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 65.750;
- contratto, stipulato nel 2024 tra CAP Evolution S.r.l. e CAP Holding S.p.A. per la prestazione, da parte di quest’ultima, delle attività inerenti i servizi assicurativi e gestione sinistri, avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025, per il quale, nel corso del 2024, sono stati addebitati a CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 352.042;
- contratto, stipulato nel 2024, avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025, tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per la prestazione, da parte di quest’ultima delle attività per prestazione di servizi relativi alla gestione dei sistemi di qualità, sicurezza ed ambiente. Nel corso del 2024 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 240.200;
- contratto, stipulato nel 2024 e avente durata dal 1.1.2024 al 31.12.2025 tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per la messa a disposizione di spazi e servizi presso la sede di Via Rimini dal 1.1.2024 al 31.12.2025. Nel corso del 2024 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 95.179;

- contratti di distacco di personale a libro della CAP Holding S.p.A., ma comandato totalmente o parzialmente presso la società CAP Evolution S.r.l., con addebito a quest'ultima dei relativi costi, ammontanti per il 2024 a euro 1.800.209.

CAP Evolution S.r.l. non ha intrattenuto nel 2024 rapporti economici significativi con le altre società controllate dalla capogruppo CAP Holding S.p.A. e con sue collegate. Fa eccezione, con riguardo a ZeroC S.p.A., l'esistenza di distacchi di personale di quella società presso CAP Evolution S.r.l., per un ammontare riconosciuto a titolo di rimborso costi, per l'anno 2024 di euro 749.534 e per personale di CAP Evolution verso ZeroC S.p.A per euro 12.902.

#### **Operazioni di carattere finanziario:**

- Tra CAP Evolution S.r.l. e CAP Holding S.p.A. è stato raggiunto accordo il 28.02.2017 (con successivo aggiornamento del 19 marzo 2018) affinché CAP Holding S.p.A. sia incaricata per il versamento del prezzo di acquisto che CAP Evolution S.r.l. deve a Brianzacque S.r.l. (cfr. la scrittura privata, autenticata con atto del notaio Anna Ferrelli di Milano, - repertorio 25673/11428 del 28.02.2017 iscritto al Registro delle Imprese il 10/03/2017) in cambio del Ramo di Azienda attinente le attività industriali/commerciali, in ambito idrico, svolte in vari comuni del Nord Est Milanese e del sud-est di Monza e Brianza" (c.d. "2° STEP"), e per l'incasso del prezzo di vendita che Brianzacque S.r.l. deve a CAP Evolution S.r.l. (cfr. la scrittura privata, autenticata dal notaio Ferrelli di Milano -repertorio n: 25672/11427-, del 28/02/2017, iscritto al Registro delle Imprese il 10/03/2017) in cambio del Ramo d'Azienda attinente le attività industriali/commerciali svolte, in ambito idrico, per vari Comuni del sud-est di Monza e Brianza. Le somme delegate erano euro 15.594.319 da pagare ed euro 2.091.661 da incassare. Le somme al 31.12.2024, dopo la compensazione, residuano in euro 5.815.861;
- Accordo relativo alla centralizzazione di tesoreria (*sweeping cash pooling*) con cui CAP Holding S.p.A. gestisce centralmente la liquidità nell'ottica di armonizzare i flussi di cassa di Gruppo e di ottimizzare la gestione dei saldi attivi e passivi, utilizzando al meglio le linee di credito cumulate e neutralizzando gli effetti indesiderabili di posizioni finanziarie di segno opposto nei confronti del sistema bancario. I crediti infragruppo generati dal presente accordo sono produttivi di interessi il cui saggio è determinato in base alle condizioni medie ottenute da CAP Holding S.p.A. sul mercato dei capitali, in relazione alle varie forme tecniche accese. Il contratto, sottoscritto nel 2014 è stato successivamente rinnovato anche per il 2024 con durata fino al 30.11.2025. Tale posizione risulta attiva per CAP Evolution S.r.l. per euro 38.000.000 al 31.12.2024 (era pari a euro 18.000.000 al 31.12.2023). Nel corso dell'esercizio 2024 sono intervenute le seguenti movimentazioni infragruppo in virtù dell'Accordo di *sweeping cash pooling*: nel mese di ottobre 2024 la Controllata ha effettuato un trasferimento di eccedenza di cassa ai sensi del suddetto Accordo per euro 20.000.000 alla Controllante. Sono maturati nel corso dell'esercizio, a valere su tale Accordo: euro 344.511 quali interessi attivi della Controllata vs la Controllante.

Non si devono, inoltre, menzionare significativi accordi fuori bilancio tra la Società e la controllante.

## **10. Impegni Contrattuali, Garanzie e Concessioni**

Si elencano nella seguente tabella l'importo complessivo dei principali impegni e l'ammontare delle garanzie prestate.

<b>Impegni , garanzie , passività potenziali</b>	<b>Valore al 31.12.20224</b>	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Garanzie prestate</b>				
Nostre fideiussioni a garanzia	95.377	115.377	(20.000)	-17%
Altre garanzie a favore di CAP Holding	314	314	0	0%
<b>Totale garanzie prestate</b>	<b>95.691</b>	<b>115.691</b>	<b>(20.000)</b>	<b>-17%</b>
<b>Altri impegni e passività potenziali</b>				
Per mutui di Cap Holding S.p.A. e altri	2.869.185	3.482.331	(613.146)	-18%
<b>Totale altri impegni e passività potenziali</b>	<b>2.869.185</b>	<b>3.482.331</b>	<b>(613.146)</b>	<b>-18%</b>
<b>Totale impegni, garanzie, passività potenziali</b>	<b>2.964.875</b>	<b>3.598.022</b>	<b>(633.146)</b>	<b>-18%</b>

Di seguito alcuni commenti ai predetti importi:

- impegni per debiti su mutui trasferiti alla controllante per effetto della scissione avvenuta nel 2023 a beneficio della controllante, per euro 2.869.185;
- fideiussioni rilasciate dalla società a terzi, principalmente Enti/Comuni, a garanzia di lavori da eseguire per euro 95.377;

### 11. Compensi ad amministratori e sindaci

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, i compensi spettanti agli amministratori, ai sindaci e all'O.D.V. ammontano rispettivamente ad euro 112.262, euro 63.977 ed euro 54.830.

Indennità organi sociali	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023	Variazione	%
Indennità Consiglio di amministrazione	112.262	105.086	7.176	7%
Indennità Collegio Sindacale	63.977	64.446	(469)	-1%
Compenso organismo di vigilanza	54.830	53.511	1.319	2%
<b>Totale indennità organi sociali</b>	<b>231.069</b>	<b>223.043</b>	<b>8.026</b>	<b>4%</b>

Gli importi includono oltre ai compensi, anche gli oneri relativi ai contributi.

### 12. Compensi alla società di revisione

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, il costo sostenuto dalla Società per la revisione legale dei conti ammonta a euro 12.000, oltre alla rivalutazione di legge.

La revisione legale del presente bilancio è affidata alla società BDO Italia S.p.A. L'Assemblea dei Soci del 22 maggio 2024 ha rinnovato l'affidamento dell'incarico di revisione legale dei conti alla società BDO Italia S.p.a. per il periodo 2024-2026, ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 2409 bis del c.c., fissandone il relativo compenso in base annua pari a euro 12.000.

### 13. Obblighi di trasparenza per chi riceve erogazioni pubbliche

L'articolo 1, commi 125, terzo periodo, della legge n. 124/2017, così come modificato dall'art. 35 del DL 34 del 30/04/2019 (convertito in L.n.58 del 28/06/2019) Decreto crescita, impone alle imprese italiane, tra cui anche CAP Evolution S.r.l., di dare indicazione degli importi delle somme ricevute (incassate) nell'anno precedente di "sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria" di ammontare pari o superiore a 10.000 euro, dalle pubbliche amministrazioni e dagli altri soggetti (talune imprese pubbliche) indicati al primo periodo del citato comma 125.

Nello specifico, dal punto di vista oggettivo, l'informativa riguarda le erogazioni che hanno natura di "contributi", cioè erogazioni non riferite a rapporti sinallagmatici, sono inoltre esclusi i vantaggi ricevuti dal beneficiario sulla base di un regime generale, quali le agevolazioni fiscali e contributi che sono erogati a tutti i soggetti che soddisfano determinate condizioni.

In conclusione, sarebbero oggetto di pubblicazione esclusivamente le somme (o le utilità, in natura) ricevute nell'ambito di selettive "liberalità" alla società.

Sono comunque esclusi espressamente (dall'articolo 3-quater, comma 2, del decreto-legge n. 135/2018) gli aiuti di Stato e gli aiuti *de minimis* contenuti nel Registro nazionale degli aiuti di Stato di cui all'articolo 52 della legge 24 dicembre 2012, n. 234 se ed in quanto di essi si dichiara l'esistenza e l'obbligo di pubblicazione nell'ambito del detto registro.

Si segnala che, dato il riferimento amplissimo ai soggetti "eroganti" effettuato dal primo periodo del citato comma 125, possono sussistere oggettive difficoltà nel conoscere la situazione sociale soggettiva di alcuni erogatori di somme (ci si

riferisce al caso delle “società in partecipazione pubblica”, per le quali non esiste un albo pubblico esaustivo consultabile).

Le informazioni da fornire sono:

- gli identificativi del soggetto erogante;
- l'importo del vantaggio economico ricevuto;
- breve descrizione del tipo di vantaggio/titolo alla base dell'attribuzione (causale).

Per quanto sopra si informa che nel 2024 CAP Evolution non ha ricevuto nessun “contributo” che possa rientrare in questa tipologia di informativa.

#### **14. Proposta sulla destinazione del risultato di esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione, nel licenziare la presente nota esplicativa, propone ai Soci la seguente destinazione dell'utile netto del 2024, pari a 3.387.844 euro:

- 169.392 euro al fondo di riserva legale ex art 2430 del Codice civile
- 3.218.452 euro a fondo riserva patrimoniale.

#### **15. Eventi successivi**

Si segnala che nel mese di Febbraio 2025 è stato effettuato un trasferimento di eccedenza di cassa da CAP Evolution alla Società Controllante CAP Holding ai sensi dell'Accordo relativo alla Gestione finanziaria di Gruppo (accordo di “sweeping cash pooling”) per euro 12.000.000 di cui già ai paragrafi 3 “Gestione dei rischi finanziari” e 9 “Operazioni con parti correlate”.

Non si segnalano ulteriori e particolari eventi di rilievo, successivi alla data di chiusura dell'esercizio.

*per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Dott. Nicola Tufo*