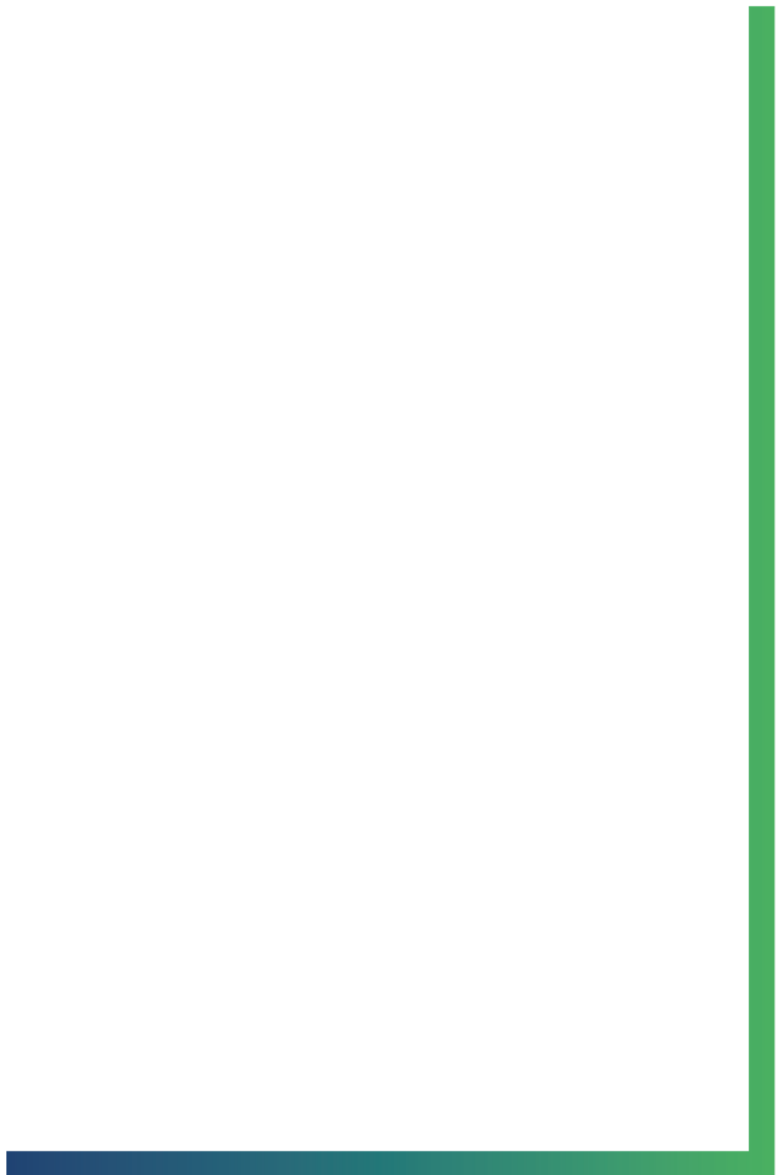


# BILANCIO D'ESERCIZIO 2025

---

CDA del 23 marzo 2026



# Sommario

<b>Relazione sulla gestione</b> .....	5
<b>Bilancio d'esercizio</b> .....	<b>21</b>
Prospetti di Bilancio d'esercizio.....	23
Situazione patrimoniale Finanziaria .....	24
Conto Economico .....	25
Rendiconto Finanziario.....	26
Movimentazione Patrimonio Netto .....	27
<b>Note esplicative al bilancio</b> .....	28
Informazioni generali.....	28
Sintesi dei Principi Contabili.....	28
Gestione dei rischi finanziari .....	35
Continuità aziendale .....	37
Stime e assunzioni.....	37
Informativa per settori operativi .....	39
Note alla situazione patrimoniale e finanziaria .....	39
Note al conto economico complessivo .....	50
Operazioni con parti correlate .....	58
Impegni Contrattuali, Garanzie e Concessioni .....	60
Compensi ad amministratori e sindaci .....	61
Compensi alla società di revisione.....	61
Obblighi di trasparenza per chi riceve erogazioni pubbliche.....	61
Proposta sulla destinazione del risultato di esercizio .....	62
Eventi successivi.....	62
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 Audit Services S.r.l.

### **DIREZIONE AZIENDALE**

Direttore Generale	Michele Falcone
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.

Il bilancio d'esercizio di Cap Evolution S.r.l., accompagnato dalla presente relazione, riporta i dati contabili relativi all'esercizio 2024 e quelli del bilancio in chiusura al 31.12.2025, 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 31/12/2025 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. La società ha inoltre, al 31.12.2025, diverse unità locali al fine di garantire una presenza capillare sul territorio.

## Andamento e risultato della gestione 2025

Le più recenti previsioni della Commissione Europea mostrano una dinamica del PIL globale moderata ma stabile nel 2025 (+3,1%), pur nella eterogeneità tra paesi e regioni.

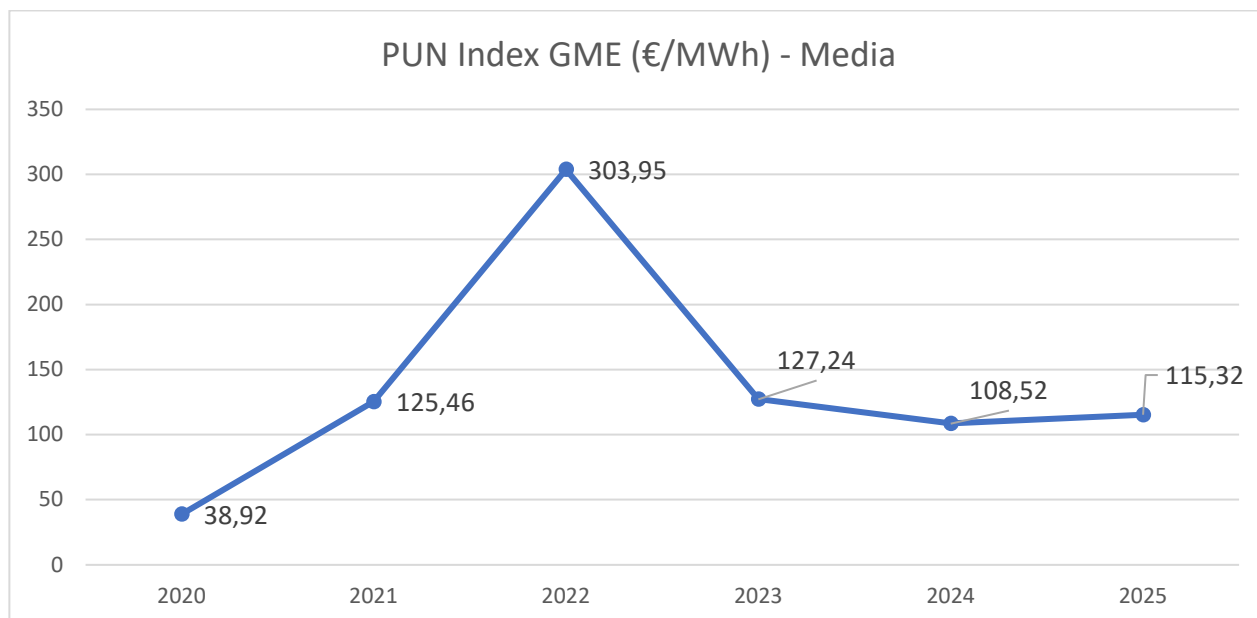
Le prospettive dell'economia mondiale per il 2026 si confermano positive (+3,1%), pur in presenza di differenziali di crescita tra economie avanzate (es.: area euro, + 1,2%) ed emergenti (es.: Cina, +4,6%).<sup>1</sup>

Il 2025 è stato caratterizzato da un difficile contesto internazionale (tensioni geopolitiche e politica statunitense di dazi commerciali), pur tuttavia a livello di area euro si stima che la spesa pubblica aggiuntiva per le infrastrutture e la difesa annunciata nel 2025, soprattutto in Germania, dovrebbe sostenere l'economia interna. Ad essa si aggiunge che, malgrado persistenti problemi di competitività, anche di natura strutturale, le esportazioni dovrebbero aumentare nel 2026, per effetto di una ripresa della domanda esterna.

<sup>1</sup> ISTAT "le prospettive per l'economia italiana nel 2025-2026" nota del 5 dicembre 2025.

Anche l'andamento del mercato dell'approvvigionamento dell'energia risente del complesso contesto internazionale, oltre che della dinamica della domanda: i prezzi del gas ed a seguire, dell'energia elettrica, dopo una fortissima accelerazione nel 2022, sono calati negli anni successivi, ma senza tornare ai livelli degli anni precedenti lo scoppio della crisi russo ucraina.

Nel grafico che segue si evidenzia il prezzo medio dell'energia elettrica in Italia nel corso degli ultimi anni:<sup>2</sup> nel 2025 esso è rimasto su valori più alti rispetto al 2020:



Il Pil italiano è in crescita dello 0,5% nel 2025<sup>3</sup>, in rallentamento rispetto al 2024 e 2022 (in entrambi gli anni +0,7%), 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 2026<sup>4</sup>.

Nel 2025 la BCE ha ridotto i propri tassi di riferimento di 100 bps rispetto alla fine del 2024, ma non ha comunicato precisi impegni rispetto al futuro, riservandosi di decidere, in un clima di incertezza, di riunione in riunione (il tasso sui depositi dal 11 giugno 2025 è al 2,00%).<sup>5</sup>

CAP Evolution S.r.l. ha svolto nell'anno 2025, come già per gli anni dal 2014 al 2024, 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>2</sup> Ci si riferisce al PUN: prezzo medio ponderato dell'energia elettrica scambiata sulla borsa elettrica italiana.

<sup>3</sup> ISTAT "note sull'andamento dell'economia italiana nov.dic.2025" 16 gennaio 2026: "La variazione acquisita per il 2025 è pari a 0,5%", seppure sulla base di dati ancora provvisori.

<sup>4</sup> ISTAT "le prospettive per l'economia italiana nel 2025-2026" nota del 5 dicembre 2025.

<sup>5</sup> Comunicato Stampa BCE del 5.06.2025. 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 2,00%, al 2,15% e al 2,40%, con effetto dal 11.06.2025.

Nonostante lo scenario di incertezza ed il livello 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 2025, 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 2026 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 Gruppo CAP per il 2025, come già per il 2024, 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 2025 si è chiuso con un utile prima delle imposte di 4.895.743 euro.** L'utile netto di esercizio, dopo 1.514.353 euro di imposte, risulta di +3.381.390 euro (nel 2024 fu di euro + 3.387.844, mentre nel 2023 fu di euro + 5.121.936).

In merito all'andamento economico di CAP Evolution S.r.l. si presentano le principali risultanze del conto economico 2025 raffrontato con quello del 2024.

*(valori in unità di euro)*

CONTO ECONOMICO	NOTE	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024
Ricavi	8.1	79.320.503	72.536.654
Incrementi per lavori interni	8.2	22.098	19.208
Ricavi per lavori su beni in concessione	8.3	0	0
Altri ricavi e proventi	8.4	5.847.339	6.740.497
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>85.189.940</b>	<b>79.296.359</b>
Costi per materie prime, di consumo e merci	8.5	(7.730.938)	(7.788.284)
Costi per servizi	8.6	(58.518.956)	(53.269.906)
Costi per lavori su beni in concessione	8.7	0	0
Costi del personale	8.8	(11.926.344)	(11.188.338)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8.9	(2.596.155)	(2.276.032)
Altri costi operativi	8.10	(442.287)	(286.354)
<b>Totale costi</b>		<b>(81.214.681)</b>	<b>(74.808.915)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>3.975.260</b>	<b>4.487.444</b>
Proventi finanziari	8.12	1.123.947	513.592
Oneri finanziari	8.12	(203.464)	(238.455)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.895.743</b>	<b>4.762.581</b>
Imposte	8.13	(1.514.353)	(1.374.736)
<b>Risultato (utile/perdita) delle attività destinate alla vendita o cessate</b>	8.14	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (A)</b>		<b>3.381.390</b>	<b>3.387.844</b>

La voce **ricavi**, che rappresenta le attività della propria gestione tipica, si attesta nel 2025 a 79,3 milioni di euro (72,5 milioni nel 2024) ed è costituita da:

- ricavi da contratti di servizio infragruppo per complessivi 78,2 milioni di euro con una variazione del +9,5 % rispetto al 2024 (ove erano ammontati a 71,4 milioni di euro) e costituiti da ricavi per attività di conduzione impianti di depurazione (59,9 milioni di euro, vs 58,6 milioni di euro del 2024), ricavi per attività di realizzazione di lavori di manutenzione straordinaria programmata e miglioramento infrastrutturale degli impianti medesimi (18,3 milioni di euro vs 12,8 milioni di euro del 2024);
- altri ricavi per contratti *intercompany* per euro 1,03 milioni (1,05 mln euro nel 2024);
- altri ricavi connessi alla gestione caratteristica per 131 mila euro (85 mila euro nel 2024).

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 2025, a 79.189.348 di euro con una incidenza pari al 99,83% sui ricavi; nell'esercizio 2024 il valore di tali ricavi ammontava a 72,45 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 99,88%.

Il dato relativo dimostra il pressoché totale inserimento di Cap Evolution S.r.l. nella filiera economica del Gruppo CAP come già per il 2024.

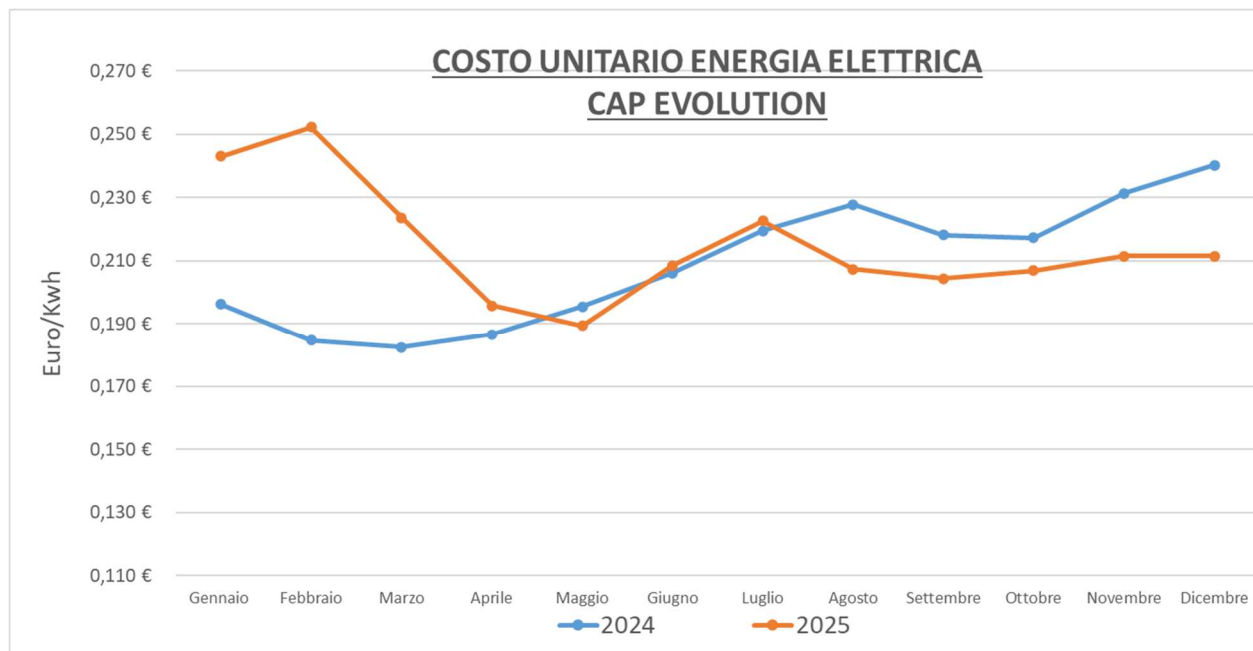
Nella voce **altri ricavi e proventi**, sono tra gli altri, compresi contributi in conto esercizio per energia elettrica e gas e adeguamento prezzi (fondo prosecuzione opere pubbliche) per 260.871 euro, rimborsi per distacchi e altri per euro 3.695.771, insussistenze del passivo e sopravvenienze attive per 1.317.122 euro, altri ricavi per 573.576 euro.

Il **totale dei costi** (operativi) si sono attestati a 81,21 milioni di euro e sono variati del +8,6% rispetto a quelli registrati nel 2024 (74,81 milioni di euro).

Per dettagli relativi ai costi di rinvia alle informazioni riportate nella nota integrativa. Qui si seguito si

commentano solo alcune tra le voci più rilevanti.

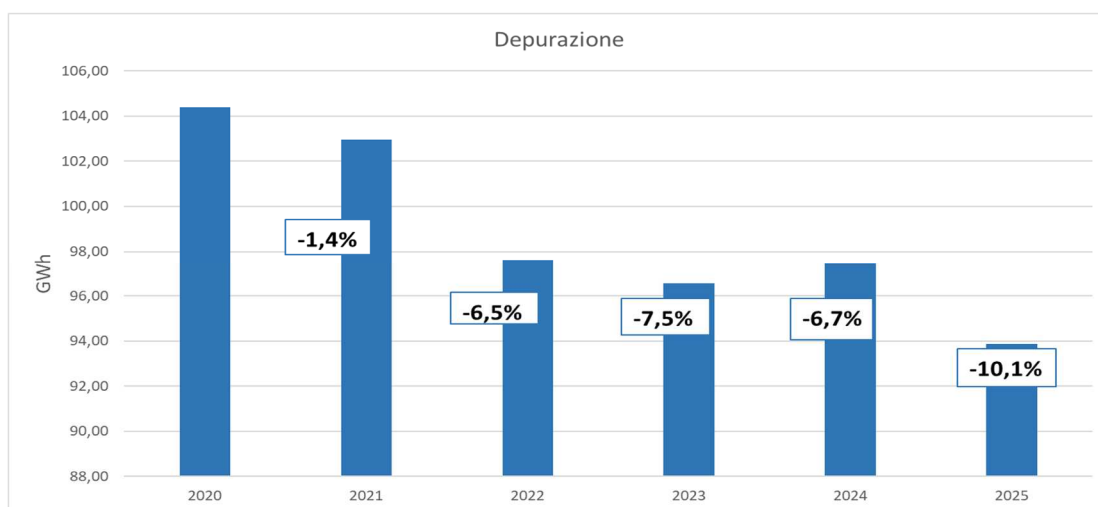
Tra i servizi merita un cenno particolare il **costo per l'energia elettrica**. Nel 2025 tale costo è stato pari a 20,15 milioni euro, per una variazione rispetto a quanto fatto registrare nel 2024 (20,5 milioni di euro) del -0,9%.



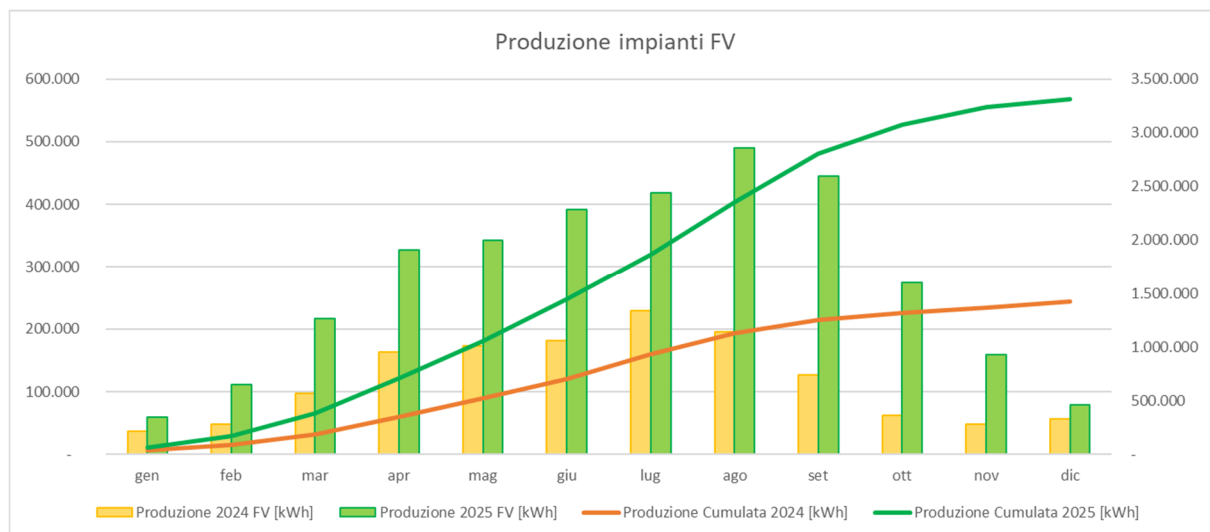
Il mercato dell'energia elettrica nell'anno 2025 ha registrato un aumento dei prezzi nei primi mesi dell'anno, per poi tornare progressivamente su livelli vicini a quelli del 2024. Nell'anno 2025 l'approvvigionamento energetico è proseguito con un contratto a prezzo variabile con la fissazione del prezzo per alcuni mesi dell'anno di circa il 9% rispetto ai consumi totali.

Per quanto riguarda gli aspetti quantitativi, il consumo energetico complessivo risulta variato del -3,6% rispetto all'anno precedente. Gli interventi di efficientamento energetico e l'attivazione di nuovi impianti fotovoltaici, hanno portato a una significativa riduzione dei consumi nel comparto della depurazione rispetto all'anno precedente e a una complessiva riduzione dei volumi di energia acquisita.

Gli interventi effettuati nel corso dell'ultimo quinquennio hanno portato ad un consumo inferiore del -10,1% rispetto ai consumi energetici del 2020.



Per quanto riguarda la produzione di energia da fonti rinnovabili nel corso del 2025 la produzione degli impianti fotovoltaici è stata pari a 3.313MWh, pari a +134% rispetto al 2024.



Il parco di impianti attivati a fine 2025 è pari a circa 4.060 MWp con una previsione di produzione per il 2026 di circa 5.200 MWh con un ulteriore incremento del 57% rispetto al 2025.

### *Impianto di Bareggio*

**Capacità Totale 390 kWp**



### *Agrivoltaico di Robecco sul Naviglio*

**Capacità totale 240 kW**



### **Depuratore di Assago**

## Capacità totale 830 kW



Il **costo del personale**, ammontante nel 2025 ad euro 11,9 milioni, ha registrato una variazione del +6,6% rispetto agli euro 11,2 milioni relativi all'esercizio 2024.

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 2,24 milioni di euro.

Gli **ammortamenti, gli accantonamenti e le svalutazioni**, contabilizzati nel 2025 in euro 2,6 milioni (per circa 1,95 milioni di euro dati dall'ammortamento di diritti d'uso *lease* IFRS 16) sono variati del +14% rispetto al 2024, quando registrarono un valore di euro 2,3 milioni.

Il **saldo proventi e oneri finanziari** è pari nel 2025 ad euro +920.483, con una variazione dello +235% rispetto al saldo nell'esercizio 2024 (euro +275 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	2025	2024
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.571.415	6.763.476
RISULTATO OPERATIVO	3.975.260	4.487.444
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.895.743	4.762.581

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'		2025	2024
ROE NETTO	Risultato netto / Mezzi propri	4,67%	4,91%
ROE LORDO	Risultato lordo / Mezzi propri	6,76%	6,90%
ROI	Risultato operativo / (Capitale investito - passività operative)	4,82%	5,64%
ROS	Risultato operativo / Ricavi di vendita	5,01%	6,19%

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		2025	2024
MARGINE PRIMARIO DI STRUTTURA	<i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>	63.249.209	58.621.185
QUOZIENTE PRIMARIO DI STRUTTURA	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	788%	662%
MARGINE SECONDARIO DI STRUTTURA	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	73.314.421	69.164.451
QUOZIENTE SECONDARIO DI STRUTTURA	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	384%	372%

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		2025	2024
QUOZIENTE DI INDEBITAMENTO COMPLESSIVO	<i>(Passività consolidate + Passività correnti) / Mezzi propri</i>	49,6%	52,1%
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 2025 come nel 2024, non sono state effettuate operazioni di indebitamento finanziario.

(unità di euro e percentuali)

INDICATORI DI SOLVIBILITA'		2025	2024
MARGINE DI DISPONIBILITA'	<i>Attivo corrente - Passività correnti</i>	73.314.421	69.164.451
QUOZIENTE DI DISPONIBILITA'	<i>Attivo corrente / Passività correnti</i>	384%	372%
MARGINE DI TESORERIA	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti</i>	82.502.228	79.586.111
QUOZIENTE DI TESORERIA	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i>	419%	413%

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 2025 a incremento del proprio attivo patrimoniale sono stati pari a euro 488.549 rispetto a 890.711 euro contabilizzati nel 2024.

In una logica organizzativa di Gruppo, i costi sostenuti nel 2025 per la realizzazione degli investimenti per conto di CAP Holding S.p.A. sono stati pari a euro 18.258.921, al netto delle spese generali riaddebitate, con una variazione del +48,5% rispetto al 2024, in cui furono spesi euro 12.296.135.

Dette spese nel 2025 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 31/12/2025 la società non detiene azioni della società controllante né azioni o quote di società controllate dalla capogruppo CAP Holding S.p.A. (al 31.12.2025, 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 2025 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 2025 ha ricoperto un ruolo attivo nell'organo di amministrazione della società Neutalia S.r.l., operante nel settore del "waste", allo scopo di creare un coordinamento tra le due realtà interessate. Neutalia S.r.l. 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. Lo stesso manager ha inoltre ricoperto, dal giugno 2025, un ruolo attivo anche presso la società ZeroC S.p.A., società attiva, nel mercato della Forsu, e presente sul sito dell'impianto di depurazione di Sesto S.Giovanni.

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 2025, 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. sino al 31.12.2025;
- contratto per l'esecuzione, da parte di CAP Holding S.p.A., di forniture e prestazioni in materia di **Information Technology** sino al 31.12.2025;
- contratto per l'esecuzione, da parte di CAP Holding S.p.A., dei servizi relativi all'attività della **Direzione General Counseling e Appalti comprendenti**, tra l'altro, adempimenti di carattere legale, legati al corretto svolgimento della propria attività di selezione dei contraenti e di formazione dei contratti, supporto nella gestione del contenzioso legale della società, ecc., sino al 31.12.2025;
- 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. sino al 31.12.2025.

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 2025:

*(Valori in unità di euro)*

ANNO 2025	CREDITI	DEBITI	PROVENTI	ONERI
CAP HOLDING S.p.A.	76.306.735	9.848.473	83.426.569	8.479.408

CAP Evolution S.r.l. non ha intrattenuto nel 2025 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 2025 di euro 450.328 e l'esecuzione a favore di quella società di prestazioni di conduzione dell'impianto "Forsu" di Sesto San Giovanni (MI), per un corrispettivo annuo a favore di CAP Evolution S.r.l. per il 2025 di euro 392.275.

## 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 a settembre 2025, che si espleta e si realizza attraverso un Sistema di Gestione Integrato, certificato da enti terzi indipendenti, 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 2025 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, UNI CEI 11352:2014, UNI PdR 74:2019 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 26 gennaio 2026 e si riferisce al triennio 2026 – 2028. 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 2025.

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, secondo il criterio della compatibilità.

## **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 22,2 milioni di euro al 31.12.2025) depositate su c/c accesi presso banche in prevalenza con rating *investment grade*.

Al 31.12.2025 le passività finanziarie (fatta eccezione per i debiti finanziari per diritto d'uso) ammontavano ad euro zero (come al 31.12.2024).

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 2025 (ed esteso fino al 31.05.2027). Al 31.12.2025 questa posizione era pari a 50,0 milioni di euro a credito di CAP Evolution S.r.l. in linea capitale (al 31.12.2024 questa posizione era pari a 38,0 milioni di euro sempre a credito di CAP Evolution S.r.l.).

Circa i **rischi di cambiamento climatico** va segnalato che CAP Evolution S.r.l., nel contesto del Gruppo CAP, opera in un settore capital intensive<sup>6</sup>, esposto ai rischi ambientali connessi ai cambiamenti climatici, che possono manifestarsi attraverso eventi acuti (fenomeni meteorologici estremi) o effetti cronici di lungo periodo, con potenziali impatti sulla continuità e sicurezza delle infrastrutture.

Tali rischi sono considerati nella progettazione delle opere e nella programmazione aziendale e nel Piano di Sostenibilità del Gruppo.

Accanto ai rischi fisici, rilevano i rischi di transizione legati all’evoluzione normativa e regolatoria. Cap Evolution S.r.l., ma più in generale Gruppo CAP, adotta strumenti di prevenzione e mitigazione quali coperture assicurative, aggiornamento del Modello 231 e processi di risk management. Il rischio ambientale è inoltre integrato nelle attività di economia circolare e nelle strategie di lungo periodo di Gruppo CAP, in coerenza con la normativa nazionale ed europea e con le evoluzioni delle politiche climatiche internazionali.<sup>7</sup>

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 operato in continuità, controllo e miglioramento della propria postura di Information Security, consolidando la certificazione ISO 27001, rafforzando governance e processi, gestendo in modo strutturato vulnerabilità e minacce, senza riscontrare eventi di sicurezza rilevanti. Ha adempiuto agli obblighi normativi in materia di cybersicurezza previsti per il 2025.

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 2025:

<sup>6</sup> Dal punto di vista economico il fatto che Gruppo CAP 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.

<sup>7</sup> “Il mondo è già più caldo di 1,1°C rispetto agli albori della rivoluzione industriale, con un impatto significativo sul pianeta e sulle vite delle persone”. Cop25: la Conferenza ONU sul cambiamento climatico, 5 cose da sapere (<https://unric.org/it/cop25-la-conferenza-onu-sul-cambiamento-climatico-5-cose-da-sapere/>)

- 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 3 infortuni;

Come meglio descritto nella tabella inserita in nota integrativa, il personale in servizio al 31/12/2025 risulta di 208 unità (199 unità al 31.12.2024).

La movimentazione di personale registrato nell'anno 2025 è dovuta alle seguenti motivazioni:

- n. 18 assunzioni così suddivise: n. 18 a tempo indeterminato, n. 0 a tempo determinato;
- n. 11 cessazioni così suddivise: n. 5 per pensionamento, n. 5 dimissioni volontarie, n. 0 scadenza rapporto di lavoro a tempo determinato per sostituzioni, e n. 1 altro.
- n. 1 cessione di contratto da Cap Evolution S.r.l. a Cap Holding S.p.A;
- n. 1 per cessione di contratto da CAP Holding S.p.A. a CAP Evolution S.r.l.
- n. 2 cessione di contratto da ZeroC 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 rinnovato in data 8 maggio 2025.

Il costo per lavoro straordinario nel 2025 è stato pari a 100.737 euro, pari ad un'incidenza dello 0,85% rispetto al costo del personale. Nel corso del 2025 le spese complessive per attività di formazione del personale sono state pari a euro 42.373 per un totale di 4.302 ore di formazione, con il coinvolgimento di 193 persone (comprensivo di *turn over*), di cui sui temi della sicurezza sul lavoro euro 39.933, interamente sulla Sicurezza Obbligatoria, per un totale di 2.159 ore (53 per la sicurezza e 2.106 per la sicurezza obbligatoria).

I costi sostenuti per la sorveglianza sanitaria del personale sono stati pari a euro 49.811 ed i costi relativi a materiale per la sicurezza sul lavoro (compresi DPI, ADL, manutenzione DPI III cat.) sono stati pari ad euro 245.939.

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 2025, 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 2026 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 2026 della società CAP Evolution S.r.l., approvato dal Consiglio di Amministrazione il 18 dicembre 2025, evidenzia il seguente prevedibile andamento:

<b>Budget 2026</b>	<b>(unità di euro)</b>
Ricavi e altri proventi	70.348.969
Costi	(68.719.670)
Risultato operativo	1.629.299
Proventi (oneri) finanziari	221.318
Risultato prima delle imposte	1.850.617
Imposte sul reddito dell'esercizio	(555.185)
Risultato dell'esercizio	1.295.432

Il budget 2026 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 2025, 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 2026 stimano un ammontare di 18,645 milioni di euro. Tale costo per l'anno 2026 potrebbe subire variazioni significative, attualmente stimate intorno al 10%, legate sia

alla volatilità del prezzo della materia prima gas sia a possibili interventi normativi con impatti sul prezzo dell'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.

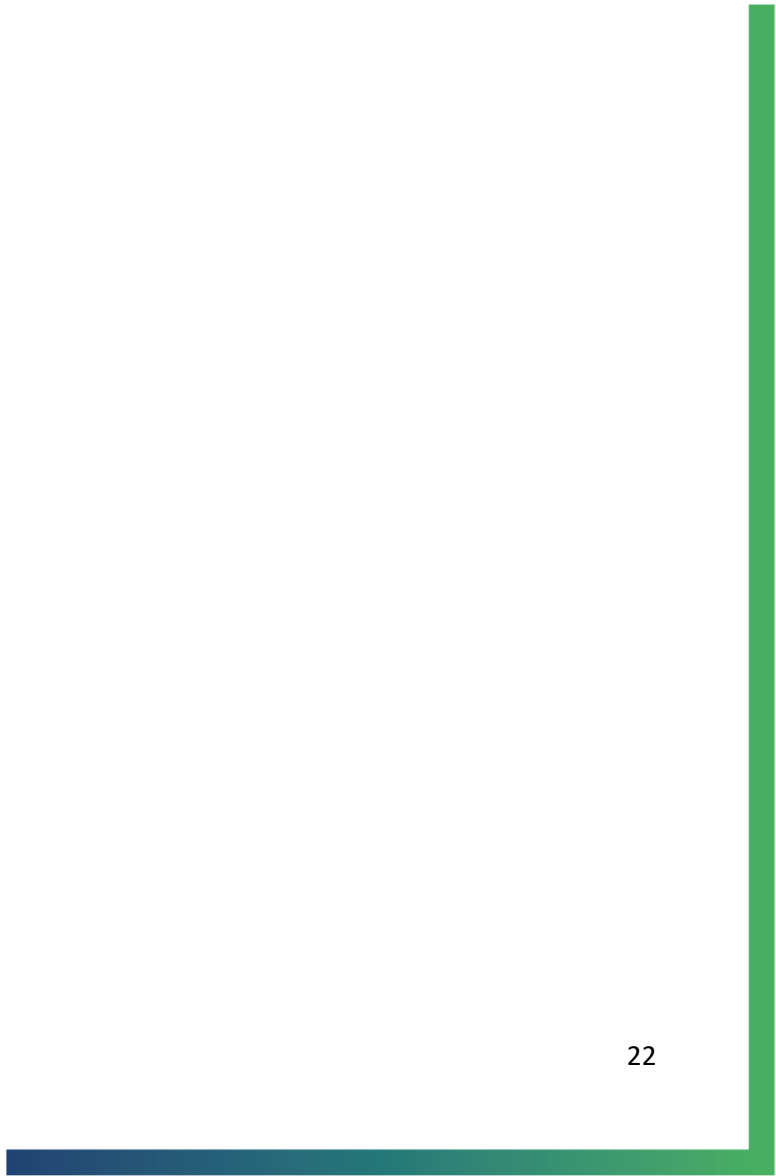
Al fine di ridurre i rischi di esposizione ai costi energetici è in atto un costante monitoraggio delle opportunità presenti sul mercato e delle possibili azioni correttive anche in condivisione con altri gestori del servizio idrico integrato.

Oltre alle azioni sui prezzi nel corso del 2026 prosegue l'iniziativa di realizzazione di importanti installazioni fotovoltaiche per circa ulteriori 3 MWp. 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 2025

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



## PROSPETTI DI BILANCIO

---

## Situazione Patrimoniale Finanziaria

STATO PATRIMONIALE	Note	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	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	2.552.358	3.001.546	(449.188)	-15%
Altre attività immateriali	7.3	827	948	(121)	-13%
Immobilizzazioni materiali	7.4	1.923.203	1.467.112	456.092	31%
Attività per imposte anticipate	7.5	1.711.983	2.952.618	(1.240.636)	-42%
Altri crediti e altre attività finanziarie non correnti	7.6	2.999.436	2.999.436	0	0%
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>9.187.807</b>	<b>10.421.660</b>	<b>(1.233.853)</b>	<b>-12%</b>
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	7.7	26.523.258	27.218.636	(695.378)	-3%
Rimanenze	7.8	0	0	0	0%
Lavori in corso su ordinazione	7.9	0	0	0	0%
Disponibilità liquide	7.10	22.285.555	28.604.740	(6.319.185)	-22%
Altri crediti e altre attività finanziarie correnti	7.11	50.339.470	38.773.002	11.566.468	30%
<b>Totale attività correnti</b>		<b>99.148.282</b>	<b>94.596.378</b>	<b>4.551.905</b>	<b>5%</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	7.12	0	0	0	0%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>108.336.089</b>	<b>105.018.037</b>	<b>3.318.052</b>	<b>3%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	7.13	23.667.606	23.667.606	0	0%
Altre riserve	7.13	45.571.295	42.170.669	3.400.626	8%
Riserva FTA	7.13	(183.276)	(183.276)	0	0%
Risultato netto dell'esercizio	7.13	3.381.390	3.387.844	(6.454)	0%
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>72.437.016</b>	<b>69.042.845</b>	<b>3.394.172</b>	<b>5%</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Fondo per rischi e oneri	7.14	3.579.922	3.113.622	466.300	15%
Benefici ai dipendenti	7.15	776.235	872.062	(95.827)	-11%
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	7.16	1.308.379	1.496.861	(188.482)	-13%
Altri debiti e passività non correnti	7.17	4.400.675	5.060.722	(660.047)	-13%
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>10.065.212</b>	<b>10.543.267</b>	<b>(478.055)</b>	<b>-5%</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	7.18	21.439.718	21.091.926	347.792	2%
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	7.16	1.281.800	1.531.533	(249.734)	-16%
Altri debiti e passività correnti	7.19	3.112.343	2.808.466	303.877	11%
<b>Totale passività correnti</b>		<b>25.833.861</b>	<b>25.431.926</b>	<b>401.935</b>	<b>2%</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>108.336.089</b>	<b>105.018.037</b>	<b>3.318.052</b>	<b>3%</b>

## Conto Economico Complessivo

CONTO ECONOMICO	NOTE	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	Var. %
Ricavi	8.1	79.320.503	72.536.654	6.783.849	9%
Incrementi per lavori interni	8.2	22.098	19.208	2.891	15%
Ricavi per lavori su beni in concessione	8.3	0	0		0%
Altri ricavi e proventi	8.4	5.847.339	6.740.497	(893.158)	-13%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>85.189.940</b>	<b>79.296.359</b>	<b>5.893.582</b>	<b>7%</b>
Costi per materie prime, di consumo e merci	8.5	(7.730.938)	(7.788.284)	57.346	-1%
Costi per servizi	8.6	(58.518.956)	(53.269.906)	(5.249.050)	10%
Costi per lavori su beni in concessione	8.7	0	0		0%
Costi del personale	8.8	(11.926.344)	(11.188.338)	(738.006)	7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8.9	(2.596.155)	(2.276.032)	(320.124)	14%
Altri costi operativi	8.10	(442.287)	(286.354)	(155.933)	54%
<b>Totale costi</b>		<b>(81.214.681)</b>	<b>(74.808.915)</b>	<b>(6.405.766)</b>	<b>9%</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>3.975.260</b>	<b>4.487.444</b>	<b>(512.184)</b>	<b>-11%</b>
Proventi finanziari	8.12	1.123.947	513.592	610.355	119%
Oneri finanziari	8.12	(203.464)	(238.455)	34.992	-15%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.895.743</b>	<b>4.762.581</b>	<b>133.163</b>	<b>3%</b>
Imposte	8.13	(1.514.353)	(1.374.736)	(139.617)	10%
<b>Risultato (utile/perdita) delle attività destinate alla vendita o cessate</b>	8.14	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio (A)</b>		<b>3.381.390</b>	<b>3.387.844</b>	<b>(6.454)</b>	<b>0%</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	12.781	12.246	535	4%
Effetto fiscale su utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti		0	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>12.781</b>	<b>12.246</b>	<b>535</b>	<b>4%</b>
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio (A)+(B)</b>		<b>3.394.171</b>	<b>3.400.090</b>	<b>(5.919)</b>	<b>0%</b>

# Rendiconto Finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO CAP Evolution S.R.L. ANNO (*)	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024
<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	3.381.390	3.387.844
Imposte sul reddito	1.514.353	1.374.736
Interessi passivi/(interessi attivi)	(990.599)	(341.895)
Interessi passivi IFRS 16	70.116	66.758
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(631)	663
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>3.974.628</b>	<b>4.488.106</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	621.759	215.047
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.978.730	2.081.822
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	10.783	9.195
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>2.611.272</b>	<b>2.306.063</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	844.657	34.344.124
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(87.405)	(20.626.859)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	0	0
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	0	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	55.730	189.218
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>812.982</b>	<b>13.906.483</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	920.483	275.137
(Imposte sul reddito pagate)	89.564	(204.038)
Dividendi incassati	0	0
Utilizzo dei fondi	(251.004)	(55.650)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>759.043</b>	<b>15.449</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>8.157.925</b>	<b>20.716.101</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(488.549)	(890.711)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni beni in concessione</i>		
(Investimenti)	0	0
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	0	73.495
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(12.000.000)	(20.000.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(12.488.549)</b>	<b>(20.817.216)</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	0
Accensione debiti finanziari ifrs 16 (lease)	0	0
Rimborso debiti finanziari ifrs 16 (lease)	(1.988.562)	(2.208.462)
<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>(1.988.562)</b>	<b>(2.208.462)</b>
<i>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</i>		
Disponibilità liquide al 1 gennaio	28.604.740	30.914.314
Disponibilità liquide al 31 dicembre	22.285.555	28.604.740
<b>variazione</b>	<b>(6.319.185)</b>	<b>(2.309.574)</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 31.12.2024</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>
Risultato anno precedente	0	0	3.387.845	(3.387.845)	0
Utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti al netto dell'effetto fiscale	0	0	12.781	0	12.781
Risultato d'esercizio	0	0		3.381.390	3.381.390
<b>Totale Patrimonio Netto al 31.12.2025</b>	<b>23.667.606</b>	<b>(183.276)</b>	<b>45.571.295</b>	<b>3.381.390</b>	<b>72.437.016</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 2025 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 23 marzo 2026.

## 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 31.12.2025 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 2025 ed al 31 dicembre 2024, il conto economico complessivo, il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 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 basato 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 31.12.2025.

### **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 31.12.2025 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 31.12.2025 (ne sarebbe in ogni caso impedita dall'articolo 2474 del 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 2025.**

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)	Novembre 2024	1° gennaio 2025	12 novembre 2024	(UE) 2024/2862 13 novembre 2024

**Nuovi principi contabili IFRS o modifiche ai principi contabili IFRS applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2026**

Documenti omologati dall'UE al 30 novembre 2025

Titolo documento	Data emissione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione	Regolamento UE e data di pubblicazione
Modifiche alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7)	maggio 2024	1° gennaio 2026	12 novembre 2024	(UE) 2025/1047 28 maggio 2025
Contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7)	dicembre 2024	1° gennaio 2026	30 giugno 2025	(UE) 2025/1266 1° luglio 2025
Ciclo annuale di miglioramenti ai principi contabili IFRS – Volume 11 (Modifiche all'IFRS 1, all'IFRS 7, all'IFRS 9, all'IFRS 10 e allo IAS 7)	luglio 2024	1° gennaio 2026	9 luglio 2025	(UE) 2025/1311 10 luglio 2025

**Documenti NON ancora omologati dall'UE al 30 novembre 2025**

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

<b>Titolo documento</b>	<b>Data emissione da parte dello IASB</b>	<b>Data di entrata in vigore del documento IASB</b>	<b>Data di prevista omologazione da parte dell'UE</b>
<b>Nuovi principi contabili IFRS</b>			
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
<b>Modifiche ai principi contabili IFRS</b>			
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 IFRS 19 Subsidiaries without public accountability: disclosures	agosto 2025	1° gennaio 2027	TBD
Amendments to IAS 21 Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency	Novembre 2025	1° gennaio 2027	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 31.12.2025 è pari a zero.

Ciò che è esposto nella voce 7.16 è costituito solo da debiti iscritti per "leases". 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 31.12.2025 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 2025 (ed esteso fino al 31.05.2027).

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.

Sempre al 31.12.2025 non sussistono neppure indebitamenti finanziari verso "parti correlate" (vedasi il paragrafo 9 "Operazioni con parti correlate").

Pertanto, la Società non è esposta al 31.12.2025 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 2025 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 2025:

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 31.12.2025
<b>ATTIVITA':</b>					
Altre attività non correnti	0	2.999.436	0	0	<b>2.999.436</b>
Crediti commerciali	0	26.523.258	0	-	<b>26.523.258</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	22.285.555	0	0	<b>22.285.555</b>
Altre attività correnti	0	50.339.470	0	0	<b>50.339.470</b>
<b>PASSIVITA':</b>					
Passività finanziarie non correnti	0	0	0	1.308.379	<b>1.308.379</b>
Altre passività non correnti	0	26.718	0	4.373.957	<b>4.400.675</b>
Debiti commerciali	0	21.439.718	0	0	<b>21.439.718</b>
Passività finanziarie correnti	0	0	0	1.281.800	<b>1.281.800</b>
Altre passività correnti	0	2.330.977	0	781.366	<b>3.112.343</b>

Nella tabella seguente riepiloga le eventuali attività e le passività che sono misurate al *fair value* al 31 dicembre 2025, sulla base del livello che riflette gli input utilizzati nella determinazione del *fair value*:

In Euro	Al 31 dicembre 2025		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Nessuna	0	0	0

Al 31 dicembre 2025 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 2025 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 2025:

In Euro	Valore al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Amm.ti	Valore al 31.12.2025
Diritto d'uso	3.001.546	1.550.347	(53.382)	(1.946.153)	2.552.358
<b>Diritti d'uso</b>	<b>3.001.546</b>	<b>1.550.347</b>	<b>(53.382)</b>	<b>(1.946.153)</b>	<b>2.552.358</b>

Durante l'anno 2025 sono stati stipulati nuovi contratti e/o rinnovati accordi per il proseguimento del noleggio. Si segnala che nell'esercizio 2025 son state dismesse alcune autovetture e sono stati contabilizzati ammortamenti per euro 1.946.153.

Esponiamo la movimentazione della voce con il dettaglio dei contratti in essere al 31 dicembre 2025:

Right of use	Valore al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Amm.ti	Valore al 31.12.2025
Rep. 14573 Noleggio carrelli elevatori	20.674	0	0	(20.674)	0
Rep 14983 Noleggio autovetture II estensione	452.711	677	(53.354)	(400.034)	0
REP 15762 NLT di carrelli elevatori	770.152	0	0	(230.633)	539.520
Lease Plan OA 2202671 - Servizio di noleggio autovetture	119.240	0	0	(81.476)	37.764
Leasys Italia Spa OA 2303020 e 2303021 - Servizio di NLT autovetture	685.979	0	(5)	(404.589)	281.386
Indra Italia Srl OA 2400123 REP 16030 Noleggio attrezzature	890.696	0	0	(281.273)	609.424
Co-Car Srl OA 2204152 REP 15762 Noleggio Merlo 2	62.093	0	0	(33.869)	28.224
D3204C9 CO-CAR Motocarriola 2025	0	17.197	0	(2.866)	14.331
GO Car JAG1N1E721139 CO-CAR carrello elevatore 2025	0	20.636	0	(4.586)	16.050
Leasys Italia OA 2400137	0	1.015.555	0	(164.226)	851.330
Leasys Italia OA 2500079	0	64.599	0	(10.221)	54.378
Rep 14983 Noleggio autovetture II estensione	0	219.310	(23)	(150.014)	69.273
Co-Car carrello elevatore 2025	0	6.707	0	(1.490)	5.216
Co-Car REP 15273 1° proroga	0	205.665	0	(160.202)	45.463
<b>Totale</b>	<b>3.001.546</b>	<b>1.550.347</b>	<b>(53.382)</b>	<b>(1.946.153)</b>	<b>2.552.358</b>

### 7.3. Altre attività immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione della voce "Altre attività immateriali" per il periodo dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025:

In Euro	Valore al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Amm.ti	Valore al 31.12.2025
Altre attività immateriali in esercizio	948	0	0	(121)	827
<b>Altre attività immateriali</b>	<b>948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(121)</b>	<b>827</b>

L'ammontare pari ad euro 827 è relativo ai marchi della società.

### 7.4. Immobili, impianti e macchinari

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2025 ad euro 1.923.203 rispetto al valore al 31 dicembre 2024 pari ad euro 1.467.112.

In Euro	Valore al 31.12.2024	Incrementi	Giro a cespite/(decrementi)	Decrementi/ adeguamenti	Amm.ti	Valore al 31.12.2025
Attività materiali in esercizio	119.827	0	1.411.956	0	(32.457)	1.499.326
Attività materiali in corso	1.347.285	488.549	(1.411.956)	0	0	423.878
<b>Attività materiali</b>	<b>1.467.112</b>	<b>488.549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(32.457)</b>	<b>1.923.203</b>

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

La gran parte delle immobilizzazioni in esercizio 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 sito in Lacchiarella per un valore contabile al 31.12.2025 pari a euro 1.387.999 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.

Le attività materiali in corso sono relative a 3 impianti fotovoltaici in corso di realizzazione presso i comuni di Peschiera, Buccinasco e Inveruno oltre a quello già sopra citato.

#### 7.5. Attività per imposte anticipate

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Attività per imposte anticipate" per il periodo dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025:

Imposte anticipate	Valore al 31.12.2024	Sistemazioni	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2025
Per ammortamento avviamento	5.147	0	0	(3.456)	1.691
Per svalutazione crediti eccedente limite fiscale	40.785	0	0	(8.305)	32.480
Per perdita fiscale riportabile	2.584.283	0	0	(1.113.159)	1.471.124
Per ACE riportabile	227.023	0	0	(227.023)	0
Per accantonamento rischi su costi del personale	58.480	0	106.202	0	164.682
Per accantonamento per cause in corso	36.000	0	5.710	0	41.710
<b>TOTALE IRES</b>	<b>2.951.718</b>	<b>0</b>	<b>111.912</b>	<b>(1.351.943)</b>	<b>1.711.687</b>
Per ammortamento avviamento	901	0	0	(605)	296
<b>TOTALE IRAP</b>	<b>901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(605)</b>	<b>296</b>
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>2.952.618</b>	<b>0</b>	<b>111.912</b>	<b>(1.352.548)</b>	<b>1.711.983</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 2025 per imposte anticipate ammontano ad euro 1.711.983. Al 31 dicembre 2024 ammontavano ad euro 2.952.618. Non sono presenti imposte differite.

Alla luce delle previsioni economiche, poi confluite nel Piano Industriale 2025-2033 approvato dall'Assemblea dei Soci della capogruppo nel mese di giugno 2025, 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 2025 si riferisce ad:

Altri crediti e altre attività finanziarie non correnti	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Crediti tributari	2.999.436	2.999.436	0	0%
<b>Totale altri crediti e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>2.999.436</b>	<b>2.999.436</b>	<b>0</b>	<b>0%</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. La Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado della Lombardia ha accertato l'illegittimità del diniego opposto dall'Agenzia delle Entrate e,

quindi, il diritto di CAP Evolution S.r.l. al rimborso dell'importo indicato (sentenza n. 2714/XXII/2025, pubblicata in data 1.12.2025). In data 9/2/26 la Agenzia delle Entrate ha tuttavia notificato il ricorso per Cassazione. Il termine per controricorso di CAP Evolution S.r.l. scade il 23/3/26.

- 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 2025 non vi sono stati incassi relativi a tali crediti.

La Società non detiene partecipazioni al 31.12.2025.

#### 7.7. Crediti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Crediti commerciali" al 31 dicembre 2025 e relative variazioni rispetto al 31 dicembre 2024.

I crediti commerciali al 31.12.2025 iscritti nell'attivo circolante ammontano complessivamente a euro 26.523.258.

La loro movimentazione è riassunta nella tabella seguente:

Crediti commerciali	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Verso controllante	26.306.735	26.882.746	(576.011)	-2%
Verso clienti	451.021	306.615	144.405	47%
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	(257.095)	1.862	(258.957)	-13904%
Verso enti pubblici	22.597	27.412	(4.815)	-18%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>26.523.258</b>	<b>27.218.636</b>	<b>(695.378)</b>	<b>-3%</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 26.306.735 sono indicati i crediti al 31.12.2025 verso la CAP Holding S.p.A.

I dettagli della sottovoce con le relative movimentazioni intervenute nell'esercizio 2025 sono riportati nella tabella seguente:

Crediti commerciali verso controllante	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
<b>Verso controllante</b>				
Lavori su reti e impianti	22.425.542	23.757.495	(1.331.953)	-6%
Conduzione reti e impianti	427.639	26.762	400.876	1498%
Distacchi del personale	2.388.509	1.217.148	1.171.361	96%
Altri contratti di servizio	270.197	708.907	(438.710)	-62%
Altri crediti	794.848	1.172.434	(377.585)	-32%
<b>Totale crediti commerciali verso controllante</b>	<b>26.306.735</b>	<b>26.882.746</b>	<b>(576.011)</b>	<b>-2%</b>

I crediti per lavori fanno riferimento alla realizzazione di interventi di manutenzione straordinaria programmata e manutenzione a rottura non programmata commissionati dalla Capogruppo. L'importo è pari a euro 22.425.542. Il credito per la conduzione di reti e impianti è pari a euro 427.639.

Il credito per il personale distaccato presso la controllante è pari a euro 2.338.509 al 31.12.2025 mentre i crediti relativi agli altri contratti di servizio per euro 270.197 si riferiscono, per la quasi totalità, al servizio di controllo degli insediamenti produttivi e al servizio di assistenza per il procurement e controllo costi energia elettrica e gas. Altri crediti verso la Capogruppo per riaddebiti diversi per euro 794.848.

### I crediti verso clienti

Al netto del fondo svalutazione risultano pari a euro 451.021, di cui euro 63.050 sono per fatture da emettere.

Crediti verso clienti	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
<b>Crediti verso clienti</b>				
Crediti verso clienti	523.304	451.982	71.322	16%
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(135.333)	(204.402)	69.069	-34%
<b>Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione</b>	<b>387.971</b>	<b>247.580</b>	<b>140.391</b>	<b>57%</b>
Fatture da emettere per crediti verso clienti	63.050	59.036	4.014	7%
<b>Crediti verso clienti per fatture emesse e da emettere</b>	<b>451.021</b>	<b>306.615</b>	<b>144.405</b>	<b>47%</b>

La tabella sotto riporta la natura dei crediti verso clienti per fatture emesse, al lordo del fondo svalutazione crediti, pari a euro 523.304 al 31.12.2025:

Crediti verso clienti per fatture emesse e scadute	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Clienti vari per servizi	366.719	227.498	139.221	61%
Clienti vari per smaltimento fanghi	80.745	92.604	(11.859)	-13%
Vendita immobili Rozzano	0	74.452	(74.452)	-100%
Clienti vari per cessione rottame	0	1.794	(1.794)	-100%
Canoni posa antenne	0	90	(90)	-100%
Clienti vari per lavori (allacciamenti, estensioni rete, ecc.)	24.548	37.660	(13.112)	-35%
AMAGA per ramo servizio idrico	132	474	(342)	-72%
G.S.E. per incentivi produzione energia elettrica	51.160	17.410	33.750	194%
<b>Totale crediti verso clienti per fatture emesse e scadute</b>	<b>523.304</b>	<b>451.982</b>	<b>71.322</b>	<b>16%</b>

### Crediti verso enti pubblici

Crediti verso enti pubblici	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Crediti verso enti pubblici per lavori, servizi e altri	13.690	9.668	4.022	42%
Fatture da emettere a enti pubblici per lavori, servizi e altri	8.907	17.744	(8.837)	-50%
<b>Totale crediti verso enti pubblici</b>	<b>22.597</b>	<b>27.412</b>	<b>(4.815)</b>	<b>-18%</b>

### Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Note credito da emettere	(257.095)	1.862	(258.957)	-13904%
<b>Totale crediti verso enti pubblici</b>	<b>(257.095)</b>	<b>1.862</b>	<b>(258.957)</b>	<b>-13904%</b>

Si tratta di note credito da emettere verso la società ZeroC S.p.A. per manutenzione biopiattaforma di Sesto San Giovanni.

## Fondo Svalutazione Crediti

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta al fondo svalutazione crediti nell'esercizio 2025:

Fondo Svalutazione Crediti	Valore al 31.12.2024	Adeguamenti	Utilizzi	Valore al 31.12.2025
FSC	204.402	(66.516)	(2.553)	135.333
<b>Totale fondo svalutazione crediti</b>	<b>204.402</b>	<b>(66.516)</b>	<b>(2.553)</b>	<b>135.333</b>

### 7.8. Rimanenze

La posta al 31.12.2025 è pari a zero, come già al 31.12.2024.

### 7.9. Lavori in corso su Ordinazione

La posta al 31.12.2025 è pari a zero, come già al 31.12.2024.

### 7.10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

Disponibilità liquide	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Depositi bancari e postali	22.279.189	28.597.044	(6.317.855)	-22%
Denaro e altri valori in cassa	6.365	7.695	(1.330)	-17%
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>22.285.555</b>	<b>28.604.740</b>	<b>(6.319.185)</b>	<b>-22%</b>

Si rileva che alla data del presente bilancio non sono presenti vincoli, pegni 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 2025 e al 31 dicembre 2024:

Altri crediti e altre attività finanziarie correnti	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Crediti verso controllante	50.000.000	38.000.000	12.000.000	32%
Crediti tributari	60.049	436.614	(376.565)	-86%
Crediti diversi	234.638	240.974	(6.336)	-3%
Ratei e risconti attivi	44.783	95.414	(50.631)	-53%
<b>Totale altri crediti e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>50.339.470</b>	<b>38.773.002</b>	<b>11.566.468</b>	<b>30%</b>

Nella voce crediti verso controllante al 31.12.2025 è rilevato il credito di euro 50.000.000 ascrivibile alla gestione finanziaria di Gruppo (38.000.000 al 31/12/2024). Si veda anche il paragrafo 9 "Operazioni con parti correlate".

I Crediti tributari di euro 60.049 sono costituiti dal credito IRES da utilizzare in compensazione nell'esercizio successivo.

I crediti diversi ammontano ad euro 234.638 al 31 dicembre 2025 e si riferiscono a:

- euro 223.782 per depositi cauzionali a fornitori;
- euro 5.284 per crediti verso dipendenti;
- euro 471 per crediti verso INAIL;
- euro 5.101 altri crediti.

I ratei e risconti attivi ammontano a euro 44.783 e si riferiscono principalmente per euro 16.415 ad assicurazioni e per euro 27.956 a costi per assicurazione sanitaria per il personale.

#### 7.12 Attività disponibili per la vendita

Nel 2025 non vi sono attività destinate alla vendita, come già per 2024.

#### 7.13. Patrimonio netto

##### Capitale sociale

Il capitale sociale di CAP Evolution S.r.l. pari a 23.667.606 euro è detenuto, al 31.12.2025, 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 2025 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 31.12.2025 sono presenti nel patrimonio netto di CAP Evolution S.r.l. altre riserve per euro 45.571.295

- euro 3.628.392 per Riserva legale ex art.2430 del Codice Civile. Essa si è incrementata nel corso del 2025 per effetto della destinazione di quota parte dell'utile 2024 per euro 169.392. 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 20.532.871, frutto della destinazione degli utili netti del bilancio dell'esercizio 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 e 2024 (quest'ultimo per euro 3.218.452). Detta riserva è stata utilizzata nel 2023 per euro 24.815.817 per riduzione del patrimonio netto in seguito dell'operazione di scissione a favore di CAP Holding S.p.A. del 31 luglio 2023 rep.n.78688 Notaio Ajello Stefano di Milano). 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 31.12.2025 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 44.091, accoglie gli utili/perdite risultanti dalle valutazioni attuariali effettuate in applicazione dello IAS 19 al TFR maturato al 31.12.2025 (trattasi di riserva indisponibile) la riserva è variata per + 12.781 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 3.381.390, quale risultato dell'esercizio 2025.

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 2024 al 31 dicembre 2025:

Fondo per rischi e oneri	Valore al 31.12.2024	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Valore al 31.12.2025
<b>Altri</b>					
Fondo rischi su contributi INPS personale	243.671	338.064	(151.126)	0	430.609
Fondo per cause in corso	150.000	279.361	0	0	429.361
Fondo rischi istanza rimborso imposte 2007	2.719.952	0	0	0	2.719.952
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>3.113.622</b>	<b>617.425</b>	<b>(151.126)</b>	<b>0</b>	<b>3.579.922</b>

Di seguito alcune note sui fondi di maggior rilievo al 31.12.2025:

- "fondo per rischi su contributi INPS personale": il fondo al 31.12.2025 ammonta a euro 430.609. L'accantonamento di euro 338.064 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; l'utilizzo di euro 151.126 si riferisce a contributi INPS anni 2023-2024; la differenza è stata accantonata negli anni precedenti per sanzioni e interessi su premi 2012-2014 e relativi al giudizio definito con 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;
- "fondo per cause in corso": il fondo al 31.12.2025 ammonta a euro 429.361; l'accantonamento di euro 279.361 si riferisce per euro 230.008 agli impatti INAIL relativi al ricorso amministrativo verso INPS di cui al paragrafo precedente e per euro 25.563 a cause in corso verso dipendenti e per euro 23.790 a fronte di opposizione promossa da CAP Evolution S.r.l. avverso il decreto ingiuntivo di un fornitore.
- "fondo rischi istanza rimborso imposte 2007": il fondo al 31.12.2025 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 fu proposta impugnazione avanti la Commissione Tributaria Regionale che, con sentenza n. 110/28/13, depositata il 19.09.2013, dichiarò inammissibile l'appello. CAP Evolution S.r.l. decise, quindi, di impugnare la sentenza n. 110/28/13 con ricorso per revocazione. A fronte del rigetto dello stesso, si interpose ricorso per Cassazione. La Corte di Cassazione civ. con ordinanza del 28.11.2023, n. 250, pubblicata in data 4.1.2024, annullò con rinvio la sent. CTR Lombardia 110/28/2013. La Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado della Lombardia ha accertato l'illegittimità del diniego opposto dall'Agenzia delle Entrate e, quindi, il diritto di CAP Evolution S.r.l. al rimborso dell'importo indicato (sentenza n. 2714/XXII/2025, pubblicata in data 1.12.2025). In data 9/2/26 la Agenzia delle Entrate ha tuttavia notificato il ricorso per Cassazione. Il termine per il controricorso di CAP Evolution S.r.l. scade il 23/3/26.

Come “passività possibili” si segnala l’opposizione promossa da CAP Evolution S.r.l. avverso il decreto ingiuntivo notificato da COGET Soc. Coop per l’importo di euro 150.865 oltre interessi al tasso e con le decorrenze ex D.Lgs 231/2002. A seguito della soccombenza nel giudizio di appello, CAP Evolution S.r.l. ha promosso ricorso per Cassazione (R.G. n. 26902/2021); l’importo di euro 224.980 è stato già corrisposto in data 16/9/2021 in esecuzione della sentenza della Corte di Appello di Milano).

#### 7.15. Benefici ai dipendenti

Di seguito si riporta la movimentazione della voce “Benefici ai dipendenti” per il periodo dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025:

Benefici ai dipendenti	Valore al 31.12.2024	Utilizzi	(Proventi) Oneri finanziari	(Utili) perdite attuariali	Totale variazioni	Valore al 31.12.2025
Trattamento di fine rapporto	872.062	(109.288)	26.243	(12.781)	(95.827)	776.235
<b>Totale Benefici ai dipendenti</b>	<b>872.062</b>	<b>(109.288)</b>	<b>26.243</b>	<b>(12.781)</b>	<b>(95.827)</b>	<b>776.235</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:

%	2025	2024
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso di sconto	3,37%	3,18%

#### 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 2025 e al 31 dicembre 2024:

Debiti verso banche e altri finanziatori correnti e non correnti	Valore al 31.12.2025		Valore al 31.12.2024	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Debiti finanziari diritti d'uso	1.281.800	1.308.379	1.531.533	1.496.861
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori correnti e non correnti</b>	<b>1.281.800</b>	<b>1.308.379</b>	<b>1.531.533</b>	<b>1.496.861</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 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2025	Esigibili entro 12M	Esigibili oltre 12M	oneri finanziari 2025
NLT	Automezzi industriali	15.294	0	(15.294)	0	0	0	6
NLT	Autovetture	0	1.299.465	(314.550)	984.914	355.821	629.093	22.129
NLT	Autovetture	456.980	677	(457.657)	0	0	0	2.902
NLT	Noleggi impianti	903.017	0	(274.964)	628.053	295.499	332.555	25.036
NLT	Automezzi industriali	777.838	0	(229.693)	548.144	236.193	311.952	7.787
NLT	Autovetture	120.339	0	(82.001)	38.338	38.338	0	904
NLT	Autovetture	596.398	0	(362.795)	233.603	233.603	0	4.762
NLT	Autovetture	20.922	0	(13.787)	7.135	7.135	0	160
NLT	Autovetture	75.365	0	(29.881)	45.484	31.321	14.163	1.908
NLT	Automezzi industriali	0	6.707	(1.435)	5.271	2.307	2.965	125
NLT	Automezzi industriali	0	205.665	(165.788)	39.877	39.877	0	2.512
NLT	Automezzi industriali	0	17.197	(2.753)	14.444	5.915	8.530	247
NLT	Automezzi industriali	0	20.636	(4.417)	16.220	7.098	9.122	383
NLT	Automezzi industriali	62.240	0	(33.546)	28.694	28.694	0	1.254
		<b>3.028.394</b>	<b>1.550.347</b>	<b>(1.988.562)</b>	<b>2.590.179</b>	<b>1.281.800</b>	<b>1.308.379</b>	<b>70.116</b>

Durante l'anno 2025 si sono registrati nuovi contratti di noleggi, leasing e affitti passivi che possano rientrare nella fattispecie del IFRS 16.

Nell'anno 2025 sono stati pagati canoni per un ammontare pari a 1.988.562 euro relativi alla quota capitale e 70.116 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 2025 e al 31 dicembre 2024:

Altri debiti e passività non correnti	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
<b>Debiti verso Controllante</b>				
Debiti verso Controllante per ramo Brianzacque	4.373.957	5.034.495	(660.538)	-13%
<b>Totale debiti verso controllante</b>	<b>4.373.957</b>	<b>5.034.495</b>	<b>(660.538)</b>	<b>-13%</b>
<b>Debiti verso altri</b>				
Depositi cauzionali	26.718	18.310	8.409	46%
Altri debiti diversi	0	7.917	(7.917)	-100%
<b>Totale debiti verso altri</b>	<b>26.718</b>	<b>26.227</b>	<b>492</b>	<b>2%</b>
<b>Totale altri debiti e passività non correnti</b>	<b>4.400.675</b>	<b>5.060.722</b>	<b>(660.047)</b>	<b>-13%</b>

Le principali sotto voci di cui sopra sono:

- euro 4.373.957 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 26.718 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 2025 ed al 31 dicembre 2024:

Debiti Commerciali	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
<b>Debiti verso Fornitori</b>	<b>16.628.367</b>	<b>17.727.403</b>	<b>(1.099.036)</b>	<b>-6%</b>
<b>Debiti verso Imprese sottoposte al controllo della controllante</b>	<b>118.201</b>	<b>465.930</b>	<b>(347.729)</b>	<b>-75%</b>
<b>Debiti verso Controllante</b>				
Altri debiti commerciali verso controllante	4.693.150	2.898.593	1.794.557	62%
<b>Totale debiti verso controllante</b>	<b>4.693.150</b>	<b>2.898.593</b>	<b>1.794.557</b>	<b>62%</b>
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>21.439.718</b>	<b>21.091.926</b>	<b>347.792</b>	<b>2%</b>

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

- euro 1.896.033 per debiti verso Controllante per contratti di servizio;
- euro 2.649.149 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 147.968 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 2025 e al 31 dicembre 2024:

Altri debiti e passività correnti	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	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	879.200	693.003	186.197	27%
Altri debiti diversi verso dipendenti	1.073.922	873.396	200.527	23%
Altri debiti verso erario	280.257	337.024	(56.767)	-17%
Altri debiti diversi	97.598	123.677	(26.080)	-21%
<b>Totale altri debiti</b>	<b>2.330.977</b>	<b>2.027.100</b>	<b>303.877</b>	<b>15%</b>
<b>Totale altri debiti e passività correnti</b>	<b>3.112.343</b>	<b>2.808.466</b>	<b>303.877</b>	<b>11%</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 879.200 “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale” si riferisce a contributi che saranno corrisposti agli enti di previdenza nel corso del 2026, secondo le relative scadenze;
- euro 1.073.922 “Debiti diversi verso dipendenti” si riferisce principalmente a debiti per ferie non godute, premio di risultato, retribuzioni e oneri sociali;
- euro 280.257 rappresentano “Debiti tributari”, costituiti principalmente per euro 271.538 da ritenute su reddito da lavoro da versare nel mese di gennaio 2026, per euro 864 da IRAP e per euro 5.349 per IVA da versare nel mese di gennaio 2026;
- euro 97.598 “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 31.12.2025 passività disponibili per la vendita (zero anche al 31.12.2024).

### 8. Note al conto economico complessivo

#### 8.1 Ricavi

I ricavi ammontano al 31 dicembre 2025 ad euro 79.320.503. Nella seguente tabella la composizione della voce:

Ricavi	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
<b>Ricavi da contratti di servizio infragruppo</b>				
Conduzione reti e impianti	59.905.249	58.561.512	1.343.737	2%
Lavori per conto di CAP Holding	18.258.949	12.843.234	5.415.715	42%
Altri Ricavi	1.025.151	1.047.081	(21.930)	-2%
<b>Totale</b>	<b>79.189.348</b>	<b>72.451.826</b>	<b>(72.451.826)</b>	<b>-100%</b>
<b>Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>				
Proventi per smaltimento fanghi e reflui di terzi	108.579	59.802	48.777	82%
Autorizzazioni scarichi	22.575	25.026	(2.451)	-10%
<b>Totale</b>	<b>131.154</b>	<b>84.828</b>	<b>46.326</b>	<b>55%</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>79.320.503</b>	<b>72.536.654</b>	<b>6.783.849</b>	<b>9%</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 59.905.279 (euro 58.561.512 nel 2024), per la realizzazione di lavori di manutenzione straordinaria programmata, manutenzione a rottura non programmata per euro 18.258.949 (euro 12.843.234 nel 2024).

Nella voce “altri ricavi” infragruppo sono inclusi i ricavi derivanti da altri contratti Intercompany, in particolare: controllo insediamenti produttivi euro 920.850, procurement e controllo costi energia elettrica e gas per euro 96.474 ed euro 7.827 per rendicontazione del servizio di efficienza energetica anno 2025 per l’impianto Fotovoltaico di Peschiera Borromeo.

## 8.2 Incrementi per lavori interni

L'importo è pari a euro 22.098 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 2025.

## 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 2025 pari ad euro 5.847.339.

<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>Valore al 31.12.2025</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Diversi</b>				
Rimborsi per distacchi e altri	3.695.771	3.865.179	(169.408)	-4%
Insussistenze e sopravvenienze	1.317.122	2.030.812	(713.690)	-35%
Altri ricavi e proventi	573.576	303.583	269.994	89%
Penalità a fornitori e clienti	0	728	(728)	-100%
<b>Totale diversi</b>	<b>5.586.468</b>	<b>6.200.301</b>	<b>(613.833)</b>	<b>-10%</b>
<b>Contributi in conto esercizio</b>	<b>260.871</b>	<b>540.195</b>	<b>(279.325)</b>	<b>-52%</b>
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>5.847.339</b>	<b>6.740.497</b>	<b>(893.158)</b>	<b>-13%</b>

La voce "Rimborsi per distacchi e altri" comprende, al 31.12.2025, principalmente: euro 2.266.274 relativi ai rimborsi per il personale distaccato presso la capogruppo e presso terzi, euro 76.885 relativi ad indennizzi da assicurazioni o terzi, altri rimborsi per euro 1.352.612 relativi ad addebiti vari verso terzi e verso controllante tra cui costi di noleggio auto e accessori (euro 1.226 mila ca.), energia elettrica (euro 3 mila ca.) e altri rimborsi (euro 124 mila ca.).

La voce "Insussistenze e sopravvenienze" al 31 dicembre 2025 per euro 1.317.122 è principalmente composta da insussistenze attive per minori costi relativi ad esercizi precedenti per euro 1.224.081, maggiori ricavi di esercizi precedenti per euro 26.525 e adeguamento fondo svalutazione crediti per euro 66.516.

La voce "contributi in conto esercizio" è relativa per euro 156.800 all'adeguamento prezzi (fondo prosecuzione opere pubbliche) ex art. 26 D.L. 50/2022 e per euro 104.071 a incentivi GSE su fotovoltaico.

## 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 2025. Il valore è pari ad euro 7.730.938.

Costi per materie prime, di consumo, merci	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Materiali destinati in opera	7.309.383	7.149.856	159.527	2%
Carburanti e combustibili	83.138	241.533	(158.395)	-66%
Materiale di consumo per sicurezza sui luoghi di lavoro	245.939	293.812	(47.873)	-16%
Materiali di consumo	92.478	103.083	(10.605)	-10%
<b>Totale costi per materie prime, di consumo, merci</b>	<b>7.730.938</b>	<b>7.788.284</b>	<b>(57.346)</b>	<b>-1%</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 2025. Il valore è pari ad euro 58.518.956:

Costi per servizi	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Costi per servizi industriali	48.049.351	42.729.796	5.319.554	12%
Costi per servizi amministrativi, generali e commerciali	10.399.149	10.457.617	(58.468)	-1%
Canoni	70.457	82.493	(12.036)	-15%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>58.518.956</b>	<b>53.269.906</b>	<b>5.249.050</b>	<b>10%</b>

<b>Costi per servizi industriali</b>	<b>Valore al 31.12.2025</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Lavori per conto di CAP Holding	15.637.398	10.953.197	4.684.201	43%
Energia elettrica	20.313.431	20.507.393	(193.962)	-1%
Servizi vari industriali	8.812.872	8.060.679	752.194	9%
Manutenzione ordinaria	3.285.649	3.208.528	77.122	2%
<b>Totale costi per servizi industriali</b>	<b>48.049.351</b>	<b>42.729.796</b>	<b>5.319.554</b>	<b>12%</b>

<b>Servizi vari industriali</b>	<b>Valore al 31.12.2025</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Spese per smaltimento fanghi/rifiuti	8.483.769	7.823.021	660.748	8%
Manutenzione aree verdi	156.590	221.179	(64.589)	-29%
Analisi laboratorio acque potabili/reflue	30.856	7.208	23.648	328%
Costi per scarico acqua in fognatura	813	813	0	0%
Servizi e prestazioni diverse	140.844	8.457	132.387	1565%
<b>Totale servizi vari industriali</b>	<b>8.812.872</b>	<b>8.060.679</b>	<b>752.194</b>	<b>9%</b>

<b>Costi per servizi amministrativi, generali e commerciali</b>	<b>Valore al 31.12.2025</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Spese da contratti di servizio	4.874.426	5.104.959	(230.533)	-5%
Costi per distacchi	2.693.866	2.549.743	144.123	6%
Spese di pulizia e vigilanza	432.040	348.994	83.046	24%
Prestazioni e spese per il personale	521.278	517.581	3.697	1%
Spese telefoniche e consumi interni	1.034.635	898.479	136.156	15%
Spese commerciali, postali e bancarie	15.567	17.509	(1.941)	-11%
Prestazioni professionali amministrative e tecniche	364.524	451.573	(87.050)	-19%
Altre spese generali e sopravvenienze	40.668	175.860	(135.191)	-77%
Emolumenti organi societari	228.580	231.069	(2.489)	-1%
Manutenzione su attrezzature, automezzi e sedi	186.253	161.454	24.799	15%
Assicurazioni	6.335	286	6.049	2116%
Altro	976	110	866	787%
<b>Totale costi per servizi amministrativi, generali e commerciali</b>	<b>10.399.149</b>	<b>10.457.617</b>	<b>(58.468)</b>	<b>-1%</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 General Counseling e Appalti;
- euro 322.637 contratto per la gestione il servizio di elaborazione paghe e stipendi e la gestione delle procedure di selezione e formazione del personale;
- euro 106.952 contratto per la prestazione di servizi relativi alla “funzione regolatoria e di pianificazione e 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 per servizi generali e la gestione del parco veicolare;
- 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 9.672 contratto per i servizi di assistenza e consulenza fiscale;
- euro 62.174 per servizi in materia di risk management e corporate;
- euro 60.195 per servizi di internal auditing, RPCT e DPO;
- euro 570.691 altri servizi da rifatturare alla capogruppo.

Canoni	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Noleggio attrezzature e autoveicoli	70.457	82.493	(12.036)	-15%
<b>Totale Canoni</b>	<b>70.457</b>	<b>82.493</b>	<b>(12.036)</b>	<b>-15%</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 autovetture 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 2025.

#### 8.8 Costo del personale

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Costo del personale”, al 31 dicembre 2025 pari ad euro 11.926.344:

Costi del personale	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Salari e stipendi	8.232.895	7.865.400	367.495	5%
Oneri sociali	2.568.935	2.500.062	68.873	3%
Trattamento di fine rapporto	544.517	518.197	26.319	5%
Altri costi	501.508	231.908	269.599	116%
Trattamento di quiescenza e simili	78.489	72.770	5.719	8%
<b>Totale costi del personale</b>	<b>11.926.344</b>	<b>11.188.338</b>	<b>738.006</b>	<b>7%</b>

Va considerato che al 31.12.2025 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 31.12.2024	Entrate	Uscite	In forza al 31.12.2025	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	0	0	0	0	0,00
8	4	1	0	5	4,58
7	8	2	1	9	8,25
6	14	8	5	17	15,75
5	34	7	8	33	33,58
4	30	7	5	32	30,08
3	56	13	2	67	60,83
2	48	0	8	40	42,83
1	5	0	0	5	5,00
<b>Tempo indeterminato e apprendistato</b>	<b>199</b>	<b>38</b>	<b>29</b>	<b>208</b>	<b>200,92</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>199</b>	<b>38</b>	<b>29</b>	<b>208</b>	<b>200,92</b>
<b>Totale dipendenti in servizio</b>	<b>199</b>	<b>38</b>	<b>29</b>	<b>208</b>	<b>200,92</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 2025. Il valore è pari a euro 1.978.730.

<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>Valore al 31.12.2025</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>				
Ammortamento avvio società e costi costituzione	121	121	0	0%
<b>Totale ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>	<b>121</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>				
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	20.020	25.221	(5.201)	-21%
Ammortamento altri beni materiali	9.715	17.106	(7.391)	-43%
Ammortamento fabbricati civili e industriali	2.721	2.239	483	22%
<b>Totale ammortamento immobilizzazioni materiali</b>	<b>32.457</b>	<b>44.566</b>	<b>(12.110)</b>	<b>-27%</b>
<b>Ammortamento diritti d'uso</b>	<b>1.946.153</b>	<b>2.037.135</b>	<b>(90.982)</b>	<b>-4%</b>
<b>Accantonamento a fondo svalutazione crediti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Accantonamento per rischi</b>	<b>617.425</b>	<b>194.210</b>	<b>423.215</b>	<b>218%</b>
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>2.596.155</b>	<b>2.276.032</b>	<b>320.124</b>	<b>14%</b>

Si segnala che in applicazione del IFRS 16, gli ammortamenti sui noleggi ammontano a euro e sono calcolati sulla durata dei singoli contratti. L'ammontare relativo agli altri accantonamenti, pari ad euro 617.425, si riferisce per euro 279.361 all'adeguamento di fondo rischi per controversie legali e per euro 338.064 all'adeguamento del fondo rischi su contributi INPS personale.

#### 8.10 Altri costi operativi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri costi operativi" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

<b>Altri costi operativi</b>	<b>Valore al 31.12.2025</b>	<b>Valore al 31.12.2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Oneri diversi di gestione - sopravvenienze passive ordinarie	194.326	133.319	61.008	46%
Imposte e tasse	64.669	96.899	(32.230)	-33%
Rimborsi spese a terzi (spese varie, danni, legali)	6.531	2.596	3.934	152%
Altri oneri diversi di gestione	94.765	25.600	69.165	270%
Contravvenzioni e multe	28.965	16.294	12.671	78%
Perdite su crediti / sopravvenienze da accord	43.357	0	43.357	100%
Spese di funzionamento Enti (AGCM)	9.674	11.647	(1.973)	-17%
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>442.287</b>	<b>286.354</b>	<b>155.933</b>	<b>54%</b>

#### 8.12 Proventi e oneri finanziari

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

I proventi finanziari al 31 dicembre 2025 ammontano complessivamente a euro 1.123.947, di cui euro 249.813 relativi agli interessi attivi bancari, euro 873.648 relativi agli interessi attivi su crediti verso controllanti ed euro 486 per altri interessi.

Gli oneri finanziari al 31 dicembre 2025 ammontano complessivamente a euro 203.464.

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

Oneri finanziari	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Altri oneri finanziari	12.503	9.858	2.644	27%
Interessi di mora passivi	17	10	7	71%
Oneri finanziari diritti d'uso	70.116	66.758	3.357	5%
Sopravvenienze	0	25.519	(25.519)	-100%
Interessi passivi verso imprese controllanti	120.828	136.309	(15.481)	-11%
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>203.464</b>	<b>238.455</b>	<b>(34.992)</b>	<b>-15%</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 70.116 euro.

### 8.13 Imposte

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Imposte" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Imposte	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
<b>Imposte correnti</b>				
IRAP	221.675	220.036	1.639	1%
IRES	51.267	0	51.267	100%
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>272.942</b>	<b>220.036</b>	<b>52.906</b>	<b>24%</b>
<b>Imposte anticipate e differite</b>				
Imposte anticipate	(111.912)	(86.989)	(24.923)	29%
Imposte differite	0	0	0	0%
Utilizzo imposte anticipate	1.352.548	1.241.721	110.827	9%
Utilizzo imposte differite	0	0	0	0%
<b>Totale imposte differite e anticipate</b>	<b>1.240.636</b>	<b>1.154.732</b>	<b>85.904</b>	<b>7%</b>
<b>Insussitenze/ sopravvenienze</b>	<b>775</b>	<b>(32)</b>	<b>807</b>	<b>-2498%</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>1.514.353</b>	<b>1.374.736</b>	<b>139.617</b>	<b>10%</b>

L'esercizio si è chiuso con un reddito imponibile fiscale pari a ca.5,8 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 euro 221.675 e l'IRES ad euro 51.267.

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

### 8.14 Componenti economiche dei gruppi in dismissione destinati alla vendita.

Nel 2025 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 2025 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 2025 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 2025, 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 e 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 2025 ammonta a euro 59.512.974;
- 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 2025. 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 2025 a favore di CAP Evolution S.r.l. sono stati pari a euro 18.258.949;

- 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 2025 sono maturati corrispettivi per euro 786.743;
- 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 2025 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 2025 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 2025 sono maturati corrispettivi per euro 920.850;
- 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 della durata di 24 mesi con decorrenza dal 01.01.2024, per il quale nel corso del 2025 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 2025 ad euro 2.266.274;
- 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 2025 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 2025 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 a 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 2025 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 322.637;
- 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 2025 sono maturati a favore di CAP Holding S.p.A. corrispettivi per euro 106.952;
- 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 2025 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 65.750;
- contratto per prestazioni di servizi di assistenza, rappresentanza e consulenza fiscale per l'anno 2025 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 2025 per le prestazioni oggetto di tale contratto è stato pari a euro 9.672;
- 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 2025, 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 2025 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 240.201;
- contratto, stipulato nel 2025 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 2025 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 2025 a euro 2.243.538;
- contratto, stipulato nel 2025 e avente durata dal 1.1.2025 al 31.12.2026 tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per la prestazione, da parte di quest'ultima delle attività relative a internal auditing, RPCT e DPO per il quale, nel corso del 2025 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 60.195;

- contratto, stipulato nel 2025 e avente durata dal 1.1.2025 al 31.12.2026 tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per la prestazione, da parte di quest'ultima delle attività in materia di risk management e corporate compliance per il quale, nel corso del 2025 sono maturati a carico di CAP Evolution S.r.l. corrispettivi per euro 62.174;
- contratto, stipulato nel 2025 e avente durata dal 1.1.2025 al 31.05.2027 tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per l'attività di controllo degli scarichi nella rete fognaria della Città Metropolitana di Milano ai fini dell'emissione delle sanzioni amministrative pecuniarie per il quale, nel corso del 2025 sono maturati a carico di CAP Holding S.p.a. corrispettivi per euro 84.714;
- contratto, stipulato nel 2023 e avente durata dal 1.1.2023 al 31.12.2033 tra CAP Evolution S.r.l. e la società CAP Holding S.p.A. per il servizio di efficienza energetica con prestazione garantita per il quale, nel corso del 2025 sono maturati a carico di CAP Holding S.p.a. corrispettivi per euro 7.827;

CAP Evolution S.r.l. non ha intrattenuto nel 2025 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 2025 di euro 450.328 e l'esecuzione a favore di quella società di prestazioni di conduzione dell'impianto "Forsu" di Sesto San Giovanni (MI), per un corrispettivo annuo a favore di CAP Evolution S.r.l. per il 2025 di euro 392.275.

#### **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 31.12.2025, dopo la compensazione, residuano in euro 5.155.323;
- 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 2025 con durata fino al 31.05.2027. Tale posizione risulta attiva per CAP Evolution S.r.l. per euro 50.000.000 al 31.12.2025 (era pari a euro 38.000.000 al 31.12.2024). Sono maturati nel corso dell'esercizio, a valere su tale Accordo: euro 873.648 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.

Impegni , garanzie , passività potenziali	Valore al 31.12.20225	Valore al 31.12.20224	Variazione	%
<b>Garanzie prestate</b>				
Nostre fideiussioni a garanzia	545.377	95.377	450.000	472%
Altre garanzie a favore di CAP Holding	314	314	0	0%
<b>Totale garanzie prestate</b>	<b>545.691</b>	<b>95.691</b>	<b>450.000</b>	<b>470%</b>
<b>Altri impegni e passività potenziali</b>				
Per mutui di Cap Holding S.p.A. e altri	2.228.852	2.869.185	(640.332)	-22%
<b>Totale altri impegni e passività potenziali</b>	<b>2.228.852</b>	<b>2.869.185</b>	<b>(640.332)</b>	<b>-22%</b>
<b>Totale impegni, garanzie, passività potenziali</b>	<b>2.774.543</b>	<b>2.964.875</b>	<b>(190.332)</b>	<b>-6%</b>

Di seguito alcuni commenti ai predetti importi:

- impegni per debiti su mutui trasferiti alla controllante per effetto di un'operazione di scissione avvenuta nel 2023 a beneficio della controllante, per euro 2.228.852;
- fideiussioni rilasciate dalla società a terzi, principalmente Enti/Comuni, a garanzia di lavori da eseguire per euro 545.691.

### 11. Compensi ad amministratori e sindaci

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, i compensi spettanti agli amministratori, ai sindaci e all'O.D.V. ammontano rispettivamente ad euro 112.262, euro 61.488 ed euro 54.830.

Indennità organi sociali	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione	%
Indennità Consiglio di amministrazione	112.262	112.262	0	0%
Indennità Collegio Sindacale	61.488	63.977	(2.489)	-4%
Compenso organismo di vigilanza	54.830	54.830	0	0%
<b>Totale indennità organi sociali</b>	<b>228.580</b>	<b>231.069</b>	<b>(2.489)</b>	<b>-1%</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 2025, il costo sostenuto dalla Società per la revisione legale dei conti ammonta a euro 12.000, oltre alla rivalutazione di legge.

La società di revisione BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione legale del bilancio d'esercizio della Cap Evolution S.r.l. dall'Assemblea dei Soci in data 22 Maggio 2024 ai sensi del D.Lgs. 39/2010, per il periodo 2024 - 2026, ha conferito, con effetto dal 1° gennaio 2026, a favore di BDO Audit Services S.r.l. un ramo di azienda che comprende, tra l'altro, l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Cap Evolution S.r.l.

### 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 2025 CAP Evolution S.r.l. 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 2025, pari a 3.381.390 euro:

- 169.070 euro al fondo di riserva legale ex art 2430 del Codice civile
- 3.212.320 euro da distribuire ai soci.

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

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*

Cap Evolution S.r.l.  
Sede Legale in Milano (MI) – Via Rimini n. 38  
Capitale Sociale Euro 23.667.606,16 interamente versato  
Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, Codice Fiscale 03988160960  
R.E.A. n. Mi - 1716795

---

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

All'assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2429, comma 2, codice civile

### BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Al socio unico,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della società "CAP EVOLUTION S.R.L." chiuso al 31 dicembre 2025, redatto in conformità ai principi contabili IFRS che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio di euro 3.381.390. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2026.

Il Collegio Sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti BDO ITALIA S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 7 aprile 2026 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

#### **1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito informazioni dall'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci *ex art. 2408 c.c.* o *ex art. 2409 c.c.*.

Non abbiamo presentato denuncia al tribunale *ex art. 2409 c.c.*.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 d.l. n. 118/2021 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 Gennaio 2019, n. 14. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-*novies* d.lgs. 12 Gennaio 2019, n. 14, o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 30-*sexies* d.l. 6 Novembre 2021, n. 152, convertito dalla legge 29 Dicembre 2021, n. 233, e successive modificazioni.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della "CAP EVOLUTION S.R.L.", del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c..

### 3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte del socio unico, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio Sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Milano, 7 aprile 2026

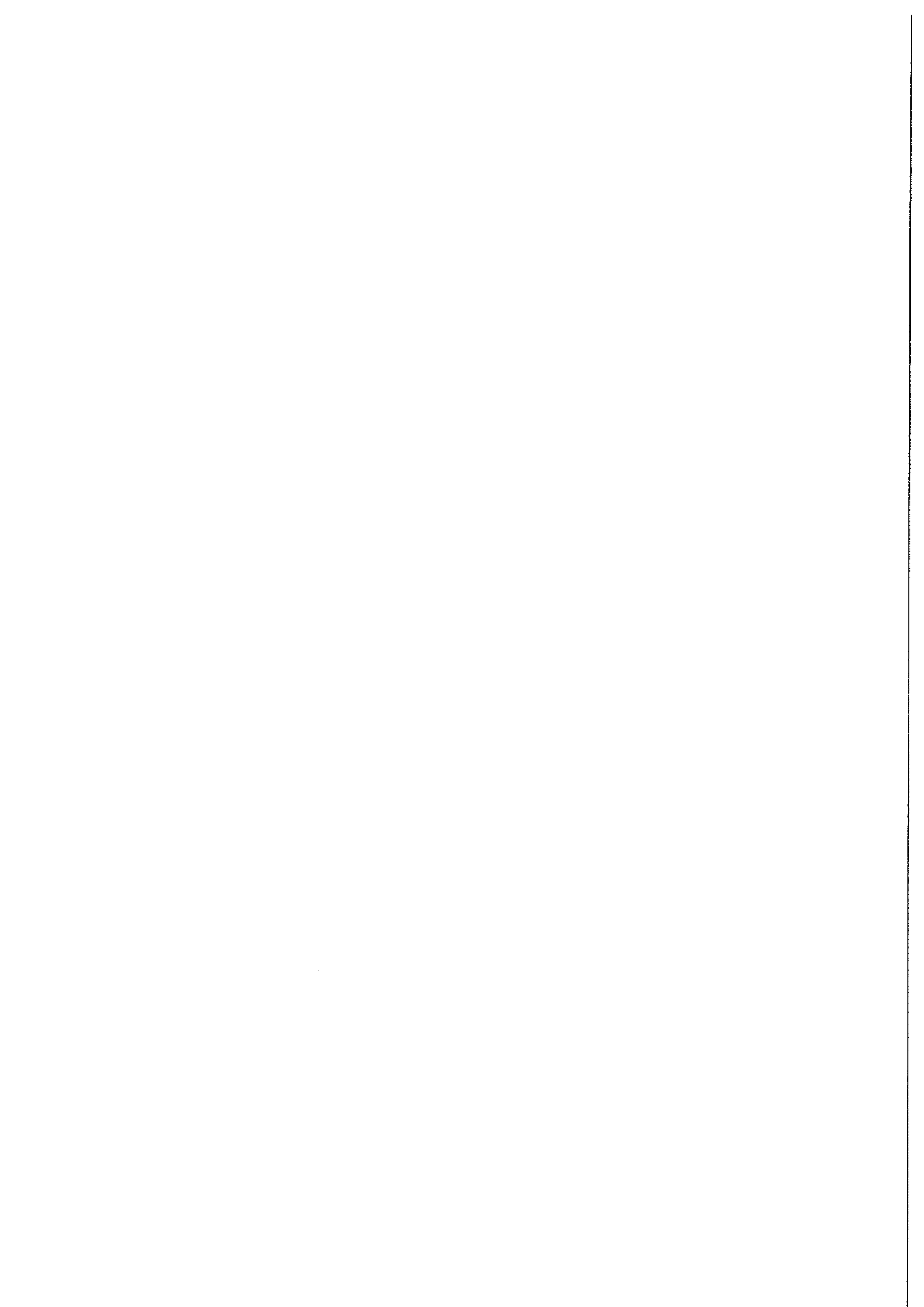
Il Collegio Sindacale

Rag. Rosa Maria Lo Verso, Presidente del Collegio Sindacale

Firma apposta sull'originale

Dott. Giuseppe Sagone, Sindaco Effettivo  
Firma apposta sull'originale

Dott. Luigi Di Marco, Sindaco Effettivo  
Firma apposta sull'originale



## **CAP EVOLUTION S.R.L.**

Relazione della società di revisione indipendente ai  
sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Al Socio Unico di  
Cap Evolution S.r.l.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cap Evolution S.r.l. (la Società) costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2025, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Cap Evolution S.r.l. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Cap Evolution S.r.l. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cap Evolution S.r.l. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Milano, 7 aprile 2026

BDO Audit Services S.r.l.  
Firma apposta sull'originale

✓ Giovanni Kovelli

Socio