

## Bilancio di esercizio 2008



# Indice

Pag.

➤ Organi sociali	5
➤ Relazione sulla gestione	7
➤ Prospetti di bilancio	25
➤ Struttura e contenuto del bilancio	31
➤ Variazioni delle voci dell'attivo e del passivo	34
➤ Analisi delle voci del conto economico	46
➤ Prospetti complementari	53
➤ Relazione della società di revisione	65
➤ Relazione del collegio sindacale	69



# Organi sociali

## ***Consiglio di Amministrazione***

Presidente	Alessandro Ramazzotti
Vicepresidente	Franco De Angeli
Amministratori	Giovanni Occhi Mauro Paganini Gilberto Francesco Daniele Righi

## ***Collegio Sindacale***

Presidente	Antonio Aldeghi
Sindaci effettivi	Marco Maria Lombardi Carlo Tinelli
Sindaci supplenti	Luigi Corsi Monica Bellini
Società di revisione / controllo contabile	RIA & Partners S.p.A.



*R*ELAZIONE SULLA GESTIONE



Signori Azionisti,

il 2008 ha rappresentato una tappa significativa sia per la nostra società che, più in generale, per il settore idrico, negli Ambiti Territoriali Ottimali (ATO) nei quali operiamo.

Lo scorso anno infatti abbiamo avviato un processo importantissimo e delicato, che ha visto delinearsi, finalmente in modo compiuto, la realizzazione del modello gestionale dell'ATO nella provincia di Milano. Un modello che prevede ruoli distinti e di rilievo, sia per le attività di investimento, di competenza delle società Patrimoniali come CAP Holding, sia per l'attività di erogazione, affidata ad un unico soggetto individuato in Amiacque.

I compiti e le responsabilità previsti dalle normative vigenti e dagli indirizzi assunti dagli ATO stimolano le aziende pubbliche, come la nostra, ad essere più efficienti e competitive, riducendo i costi e destinando una quota sempre maggiore di investimenti al buon funzionamento di un patrimonio straordinario di reti ed impianti che i Comuni hanno realizzato e ci hanno affidato, consapevoli del ruolo strategico che ci viene assegnato nella gestione di un bene primario come l'acqua.

Proprio nella consapevolezza di questo ruolo attribuito alle società patrimoniali, nel 2008 abbiamo raggiunto l'obiettivo di dotare CAP Holding della piena autonomia necessaria per operare a tutti gli effetti nella gestione delle reti, degli impianti e delle infrastrutture dei Comuni soci, nei territori delle quattro province che ci vedono coinvolti (Milano, Lodi, Pavia e Monza-Brianza).

Ci siamo quindi impegnati ad assumere un ruolo di riferimento anche negli ATO che stanno sperimentando modelli differenti di gestione del servizio idrico:

- a Pavia, stiamo partecipando al progetto pilota della regione Lombardia per la gestione del Servizio Idrico Integrato (in sigla, S.I.I.) conferendo a Pavia Acque la proprietà dei nostri impianti nel territorio pavese, secondo i tempi e le modalità definite;
- a Lodi, collaboriamo con l'ATO per rendere operativa la società *in house* SAL (Società Acqua Lodigiana) per quanto riguarda le attività di gestione delle reti e degli impianti;
- a Monza, siamo in costante rapporto con Brianzacque e le società Patrimoniali per avviare il processo di autonomia della nascente Provincia di Monza e Brianza anche sotto il profilo della gestione dei servizi idrici.

Azioni e processi che hanno impegnato CAP Holding nel 2008, e che ci vedono in prima fila anche nel 2009, con l'obiettivo prioritario di riaffermare sempre di più la qualità dell'impegno delle imprese pubbliche partecipate dai Comuni, attente ai bisogni dei territori, impegnate a garantire servizi di qualità e soprattutto strettamente collegate e vicine alle esigenze dei destinatari principali del nostro lavoro, che sono in ultima analisi i cittadini.

## **Attività istituzionale negli ATO di riferimento**

### **Provincia di Milano - zona omogenea Milano 1**

A fine 2007 le quattro principali società Patrimoniali che operano nel territorio della provincia di Milano, tra cui CAP Holding, avevano conferito le partecipazioni nelle rispettive società di erogazione ad Amiacque, ricevendone in cambio una quota di partecipazione nella stessa società.

Questa operazione ha avviato la procedura per arrivare ad avere nella provincia un'unica società di erogazione ed un'unica società Patrimoniale di gestione.

Gli avvenimenti che si sono succeduti nel corso del 2008 sono stati:

- il compimento del processo di autonomia di CAP Holding per lo svolgimento delle attività come principale soggetto gestore del servizio idrico del sistema milanese;
- la cessione a CAP Holding del ramo d'azienda di CAP Gestione relativo all'attività di progettazione;
- la fusione per incorporazione delle SOT (Società Operative Territoriali) di erogazione in Amiacque.

## **Riconoscimento dei requisiti**

Con decreto n. 04/2008 del 25 novembre 2008, la Segreteria tecnica dell'ATO della provincia di Milano ha riconosciuto CAP Holding S.p.A. come soggetto avente i requisiti dimensionali di cui al comma 8 dell'articolo 5 della Legge Regionale 8 agosto 2006 n. 18.

Il comma 8 dell'articolo 5 della citata legge recita:

*"8. Al fine di favorire adeguati processi di aggregazione, è consentita, in deroga a quanto disposto dall'articolo 49 della l.r. 26/2003, e sino al 31 dicembre 2011, la gestione di reti e di impianti mediante una pluralità di società proprietarie ai sensi dell'articolo 2, comma 1 della medesima legge regionale, a condizione che ciascuna di esse sia proprietaria, alla data del 31 dicembre 2005, di impianti con una dimensione minima complessiva pari a 240 mila abitanti residenti serviti nelle attività di acquedotto o di fognatura, oppure pari a 240 mila abitanti equivalenti nell'attività di depurazione. In caso di mancata aggregazione tra tali soggetti in una società unica di ambito, le relative gestioni cessano entro e non oltre il 31 dicembre 2011, senza necessità di apposita deliberazione. In tale ipotesi, l'Autorità affida, entro i sei mesi successivi, la gestione delle reti e degli impianti con le modalità previste dalla normativa vigente, prevedendo il subentro dell'affidatario nei contratti di finanziamento stipulati dalle società di cui al presente comma e precedentemente autorizzati dall'Autorità."*

## **Cessione a CAP Holding del ramo d'azienda di CAP Gestione relativo alla progettazione**

L'atto, sottoscritto davanti al notaio il 19 dicembre 2008, ha previsto che, con decorrenza dal 1° gennaio 2009, CAP Gestione trasferisse a CAP Holding tutto quanto relativo alle attività di progettazione e realizzazione di nuovi impianti e di manutenzione straordinaria programmata, nonché le attività a queste correlate.

Così, a far data dal 31 dicembre (ore 23.59) sono stati trasferiti a CAP Holding 41 addetti dei quali 22 tecnici e 19 amministrativi, con le relative strutture e mezzi, nonché tutti i progetti in corso di elaborazione e i contratti per i lavori in corso. Sempre nel dicembre si è conseguentemente approvata la nuova struttura organizzativa della società che oggi risulta così composta:

- due uffici di staff del Presidente e del Consiglio: la segreteria e la comunicazione;
- una direzione tecnica di progettazione e realizzazione lavori, a cui sono affidate tutte le attività relative alla redazione del piano degli investimenti, la progettazione e la realizzazione dei nuovi impianti, le attività di manutenzione straordinaria programmata, l'implementazione del G.I.S. nonché la sicurezza;
- una direzione amministrazione, finanza e controllo, a cui sono state affidate le attività amministrative, contabili, fiscali e finanziarie, gli appalti, la gestione del personale, la formazione, i sistemi informativi e i servizi generali.

La cessione del ramo d'azienda ha permesso che la nostra società, che fino al 2008 si appoggiava a CAP Gestione per tutte le realizzazioni, divenisse sotto tutti gli aspetti operativa e potesse così perseguire la propria *mission* autonomamente al pari delle altre società patrimoniali di gestione della provincia di Milano (I.A.NO.MI. S.p.A., TASM S.p.A., TAM S.p.A.).

## **Fusione per incorporazione delle SOT di erogazione in Amiacque**

Amiacque è la società che ha ricevuto l'affidamento trentennale per l'erogazione del Servizio idrico Integrato in provincia di Milano.

Nel dicembre del 2008 le quattro SOT: CAP Gestione S.p.A., S.I.No.Mi S.p.A., TASM Service s.r.l. e TAM Servizi Idrici s.r.l. si sono fuse per incorporazione in Amiacque, dando così operatività piena alla società unica di erogazione.

La società, per effetto dell'incorporazione delle SOT, svolge l'attività di erogazione, oltre che nella provincia di Milano, anche nelle province di Lodi, di Pavia, di Como e di Varese, in 196 comuni il servizio di acquedotto, in 139 il servizio di fognatura e in 172 il servizio di depurazione. Ha un organico di 600 addetti.

Complessivamente la società serve 299.255 utenti (corrispondenti a circa 2.400.000 abitanti) ai quali eroga 215,5 milioni di metri cubi di acqua potabile attraverso 6.360 chilometri di reti di acquedotto. L'acqua trattata da 98 impianti di depurazione è stata misurata in 299,6 milioni di metri cubi, la rete di fognatura è di 3.252 chilometri

### Provincia di Monza e Brianza

La zona omogenea definita Monza e Brianza – perché ha come connotazione geografica la futura provincia di Monza e della Brianza – ha seguito un processo analogo a quello di Milano 1.

La concessione trentennale è stata affidata a Brianzacque S.p.A. alla quale numerosi enti gestori del Servizio idrico Integrato che operano nella zona hanno ceduto il ramo d'azienda idrico.

Una partecipazione di minoranza nella società è detenuta da CAP Holding.

### Provincia di Lodi

L'Autorità d'Ambito Territoriale Ottimale della provincia di Lodi (ATO Lodi) ha la forma giuridica del Consorzio, secondo le recenti disposizioni regionali.

E' presieduta dall'assessore provinciale all'Ambiente ed è governata da un Consiglio di Amministrazione formato da 9 Sindaci (il cosiddetto Comitato Ristretto). I soggetti erogatori / gestori del servizio idrico nel Lodigiano sono: Amiacque (già CAP Gestione), ASTEM Lodi, ASM Codogno e Basso Lambro Impianti, nonché CAP Holding.

L'ATO di Lodi ha individuato in SAL (Società Acqua Lodigiana) il soggetto cui affidare tutto il ciclo idrico integrato, nella forma della gestione *in house*.

SAL, società pubblica sia patrimoniale che erogatrice del servizio idrico, è stata costituita nel corso del 2007 da tutti i 61 Comuni della provincia di Lodi, oltre che dall'ente provinciale stesso.

A fine del 2008, su indicazione dell'assessore provinciale presidente dell'ATO, CAP Holding ha iniziato il percorso che porterà a trasferire a SAL le attività di gestione delle reti e degli impianti nel territorio lodigiano nonché la loro proprietà.

Il primo passo di questo percorso è stato quello di predisporre un contratto con cui trasferire alla società le attività di realizzazione e di finanziamento dei nuovi impianti. Il resto delle attività proprie di una società di gestione saranno trasferite a SAL non appena la stessa sarà in grado di provvedervi con proprio personale.

### Provincia di Pavia

Pavia Acque s.r.l. è stata costituita nel novembre del 2007, come Società Patrimoniale Unica Provinciale che è affidataria e gestore della realizzazione degli interventi previsti nel piano d'ambito. Il percorso disegnato dalla Segreteria Tecnica dell'ATO prevedeva che nel corso degli anni venisse conferita alla società la proprietà degli impianti e delle dotazioni accessorie al S.I.I. dei Comuni della provincia, di proprietà sia di altre società che dei Comuni pavesi ancora in economia.

Nel corso del 2008 CAP Holding, così come hanno fatto altri soci, ha trasferito la proprietà degli impianti di alcuni Comuni in provincia di Pavia a Pavia Acque, ricevendone in cambio partecipazioni nella società stessa.

Dal 2008 quindi la gestione del S.I.I. di tutti i Comuni soci di CAP Holding nel territorio pavese è, di fatto, di Pavia Acque s.r.l.

## Compagine sociale

La compagine sociale è formata al 31.12.2008 da 199 soci. Il valore del capitale sociale ammonta a complessivi 241.484.483 euro suddiviso per un numero pari di azioni del valore nominale di 1 euro.

Nel corso del 2008 i Comuni di Cerro al Lambro, Rescaldina, San Colombano al Lambro, San Donato Milanese, Sedriano e Marzano hanno conferito a CAP Holding la proprietà di reti ed impianti relativi ai servizi di acquedotto, fognatura e depurazione, per un valore complessivo di 7.555.000 euro, dei quali 7.349.263 euro sono stati imputati al capitale sociale e 205.737 euro a sovrapprezzo azioni.

La partecipazione dei soci al capitale sociale - in valore ed in percentuale - è riportata alla tabella seguente:

Comune	n. azioni	% partecipazione			
Abbadia Cerreto	227.660	0,094%	Cassano d'Adda	1.217.121	0,504%
Aicurzio	661.371	0,274%	Cassina de' Pecchi	1.846.161	0,765%
Albuzzano	744.415	0,308%	Cassinetta di Lugagnano	183.574	0,076%
Amiacle s.r.l.	1.145.266	0,474%	Castelnuovo Bocca d'Adda	402.584	0,167%
Arese	547.836	0,227%	Castiglione d'Adda	430.588	0,178%
Assago	1.268.007	0,525%	Castiraga Vidardo	542.753	0,225%
Badia Pavese	298.694	0,124%	Cavacurta	352.132	0,146%
Baranzate	472.470	0,196%	Cavenago Brianza	456.163	0,189%
Bareggio	1.168.711	0,484%	Cavenago d'Adda	467.631	0,194%
Barlassina	331.733	0,137%	Cernusco sul Naviglio	7.877.775	3,262%
Basiano	406.375	0,168%	Cerro al Lambro	796.662	0,330%
Basiglio	1.900.429	0,787%	Cervignano d'Adda	239.183	0,099%
Bellusco	562.541	0,233%	Cesano Boscone	892.086	0,369%
Bernareggio	617.050	0,256%	Cesate	1.808.544	0,749%
Bertonico	484.615	0,201%	Chignolo Po	1.327.598	0,550%
Besana Brianza	1.082.935	0,448%	Cinisello Balsamo	3.622.890	1,500%
Binasco	329.158	0,136%	Cisliano	452.233	0,187%
Boffalora d'Adda	255.800	0,106%	Cogliate	684.880	0,284%
Bollate	1.564.040	0,648%	Cologno Monzese	5.706.966	2,363%
Borghetto Lodigiano	903.655	0,374%	Colturano	221.426	0,092%
Borgo San Giovanni	211.320	0,088%	Comazzo	151.728	0,063%
Brembio	395.251	0,164%	Concorezzo	1.384.449	0,573%
Bresso	812.809	0,337%	Copiano	434.799	0,180%
Briosco	664.009	0,275%	Corbetta	1.107.886	0,459%
Brugherio	3.831.810	1,587%	Cormano	706.139	0,292%
Bubbiano	145.298	0,060%	Cornaredo	1.426.288	0,591%
Buccinasco	1.848.312	0,765%	Cornate d'Adda	1.395.220	0,578%
Burago Molgora	409.746	0,170%	Cornegliano Laudense	229.614	0,095%
Busnago	435.017	0,180%	Corno Giovine	353.886	0,147%
Bussero	713.801	0,296%	Cornovecchio	214.992	0,089%
Calvignasco	317.513	0,131%	Correzzana	346.480	0,143%
Camairago	248.398	0,103%	Corsico	191.935	0,079%
Cambiago	1.064.067	0,441%	Corte Palasio	367.875	0,152%
Camparada	60.039	0,025%	Corteolona	361.099	0,150%
Caponago	717.761	0,297%	Crespiatica	350.222	0,145%
Carnate	626.420	0,259%	Cusago	497.897	0,206%
Carpiano	824.821	0,342%	Cusano Milanino	749.866	0,311%
Carugate	3.744.131	1,550%	Dresano	843.570	0,349%
Casaleto Lodigiano	993.232	0,411%	Fombio	891.221	0,369%
Casalmiocco	854.543	0,354%	Garbagnate Milanese	2.167.711	0,898%
Casalpusterlengo	641.650	0,266%	Genzone	109.461	0,045%
Casarile	321.511	0,133%	Graffignana	1.129.932	0,468%
Caselle Landi	816.783	0,338%	Grezzago	189.777	0,079%
Caselle Lurani	296.293	0,123%	Guardamiglio	1.380.625	0,572%
			Gudo Visconti	405.383	0,168%
			Lacchiarella	362.829	0,150%

Lainate	2.664.773	1,103%
Landriano	1.199.923	0,497%
Lazzone	991.689	0,411%
Lentate sul Seveso	1.674.305	0,693%
Lesmo	357.703	0,148%
Limbate	2.777.437	1,150%
Linarolo	556.790	0,231%
Livraga	474.628	0,197%
Locate Triulzi	631.738	0,262%
Lodivecchio	1.232.798	0,511%
Maccastorna	40.511	0,017%
Maghero	378.736	0,157%
Mairago	514.323	0,213%
Maleo	298.838	0,124%
Marudo	376.735	0,156%
Marzano	611.093	0,253%
Masate	375.352	0,155%
Mediglia	4.238.712	1,755%
Meleti	351.617	0,146%
Merlino	444.589	0,184%
Mezzago	963.256	0,399%
Milano	1.789.462	0,741%
Miradolo Terme	1.045.786	0,433%
Misinto	416.597	0,173%
Montanaso Lombardo	831.578	0,344%
Monticelli Pavese	348.631	0,144%
Mulazzano	495.247	0,205%
Nerviano	1.040.644	0,431%
Nova Milanese	1.763.547	0,730%
Novate Milanese	718.654	0,298%
Noviglio	155.031	0,064%
Opera	1.108.624	0,459%
Orio Litta	102.702	0,043%
Ornago	266.880	0,111%
Ospedaletto Lodigiano	338.882	0,140%
Ossago Lodigiano	236.094	0,098%
Paderno Dugnano	3.289.747	1,362%
Pantigliate	3.532.832	1,463%
Paullo	2.519.103	1,043%
Pero	541.760	0,224%
Peschiera Borromeo	6.219.249	2,575%
Pieve Emanuele	828.354	0,343%
Pieve Fissiraga	436.251	0,181%
Pieve Porto Morone	982.797	0,407%
Pioltello	7.966.731	3,299%
Pogliano Milanese	537.882	0,223%
Pozzo d'Adda	335.390	0,139%
Pozzuolo Martesana	531.765	0,220%
Pregnana Milanese	491.289	0,203%
Provincia di Lodi	1.106.214	0,458%
Provincia di Milano	1.659.322	0,687%
Renate	359.279	0,149%
Rescaldina	3.310.526	1,371%
Rodano	1.174.022	0,486%
Roncello	958.058	0,397%
Ronco Briantino	412.641	0,171%

Rosate	439.497	0,182%
Rozzano	3.160.092	1,309%
S. Angelo Lodigiano	1.178.897	0,488%
S. Colombano al Lambro	2.650.267	1,097%
S. Cristina e Bissone	984.886	0,408%
S. Donato Milanese	3.081.816	1,276%
S. Fiorano	187.878	0,078%
S. Martino in Strada	1.082.135	0,448%
S. Rocco al Porto	1.016.702	0,421%
S. Stefano Lodigiano	583.733	0,242%
S. Zenone al Lambro	233.574	0,097%
Salerano sul Lambro	636.674	0,264%
Secugnago	824.428	0,341%
Sedriano	1.593.180	0,660%
Segrate	10.584.356	4,383%
Senago	914.917	0,379%
Senna Lodigiana	478.014	0,198%
Sesto S. Giovanni	27.775.735	11,502%
Settala	3.064.825	1,269%
Settimo Milanese	1.428.591	0,592%
Siziano	2.327.725	0,964%
Solaro	827.983	0,343%
Somaglia	1.480.135	0,613%
Sordio	439.417	0,182%
Sulbiate	741.742	0,307%
Tavazzano con Villavesco	1.004.729	0,416%
Terranova de' Passerini	235.807	0,098%
Torre d'Arese	263.557	0,109%
Torrevecchia Pia	581.039	0,241%
Trezzano Rosa	526.380	0,218%
Trezzano sul Naviglio	1.038.170	0,430%
Trezzo sull'Adda	868.046	0,359%
Tribiano	2.696.754	1,117%
Triuggio	1.008.770	0,418%
Turano Lodigiano	450.771	0,187%
Usmate Velate	1.137.474	0,471%
Valera Fratta	390.038	0,162%
Valle Salimbene	312.307	0,129%
Vanzaghello	636.403	0,264%
Vanzago	442.761	0,183%
Vaprio d'Adda	550.611	0,228%
Vedano al Lambro	256.279	0,106%
Veduggio con Colzano	245.727	0,102%
Vermezzo	1.111.431	0,460%
Vernate	677.935	0,281%
Villanova del Sillaro	403.827	0,167%
Villanterio	635.910	0,263%
Vimodrone	3.542.293	1,467%
Vistarino	322.133	0,133%
Vizzolo Predabissi	472.878	0,196%
Zelo Buon Persico	878.992	0,364%
Zelo Surrigone	294.664	0,122%
Zibido S. Giacomo	527.351	0,218%
TOTALE	241.484.483	100,000%

I soci suddivisi per Provincia/ATO di riferimento sono:

- Provincia di Lodi: 58 soci di cui 57 Comuni nonché la Provincia di Lodi;
- Provincia di Milano: 120 soci di cui 119 Comuni nonché la Provincia di Milano, di questi 29 comuni sono nella zona omogenea Monza e Brianza;
- Provincia di Pavia: 20 Comuni soci;
- Società di capitali: Amiacque s.r.l.

La società:

- non detiene azioni proprie o di controllanti né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.
- nel corso dell'anno non ha acquistato né alienato, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie o di società controllanti.

## Sedi della società

La società ha la sede legale in Rozzano (MI), Centro Direzionale Milanofiori, palazzo Q7/Q8, ed una sede secondaria in Milano, via Rimini, 34/36.

## Redazione del bilancio di esercizio

Il bilancio di esercizio 2008, ai sensi dell'articolo 14 dello statuto societario e dell'articolo 2364 del codice civile è stato redatto entro i 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale in quanto le diverse operazioni di natura straordinaria intervenute sulla stessa società e sulle società collegate hanno richiesto maggiori tempi per la sua redazione.

## Situazione economica

Anche il 2008 è stato caratterizzato dal fatto che i trasferimenti di tariffa dal soggetto erogatore – CAP Gestione – al soggetto gestore CAP Holding sono stati regolamentati non dalla normativa ATO ma dallo specifico contratto di servizio tra le due società sottoscritto nel 2007 e valevole per due anni. Il valore dei trasferimenti di tariffa per "l'uso degli impianti" è ammontato a complessivi 32.747.205 euro.

Il valore della produzione è ammontato a 60.300.325 euro con un incremento del 5,98% rispetto al 2007. Oltre ai ricavi delle vendite e delle prestazioni, iscritti per complessivi 32.747.205 euro, sono stati capitalizzati: manutenzioni e potenziamenti per 19.793.529 euro e altri ricavi e proventi (contributi e corrispettivi per lavori, utilizzo fondi e canoni vari) per 7.759.591 euro.

I costi della produzione sono ammontati a 52.944.884 euro, così suddivisi: 19.646.977 euro per servizi, 1.695.069 euro per godimento di beni, per il personale sono stati imputati costi per 797.570 euro, 23.381.579 il valore degli ammortamenti sugli impianti, nonché 680.000 euro per la svalutazione dei crediti, gli accantonamenti ex lege 36/94 ammontano a 2.664.712 euro, gli oneri diversi di gestione a 1.012.621 euro.

La differenza tra i Valori ed i Costi della produzione è di 7.355.441 euro, ed ha permesso di coprire il delta tra oneri e proventi finanziari pari a 6.094.851 euro. Il delta tra proventi e oneri finanziari è pari a 2.754.010 euro.

Al netto delle imposte sul reddito per complessivi 1.855.116 euro, l'utile è stato di 2.159.484 euro.

Appare opportuno segnalare che, pur in presenza di un risultato netto positivo come sopra indicato, dovuto all'attenzione ed alla severità con la quale è stata condotta, anche nel 2008, la gestione, la situazione economica positiva registrata non deve essere presa a se stante come segnale di un florido momento della società in questo periodo di crisi, vanno infatti affiancati ai risultati della gestione finanziaria e patrimoniale altri due indicatori che verranno analizzati più avanti.

## Quadro degli investimenti

Complessivamente le lavorazioni che hanno avuto destinazione "investimento" nel 2008 sono state pari a 25.380.609 euro.

Tutti gli investimenti sono stati realizzati, su ordine di CAP Holding, da CAP Gestione, società con la quale era stato sottoscritto un contratto di servizio per affidarle tale compito.

Le manutenzioni straordinarie programmate e i potenziamenti transitati dal conto economico sono ammontati a complessivi 19.793.529 euro, con un incremento del 22,26% rispetto al 2007. I lavori sono stati eseguiti su impianti di:

- Acquedotto	12.230.835 euro
- Fognatura	3.761.957 euro
- Depurazione	3.800.737 euro
<b>Totale</b>	<b>19.793.529 euro</b>

Dei progetti previsti a piano degli investimenti sono stati lavorati complessivamente 5.587.080 euro.

I progetti di reti ed impianti che nel corso dell'anno sono stati ultimati e sono entrati in funzione ammontano a complessivi 20.220.350 euro.

Il dettaglio dei principali impianti entrati in funzione è illustrato dalla tabella seguente.

COMUNE	DESCRIZIONE	IMPORTO
PESCHIERA	completamento 2' linea depuratore per Milano	8.069.385
VIMODRONE	realizzazione vasca volano al servizio dei comuni del fognone in via Pio La Torre	5.063.015
VIMODRONE	rete fognaria comunale e collettore al depuratore	1.835.550
VISTARINO	posa rete idrica	262.331
CINISELLO	posa rete idrica	253.502
RODANO	costruzione impianto di sollevamento Cascina Civasco	218.821
GUARDAMIGLIO	costruzione rete fognaria e impianto di sollevamento zona industriale sud	209.602
COPIANO	posa rete idrica	191.383
CINISELLO	sostituzione rete via Risorgimento	184.561
NOVIGLIO	manutenzione straordinaria rete idrica	176.623
ALBUZZANO	estensione rete idrica	157.313
CASALMAIOCCO	potenziamento impianto di depurazione	156.715
VISTARINO	sostituzione rete idrica via Cavour - Roma	140.584
S. MARTINO E UNITI	posa rete idrica	140.106
COLOGNO	manutenzione straordinaria rete idrica	124.967
BINASCO	manutenzione straordinaria rete idrica	120.268
USMATE	costruzione impianto di sollevamento via del Poggio	115.260
CORNAREDO	sostituzione rete idrica	109.819
PADERNO	sostituzioni reti varie vie	103.837
VIMODRONE	manutenzione straordinaria rete idrica	102.448
MAGHERNO	posa rete idrica	98.196
RODANO	interconnessione rete	97.707
VANZAGO	potenziamento rete idrica	87.483
ABBADIA CERRETO	estensione rete idrica	87.206
CERRO AL LAMBRO	costruzione rete fognaria collettore di gronda	86.989
TORRE D'ARESE	posa rete idrica	83.605
POZZUOLO	manutenzione straordinaria rete idrica	79.682
LOCATE	rete idrica	76.955
BOLLATE	costruzione impianto di sollevamento via Attimo	73.209
VIZZOLO	sostituzione rete	68.695
GENZONE E UNITI	posa rete idrica	66.144
MULAZZANO	manutenzione straordinaria rete idrica	65.529
CASTIRAGA V.	potenziamento rete idrica in varie vie	65.515
PESCHIERA	manutenzione straordinaria rete idrica	63.396
PADERNO	manutenzione straordinaria rete idrica	59.374
GUDO	rete idrica	56.308
S. COLOMBANO	potenziamento rete idrica in varie vie	54.199

## Andamento finanziario e patrimoniale ed analisi dei rischi derivanti da ricorso a strumenti finanziari

Il capitale investito netto è pari a 355.076.611 euro; lo stesso è dato da un capitale immobilizzato pari a 374.871.962 euro, da un capitale circolante netto di 22.024.270 euro, ottenuto come differenza tra attività e passività a breve termine, ed è rettificato da fondi accantonati per TFR, rischi ed oneri, nonché dai risconti passivi su contributi in conto capitale ammontanti a 41.819.621 euro.

Dal punto di vista delle fonti di finanziamento si evidenzia un valore di 355.076.611 euro, dato da un patrimonio netto di 250.404.141 euro e da una posizione finanziaria netta di 104.672.470 euro.

L'analisi delle principali voci del prospetto evidenzia l'esistenza di reciproche posizioni di credito e debito di natura "commerciale" intrattenuti con la collegata Amiacque, derivanti principalmente dall'emissione delle fatture previste dal contratto di servizio per l'uso di reti, impianti e dotazioni patrimoniali accessorie, nonché verso la controllata SET per poste marginali.

L'ammontare delle poste, inserite tra i crediti e i debiti commerciali al 31.12.2008, è pari rispettivamente a 141.500 euro per i crediti verso SET e i restanti 68.508.434 principalmente verso Amiacque; e 58.483.112 euro per i debiti.

Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta, pari a 104.672.470 euro, si segnala che anche nel corso dell'esercizio 2008 non sono stati accesi nuovi finanziamenti con terzi.

<b>Stato patrimoniale riclassificato</b>		
	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>
Immobilizzazioni immateriali	87.849	1.102.250
Immobilizzazioni materiali	345.076.634	350.745.089
Immobilizzazioni finanziarie	14.961.086	23.024.623
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>360.125.569</b>	<b>374.871.962</b>
Crediti commerciali	143.002	141.500
Altri crediti e ratei e risconti attivi	102.771.475	68.508.434
Rimanenze	-	-
<b>Attività di esercizio a breve</b>	<b>102.914.477</b>	<b>68.649.934</b>
Debiti commerciali	(340.268)	(1.219.049)
Altri debiti e ratei e risconti passivi	(73.120.499)	(45.406.615)
<b>Passività di esercizio a breve</b>	<b>(73.460.767)</b>	<b>(46.625.664)</b>
<b>Capitale circolante (B)</b>	<b>29.453.710</b>	<b>22.024.270</b>
trattamento di fine rapporto (C)	(107.908)	(933.873)
Fondi per rischi ed oneri (D)	(32.321.709)	(32.436.508)
Risconti passivi su contributi in conto capitale (E)	(6.902.969)	(8.449.240)
<b>Capitale investito netto (A+B+C+D+E)</b>	<b>350.246.693</b>	<b>355.076.611</b>
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>241.907.163</b>	<b>250.404.141</b>
Disponibilità liquide	4.569.800	4.945.015
Indebitamento finanziario a breve	(8.883.845)	(8.816.607)
Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni	2.301.500	-
Attività finanziarie a medio lungo termine	323.135	295.135
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(106.650.120)	(101.096.013)
<b>Posizione finanziaria netta (G)</b>	<b>(108.339.530)</b>	<b>(104.672.470)</b>
<b>Patrimonio netto e posizione finanziaria netta (F-G)</b>	<b>350.246.693</b>	<b>355.076.611</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>25.198.927</b>	<b>30.120.693</b>

## Posizione finanziaria

La posizione finanziaria al 31 dicembre 2008 registra un indebitamento netto di 104.672.470 euro.

A fronte di questi debiti è vantato un credito verso il sistema bancario per quote capitali di mutui non ancora prelevate, ma a disposizione a maturazione degli stati d'avanzamento dei lavori, per 6.583.439 euro.

L'indebitamento verso gli Istituti di credito (al netto del prestito obbligazionario) per quote di capitale ancora da rimborsare è pari a complessivi 81.018.131 euro. Questo valore è composto da:

- due mutui di Banca OPI per complessivi 36.304.460 euro con scadenza nel 2016 e nel 2026;
- due mutui di Banca Intesa S.p.A. per un valore residuo di 1.191.851 euro con scadenza nel 2009 e nel 2012;
- circa 260 mutui della Cassa Depositi e Prestiti per un valore residuo di 43.521.820 euro con diverse scadenze, di cui l'ultima nel 2020.

L'indebitamento maturato nei confronti del sistema bancario per le operazioni di Interest Rate Swap al 31 dicembre 2008 ammonta a 11.857.448 euro.

Tra le fonti di "autofinanziamento" per la realizzazione dei progetti in corso di lavorazione e/o di nuova progettazione è doveroso ricordare che la società può usufruire degli accantonamenti effettuati ai sensi della Legge 36/94, nonché dei provvedimenti tariffari CIPE, destinati alla realizzazione di impianti di depurazione e fognatura nei comuni che ne sono sprovvisti.

Dall'analisi del prospetto, da cui emerge un flusso di cassa di periodo positivo di 375.215 euro, si evince che le attività d'esercizio hanno determinato un flusso di cassa negativo di 40.107.306 euro, pareggiato dai flussi di cassa positivi delle attività di investimento per 38.099.971 euro; le attività di finanziamento sono negative per 7.969.617 euro. Si segnalano inoltre: la distribuzione dei dividendi come da delibera assembleare sull'utile 2007 di 1.217.503 euro e i movimenti di patrimonio netto per conferimenti di impianti dai soci per 7.555.000 euro.

Relativamente ai rischi su operazioni finanziarie si segnala che la società, nel corso degli anni 2006 e 2007, ha acceso quattro posizioni di Interest Rate Swap: tre con Banca Innovazione Infrastrutture e Sviluppo e una con BNP Paribas, come da tabella allegata ai prospetti complementari.

Le operazioni sono state effettuate sui debiti per i mutui accesi con Cassa Depositi e Prestiti e Banca OPI, mutui per il finanziamento dei nuovi impianti.

La finalità delle operazioni di swap è sempre stata solo quella di anticipare flussi di liquidità in un momento in cui la società era in una certa difficoltà generata in particolar modo dal fatto che le tariffe del Servizio Idrico Integrato erano bloccate dal 2001 e che quindi i flussi di propria competenza provenienti dall'erogatore del servizio rimanevano costanti rispetto ad una dinamica dei prezzi in crescita. Non si prevede, allo stato attuale, di interrompere le operazioni prima della scadenza, si ritiene quindi non significativo, per i conti societari, il possibile costo mark to market.

Si segnala altresì che dette operazioni, che permetteranno di generare flussi positivi di cassa fino al 2015, incrementeranno progressivamente il debito nei confronti delle banche fino a complessivi 23,3 milioni di euro. Detto debito, a seconda della singola posizione, verrà rimborsato a partire dal 2012 e si concluderà nel 2026.

<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Liquidità iniziali</b>	<b>12.067.434</b>	<b>4.569.800</b>
<b>Attività d'esercizio</b>		
Utile (perdita) di periodo	1.560.205	2.159.484
Ammortamenti netti	21.852.032	23.381.579
Accantonamenti netti e svalutazioni	203.756	940.764
Variazione delle partecipazioni	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-
Variazione dei crediti commerciali	(44.499.652)	36.336.962
Variazione degli altri crediti	(100.890)	(2.072.419)
Variazione di attività finanziarie non immobilizzate	148.500	2.301.500
Variazione delle passività correnti	18.923.205	(22.940.564)
<b>Flusso delle attività di periodo</b>	<b>(1.912.844)</b>	<b>40.107.306</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni		
Immateriali	(33.076)	(1.409.219)
Materiali	(24.236.280)	(78.035.598)
Finanziarie	(1.026)	(8.063.537)
Disinvestimenti in immobilizzazioni		
Immateriali	-	95.137
Materiali	212.565	49.285.246
Finanziarie	26.175.191	28.000
<b>Flusso delle attività di investimento</b>	<b>2.117.374</b>	<b>(38.099.971)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Contributi netti	(503.263)	1.546.271
Accensione nuovi finanziamenti	-	-
Rimborsi di finanziamenti	(7.198.901)	(9.515.888)
<b>Flusso delle attività di finanziamento</b>	<b>(7.702.164)</b>	<b>(7.969.617)</b>
<b>Distribuzione dividendi</b>	<b>-</b>	<b>(1.217.503)</b>
<b>Altri movimenti di patrimonio netto</b>	<b>-</b>	<b>7.555.000</b>
<b>Flusso di cassa del periodo</b>	<b>(7.497.634)</b>	<b>375.215</b>
<b>Liquidità finali</b>	<b>4.569.800</b>	<b>4.945.015</b>

## Indicatori gestionali e di risultato

Nei prospetti complementari è riportato il conto economico riclassificato, di seguito sono evidenziati i principali indicatori reddituali, indici di redditività, di finanziamento delle immobilizzazioni, di struttura e di solvibilità.

<b>Indicatori reddituali</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>%</b>
Margine di contribuzione lordo	32.449.927	85%	35.337.223	96%
Utile lordo industriale	10.093.667	27%	10.740.562	29%
utile operativo	7.491.445	20%	8.369.557	23%
utile lordo	3.093.242	8%	4.014.600	11%
utile netto dell'esercizio	1.560.205	4%	2.159.484	6%

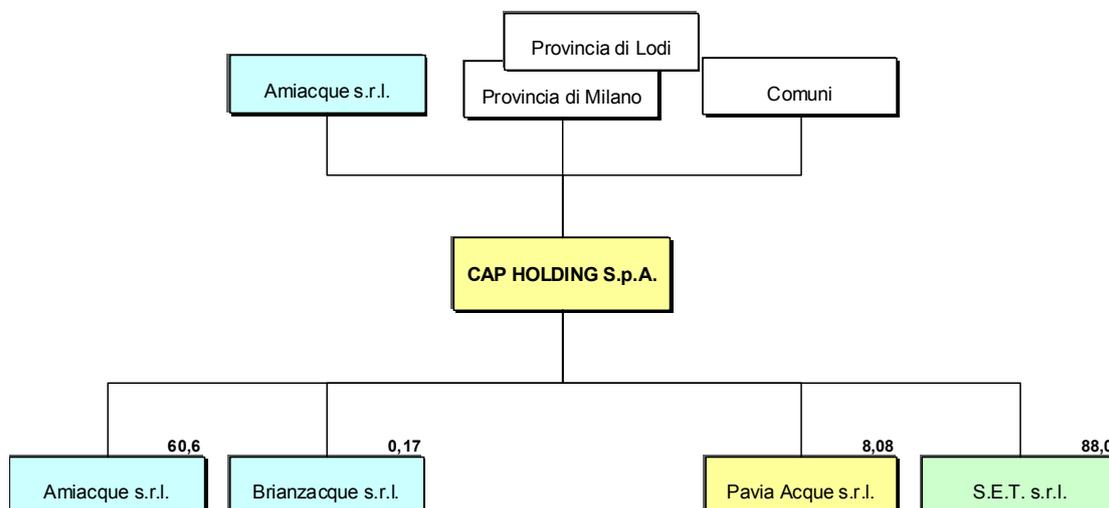
*Le percentuali sono riferite al 100% dei ricavi*

<b>Indicatori di redditività</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>
ROE NETTO	Utile netto / Mezzi propri	0,65%	0,87%
ROE LORDO	Utile lordo / Mezzi propri	1,29%	1,62%
ROI	Utile operativo / Attivo circolante	6,82%	11,37%
ROS	Utile operativo / Ricavi di vendita	23,78%	25,55%

<b>Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>
MARGINE PRIMARIO DI STRUTTURA	Mezzi propri - Attività fisse	(118.541.541)	(124.762.955)
QUOZIENTE PRIMARIO DI STRUTTURA	Mezzi propri / Attività fisse	0,67	0,67
MARGINE SECONDARIO DI STRUTTURA	(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attività fisse	(11.891.421)	(23.666.943)
QUOZIENTE SECONDARIO DI STRUTTURA	(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attività fisse	0,97	0,94

<b>Indicatori sulla struttura dei finanziamenti</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>
QUOZIENTE DI INDEBITAMENTO COMPLESSIVO	(Passività consolidate + Passività correnti) / Mezzi propri	0,95	0,80
QUOZIENTE DI INDEBITAMENTO FINANZIARIO	Passività di finanziamento / mezzi propri	0,45	0,41

## Rapporti con società controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime



### Società controllate

#### SET s.r.l. Servizi di Engineering per il Territorio

La società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento – ex articoli 2497 e seguenti del codice civile – da parte di CAP Holding S.p.A.

La sede legale è a Rozzano (MI), strada 6, palazzo Q7, partita IVA n. 02172780484. Il capitale sociale è di 100.000 euro, interamente versato.

E' la società che per il Gruppo si occupa dell'assistenza e del supporto agli Enti Locali per lo sviluppo dei servizi legati all'attività di governo del territorio su un ampio spettro di competenze e specificità.

Tra i servizi sviluppati si hanno, in sintesi: realizzazioni di sistemi di monitoraggio del territorio ai fini della ricognizione delle reti; creazione di banche dati per la sistemazione di informazioni relative a cespiti comunali e gestione dei sistemi di monitoraggio e aggiornamento delle stesse; realizzazione di software specifici per il calcolo delle tariffe e dei canoni, per la gestione delle reti, GIS, ed altri ancora.

La società ha un valore del patrimonio netto al 31.12.2008 di 203.090 euro – di cui il capitale sociale è di 100.00 euro - , e chiude l'esercizio 2008 con un utile di 12.099 euro.

Nel corso dell'esercizio sono stati fatturati da SET a CAP Holding lavori per 397.500 euro, i crediti vantati da SET nei confronti della Holding al 31.12.2008 ammontano a 207.638 euro, i debiti a 341.500 euro.

La compagine societaria attualmente risulta così composta: CAP Holding S.p.A. 88%, Genia S.p.A. 3%, IDRA S.p.A. 3%, TAM S.p.A 3%, TASM S.p.A. 3%.

## Società collegate

### Amiacque s.r.l.

La partecipazione ammonta a 14.342.726,25 euro, e rappresenta il 60,60% del capitale sociale di 23.667.606,16 euro.

La partecipazione è stata acquisita nel corso del 2007 a seguito dell'operazione di concambio con la partecipazione detenuta in CAP Gestione S.p.A. a seguito delle definizioni dell'ATO della provincia di Milano. Al 31.12.2007 il patrimonio netto della società ha un valore di 22.261.989 euro.

Amiacque s.r.l. è la società che ha avuto l'affidamento trentennale dell'erogazione del Servizio Idrico Integrato della provincia di Milano -zona omogenea Milano 1- come ridisegnata dopo l'individuazione della zona omogenea Monza e Brianza.

Nel corso del 2008 Amiacque ha incorporato – con un'operazione di fusione – le società controllate TASM Service s.r.l. , TAM Servizi Idrici s.r.l. ; CAP Gestione S.p.A. ; S.I.No.Mi. S.p.A.

La società è partecipata dalle società patrimoniali di gestione

✦ CAP Holding S.p.A.	60,60%
✦ I.A.NO.MI. S.p.A.	19,28%
✦ TASM S.p.A.	11,82%
✦ Tam S.p.A.	5,92%
✦ Comune di Milano	1,44%
✦ Altri soci	0,94%

Amiacque detiene 1.145.266 azioni ordinarie - pari allo 0,474% del capitale sociale - di CAP Holding.

## Altre imprese

### Brianzacque s.r.l.

Costituita nel giugno 2003. Lo scopo societario è la gestione del Servizio Idrico Integrato nella zona omogenea Monza e Brianza.

Oltre a CAP Holding sono soci: Gestione Servizi Desio S.p.A. con sede a Desio (MI); Gas Energia Acqua S.p.A. con sede a Giussano (MI); Azienda Servizi Multisettoriali Lombardia S.p.A. con sede a Lissone (MI); COGESER S.p.A. con sede a Melzo (MI); AGAM S.p.A. con sede a Monza (MI); Ambiente Energia Brianza S.p.A. con sede a Seregno (MI); Muggiò Reti e Territorio s.r.l. con sede a Muggiò (MI); ALSI S.p.A. con sede a Monza (MI); IDRA Patrimonio S.p.A. con sede a Vimercate (MI); Infrastrutture Acque Nord Milano S.p.A., con sede a Milano; Società Intercomunale Brianza S.p.A. con sede a Cesano Maderno (MI).

La partecipazione in Brianzacque è dello 0,17% su un capitale sociale di 29.171.450 euro.

### Pavia Acque s.r.l.

Costituita nel novembre del 2007, lo scopo societario è quello di gestire le reti, gli impianti e le dotazioni patrimoniali destinate ai Servizi idrici Integrati nella provincia di Pavia, in pratica è l'omologa di CAP Holding nel Pavese.

Nel corso del 2008 CAP Holding ha conferito a Pavia Acque, nell'ambito del piano di conferimento di tutti gli impianti della provincia di Pavia alla stessa società, le reti e gli impianti dei comuni di Albuzzano, Badia Pavese, Corteolona, Genzone, Landriano, Maghero, Miradolo Terme, Monticelli Pavese, Pieve Porto Morone, Torrevecchia Pia, Valle Salimbene.

La valutazione peritale di tali impianti è stata di complessivi 7.555.000 euro.

Per detto conferimento sono state emesse quote societarie per CAP Holding di 1.216.000 euro, pari ad una quota dell' 8,08%; Il delta tra i due valori è stato imputato ad uno specifico conto e sarà utilizzato, non appena si concluderà da parte di tutti i soci il processo di conferimento, per incrementare la partecipazione della nostra società. Sempre in quella occasione CAP Holding trasferirà a Pavia Acque anche la proprietà degli impianti dei restanti comuni della provincia.

## Informazioni attinenti ai rischi ed alle incertezze cui la società è esposta

Alla chiusura dell'esercizio e nei primi mesi dell'esercizio successivo (2009) non si ritiene che sussistano situazioni attinenti ai rischi cui la società è esposta. Relativamente alle incertezze si ritiene opportuno segnalare che:

- nell'ambito del conferimento degli impianti alla società dell'ATO della provincia di Pavia, sono stati conferiti reti, impianti e dotazioni accessorie, al netto delle passività per debiti verso banche (mutui) e fondi per rischi ed oneri, a Pavia Acque s.r.l. per complessivi 7.940.117 euro, ricevendo in cambio quote societarie per 1.216.000 euro. Negli accordi intercorsi tra tutte le società partecipanti a Pavia Acque e la stessa società si è definito che la differenza tra i due valori sarebbe stata appostata ad un conto di patrimonio netto destinato ad un successivo incremento di capitale sociale destinato a CAP Holding;
- come concordato con l'ATO della provincia di Lodi e con la società SAL s.r.l. erano stati presi accordi per trasferire le attività di realizzazione dei nuovi impianti e di gestione degli esistenti alla stessa SAL, società affidataria *in house* del Servizio Idrico Integrato – erogazione e gestione - . Nel mese di maggio del 2009 è stato sottoscritto l'accordo, per cui da tale data CAP Holding ha esclusivamente la nuda proprietà di reti, impianti e dotazioni accessorie. Prossima attività da definire, dopo attente analisi, sarà quella di determinare la metodologia con cui trasferire ai Comuni soci di CAP Holding o alla stessa SAL la proprietà di tutte le infrastrutture asservite al SII, in modo tale che ogni Comune della provincia possa acquisire la propria partecipazione in SAL.

## Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Per quanto attiene le informazioni attinenti all'ambiente e al personale si evidenzia che:

- non si sono rilevate morti sul lavoro né infortuni che abbiano comportato lesioni lievi, gravi o gravissime, né addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti e ex dipendenti;
- non si sono verificate cause per mobbing;
- non si sono verificati casi di danni causati all'ambiente per cui la società sia stata inquisita e/o sia stata dichiarata colpevole in via definitiva, né comminate sanzioni o pene definitive inflitte all'azienda per reati o danni ambientali.

## Documento programmatico sulla sicurezza

Si dà atto che è redatto ed in uso il "Documento programmatico sulla sicurezza" secondo i termini e le modalità previste dalla legislazione vigente.

## Attività di ricerca e sviluppo

La società non ha svolto direttamente attività di ricerca e sviluppo essendo tale compito delegato, per quanto attiene la cartografia, lo sviluppo di software, ecc., alla propria controllata SET s.r.l.

## Attività di comunicazione

Nel corso del 2008 la società si è posta l'obiettivo di implementare e rafforzare la comunicazione aziendale verso una sempre maggiore trasparenza nei confronti, anzitutto, dei Soci di CAP, ma anche nei confronti dei cittadini/utenti, con particolare attenzione ai giovani e agli studenti.

Per quanto riguarda gli obiettivi specifici della comunicazione aziendale, l'attività è stata improntata alla promozione di una nuova cultura dell'acqua, consapevole dell'importanza di tutelare una risorsa fondamentale per la vita. Quindi, da una parte ci si è posti l'obiettivo di costruire maggiore consapevolezza rispetto alle emergenze idriche, per incentivare un uso consapevole e attento dell'acqua.

Dall'altra parte, ci si è impegnati a illustrare sempre meglio ai cittadini (che spesso danno per scontata la possibilità di accedere all'acqua potabile senza problemi) che questa garanzia è frutto di un intenso lavoro di gestione delle reti e degli impianti.

Il secondo obiettivo specifico della comunicazione per l'anno 2008 è stato l'attenzione alla sostenibilità ambientale, intesa come capacità di ridurre la propria impronta idrica ed ecologica nei comportamenti individuali, ma anche come capacità di impostare l'attività aziendale in modo da ridurre l'impatto sull'ambiente.

Dal 2008 ad esempio si ricercano materiali ecosostenibili nella produzione delle pubblicazioni aziendali, dei gadget e degli strumenti utili allo svolgimento del lavoro.

Il terzo obiettivo specifico della comunicazione per il 2008 è stato la valorizzazione dell'acqua del rubinetto, per contribuire a diffondere una corretta informazione sulla qualità dell'acqua erogata dagli impianti di CAP.

Nel dettaglio, la comunicazione aziendale ha previsto diverse attività nel corso dell'anno, nelle quali sono stati utilizzati strumenti comunicativi diversi a seconda del target (amministrazioni, cittadini/utenti o bambini e ragazzi):

- Il Tempo dell'Acqua, principalmente rivolto agli amministratori dei Comuni soci di CAP Holding, ha visto tre uscite durante il 2008, in circa 7.000 copie;
- la newsletter Acqu@, nata nel 2007, è diventata nel 2008 un appuntamento fisso, con cadenza quindicinale, e conta ad oggi circa 1000 lettori;
- la presenza alle fiere di settore si è rafforzata nel corso del 2008. L'azienda ha partecipato a numerose manifestazioni, tra le quali: "Fa' la cosa giusta!" (11/13 aprile 2008); COM-PA (21/23 ottobre 2008), Risorse Comuni (25/27 novembre 2008).

Sia a COM-PA che a Risorse Comuni, proprio su stimolo di CAP Holding, le aziende patrimoniali del servizio idrico si sono presentate per la prima volta insieme, costruendo un unico stand e una comunicazione unitaria volta a valorizzare la qualità dell'acqua del rubinetto e l'efficienza della gestione pubblica dell'acqua nel nostro territorio.

Altre attività – iniziative:

- il sito societario è stato migliorato e reso più accessibile attraverso la creazione di nuove sezioni, in particolare un'area riservata destinata alle amministrazioni locali;
- dopo il successo ottenuto nel 2007 a Rozzano e a Cinisello Balsamo, è proseguita la collaborazione tra CAP Holding e Amref. La mostra di Amref "Schizzi d'Acqua, l'acqua come non l'avete mai vista" ha fatto tappa a Peschiera Borromeo e a Lodi, dove gli operatori di CAP hanno organizzato percorsi didattici per i ragazzi delle scuole elementari e medie;
- la partecipazione al progetto EnergiAcqua della fondazione DNArt: nell'ambito della mostra "L'anima dell'acqua", allestita al Palazzo Reale di Milano da novembre 2008, la società ha realizzato dei percorsi didattici per le scuole in collaborazione con il Laboratorio Analisi di Amiacque.
- La seconda edizione del concorso per le scuole "Acqua per la vita, acqua per la pace", realizzato in collaborazione con l'Ufficio Scolastico Regionale e con il patrocinio della Provincia di Milano e della Provincia di Lodi. Ampliato e migliorato, il concorso ha riscosso un notevole successo, raccogliendo l'adesione di qualche migliaio di studenti fra i ragazzi delle scuole elementari e medie;
- il pieghevole con le 10 regole per non sprecare l'acqua è stato ristampato in nuovi formati differenziati in base al target.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Appare opportuno segnalare, tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del bilancio di esercizio che:

- è stato sottoscritto, con la Provincia di Milano, un "Accordo operativo per l'estensione della rete provinciale a banda larga in fibra ottica per telecomunicazioni". L'accordo permetterà alla Provincia di Milano di sviluppare il Piano RTP, Rete Telematica Provinciale, facendo correre nelle condotte e nei collettori fognari il cavo in fibra ottica con cui cablare la provincia. La Provincia metterà quindi a disposizione di CAP Holding e dei suoi Comuni soci, porzioni di banda per i collegamenti e la trasmissione di dati;
- nel mese di aprile è stata sottoscritta con Amiacque s.r.l. la "Convenzione tra Amiacque e CAP Holding, società patrimoniale, per regolamentare i rapporti tra l'erogatore del Servizio Idrico Integrato della zona omogenea dell'ATO della Provincia di Milano e la società patrimoniale gestore di reti ed impianti". La convenzione, che avrà durata di un anno, definisce i principali rapporti tra le due società per lo svolgimento dei due servizi, quello di erogazione e quello di gestione degli impianti, nonché le modalità di trasferimento delle quote di tariffa di spettanza di CAP Holding ed incassate da Amiacque;
- nel mese di maggio è stato sottoscritto l' "Atto di trasferimento a SAL s.r.l. delle attività di gestore e di realizzazione dei nuovi investimenti ATO Provincia di Lodi". L'atto trasferisce quindi tutte le attività relative alla gestione degli impianti ed alla realizzazione dei nuovi investimenti alla società *in house* del Lodigiano. CAP Holding mantiene la nuda proprietà degli impianti e l'erogatore del servizio (adesso Amiacque e successivamente SAL) trasferisce alla Holding i ricavi a copertura integrale dei costi che la stessa sopporta.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Tra le principali attività nelle quali è impegnata la società per questo importante anno – il primo di “vera” operatività - appare opportuno segnalare alcune di quelle che saranno le tappe principali.

Gli obiettivi che la società si pone a breve relativamente ai processi qualitativi e di certificazione sono:

- avere la certificazione di qualità EN ISO 9001 sulle attività di progettazione;
- acquisire la certificazione SOA costruttori per la categoria OG6.

Relativamente alla sicurezza, ad oggi stante le politiche di contenimento dei costi e di mantenimento del livello quantitativo del personale, per la gestione delle attività relative alla sicurezza si è richiesto il supporto e la collaborazione della società collegata Amiacque, già dotata di una struttura apposita ed adeguata per tali processi, che precedentemente era in CAP Gestione e che già nel passato seguiva tali problematiche sia per le attività di progettazione che per la stessa CAP Holding.

L’obiettivo per il futuro a medio termine è quello di avere tutti i processi di verifica e di mantenimento della sicurezza sui luoghi di lavoro all’interno, dotandosi di un’apposita struttura organizzativa.

Alla luce dei cambiamenti organizzativi verificatisi e delle nuove responsabilità acquisite dalla società è obiettivo, già dal primo semestre, effettuare una nuova accurata analisi e mappatura dei rischi societari in modo da predisporre le procedure che garantiscano e tutelino la società dai rischi collegati alla legge 231/2001.

Relativamente alle politiche del personale si segnala che sono in corso le opportune analisi finalizzate all’unificazione dei comportamenti e delle disposizioni normative riguardanti il personale, del piano di incentivazione per obiettivi che premi il merito e l’applicazione richiesta al personale nella fase di start up della nuova società, e all’attivazione di un importante piano di formazione mirata del personale, sia per quanto riguarda la sicurezza sul lavoro che per settori specifici quali il fiscale, l’audit, la gestione del personale, la contabilità.

o O o

## Proposte all’Assemblea

Il Consiglio di Amministrazione, approvando il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008, che evidenzia l’utile dopo le imposte di 2.159.484,4 euro, propone all’Assemblea dei Soci:

- 1) di non destinare alcuna cifra, ai sensi dell’articolo 32 dello statuto societario, a favore degli amministratori investiti di particolari cariche;
- 2) di accantonare a riserva legale, come previsto dall’articolo 2430 del codice civile, euro 107.974,22;
- 3) di accantonare a riserva straordinaria per il finanziamento di opere idriche, con priorità per il settore acquedottistico, euro 167.931,17;
- 4) di distribuire un dividendo di 1.883.579,01 euro, pari a 0,0078 euro per ciascuna delle 241.484.483 azioni ordinarie.

Milano, 29 maggio 2009

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dr. Alessandro Ramazzotti*

*P*ROSPETTI DI BILANCIO

**STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2008 – ATTIVO**

	31.12.2007		31.12.2008	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>				
1. Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-
2. Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-	-	-
3. Diritti di brevetto industriale e di utilizz. di opere ing.	-	-	-	-
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	397
5. Avviamento	-	-	-	-
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	-	67.830	-	524.233
7. Altre	-	20.019	-	577.620
<b>totale</b>		<b>87.849</b>		<b>1.102.250</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>				
1. Terreni e fabbricati	-	-	-	-
2. Impianti e macchinario	-	297.628.833	-	313.172.791
3. Attrezzature industriali e commerciali	-	993	-	1.002
4. Altri beni	-	72.041	-	73.569
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	-	47.374.767	-	37.497.727
<b>totale</b>		<b>345.076.634</b>		<b>350.745.089</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>				
1. Partecipazioni	-	14.961.086	-	23.024.623
a) imprese controllate	212.367	-	212.367	-
b) imprese collegate	14.747.693	-	15.058.693	-
c) imprese controllanti	-	-	-	-
d) altre imprese	1.026	-	7.753.563	-
2. Crediti	-	-	-	-
a) verso imprese controllate	-	200.000	-	200.000
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-	-
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	200.000	-	200.000	-
b) verso imprese collegate	-	-	-	-
c) verso controllanti	-	-	-	-
d) verso altri	-	123.135	-	95.135
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	26.000	-	24.000	-
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	97.135	-	71.135	-
3. Altri titoli	-	-	-	-
4. Azioni proprie	-	-	-	-
<b>totale</b>		<b>15.284.221</b>		<b>23.319.758</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>360.448.704</b>		<b>375.167.097</b>
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>I. Rimanenze</b>				
1. Materie prime sussidiarie e di consumo	-	-	-	-
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-	-
3. Lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-
4. Prodotti finiti e merci	-	-	-	-
5. Acconti	-	-	-	-
6. Altre	-	-	-	-
<b>totale</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>II. Crediti</b>				
1. verso utenti e clienti	-	-	-	-
2. verso imprese controllate	-	143.002	-	141.500
3. verso imprese collegate	-	86.016.759	-	49.681.299
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	69.323.547	-	36.244.265	-
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	16.693.212	-	13.434.034	-
4. verso controllanti	-	-	-	-
4 bis. crediti tributari	-	2.192.991	-	76.374
4 ter. imposte anticipate	-	3.695.776	-	4.614.572
5. verso altri	-	10.849.922	-	14.119.449
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	10.849.922	-	14.119.449	-
<b>totale</b>		<b>102.898.450</b>		<b>68.633.194</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>				
6. altri titoli	-	2.301.500	-	-
<b>totale</b>		<b>2.301.500</b>		<b>-</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>				
1. Depositi bancari e postali	-	4.569.403	-	4.944.761
3. Denaro e valori in cassa	-	397	-	254
<b>totale</b>		<b>4.569.800</b>		<b>4.945.015</b>
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>109.769.750</b>		<b>73.578.209</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>				
		16.027		16.740
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>470.234.481</b>		<b>448.762.046</b>

**STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2008 – PASSIVO**

	31.12.2007		31.12.2008	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>				
I. Capitale sociale		234.135.220		241.484.483
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		194.971		400.708
III. Riserve di rivalutazione		-		-
IV. Riserva legale		456.846		542.956
V. Riserve statutarie e regolamentari		-		-
VI. Riserva azioni proprie in portafoglio		-		-
VII. Altre riserve		5.544.452		5.801.041
VIII. Utili portati a nuovo		15.469		15.469
IX. Utile dell'esercizio		1.560.205		2.159.484
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>241.907.163</b>		<b>250.404.141</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
1. fondo trattamento di quiescenza		-		-
2. per imposte		150.773		27.408
3. altri		32.170.936		32.409.100
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>		<b>32.321.709</b>		<b>32.436.508</b>
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>		<b>107.908</b>		<b>933.873</b>
<b>D. DEBITI</b>				
1. Obbligazioni		18.518.520		17.037.040
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	2.222.220		2.222.220	
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	16.296.300		14.814.820	
4. Debiti verso banche		89.052.539		81.018.131
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	6.661.625		6.594.387	
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	82.390.914		74.423.744	
6. Acconti		1.048.598		4.740.878
7. Debiti verso fornitori		340.264		1.011.411
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	340.264		1.011.411	
9. Debiti verso imprese controllate		4		207.638
10. Debiti verso imprese collegate		63.223.179		28.491.793
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	63.223.179		28.491.793	
11. Debiti verso controllanti		-		-
12. Debiti tributari		189.997		1.748.237
13. Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale		35.682		29.113
14. Altri debiti		6.640.792		7.305.359
<b>Totale debiti</b>		<b>179.049.575</b>		<b>141.589.600</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>		<b>16.848.126</b>		<b>23.397.923</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>470.234.481</b>		<b>448.762.046</b>
<b>Conti d'ordine</b>				
Nostre fidejussioni a garanzia		20.021.250		22.702.112
Impianti non di proprietà in uso		5.177.677		7.418.581
<b>Totale</b>		<b>25.198.927</b>		<b>30.120.693</b>

**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2008**

	2007		2008	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1 . Ricavi:				
a) delle vendite e delle prestazioni		31.507.000		32.747.205
4 . Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		16.190.056		19.793.529
5 . Altri ricavi e proventi:		9.200.807		7.759.591
a) diversi	922.019		873.692	
b) corrispettivi	8.278.788		6.885.899	
c) contributi in conto esercizio			-	
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>		<b>56.897.863</b>		<b>60.300.325</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6 . Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(3.482.120)		(3.066.356)
7 . Per servizi		(19.673.826)		(19.646.977)
8 . Per godimento di beni		(211.182)		(1.695.069)
9 . Per il personale :		(876.494)		(797.570)
a) salari e stipendi	(637.742)		(601.722)	
b) oneri sociali	(193.602)		(152.983)	
c) trattamento di fine rapporto	(43.849)		(42.429)	
d) trattamento di quiescenza e simili	-		-	
e) altri costi	(1.301)		(436)	
10 . Ammortamenti e svalutazioni		(21.852.032)		(24.061.579)
a) ammortamento delle immobilizzazioni imm.li	(61.471)		(299.682)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(21.790.561)		(23.081.897)	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni e delle disponibilità liquide			(680.000)	
11 . Variazioni delle rimanenze di materie prime		-		-
12 . Accantonamenti per rischi		-		-
13 . Altri accantonamenti		(1.723.254)		(2.664.712)
14 . Oneri diversi di gestione		(1.023.155)		(1.012.621)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>		<b>(48.842.063)</b>		<b>(52.944.884)</b>
<b>DELTA COSTI VALORE PRODUZIONE (A-B)</b>		<b>8.055.800</b>		<b>7.355.441</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15 . Proventi da partecipazioni		10.965.343		-
- da imprese controllate	-		-	
- da imprese collegate	10.965.343		-	
16 . Altri proventi finanziari:		456.300		989.558
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		13.426		644.012
- verso imprese controllate	8.000		6.500	
- verso altri	5.426		637.512	
c) da titoli dell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni		124.412		42.790
d) proventi diversi dai precedenti		318.462		302.756
17 . Interessi e altri oneri finanziari:		(15.156.509)		(7.084.409)
- verso imprese controllate		-		-
- verso altri:				
- enti pubblici di riferimento	(361.133)		(349.200)	
- altri	(14.795.376)		(6.735.209)	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)</b>		<b>(3.734.866)</b>		<b>(6.094.851)</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
18 . Rivalutazioni		-		-
19 . Svalutazioni		-		-
a) da partecipazioni				
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>				
20 . Proventi straordinari		479.895		5.286.873
- plusvalenze da alienazioni				-
- sopravvenienze attive / insussistenze passive	479.895		5.286.873	
21 . Oneri straordinari		(1.707.587)		(2.532.863)
- minusvalenze da alienazioni	(171.077)		(15.357)	
- sopravvenienze passive / insussistenze attive	(1.536.510)		(2.517.506)	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)</b>		<b>(1.227.692)</b>		<b>2.754.010</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)</b>		<b>3.093.242</b>		<b>4.014.600</b>
22 . Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite, anticipate		(1.533.037)		(1.855.116)
<b>26 . UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.560.205</b>		<b>2.159.484</b>

(I VALORI NEGATIVI TRA PARENTESI)

## **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il bilancio al 31 dicembre 2008, le cui voci vengono illustrate nella presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme previste dall'ordinamento giuridico italiano.

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa sono stati redatti secondo gli schemi e le indicazioni stabiliti dagli articoli 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis e 2427 del codice civile.

Per completare le informazioni e per una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società sono stati elaborati lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico in forma riclassificata e il Rendiconto Finanziario.

Il Conto Economico è stato anche suddiviso e dettagliato per i tre servizi gestiti: acqua potabile, fognatura e depurazione.

Non vi sono stati significativi effetti né si sono verificati presupposti per disapplicare i principi legali a mente dell'articolo 2423-bis del codice civile, portante l'introduzione della nozione di "funzione economica" delle attività e passività (cosiddetta "prevalenza della sostanza sulla forma").

Restano ancora validi per l'anno 2008 gli effetti della riforma tributaria introdotta dal D.Lgs. 12.12.2003, n. 344. Vi diamo sintetica indicazione dei principali effetti che hanno avuto un riflesso sul bilancio in esame. Innanzitutto, il nuovo regime per le partecipazioni (c.d. "participation exemption" e "dividendi") ha comportato l'irrelevanza fiscale dei conti inerenti le partecipazioni (relativi alla svalutazione di partecipazioni, alla tassazione del solo 5% dei dividendi incassati e all'abrogazione del credito di imposta sui dividendi. Rammentiamo, inoltre, che la riforma comporta anche l'eventuale indeducibilità delle minusvalenze e l'intassabilità delle plusvalenze sulle partecipazioni).

I principi contabili adottati, di seguito illustrati, uniformati ai principi generali del codice civile prima indicati, enunciano i criteri seguiti nella valutazione delle diverse voci di bilancio e nella determinazione degli ammortamenti e degli accantonamenti che hanno gravato sul Conto Economico.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio, ai sensi del comma 4, dell'art. 2423 del codice civile.

Se non diversamente indicato, gli importi riportati nella Nota Integrativa sono espressi in euro. Per l'esposizione in bilancio dei valori in euro si è adottato quanto previsto dal comma n. 7 e 8, art. 16, D.Lgs 213/1998.

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

In conformità alle disposizioni dell'articolo 2423 del codice civile e seguenti, la redazione del bilancio è improntata ai criteri generali della sistematicità, della competenza, della prudenza e della continuità aziendale. La Nota Integrativa fornisce le informazioni previste dall'articolo 2427 del codice civile, lo Stato Patrimoniale è redatto secondo lo schema dell'articolo 2424 del codice civile, il Conto Economico secondo lo schema dell'articolo 2425 del codice civile.

I principali criteri di valutazione sono conformi agli articoli 2424-bis, 2425-bis e 2426 del codice civile, adottati in continuità con il passato e con il consenso del Collegio Sindacale.

I valori sono stati raffrontati con quelli relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Riguardano spese ad utilità pluriennale e sono espresse in bilancio al costo di acquisto o di produzione, comprensivo di oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione con il metodo di imputazione diretta.

Le immobilizzazioni immateriali in corso di produzione al 31.12.2008 sono state iscritte sulla base dei costi consuntivi a fine esercizio. L'ammortamento di questi beni avrà inizio nell'anno di entrata in funzione degli stessi.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione, al netto dei fondi di ammortamento. Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Le spese di manutenzione e riparazione sono state imputate all'attivo dello Stato Patrimoniale quando hanno rivestito carattere straordinario ed incrementativo del valore dei beni, altrimenti sono state spese nell'esercizio.

Le immobilizzazioni sono state ammortizzate a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Per le immobilizzazioni costruite o acquisite ed entrate in esercizio durante il 2008, le quote di ammortamento sono state ridotte della metà.

Le opere in corso di produzione al 31.12.2008, se finanziate dalla società, sono state iscritte sulla base dei costi consuntivi a fine esercizio. L'ammortamento di dette opere avrà inizio nell'anno di entrata in funzione delle stesse.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie, consistenti in partecipazioni in società controllate, sono valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo della partecipazione viene ridotto nel caso in cui la società partecipata faccia registrare perdite durevoli di valore.

Eventuali variazioni, ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 3 del codice civile, sono commentate nel dettaglio delle poste di bilancio.

### **Crediti e debiti**

I crediti sono stati iscritti in base al presumibile valore di realizzazione ed alla loro vetustà.

Non è stata effettuata la ripartizione per area geografica dei crediti e dei debiti ex art. 2427, comma 6, del codice civile in quanto gli stessi sono stati contratti con clienti e fornitori italiani.

Secondo il principio contabile n. 25, i debiti per imposte sono iscritti al netto degli acconti versati e delle ritenute d'acconto subite.

### **Ratei e risconti**

I ratei ed i risconti attivi e passivi si riferiscono a ricavi e costi comuni a più esercizi che sono imputati secondo il criterio della competenza temporale, nel rispetto di quanto disposto dall'ultimo comma dell'art. 2424-bis del codice civile.

### **Patrimonio netto**

Le poste di patrimonio netto sono iscritte ai valori di libro risultanti dagli atti deliberativi societari.

### **Riserva da sovrapprezzo delle azioni**

In questa riserva è iscritto l'avanzo da concambio di fusione originato dall'incorporazione di CAP Impianti S.p.A., avvenuta nell'anno 2005.

### **Altre riserve**

Le altre riserve sono composte da una riserva costituita mediante l'accantonamento degli utili degli esercizi precedenti, da una riserva da annullamento azioni originata dalla fusione per incorporazione di CAP Impianti S.p.A. e, infine, da una riserva per imposte anticipate derivante dalla chiusura dell'esercizio 2005.

### **Fondi per rischi ed oneri**

Sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata e di esistenza certa o probabile, per le quali alla chiusura del bilancio dell'esercizio non sono definibili l'ammontare o la data di manifestazione.

I fondi per oneri sono stati stanziati ai sensi della Legge 36/94 per la costruzione degli impianti di fognatura e depurazione.

E' stato iscritto, inoltre, il fondo imposte differite secondo quanto previsto dal Principio Contabile n. 25.

### **Trattamento di fine rapporto**

Accoglie il debito maturato nei confronti dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio. E' determinato in base a quanto disposto dalla legge e comprende l'accantonamento per il trattamento di fine rapporto maturato a favore del personale in servizio a fine anno. Quanto accantonato a fondo è soggetto a rivalutazione mediante gli indici di legge.

## **Ricavi e costi**

Sono stati esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza economica. Come già descritto per i crediti e i debiti, non si ritiene significativa la ripartizione per area geografica, in quanto i rapporti commerciali da cui sono sorti ricavi e costi sono stati intrattenuti esclusivamente con imprese operanti sul territorio nazionale.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### ***Deroghe ai sensi del comma 4, dell'art. 2423 del codice civile***

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del comma 4 dell'art. 2423 del codice civile.

### ***Espressione dei valori nella Nota Integrativa***

Se non diversamente indicato, gli importi riportati nella Nota Integrativa sono espressi in euro. Per l'esposizione in bilancio dei valori in euro si è adottato quanto previsto dal comma 7 e 8, art. 16, D.Lgs. 213/1998.

### ***Consolidato fiscale nazionale***

Resta confermato invece per il triennio 2007 – 2009 il consolidato fiscale tra CAP Holding e SET che non ha prodotto per l'anno 2008 alcun beneficio fiscale.

### ***Bilancio consolidato ex D.Lgs 127/91***

Per il combinato disposto degli articoli 27 e 28 del D.Lgs. 127/1991, come modificato dall'articolo 2 del D.Lgs 285/2006, previo assenso del Collegio sindacale e del Controllore contabile, non si è proceduto alla redazione del bilancio consolidato di esercizio 2008 con la controllata SET s.r.l., in quanto la sua inclusione sarebbe irrilevante ai fini indicati nel secondo comma dell'articolo 29 del citato D. Lgs. 127/1991; inoltre: l'esercizio della controllante non è soggetto a gravi e durature restrizioni, è possibile ottenere tempestivamente e senza oneri tutte le informazioni necessarie sulla controllata.

Si segnala che la società SET s.r.l. è controllata da CAP Holding S.p.A. all' 88%, che il capitale sociale della stessa società è pari a 100.000 euro, che il bilancio di esercizio chiude con un utile netto dopo le imposte di complessivi 12.099 euro.

Nel prosieguo della Nota Integrativa sono riportate le informazioni sulla controllata.

Per quanto attiene alla società Amiacque s.r.l., della quale si detiene una quota del capitale sociale pari al 60,60% non si è proceduto al suo consolidamento in quanto, ai sensi dell'articolo 20 dello statuto, le deliberazioni dell'assemblea dei soci devono essere assunte con una maggioranza del 75% se riguardano modifiche dell'oggetto sociale oppure con i  $\frac{3}{4}$  del capitale sociale rappresentato in assemblea per altri argomenti.

## VARIAZIONI DELLE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

### ATTIVO

Il totale delle attività iscritte a stato patrimoniale al 31.12.2007 ammontava a 470.234.481 euro; al 31.12.2008 le stesse sono state accertate in 448.762.046 euro.

Tra di esse trovano accoglimento:

	31.12.2007	31.12.2008	Delta
Immobilizzazioni	360.448.704	375.167.097	14.718.393
Attivo circolante	109.769.750	73.578.209	(36.191.209)
Ratei e risconti	16.027	16.740	713
<b>Totale attivo</b>	<b>470.234.481</b>	<b>448.762.046</b>	<b>(21.472.435)</b>

### B. IMMOBILIZZAZIONI

#### B. I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2007	87.849
Saldo al 31.12.2008	1.102.250
Variazione	1.014.401

	Valore al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valore al 31.12.2008
Costi di impianto e di ampliamento	-	595	-	(198)	397
Immobilizzazioni in corso ed acconti	67.830	550.134	(93.731)	-	524.233
Altre	20.019	858.490	(1.406)	(299.483)	577.620
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>87.849</b>	<b>1.409.219</b>	<b>(95.137)</b>	<b>(299.681)</b>	<b>1.102.250</b>

Nella voce *Costi di impianto e di ampliamento* sono inclusi i costi capitalizzati, in ossequio al Principio Contabile n. 24, relativi alla perizia eseguita nel 2003 dall'esperto nominato dal Tribunale per l'asseveramento del valore dei conferimenti ottenuti dalla società a fronte di un aumento di capitale.

Nelle *Altre immobilizzazioni immateriali* sono inclusi costi per l'attività di progettazione e di direzione lavori svolta per la realizzazione di impianti di proprietà dei soci per 22.934 euro.

La voce *Immobilizzazioni in corso* fa riferimento ai costi di quest'ultima fattispecie relativi, però, ad impianti non ancora ultimati. La capitalizzazione nell'anno delle due voci per 1.409.219 euro comprende i costi sostenuti dalla società, tra l'altro per: l'aggiornamento ed il potenziamento del Sistema G.I.S. di georeferenziazione delle reti e degli impianti che complessivamente nell'anno è ammontato a complessivi 1.112.475 euro; personalizzazioni sui programmi amministrativo/contabili di gestione dei cespiti e contabilità generale per complessivi 186.473 euro.

Per quanto riguarda le aliquote di ammortamento, sono state applicate, in conformità con l'esercizio precedente, le seguenti percentuali:

Aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	
Costi di costituzione	33,33%
Costi di ampliamento	20%
Costi di progettazione e direzione lavori su beni di terzi	25%

Per i costi di manutenzione straordinaria relativi agli interventi operati sulla sede aziendale, invece, il periodo di ammortamento è stato definito in base alla durata residua del contratto di affitto.

#### B. II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2007	345.076.634
Saldo al 31.12.2008	350.745.089
Variazione	5.668.455

Immobilizzazioni materiali	Valore Storico	Fondo Ammortamento	Valore al 31.12.2007	Acquisizioni Conferimenti	Dismissioni	Ammortamenti	Valore al 31.12.2008
<b>Impianti e macchinario:</b>							
Depuratori	64.497.635	(32.876.903)	31.620.732	10.080.336	(811.076)	(4.389.255)	36.500.737
Collettori e vasche volano	28.460.268	(10.884.549)	17.575.719	6.533.125	-	(793.170)	23.315.674
Fognature	79.036.480	(13.233.086)	65.803.394	9.469.677	(5.609.500)	(2.183.316)	67.480.255
Reti e allacciamenti	250.514.975	(130.643.308)	119.871.667	16.631.215	(2.124.025)	(10.233.406)	124.145.451
Protezione catodica	4.530.925	(4.086.977)	443.948	212.359	(9.298)	(141.572)	505.437
Impianti di sollevamento e spinta	24.673.708	(17.637.007)	7.036.701	1.347.661	(57.951)	(1.561.696)	6.764.715
Pozzi	29.849.955	(10.430.770)	19.419.185	726.857	(532.984)	(727.444)	18.885.614
Serbatoi	18.067.151	(6.143.898)	11.923.253	555.633	(108.373)	(668.837)	11.701.676
Impianti di potabilizzazione	31.198.888	(21.452.273)	9.746.615	1.386.162	(216.063)	(1.263.987)	9.652.727
Filtri a gravità	3.737.029	(1.563.506)	2.173.523	56.224	-	(149.402)	2.080.345
Opere murarie	14.039.293	(4.476.045)	9.563.248	1.023.845	(169.764)	(484.114)	9.933.215
Costruzioni leggere	1.974.030	(931.471)	1.042.559	115.593	(1.303)	(188.090)	968.759
Impianti generici e specifici	3.329.124	(1.920.835)	1.408.289	119.053	(5.538)	(283.618)	1.238.186
<b>Totale</b>	<b>553.909.461</b>	<b>(256.280.628)</b>	<b>297.628.833</b>	<b>48.257.740</b>	<b>(9.645.875)</b>	<b>(23.067.907)</b>	<b>313.172.791</b>
Attrezzature industriali	1.168	(175)	993	133	-	(123)	1.002
Altri beni	101.147	(29.106)	72.041	15.842	(447)	(13.867)	73.569
Immobilizzazioni in corso			47.349.839	29.344.883	(39.621.632)	-	37.073.090
Acconti			24.928	417.000	(17.292)	-	424.636
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>554.011.766</b>	<b>(256.309.909)</b>	<b>345.076.634</b>	<b>78.035.598</b>	<b>(49.285.246)</b>	<b>(23.081.897)</b>	<b>350.745.089</b>

Per quanto riguarda le aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali iscritte a bilancio, sono state adottate, in conformità a quanto applicato negli esercizi precedenti, le percentuali riportate nella tabella seguente. Le stesse sono state ridotte della metà per gli impianti entrati in funzione nel corso dell'anno.

Aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali	
Depuratori – opere civili	3,5%
Depuratori – opere elettromeccaniche	12%
Depuratori – stazioni di grigliatura	8%
Collettori e vasche volano	2,5%
Rete fognaria e allacciamenti	2,5%
Stazioni di sollevamento di fognatura	12%
Rete idrica e allacciamenti	5%
Protezione catodica	15%
Impianti di sollevamento e spinta	12%
Pozzi	2,5%
Serbatoi	4%
Impianti di potabilizzazione	8%
Filtri a gravità	4%
Opere murarie	3,5%
Costruzioni leggere	10%
Impianti di telecontrollo	10%
Impianti di controllo automatico	15%
Impianti di lavaggio automatico	15%
Impianti specifici	30%
Impianti elettrici	8%
Attrezzatura varia e minuta	10%
Apparecchiature e impianti generici	8%
Apparecchiature varie	25%
Mobili e arredi	12%
Macchine per ufficio elettroniche	20%
Telefoni cellulari	20%

### B. III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2007	15.284.221
Saldo al 31.12.2008	23.319.758
Variazione	8.035.537

	31.12.2007	31.12.2008	Variazione
Partecipazioni	14.961.086	23.024.623	8.063.537
Crediti	323.135	295.135	(28.000)
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>15.284.221</b>	<b>23.319.758</b>	<b>8.035.537</b>

#### B. III. 1. Partecipazioni

##### B. III. 1. a) Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate secondo il metodo del costo.

La voce nel corso dell'anno ha registrato le seguenti variazioni:

	Valore al 31.12.2007	Incrementi Rivalutazioni	Decrementi Svalutazioni	Valore al 31.12.2008
SET s.r.l.	212.367	-	-	212.367
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>212.367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212.367</b>

Al 31.12.2008 la partecipazione in imprese controllate, direttamente posseduta, è la seguente:

- *SET s.r.l.*

La partecipazione ammonta a 212.367 euro, invariata rispetto allo scorso esercizio. Al 31.12.2008 il patrimonio netto della società controllata ha un valore di 203.090 euro.

Di seguito è riportato il prospetto con le altre informazioni ai sensi del n. 5 dell'art. 2427 del codice civile.

	Sede	Oggetto sociale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (Perdita)	Quota di partecipazione
<i>Imprese controllate</i>						
SET s.r.l.	Milano	Servizi di ingegneria per il territorio	100.000	203.090	12.099	88%

##### B. III. 1. b) Partecipazioni in imprese collegate

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del costo.

La voce nel corso dell'anno ha registrato le seguenti variazioni:

	Valore al 31.12.2007	Incrementi Rivalutazioni	Decrementi Svalutazioni	Valore al 31.12.2008
Amiacque s.r.l.	14.747.693	311.000	-	15.058.693
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>14.747.693</b>	<b>311.000</b>	<b>-</b>	<b>15.058.693</b>

### Amiacque s.r.l.

La partecipazione ammonta a 15.058.693 euro.

La partecipazione è stata acquisita nel corso del 2007 a seguito dell'operazione di concambio con la partecipazione detenuta in CAP Gestione S.p.A. a seguito delle definizioni dell'ATO della provincia di Milano. Durante il 2008 sono state acquistate dai Comuni di Somaglia e di Trezzano sul Naviglio le partecipazioni che gli stessi avevano in CAP Gestione.

Al 31.12.2008 il patrimonio netto della società ha un valore di 24.302.158 euro.

Amiacque s.r.l. è la società che ha avuto l'affidamento trentennale dell'erogazione del Servizio Idrico Integrato della provincia di Milano -zona omogenea Milano 1- come ridisegnata dopo l'individuazione della zona omogenea Monza e Brianza.

	Sede	Oggetto sociale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (Perdita)	Quota di partecipazione
Amiacque s.r.l.	Milano	Affidataria dell'erogazione del Servizio Idrico Integrato nella provincia di Milano zona omogenea Milano 1	23.667.606	24.302.158	370.947	60,60%

QUOTA DI PATRIMONIO NETTO DI CAP HOLDING S.p.A.	Patrimonio netto al 31.12.2008	Quota di partecipazione	Quota di patrimonio netto di CAP Holding
Amiacque s.r.l.	24.302.158	60,60%	14.727.108

### B. III. 1. c) Partecipazioni in imprese controllanti

La società non detiene in portafoglio azioni di società controllanti, dato che i soci sono rappresentati da Comuni e Province, né queste sono state acquistate o cedute nel corso dell'esercizio neanche per il tramite di società fiduciarie o di interposta persona.

### B. III. 1. d) Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del costo.

La voce nel corso dell'anno ha registrato le seguenti variazioni:

	Valore al 31.12.2007	Incrementi Rivalutazioni	Decrementi Svalutazioni	Valore al 31.12.2008
Pavia Acque s.r.l.	1.026	7.692.537	-	7.693.563
Brianzacque s.r.l.	-	60.000	-	60.000
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>1.026</b>	<b>7.752.537</b>	<b>-</b>	<b>7.753.563</b>

	Sede	Oggetto sociale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (Perdita)	Quota di partecipazione
Pavia acque s.r.l.	Pavia	Affidataria della gestione del Servizio Idrico Integrato nella provincia di Pavia	15.048.128,21	nd	nd	8,08%
Brianzacque s.r.l.	Monza (MI)	Affidataria dell'erogazione del Servizio Idrico Integrato nella provincia di Milano zona omogenea Monza e Brianza	29.171.450	nd	nd	0,17%

Relativamente alla differenza tra il valore di carico della partecipazione di Pavia Acque s.r.l. per complessivi 7.693.563 e la quota di partecipazione pari a 1.216.000 euro, è stata generata nell'operazione di conferimento, alla stessa Pavia Acque, di reti, impianti e dotazioni accessorie, come descritto nella relazione sulla gestione. Per detto conferimento sono state emesse quote societarie per CAP Holding di 1.216.000 euro, pari ad una quota dell' 8,08%; Il delta tra i due valori è stato imputato ad uno specifico conto e sarà utilizzato, non appena si concluderà da parte di tutti i soci il processo di conferimento, per incrementare la partecipazione della nostra società.



## C. II. 4-bis. Crediti tributari

I crediti tributari per l'anno 2007 ammontavano a 2.192.991 euro, al 31.12.2008 ammontano a 76.374 euro.

Il dettaglio dei crediti tributari al 31.12.2008 è il seguente:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazione
- IRAP	-	-	
- IRES	1.672.035	2.638	(1.669.397)
- IVA	520.956	73.452	(447.504)
- crediti per imposte sostitutive su TFR	-	284	284
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>2.192.991</b>	<b>76.374</b>	<b>(2.116.617)</b>

## C. II. 4-ter. Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate ammontano al 31.12.2008 a 4.614.572 euro.

Nella tabella seguente è riepilogata la composizione e la movimentazione registrata dalla voce nel corso dell'esercizio:

	Valore al 31.12.2008
Imposte anticipate anni precedenti	3.695.776
Quota di imposte anticipate riassorbite nell'esercizio 2008	(999)
Imposte anticipate anno 2008	919.796
<b>Totale crediti per imposte anticipate</b>	<b>4.614.573</b>

I crediti per imposte anticipate si sono incrementati di un importo netto pari a 918.796 euro, derivante dal calcolo delle imposte anticipate dell'anno per 919.796 euro e dall'utilizzo delle imposte anticipate degli anni precedenti per 999 euro.

L'importo delle imposte anticipate è stato calcolato applicando l'aliquota del 27,5% IRES sull'accantonamento al fondo previsto dalla cosiddetta Legge Galli nonché sull'accantonamento alla svalutazione dei crediti

L'utilizzo dell'anno fa riferimento al riassorbimento dell'imposta effettuato in relazione alla deduzione della quota di spese di rappresentanza degli anni 2004-2007.

## C. II. 5. Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a 14.119.449 euro; gli stessi al 31.12.2007 erano pari a 10.849.922 euro.

Le variazioni intervenute nell'anno per complessivi 3.269.527 euro sono così dettagliate:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazione
verso Enti pubblici di riferimento	3.666.509	5.148.849	1.482.340
fondo svalutazione crediti	-	(38.659)	(38.659)
<b>totale verso Enti pubblici di riferimento</b>	<b>3.666.509</b>	<b>5.110.190</b>	<b>1.443.681</b>
verso Istituti di credito per mutui	6.501.939	6.650.673	148.734
crediti diversi	681.474	2.999.270	2.317.796
fondo svalutazione crediti	-	(641.341)	(641.341)
<b>totale crediti diversi</b>	<b>681.474</b>	<b>2.358.586</b>	<b>1.677.112</b>
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>10.849.922</b>	<b>14.119.449</b>	<b>3.269.527</b>

Si segnala che nei *crediti verso Enti pubblici di riferimento* sono inclusi quelli vantati nei confronti degli ATO delle province di Milano e Lodi, pari a 4.161.785 euro, relativi ai contributi destinati al finanziamento dei progetti inseriti nei Piani Stralcio.

I corrispondenti crediti vantati nei confronti dell'ATO della provincia di Pavia, pari a 265.575 euro, sono iscritti nei crediti diversi in quanto la Provincia di Pavia non è socia.

### **C. III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### **C. III. 6. Altri titoli**

Al 31.12.2007 erano registrati titoli per complessivi euro 2.301.500, operazioni effettuate per migliorare i rendimenti delle giacenze, gli stessi sono stati alienati nel corso del 2008.

### **C. IV. Disponibilità liquide**

La voce, che ammonta a complessivi 4.945.015 euro, è composta dai saldi dei conti correnti bancari aperti presso diversi Istituti di credito per 4.944.761 euro, nonché del denaro presente nella cassa della società per 254 euro.

### **D. RATEI E RISCONTI**

	Saldo al 31.12.2007	16.027
	Saldo al 31.12.2008	16.740
	Variazione	713

Il saldo al 31.12.2008 di 16.740 euro è composto da ratei attivi.

o O o

## PASSIVO

Il totale delle passività iscritte a stato patrimoniale al 31.12.2008 evidenzia un importo di 448.759.406 euro; al 31.12.2007 le stesse erano state accertate in 470.234.481 euro.

Tra di esse trovano accoglimento:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazione
Patrimonio netto	241.907.163	250.404.141	8.496.978
Fondi per rischi ed oneri	32.321.709	32.436.508	114.799
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	107.908	933.873	825.965
Debiti	179.049.575	141.589.600	(37.459.975)
Ratei e risconti	16.848.126	23.397.926	6.549.797
<b>Totale passivo</b>	<b>470.234.481</b>	<b>448.762.045</b>	<b>(21.472.436)</b>

## A. PATRIMONIO NETTO

	31.12.2007	Incrementi	Decrementi	31.12.2008
Capitale sociale	234.135.220	7.349.263	-	241.484.483
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	194.971	205.737	-	400.708
Riserva legale	458.846	86.110	-	542.956
Riserve statutarie	-	-	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-
Altre riserve:				
- Riserva straordinaria	3.873.670	256.589	-	4.130.259
- Riserva per avanzo da annullamento azioni da fusione	1.111.928	-	-	1.111.928
- Riserva per imposte anticipate	558.854	-	-	558.854
Utili (perdite) portati a nuovo	15.469	-	-	15.469
Utile (perdita) dell'esercizio:				
- 2008	-	2.159.484	-	2.159.484
- 2007	1.560.205	-	(1.560.205)	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>241.907.163</b>	<b>10.057.183</b>	<b>(1.560.205)</b>	<b>250.404.141</b>

Le variazioni intervenute nelle varie poste del patrimonio netto nel corso dell'anno ammontano a complessivi 8.496.978 euro e sono derivanti da:

- incremento del capitale sociale per 7.349.263 euro a seguito dell'emissione di nuove azioni per i conferimenti di reti ed impianti dei soci;
- incremento della riserva da sovrapprezzo delle azioni per 205.737 euro a seguito dell'operazione di cui sopra;
- destinazione dell'utile di esercizio 2007, pari a 1.560.205 euro, a riserva legale per 86.110 euro, a riserva straordinaria per lo sviluppo investimenti per 256.589 euro; euro 1.217.503 a dividendi per i soci.
- rilevazione dell'utile dell'esercizio 2008 per 2.159.484 euro.

Si segnala che l'utile netto, così come approvato dal Consiglio sul bilancio di esercizio 2007 era pari a euro 1.722.205; in sede di approvazione del bilancio l'assemblea, ai sensi dell'articolo 22 dello statuto ha destinato euro 162.000 agli amministratori investiti di particolari cariche.

La composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2008 in relazione alla possibilità di utilizzo delle poste di utili e riserve, conforme al contenuto del documento n. 1 dell'O.I.C. - Organismo Italiano di Contabilità, è illustrata nella seguente tabella:

Natura / Descrizione	Importo 31/12/2008	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile 31/12/2008	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	241.484.483	-	-		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	400.708	A B	400.708		
Riserve di utile:					
Riserva legale	542.956	B	542.956		
Riserve straordinarie	4.130.259	A B C	4.130.259		
Riserva per imposte anticipate	558.854	A B C	558.854		
Riserva da avanzo per annullamento azioni	1.111.928	A B C	1.111.928		
Utile portato a nuovo	15.469	A B C	15.469		
Utile dell'esercizio	2.159.484	A B C	2.051.510		3.301.307
<b>Totale</b>	<b>250.404.141</b>		<b>8.811.684</b>		
Quota non distribuibile			943.664		
Residua quota distribuibile			7.868.020		

A : per aumento di capitale; B : per copertura perdite; C : per distribuzione a soci.

#### A. I. Capitale

Il capitale sociale al 31.12.2008, interamente versato, si compone di 241.484.483 azioni del valore nominale di 1 euro per complessivi 241.484.483 euro, la sua variazione è dovuta all'incremento di capitale sociale per il conferimento, durante l'anno, di reti ed impianti da parte di comuni soci e non.

#### A. II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni

La riserva da sovrapprezzo delle azioni al 31.12.2008 è pari a 400.708 euro, al 31.12.2007 era di 194.971 euro, la variazione intervenuta è di 205.737 euro.

#### A. III. Riserva legale

La riserva legale al 31.12.2008 ammonta a 542.956 euro.

#### A. VII. Altre riserve

Le altre riserve sono state iscritte per complessivi 5.801.041 euro.

#### A. VIII. Utili portati a nuovo

Gli utili degli esercizi precedenti non distribuiti e non destinati ad altre riserve del Patrimonio netto ammontano a 15.469 euro.

#### A. IX. Utile dell'esercizio

L'utile dell'esercizio 2008 ammonta a complessivi 2.159.484 euro prima della sua destinazione.

## B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

	Saldo al 31.12.2007	32.321.709
	Saldo al 31.12.2008	32.436.508
	Variazione	114.799

### B. 2. Per imposte, anche differite

Il fondo imposte differite, che ammonta al 31.12.2008 a complessivi 27.408 euro, è appostato in riferimento ai dividendi imputati per competenza a conto economico negli esercizi precedenti, la riduzione del fondo è dovuta all'utilizzo per l'avvenuto incasso degli stessi.

### B. 3. Altri

Al 31.12.2008 la posta, che ammonta a 32.170.936 euro, ha subito una variazione netta rispetto al valore dell'anno precedente di - 238.164 euro derivante dalla variazione netta dei fondi costituiti ex art. 14 della Legge 36/94.

In particolare si segnala che gli accantonamenti non utilizzati per la realizzazione di beni nella provincia di Pavia nei comuni i cui impianti sono stati ceduti a Pavia Acque sono stati azzerati perché anch'essi conferiti.

Nella tabella seguente è esposto in dettaglio quanto accantonato ed utilizzato ai sensi della Legge 36/94.

<i>Fondi ex art. 14 Legge 36/94</i>	<i>Valore al 31.12.2007</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Valore al 31.12.2008</i>
<b>Depurazione:</b>				
- comune di Badia Pavese	1.138	-	(1.138)	-
- comune di Brembio	174.932	-	(9.664)	165.268
- comune di Copiano	332.930	-	-	332.930
- comune di Corteolona	78.693	-	(78.693)	-
- comune di Linarolo	45.017	-	(45.017)	-
- comune di Marzano	15.563	14.294	-	29.857
- comune di Mediglia	140.527	-	(4.607)	135.920
- comune di Milano	25.889.847	-	(1.874.884)	24.014.963
- comune di Miradolo Terme	279.806	-	(279.806)	-
- comune di Santa Cristina e Bissone	73.113	-	(5.188)	67.925
- comune di Torre d'Arese	109.762	8.511	-	118.273
- comune di Tribiano	67.906	-	(2.226)	65.679
- comune di Valle Salimbene	89.092	-	(89.092)	-
- comune di Vernate	326.870	-	(25.537)	301.333
- comune di Vistarino	208.546	-	-	208.546
<b>Totale depurazione</b>	<b>27.833.742</b>	<b>22.805</b>	<b>(2.415.853)</b>	<b>25.440.694</b>
<b>Fognatura</b>	<b>4.337.194</b>	<b>2.641.907</b>	<b>(10.695)</b>	<b>6.968.406</b>
<b>Totale fondi ex art. 14 Legge 36/94</b>	<b>32.170.936</b>	<b>2.664.712</b>	<b>(2.426.548)</b>	<b>32.409.100</b>

## C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo ammonta a complessivi 933.873 euro, con una variazione di 825.965 euro rispetto al valore al 31.12.2007.

La variazione positiva del fondo è riconducibile sia all'accantonamento e alla rivalutazione dell'anno che a quanto trasferito da CAP Gestione per il personale ceduto.

## D. DEBITI

	Saldo al 31.12.2007	179.049.575
	Saldo al 31.12.2008	141.589.600
	Variazione	(37.459.975)

	31.12.2007	31.12.2008	Variazione
1. Obbligazioni	18.518.520	17.037.040	(1.481.480)
4. Debiti verso banche	89.052.539	81.018.131	(8.034.408)
6. Acconti	1.048.598	4.740.878	3.692.280
7. Debiti verso fornitori	340.264	1.011.411	671.147
9. Debiti verso imprese controllate	4	207.638	207.634
10. Debiti verso imprese collegate	63.223.179	28.491.793	(34.731.386)
12. Debiti tributari	189.997	1.748.237	1.558.240
13. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	35.682	29.113	(6.569)
14. Altri debiti	6.543.330	7.305.359	762.029
<b>Totale debiti</b>	<b>179.049.575</b>	<b>141.589.600</b>	<b>(37.459.975)</b>

#### D. 1. Obbligazioni

La voce fa riferimento al prestito obbligazionario di 20.000.000 euro sottoscritto nel 2005 dalla Banca per la Finanza alle Opere Pubbliche S.p.A., con scadenza nel 2019. Il debito con scadenza superiore a 5 anni ammonta a 8.888.900 euro.

#### D. 4. Debiti verso banche

Il debito verso le banche, iscritto al 31.12.2008 per 81.018.131 euro è relativo ai finanziamenti con mutui accesi per la costruzione dei nuovi impianti. Il debito con scadenza superiore a 5 anni ammonta a 44.381.462 euro.

Nel corso dell'esercizio non sono stati accesi nuovi mutui; nella sezione dei prospetti complementari è riportato il dettaglio dei mutui in essere.

#### D. 6. Acconti

Gli acconti, che ammontano a 4.740.878 euro, riguardano versamenti anticipati per lavori in corso commissionati da privati ed Enti pubblici.

#### D. 7. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, che ammontano a 1.011.411 euro, fanno riferimento a debiti ordinari maturati a fronte di costi sostenuti per il funzionamento operativo della società.

#### D. 9. Debiti verso imprese controllate

Il debito nei confronti delle società controllate, pari a 207.638 euro, è verso SET per lavori svolti dalla stessa per conto della società.

#### D. 10. Debiti verso imprese collegate

Il debito nei confronti delle società collegate è di 28.491.793 euro, ed è verso Amiacque. Nel prospetto seguente vi è il dettaglio.

	31.12.2008
Debiti verso Amiacque	3.902.420
Debiti verso Amiacque per mutui	2.841.199
Fatture da ricevere da Amiacque per lavori	17.656.047
Fatture da ricevere da Amiacque per altri costi	4.092.127
<b>Totale debiti</b>	<b>28.491.793</b>

#### D. 12. Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 1.748.237 euro, di cui:

- 108.898 euro per IRAP;
- 1.563.533 euro per IRES;
- 40.676 euro per ritenute sugli interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario;
- 35.130 euro per ritenute sui redditi dei lavoratori autonomi, dei dipendenti e degli amministratori.

#### D. 13. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

La posta ammonta a 29.113 euro e riguarda i debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale per contributi ed oneri da versare nel corso dell'esercizio successivo.

#### D. 14. Altri debiti

Gli altri debiti, che ammontano a complessivi 7.305.359 euro, sono così dettagliati:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazione
verso Enti pubblici di riferimento	3.895.068	5.181.067	1.285.999
verso dipendenti ed amministratori	68.400	336.601	268.201
verso Istituti di credito per interessi su mutui	2.565.651	1.771.440	(794.211)
per canoni demaniali e di attraversamento	14.211	16.251	2.040
<b>Totale altri debiti</b>	<b>6.543.330</b>	<b>7.305.359</b>	<b>762.029</b>

#### E. RATEI E RISCONTI

	Saldo al 31.12.2007	16.848.126
	Saldo al 31.12.2008	23.397.923
	Variazione	6.549.797

Il valore al 31.12.2008 di 23.397.923 euro è composto esclusivamente da risconti passivi, di cui:

- 8.449.240 euro per contributi in conto capitale erogati a fondo perduto dalla Regione Lombardia con vincolo di destinazione specifico al finanziamento di lavori di costruzione di nuovi impianti;
- 14.818.686 euro derivanti dalla contabilizzazione secondo il principio di competenza degli oneri complessivi che saranno generati da quattro operazioni di Interest Rate Swap, di cui tre concluse con Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo S.p.A., ed una con BNP Paribas, nel corso della loro durata pluriennale. Il capitale di riferimento dei quattro contratti finanziari ammonta a 118.286.048 euro;
- 129.997 euro per il rinvio all'anno successivo di altri ricavi registrati anticipatamente ma con competenza a cavallo dei due esercizi.

#### CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine ammontano a complessivi 30.120.694 euro e riguardano:

- per 20.000.000 euro le fidejussioni richieste e ricevute da enti garanti tra le quali l'impegno assunto da CAP Gestione ora Amiacque a garanzia del prestito obbligazionario;
- per 21.250 euro la garanzia prestata da CAP Holding per il contratto d'affitto di una parte della sede aziendale;
- per 2.680.862 euro le fidejussioni ricevute a nostro favore su lavori;
- per 7.418.582 euro il valore degli impianti costruiti con finanziamento degli Enti pubblici soci e concessi in uso a CAP Gestione.

## ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

	Saldo al 31.12.2007	56.897.863
	Saldo al 31.12.2008	60.300.325
	Variazione	3.402.462

Il valore della produzione, determinato in 60.300.325 euro, deriva da:

#### A. 1. Ricavi delle vendite e prestazioni

Il valore al 31.12.2008 ammonta a complessivi 32.747.205 euro e riguarda il corrispettivo previsto dal contratto di servizio stipulato con CAP Gestione per l'affitto delle reti, degli impianti e delle dotazioni accessorie del Servizio Idrico Integrato. Lo scorso esercizio il valore dell'affitto fu di 31.507.000 euro.

#### A. 4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce *Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni* riprende i costi di acquisto dei fattori produttivi utilizzati per la costruzione e la manutenzione straordinaria delle immobilizzazioni.

Vengono capitalizzati in questa voce i costi dei materiali, delle prestazioni di servizio e del personale di CAP Gestione utilizzati per gli interventi di manutenzione straordinaria, per le estensioni della rete e per la costruzione di nuovi impianti che, a fine anno, vengono acquistati dalla società patrimoniale in forza del contratto di servizio all'uopo sottoscritto.

Il totale degli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni è stato di 19.793.529 euro; nel 2007 fu di 16.190.056 euro. Nel dettaglio le capitalizzazioni hanno riguardato:

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	Valore al	Valore al	Variazione
	31.12.2007	31.12.2008	
Costi per materiali	3.377.176	2.947.195	(429.981)
Costi per lavori	12.243.796	16.075.054	3.831.258
Costi per altri servizi	10.659	341.436	330.777
Costi del personale	28.034	24.825	(3.209)
Costi di progettazione e direzione lavori	112.616	119.558	6.942
Costi per spese generali	417.775	285.461	(132.314)
<b>Totale incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</b>	<b>16.190.056</b>	<b>19.793.529</b>	<b>3.603.473</b>

#### A. 5. Altri ricavi e proventi

La voce Altri ricavi e proventi accoglie gli altri proventi della gestione caratteristica aziendale, non riconducibili alla voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Altri ricavi e proventi	Valore al	Valore al	Variazione
	31.12.2007	31.12.2008	
<b>Diversi</b>			
Canoni posa antenne	551.740	602.127	50.387
Contratto di servizio	50.000	50.000	-
Rimborso per personale distaccato in Provincia di Milano	287.656	198.994	(88.662)
Altri proventi	32.623	22.571	(10.052)
<b>Totale</b>	<b>922.019</b>	<b>873.692</b>	<b>(48.327)</b>
<b>Corrispettivi</b>			
Corrispettivi da privati e Comuni	11.522	13.523	2.001
Contributi da ATO	6.083.025	4.378.962	(1.704.063)
Contributi in conto capitale	463.688	502.639	38.951
Corrispettivi Legge 36/94	1.720.553	1.990.775	270.222
<b>Totale</b>	<b>8.278.788</b>	<b>6.885.899</b>	<b>(1.392.889)</b>
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>9.200.807</b>	<b>7.759.591</b>	<b>(1.441.216)</b>

La voce Contratto di servizio si riferisce ai ricavi derivanti dalla fatturazione a CAP Gestione di quanto previsto nel contratto stipulato per lo svolgimento dell'attività di comunicazione per l'intero Gruppo.

Nei Ricavi diversi è incluso anche il rimborso di 198.994 euro ottenuto dalla Provincia di Milano relativo al costo del personale societario distaccato presso la stessa.

Nella voce Corrispettivi è ricompreso l'importo di 4.378.962 euro relativi alla contabilizzazione dei contributi messi a disposizione degli ATO delle province di Milano, Lodi e Pavia per la copertura dei costi derivanti dalla realizzazione degli interventi di costruzione di nuovi impianti previsti nei rispettivi Piani Stralcio.

Si segnala, infine, che nella stessa voce rientrano sia i corrispettivi ex Legge 36/94 relativi ai Comuni sprovvisti di impianto di depurazione funzionante fatturati a CAP Gestione che gli utilizzi effettuati nel corso dell'anno a fronte di accantonamenti di esercizi precedenti, per un totale di 1.990.775 euro.

## B. COSTI DELLA PRODUZIONE

	Saldo al 31.12.2007	48.842.063
	Saldo al 31.12.2008	52.944.884
	Variazione	4.102.821

Il valore dei *Costi della produzione*, determinato in 52.944.884 euro deriva da:

### B. 6. Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono ammontati complessivamente a 3.066.355 euro, dei quali 2.947.195 euro capitalizzati negli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni. Nel precedente esercizio l'imputazione di costi in questa voce fu di 3.482.120 euro.

### B. 7. Costi per servizi

I costi per servizi accertati ammontano a complessivi 19.646.977 euro; nel 2007 furono 19.673.826 euro.

La parte più rilevante della voce Costi per servizi deriva dall'acquisto dei servizi effettuati da CAP Gestione per le manutenzioni straordinarie e per altri interventi, non compresi tra i progetti dei piani triennali degli investimenti, relativi a lavori finanziati da privati e da Comuni.

I costi relativi a queste poste, complessivamente pari a 18.071.441 euro (17.948.101 euro nel 2007), sono previsti nel contratto di servizio stipulato con CAP Gestione.

Tra le poste intragruppo vi sono, poi, costi per 242.968 euro relativi ad altri contratti stipulati con CAP Gestione, che riguardano le prestazioni amministrative, contabili, legali e la fornitura dei servizi generali.

Costi per servizi	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazione
Manutenzioni straordinarie	7.301.368	7.370.738	69.370
Allacciamenti acquedotto / fognatura / collettore	-	383.644	383.644
Lavori finanziati da privati e da enti	3.844.620	3.294.861	(549.759)
Progetti finanziati da ATO	5.149.918	4.597.951	(551.967)
Preventivi e progetti finanziati da CAP Holding (non compresi nel piano degli investimenti)	510.381	1.444.271	933.890
Interventi per adeguamento impianti alla Legge 46/90	72.679	31.920	(40.759)
Interventi di sostituzione contatori	899.435	893.456	(5.979)
Demolizione serbatoi	169.700	54.600	(115.100)
Altri costi amministrativi, generali e commerciali	1.725.725	1.575.536	(150.189)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>19.673.826</b>	<b>19.646.977</b>	<b>(28.949)</b>

I costi per servizi amministrativi, generali e commerciali, ammontanti a 1.575.536 euro (1.725.725 euro nel 2007), riguardano:

Costi per servizi amministrativi, generali e commerciali	Valore al	Valore al	Variazione
	31.12.2007	31.12.2008	
Emolumenti e costi Consiglio di Amministrazione	564.399	243.219	(321.180)
Emolumenti e costi Collegio sindacale	139.652	149.545	9.893
Costi per contratti di servizio intragruppo	242.968	216.605	(26.363)
Consulenze, spese legali e notarili	385.818	615.010	229.192
Servizi amministrativi e generali	262.639	268.636	5.997
Servizi commerciali	130.249	82.521	(47.728)
<b>Totale costi per servizi generali, amministrativi e commerciali</b>	<b>1.725.725</b>	<b>1.575.536</b>	<b>(150.189)</b>

Nella voce servizi amministrativi e generali sono iscritti i costi di manutenzione della sede e delle apparecchiature aziendali, i costi di assistenza tecnica software, le spese per consumi interni di luce e acqua e le spese postali, assicurative, telefoniche, di pulizia, di vigilanza, bancarie, i costi per prestazioni di personale non in forza ecc.

Nei servizi commerciali sono imputati i costi per pubblicità e propaganda, le spese di rappresentanza e gli oneri per la sponsorizzazione, la partecipazione e l'organizzazione di fiere, corsi e convegni.

### B. 8. Costi per godimento di beni

I costi per godimento di beni ammontano al 31.12.2008 a complessivi 1.695.069 euro (211.182 euro nel 2007); riguardano: l'affitto della sede, i costi per le licenze software e per il noleggio di apparecchiature d'ufficio e di automezzi. Rispetto all'esercizio 2007 sono stati imputati, perché trasferiti alla società, gli oneri relativi al pagamento dei mutui, pari a 1.492.367 euro, assunti dai Comuni per il finanziamento di impianti trasferiti da CAP Gestione.

### B. 9. Costi per il personale

Riguardano, in conformità ai contratti di lavoro ed alle leggi vigenti, le retribuzioni corrisposte al personale, gli accantonamenti per il trattamento di fine rapporto, i costi accessori del personale e gli oneri previdenziali ed assistenziali a carico dell'azienda.

Costi per il personale	Valore al	Valore al	Variazione
	31.12.2007	31.12.2008	
Salari e stipendi	637.742	601.722	(36.020)
Oneri sociali	193.602	152.983	(40.619)
Trattamento di fine rapporto	43.849	42.429	(1.420)
Altri costi	1.301	436	(865)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>876.494</b>	<b>797.570</b>	<b>(78.924)</b>

Il dettaglio della movimentazione registrata nel corso dell'anno relativa al numero del personale in servizio ed il numero medio dei dipendenti per categoria al 31.12.2008, come previsto dall'art. 2427, n. 5 del codice civile, sono riportati nelle tabelle allegate al bilancio.

### B. 10. Ammortamenti e svalutazioni

La voce Ammortamenti e svalutazioni si compone di:

Ammortamenti e svalutazioni	Valore al	Valore al	Variazione
	31.12.2007	31.12.2008	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	61.471	299.682	238.211
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	21.790.561	23.081.897	1.291.336
Svalutazione dei crediti	-	680.000	680.000
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>21.852.032</b>	<b>24.061.579</b>	<b>2.209.547</b>

Si segnala che non si è ravvisata la necessità di operare svalutazioni dei crediti della società.

## B. 12. Accantonamento per rischi

Non è stato fatto alcun accantonamento al fondo rischi.

## B. 13. Altri accantonamenti

L'importo accantonato, comprensivo degli utili dell'esercizio del servizio di fognatura, è di 2.664.712 euro. L'accantonamento è stato effettuato ai sensi della Legge 36/94. L'accantonamento effettuato nel 2007 fu di 1.723.254 euro.

## B. 14. Oneri diversi di gestione

Tale voce, residuale tra i costi della produzione, accoglie componenti negativi di reddito che non trovano collocazione tra le voci precedentemente esposte.

L'importo accertato al 31.12.2008 è stato di 1.012.621 euro, al 31.12.2007 fu di 1.023.155 euro.

Tra gli importi che hanno maggiori valori si segnalano i canoni demaniali per 527.425 euro ed i costi addebitati da CAP Gestione per 286.902 euro; le imposte e tasse non sul reddito ammontano a 132.519 euro.

## DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A – B)

La differenza tra il Valore ed i Costi della produzione è stata di 7.355.441 euro.

## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Il saldo dei proventi e degli oneri finanziari ammonta a complessivi – 6.094.851 euro.

I proventi finanziari al 31.12.2007 furono accertati in 11.421.643 euro, comprensivi di 10.965.343 euro per le riserve distribuite da CAP Gestione; la voce al 31.12.2008 ammonta complessivamente a 989.558 euro e riguarda sostanzialmente interessi attivi.

Gli oneri finanziari al 31.12.2007 furono accertati in 15.156.509 euro comprensivi di 7.623.404 euro di svalutazione della partecipazione in CAP Gestione S.p.A.; la voce al 31.12.2008 ammonta complessivamente a 7.084.409 euro e si riferisce:

- per 5.984.346 euro a interessi passivi su prestiti obbligazionari e mutui;
- per 1.095.801 euro a oneri finanziari, imputati per competenza, originati dai contratti finanziari di Interest Rate Swap con Banca Intesa e con B.N.P. Paribas;
- per 4.262 euro ad altri interessi passivi.

## D. RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Non sono stati registrati proventi ed oneri derivanti da variazioni intervenute nel valore delle attività finanziarie.

## E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

L'accertamento netto 2008 ha riguardato complessivamente 2.754.010 euro. Gli stessi derivano da proventi straordinari per 5.286.873 euro e da oneri straordinari per 2.532.863 euro.

## E. 20. Proventi straordinari

Proventi straordinari	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazione
Sopravvenienze attive da utilizzo Legge 36/94	-	2.832	2.832
Sopravvenienze attive da finanziamento di lavori	69.192	-	(69.192)
Sopravvenienze attive per contributi regionali	39.575	-	(39.575)
Sopravvenienze attive / insussistenze passive da interessi su mutui	-	12.653	12.653
Insussistenze passive da minori costi per acquisti e lavori	307.372	4.974.957	4.667.585
Altre sopravvenienze attive / insussistenze passive	63.756	296.431	232.675
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>479.895</b>	<b>5.286.873</b>	<b>4.806.978</b>

Tra le sopravvenienze attive per acquisti e lavori sono stati iscritti i lavori eseguiti negli scorsi anni con finanziamento da parte dell'ATO della provincia di Milano a seguito della definizione della Segreteria Tecnica dello stesso ATO che quanto da loro finanziato era e rimaneva di proprietà della società patrimoniale a cui erano stati concessi i finanziamenti.

## E. 21. Oneri straordinari

Oneri straordinari	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazione
Minusvalenze da alienazioni	171.077	15.357	(155.720)
Insussistenze attive da finanziamento di lavori	102.836	472.330	369.494
Sopravvenienze passive da costi per acquisti, servizi e lavori	1.043.147	970.289	(72.858)
Sopravvenienze passive / insussistenze attive da interessi su mutui	23.912	3.712	(20.200)
Altre sopravvenienze passive ed insussistenze attive	366.615	1.071.175	704.560
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>1.707.587</b>	<b>2.532.863</b>	<b>825.276</b>

## RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

Il risultato prima delle imposte dell'esercizio 2008 è stato pari a 4.014.600 euro.

### 22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le imposte dell'esercizio imputabili a CAP Holding ammontano complessivamente a 1.855.116 euro.

Le imposte correnti sono date dall'applicazione dell'IRAP e dell'IRES secondo la normativa vigente.

Le imposte anticipate nette rappresentano, come indicato nel prospetto che segue, la differenza tra le imposte anticipate - calcolate sulle differenze di natura temporanea fiscali rispetto al reddito civilistico dell'anno - e il riassorbimento di quelle stanziare negli anni precedenti, per quanto di competenza dell'esercizio 2008. Le stesse sono state accantonate nei crediti alla voce Imposte anticipate, così come previsto dal D.lgs. 6/2003.

Le imposte anticipate sono contabilizzate con la ragionevolezza del loro possibile recupero nei futuri esercizi. Si stima che i redditi imponibili futuri potranno assorbire tali attività.

Nell'anno non sono state calcolate imposte differite.

Per quanto riguarda il consolidato fiscale si rimanda alla specifica sezione dei prospetti complementari.

Le stesse derivano da:

	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazione
IRES	824.224	2.348.214	1.523.990
IRAP	450.351	549.064	98.713
Ripresa imposte anticipate di esercizi precedenti	601.444	999	(600.445)
Imposte anticipate dell'esercizio	(476.033)	(919.796)	(443.763)
Ripresa imposte differite di esercizi precedenti	(17.723)	(123.365)	(105.642)
Imposte differite dell'esercizio	150.774	-	(150.774)
<b>Totale imposte dell'esercizio di CAP Holding</b>	<b>1.533.037</b>	<b>1.855.116</b>	<b>322.079</b>
IRES per consolidato fiscale - imposta di SET	-	-	
IRES da consolidato fiscale	824.224	2.348.214	1.523.990
<b>Totale IRES</b>	<b>824.224</b>	<b>2.348.214</b>	<b>1.523.990</b>

	2007		2008	
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 31,40%)	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 31,40%)
<b>Imposte anticipate</b>				
Accantonamento Legge 36/94	(43.982)	(12.095)	(22.804)	(6.272)
Accantonamento utile lordo fognatura	(1.679.272)	(461.800)	(2.641.907)	(726.524)
Accantonamento svalutazione dei crediti	-	-	(680.000)	(187.000)
Spese di rappresentanza	(6.809)	(2.138)	-	-
<b>Totale</b>	<b>(1.730.063)</b>	<b>(476.033)</b>		<b>(919.796)</b>
<b>Riassorbimento imposte anticipate anni precedenti</b>				
Spese di rappresentanza	3.946	1.470	4.345	999
Rettifiche per variazione aliquote IRAP e IRES per spese rappresentanza	6.830	400	-	-
Rettifiche per variazione aliquote IRAP e IRES per accantonamento legge Galli	9.336.362	546.177	-	-
Rettifiche per variazione aliquote IRAP e IRES per ammortamenti indeducibili	912.777	53.397	-	-
<b>Totale</b>	<b>10.259.915</b>	<b>601.444</b>		
<b>Imposte anticipate nette</b>		<b>125.411</b>		<b>(918.796)</b>
<b>Imposte differite</b>				
Dividendi	548.267	150.774	-	-
<b>Totale</b>	<b>548.267</b>	<b>150.774</b>		
<b>Riassorbimento imposte differite anni precedenti</b>				
Dividendi	(53.705)	(17.723)	(448.601)	(123.365)
<b>Totale</b>	<b>(53.705)</b>	<b>(17.723)</b>	<b>(448.601)</b>	<b>(123.365)</b>
<b>Imposte differite nette</b>		<b>133.051</b>		<b>(123.365)</b>
<b>Imposte anticipate e differite nette</b>		<b>258.462</b>		<b>(1.042.162)</b>

	2007		2008	
	Euro	%	Euro	%
<b>Aliquota ordinaria</b>		0,330		0,275
Variazioni in aumento permanenti				
- Costi indeducibili	8.431.769	0,855	784.866	0,054
Variazioni in diminuzione permanenti				
- Ricavi non tassati	10.420.830	1,056	47.396	0,003
<b>Aliquota effettiva</b>		<b>0,128</b>		<b>0,326</b>

L'aumento dell'aliquota IRES effettiva è dovuto all'effetto fiscale dei costi permanenti indeducibili.

## Prospetto di riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico IRES – IRAP

<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>4.014.600</b>	
	<b>Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)</b>		<b>1.104.015</b>
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:			
+acc.to Legge Galli e ricavi della fognatura		3.344.711	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:			
Tassazione differenze temporanee da esercizi precedenti:			
+ 5% dividendi incassati 2008		448.601	
Utilizzo differenze temporanee da esercizi precedenti			
-costi non dedotti in esercizi precedenti		(4.345.00)	
Differenze permanenti:			
+accantonamenti non deducibili			
+costi in deducibili	784.866		
-altri proventi non tassati	(47.408)		
	<b>Totale</b>	<b>8.541.025</b>	
erogazioni e liberalità		(2.066)	
<b>Imponibile fiscale IRES</b>		<b>8.538.959</b>	
	<b>Imposte correnti dell'esercizio - IRES (aliquota 27,5%)</b>		<b>2.348.214</b>
<b>Determinazione dell'imponibile IRAP</b>			
Differenza tra Valore e Costi della produzione		7.355.444	
Costi non rilevanti ai fini IRAP:		4.142.280	
costi del personale	797.569		
svalutazioni	680.000		
accantonamenti	2.664.711		
	<b>Totale</b>	<b>11.497.724</b>	
	<b>Onere fiscale teorico (aliquota 3,9%)</b>		<b>448.411</b>
Variazioni in aumento		5.416.515	
Variazioni in diminuzione		2.679.394	
Deduzioni CFL/disabili/incremento occupaz.		156.281	
<b>Imponibile fiscale IRAP</b>		<b>14.078.564</b>	
	<b>Imposte correnti dell'esercizio - IRAP (aliquota 3,9%)</b>		<b>549.064</b>

### 26. Utile dell'esercizio

L'utile netto di esercizio ammonta a complessivi 2.159.484,40 euro.

Dedotto quanto da accantonarsi:

- a Riserva legale per 107.974,22;
- a Riserva straordinaria per il finanziamento impianti per 167.931.17;

residuano disponibili 1.883.579,01 euro.

Il Direttore amministrazione finanza e controllo  
dott. Fabio Canovi

***PROSPETTI  
COMPLEMENTARI***



## Numero dei dipendenti

	<i>In forza al 31.12.2007</i>	<i>Entrate</i>	<i>Uscite</i>	<i>In forza al 31.12.2008</i>
Dirigenti	-	2	-	2
Quadri	4	-	-	4
8° livello	-	9	-	9
7° livello	2	8	-	10
6° livello	2	4	-	6
5° livello	1	7	1	7
4° livello	1	7	-	8
3° livello	1	5	-	6
2° livello	-	-	-	-
1° livello	-	-	-	-
Totale quadri, impiegati e operai	11	40	1	50
<b>Totale dipendenti in servizio</b>	<b>11</b>	<b>42</b>	<b>1</b>	<b>52</b>

## Indennità organi sociali

	<i>2007</i>
- Indennità Consiglio di Amministrazione	200.444
- Indennità Collegio Sindacale	149.545
- Contributi organi sociali	40.675
<b>Totale</b>	<b>390.664</b>

## Consolidato fiscale nazionale ex artt. 117 e 120 T.U.I.R.

La società insieme alla controllata SET s.r.l. ha aderito al consolidato fiscale nazionale per il triennio 2007-2009.

Atteso che SET non aveva per il 2008 né imponibili né perdite attribuite al consolidato, l'IRES consolidata corrisponde a quella di CAP Holding.

Il consolidato fiscale non ha portato benefici.

**CONTO ECONOMICO PER SERVIZIO E TOTALE 2008**

	<b>ACQUA POTABILE</b>	<b>FOGNATURA</b>	<b>DEPURAZIONE</b>	<b>TOTALE</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.560.404	2.619.776	5.567.025	32.747.205
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	12.230.835	3.772.014	3.790.680	19.793.529
- Altri ricavi e proventi	1.269.841	2.505.344	3.984.406	7.759.591
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>38.061.080</b>	<b>8.897.134</b>	<b>13.342.111</b>	<b>60.300.325</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(2.592.073)	(68.615)	(405.668)	(3.066.356)
- Per servizi	(11.039.434)	(4.777.532)	(3.830.011)	(19.646.977)
- Per godimento di beni di terzi	(156.495)	(320.468)	(1.218.106)	(1.695.069)
- Per il personale	(598.177)	(63.806)	(135.587)	(797.570)
- Ammortamenti e svalutazioni	(16.488.770)	(2.213.238)	(5.359.571)	(24.061.579)
- Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
- Accantonamento per rischi	-	-	-	-
- Altri accantonamenti	-	(2.641.907)	(22.805)	(2.664.712)
- Oneri diversi di gestione	(991.164)	(15.994)	(5.463)	(1.012.621)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(31.866.113)</b>	<b>(10.101.560)</b>	<b>(10.977.211)</b>	<b>(52.944.884)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>6.194.967</b>	<b>(1.204.426)</b>	<b>2.364.900</b>	<b>7.355.441</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(3.960.297)</b>	<b>(439.828)</b>	<b>(1.694.726)</b>	<b>(6.094.851)</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	-	-	-	-
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(934.400)</b>	<b>1.644.254</b>	<b>2.044.156</b>	<b>2.754.010</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.300.270</b>	-	<b>2.714.330</b>	<b>4.014.600</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>				<b>1.855.116</b>
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>				<b>2.159.484</b>

(VALORI NEGATIVI TRA PARENTESI)

### I conti economici per servizio e la ripartizione dei costi comuni

I conti economici settoriali sono frutto dell'imputazione dei ricavi e dei costi di esercizio ai servizi di acquedotto, fognatura e depurazione.

L'imputazione può essere di natura diretta o indiretta. Sono imputati direttamente ai servizi i ricavi ed i costi riferibili ad uno specifico servizio, mentre sono soggetti ad imputazione indiretta i componenti di reddito riferiti a servizi generali, amministrativi e commerciali.

Questi ultimi sono ripartiti con le percentuali già utilizzate nel 2007 e previste nel budget 2008:

- 75% imputati al servizio di acquedotto
- 17% imputati al servizio di depurazione
- 8% imputati al servizio di fognatura.

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

	2007			2008		
	Parziale	Totale	%	Parziale	Totale	%
<b>RICAVI</b>		38.062.533	100%		36.968.394	100%
- delle vendite e delle prestazioni	31.507.000			32.747.205		
- corrispettivi	8.278.788			6.885.900		
- accantonamento Legge 36/94	(1.723.255)			(2.664.711)		
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE OTTENUTA</b>		(5.612.606)			(1.631.171)	
- materie prime	(3.854.561)			(3.353.258)		
- manutenzioni	(17.948.101)			(18.071.441)		
- incrementi per immobilizzazioni	16.190.056			19.793.528		
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE LORDO</b>		32.449.927	85%		35.337.223	96%
<b>COSTI FISSI DI NATURA INDUSTRIALE</b>		(22.356.260)			(24.596.661)	
- ammortamenti	(21.852.031)			(24.061.578)		
- canoni e costi di attraversamento	(504.229)			(535.083)		
<b>UTILE LORDO INDUSTRIALE</b>		10.093.667	27%		10.740.562	29%
<b>COSTI FISSI COMMERCIALI ED AMMINISTRATIVI</b>		(2.602.222)			(2.371.005)	
- prestazioni di servizi	(1725.725)			(1.573.436)		
- costi del personale amministrativo	(876.497)			(797.569)		
<b>UTILE OPERATIVO</b>		7.491.445	20%		8.369.557	23%
Altri ricavi	922.020			873.692		
Altri costi	(357.663)			(1.887.805)		
Accantonamenti per rischi	-			-		
Oneri finanziari	(15.156.509)			(7.084.409)		
Proventi finanziari	11.421.644			989.559		
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	-			-		
Delta oneri proventi straordinari	(1.227.695)			2.754.006		
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		3.093.242	8%		4.014.600	11%
<b>IMPOSTE DIRETTE</b>		(1.533.037)			(1.855.116)	
- imposte sul reddito d'esercizio	(1.274.575)			(2.897.278)		
- imposte differite e anticipate	(258.462)			1.042.162		
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>		1.560.205	4%		2.159.484	6%

(VALORI NEGATIVI TRA PARENTESI)

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

	2007		2008	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
Crediti Commerciali	143.002		141.500	
(Anticipi da Clienti)	(1.048.598)		(4.740.878)	
Altri Crediti di funzionamento	96.250.359		61.570.674	
Scorte	-		-	
<b>Attività di funzionamento</b>		<b>95.344.763</b>		<b>56.971.296</b>
Debiti Commerciali	(340.268)		(1.219.049)	
(Anticipi a fornitori)	19.177		287.087	
Altri debiti di funzionamento	(77.109.433)		(46.153.739)	
<b>Passività di funzionamento</b>		<b>(77.430.524)</b>		<b>(47.085.701)</b>
<b>Capitale di funzionamento</b>		<b>17.914.239</b>		<b>9.885.595</b>
Capitale fisso lordo	554.011.777		592.639.167	
(Fondo Ammortamento)	(256.309.910)		(279.391.806)	
<b>Capitale fisso netto</b>	<b>297.701.867</b>		<b>313.247.361</b>	
Altre attività fisse	87.849		1.102.250	
Partecipazioni	14.961.086		23.024.623	
Finanziamenti immobilizzati	323.135		295.135	
Lavori in corso e acconti	47.374.767		37.497.727	
<b>Totale altre attività fisse</b>	<b>62.746.837</b>		<b>61.919.735</b>	
<b>Capitale immobilizzato</b>		<b>360.448.704</b>		<b>375.167.096</b>
Fondo imposte	(150.773)		(27.408)	
Fondo TFR	(107.908)		(933.873)	
Altri fondi	(32.170.936)		(32.049.100)	
Risconti passivi su interessi swap	(1.865.437)		(2.961.238)	
<b>Totale fondi ed altre fonti</b>		<b>(34.295.054)</b>		<b>(36.331.619)</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		<b>344.067.889</b>		<b>348.721.072</b>
Disponibilità e crediti finanziari	13.373.239		11.595.688	
Debiti finanziari B/T	(8.883.845)		(8.816.607)	
<b>Copertura Debiti finanziari B/T</b>	<b>4.489.394</b>		<b>2.779.081</b>	
Debiti finanziari M/T	(106.650.120)		(101.096.012)	
<b>Copertura Debiti finanziari M/T</b>		<b>(102.160.726)</b>		<b>(98.316.931)</b>
Capitale sociale	234.135.220		241.484.483	
Riserve di capitale	6.211.738		6.760.174	
Risultato netto d'esercizio	1.560.205		2.159.484	
<b>Patrimonio netto</b>		<b>241.907.163</b>		<b>250.404.141</b>

(VALORI NEGATIVI TRA PARENTESI)

La società, nel corso degli anni 2006 e 2007, ha acceso quattro posizioni di Interest Rate Swap: tre con Banca Innovazione Infrastrutture e Sviluppo e una con BNP Paribas, come evidenziate nel prospetto che segue.

Tipologia di contratto derivato	Interest Rate Swap BIIS	Interest Rate Swap BIIS	Interest Rate Swap BIIS	Interest Rate Swap BNP Paribas
Data contratto	17.02.2006	21.06.2006	11.07.2006	31.10.2007
Finalità	copertura	copertura	copertura	copertura
Valore nozionale	55.313.163	22.972.885	20.000.000	20.000.000
Capitale in vita	45.165.942	18.416.718	16.296.300	19.072.071
Scadenza	31.12.2021	31.12.2016	31.12.2019	31.12.2026
Rischio finanziario sottostante	-	Variabilità tassi di interesse (*)	Variabilità dei tassi di interesse (*)	Variabilità tassi di interesse (*)
Mark to Market	(9.469.092)	(2.592.194,77)	(3.326.542,82)	(1.440.047,02)
Attività/passività coperta	Mutui Cassa Depositi e Prestiti	Mutuo Banca OPI S.p.A	Prestito obbligazionario	Mutuo Banca OPI S.p.A.
Cap	-	3,850%	-	-
Floor	-	3,350%	-	-

(\*) N.B. si specifica che la variabilità dei tassi di interesse è di fatto conosciuta e contenuta dalle condizioni con cui sono state effettuate le operazioni di cui sopra. Infatti si è posto un limite agli effetti di tale variabilità fissando un valore massimo (cap) ed un valore minimo (floor) oltre i quali le eventuali oscillazioni del tasso di riferimento sono ininfluenti ai fini della determinazione dei flussi finanziari delle operazioni.

ENTE MUTUANTE	COMUNE	DEBITO 2008	VN EURO	TASSO	SCADENZA
BANCA INFRASTRUTTURE INNOVAZIONE E SVILUPPO	Promiscuo 31	244.268,33	2.324.056,05	4,76%	2009
BANCA INFRASTRUTTURE INNOVAZIONE E SVILUPPO	Comuni Vari	947.582,35	2.160.346,33	4,76%	2012
BANCA OPI	Comuni Vari	17.552.576,10	25.822.844,95	5,63%	2016
BANCA OPI	Comuni Vari	18.751.884,00	20.000.000,00	4,80%	2026
CASSA DD.PP.	Comuni Vari	413.165,52	2.065.827,60	3,58%	2010
CASSA DD.PP.	Acquedotti vari	201.472,11	380.841,51	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Arese	81.597,09	153.904,16	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Assago	38.894,56	74.137,39	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Bareggio/Comaredo/Settimo	124.312,36	234.471,43	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Basiano	78.272,16	149.160,78	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Besana/Renate/Veduggio	29.631,29	56.429,80	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Besana/Renate/Veduggio	75.509,28	143.533,70	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Besana/Renate/Veduggio	50.339,52	95.689,13	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Besana/Renate/Veduggio	368.108,41	702.825,62	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Borghetto Lodigiano	234.799,37	456.289,67	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Borghetto Lodigiano	224.908,92	441.161,36	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Cassinetta di Lugagnano/Corbetta	52.601,24	99.469,60	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Castiraga Vidardo	18.992,52	36.167,48	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Castiraga Vidardo	101.465,20	206.582,76	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Cavacurta	214.389,72	420.912,37	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Cinisello Balsamo	99.027,26	195.893,28	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Cinisello Balsamo	91.591,34	172.754,83	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Cislano/Corbetta	258.842,46	489.825,28	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Colturano/Opera	236.373,86	447.980,91	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Cornate D'Adda	39.188,00	74.137,39	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Cornegliano/Pieve Fissiraga	31.596,23	61.183,38	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Corte Palasio	189.962,96	362.324,22	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Corte Palasio	272.446,73	513.874,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Dresano	256.449,33	486.382,32	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Incirano	255.317,00	487.966,09	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Lainate	213.814,60	405.421,09	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Lazate	134.443,54	253.580,34	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Lentate sul Seveso	81.597,07	153.904,16	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Limbrate	122.336,17	235.939,71	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Livraga/Ospedaletto Lodigiano	231.253,70	443.082,42	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Lodivecchio	32.873,07	62.974,02	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Mairago	219.363,59	414.388,23	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Miradolo Terme./ San Colombano al Lambro	68.959,28	235.024,82	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Nerviano	48.387,90	107.938,27	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Noviglio/Opera	156.348,83	294.896,89	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Ossago Lodigiano/ San Martino in Strada	234.601,57	443.634,41	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Peschiera Borromeo/Rodano/Segrate	138.414,77	513.874,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Peschiera Borromeo/Rodano/Segrate	209.979,42	403.538,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pioltello	49.635,60	94.479,39	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pioltello	49.390,64	160.101,64	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pioltello	47.797,39	154.937,07	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pioltello	134.866,60	300.389,47	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pioltello	18.685,25	47.667,70	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pogliano/Vanzago	98.573,69	185.924,48	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pogliano/Vanzago	90.013,65	172.733,55	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pozzuolo Martesana	134.031,96	513.874,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pozzuolo Martesana	42.068,27	90.572,98	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Pregnana Milanese	98.869,75	188.131,25	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 1	256.017,77	482.887,20	7,50%	2015

ENTE MUTUANTE	COMUNE	DEBITO 2008	VN EURO	TASSO	SCADENZA
CASSA DD.PP.	Promiscuo 10	149.243,94	282.693,53	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 11	272.309,85	513.616,39	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 12	272.446,74	513.874,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 13	256.222,92	513.874,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 14	267.300,41	505.514,73	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 15	272.446,72	513.874,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 16	214.011,53	405.420,73	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 17	254.714,69	482.528,26	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 18	107.509,16	214.329,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 19	74.744,02	141.759,67	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 2	265.601,33	500.963,19	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 20	48.183,45	99.762,74	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 21	184.131,41	513.874,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 3	191.356,81	364.205,41	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 4	126.139,09	239.721,73	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 5	258.961,07	490.698,87	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 6	164.310,21	311.837,19	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 7	196.015,87	380.849,49	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 8	232.695,55	443.603,32	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Promiscuo 9	162.210,56	408.000,95	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Ravello/Vermezzo	41.072,35	77.468,53	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	San Donato Milanese	65.660,94	124.477,47	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	San Martino in Strada	242.308,57	467.775,68	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	San Martino in Strada	125.713,21	258.228,45	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	San Martino in Strada	233.895,53	513.874,61	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	San Zenone al Lambro	221.202,92	421.449,97	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Sesto San Giovanni	207.381,43	393.107,96	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Valera Fratta	41.322,91	78.816,95	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Vaprio D'Adda	169.491,97	319.686,82	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Vaprio D'Adda	141.179,41	266.285,18	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Vimodrone	164.289,50	309.874,14	7,50%	2015
CASSA DD.PP.	Acquedotti vari	89.589,23	154.268,01	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Bernareggio	58.076,52	154.937,07	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Bollate	38.211,92	65.584,64	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Bollate	1.771,84	3.036,19	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Bollate	60.278,84	103.291,38	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Borghetto Lodigiano	73.867,18	149.772,50	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Briosco	112.140,14	206.582,76	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Burago Molgora	58.358,05	233.438,52	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Casaleto Lodigiano	22.693,32	49.683,15	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Casaleto Lodigiano	23.089,04	40.337,13	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Caselle Landi	27.926,11	47.917,34	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Caselle Landi	201,97	346,08	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Castelnuovo Bocca D'Adda	52.838,77	91.357,81	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Castelnuovo Bocca D'Adda	27.750,64	48.128,88	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Cerro al Lambro	19.222,05	33.355,61	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Cinisello Balsamo	228.032,18	392.180,57	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Comuni Vari	108.501,92	185.924,48	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Comuni Vari	113.324,24	194.187,79	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Comuni Vari	75.348,56	129.114,22	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Comuni Vari	105.487,96	180.759,91	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Comuni Vari	100.665,66	172.496,60	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Comuni Vari	215.063,73	369.860,20	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Cormano	44.905,63	103.291,38	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Cornegliano Laudense	50.206,10	87.237,16	7,50%	2016
ENTE MUTUANTE	COMUNE	DEBITO 2008	VN EURO	TASSO	SCADENZA

CASSA DD.PP.	Dresano	128.923,30	223.304,05	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Garbagnate Milanese	68.796,17	119.341,04	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Incirano	72.075,81	196.651,29	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Lainate	56.802,23	100.192,34	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Lentate sul Seveso	58.537,15	100.497,78	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Locate Triulzi/Opera	65.140,78	113.897,39	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Lodivecchio/ Tavazzano con Villavesco	67.423,08	121.687,07	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Maleo	28.817,93	49.526,08	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Marudo	14.174,63	24.618,73	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Montanaso Lombardo	42.686,05	196.651,29	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Nova Milanese	75.810,32	159.068,72	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Paderno Dugnano	109.316,10	190.203,25	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Pero	118.184,57	203.422,04	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Promiscuo 22	119.860,29	258.228,45	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Promiscuo 26	64.655,19	110.903,65	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Promiscuo 27	49.363,38	84.660,31	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Sant' Angelo Lodigiano	84.074,45	148.223,13	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	San Martino in Strada	89.371,76	154.910,11	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Santo Stefano Lodigiano	35.114,63	60.758,73	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Sedriano	32.005,17	56.521,06	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Solaro	93.733,60	160.618,10	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Somaglia	71.415,27	123.961,47	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Subiate	25.838,19	51.645,69	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Tavazzano con Villavesco	41.269,73	72.801,44	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Vimodrone	60.278,84	103.291,38	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Vimodrone	77.872,13	233.438,52	7,50%	2016
CASSA DD.PP.	Bollate	108.773,76	173.013,06	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Bollate	80.038,03	127.306,63	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Bollate	9.455,55	15.039,80	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Briosco	44.401,84	92.962,24	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Busnago	25.696,57	51.645,69	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Casaletto Lodigiano	32.105,74	51.066,68	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Cinisello Balsamo	42.102,79	68.682,64	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Cislino	30.364,57	61.974,83	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Cologno Monzese	215.371,08	347.604,34	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Comuni Vari	116.241,82	184.891,57	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Concorezzo	25.002,94	51.645,69	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Correzzana	26.763,62	56.035,57	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Correzzana	43.017,33	69.620,45	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Crespiatica	51.982,61	83.801,67	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Guardamiglio	108.164,18	174.039,91	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Lentate sul Seveso	23.007,51	37.061,97	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Limbate	59.863,16	97.061,18	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Lodivecchio	21.399,66	34.625,28	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Nerviano	39.613,83	96.537,45	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Opera	42.165,03	68.777,00	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Paderno Dugnano/Varedo	124.659,89	201.111,41	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Pero	64.939,55	103.291,38	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Pioltello	43.848,60	113.620,52	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Pozzuolo Martesana	75.444,30	177.606,95	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Pozzuolo Martesana	23.531,02	38.099,17	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Promiscuo 28	35.417,63	72.303,97	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Promiscuo 29	39.762,39	66.354,98	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Rodano	36.217,64	177.606,95	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Roncello	27.132,76	44.281,02	7,50%	2017
ENTE MUTUANTE	COMUNE	DEBITO 2008	VN EURO	TASSO	SCADENZA
CASSA DD.PP.	San Martino in Strada	16.259,23	26.835,08	7,50%	2017

CASSA DD.PP.	San Rocco al Porto	61.464,24	99.975,23	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Santo Stefano Lodigiano	74.415,44	120.090,21	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Senna Lodigiana	47.312,57	76.577,96	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Sesto San Giovanni	110.913,89	232.405,60	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Settala	70.784,10	112.587,60	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Solaro	23.736,48	38.410,51	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Usmate Velate	20.741,24	46.481,12	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Vermezzo/Zelo Surrigone	22.280,36	46.481,12	7,50%	2017
CASSA DD.PP.	Bernareggio	15.865,37	32.020,33	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Brugherio	30.081,87	74.886,25	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Busnago	22.188,28	79.017,91	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Cambiago	20.758,90	46.481,12	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Cambiago	26.695,81	78.501,45	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Caponago	16.468,07	49.579,86	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Cinisello Balsamo	44.122,14	103.291,38	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Cornate D'Adda	18.541,59	51.645,69	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Lainate	90.306,90	144.091,47	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Mezzago/Sulbiate	42.362,00	103.291,38	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Paderno Dugnano	37.076,34	77.468,53	5,50%	2018
CASSA DD.PP.	Rodano	50.359,60	80.304,27	5,50%	2018
CASSA DD.PP.	Santo Stefano Lodigiano	45.553,60	108.455,95	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	San Zenone al Lambro	39.604,71	103.291,38	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Senago	37.221,13	85.215,39	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Senago	80.475,08	169.914,32	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Sesto San Giovanni	62.661,98	154.937,07	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Solaro	43.304,56	103.291,38	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Valera Fratta/Villanterio	20.931,92	51.645,69	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Vanzaghello	33.572,98	54.267,02	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Vernate	34.588,53	77.468,53	5,25%	2018
CASSA DD.PP.	Aicurzio	25.950,75	51.645,69	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Bernareggio/Concorezzo	76.631,47	506.127,76	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Bollate	153.158,14	232.405,60	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Bollate	28.195,56	61.974,83	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Bresso/Cinisello Balsamo	155.526,31	309.874,14	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Caselle Landi	33.195,61	61.974,83	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Castiraga Vidardo e uniti/Fombio	66.827,23	123.949,66	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Fombio/San Fiorano	102.965,46	154.937,07	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Grezzago	78.280,82	118.785,09	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Guardamiglio	230.979,89	413.165,52	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Lainate	221.228,42	335.696,98	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Lentate sul Seveso	54.088,14	154.937,07	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Limbate	67.980,94	154.937,07	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Nerviano	84.066,79	127.564,85	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Ossago Lodigiano	176.757,38	265.975,30	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Paderno Dugnano	128.786,15	258.228,45	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Pantigliate	72.391,30	134.278,79	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Peschiera Borromeo	118.632,91	206.582,76	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Pioltello	2.722.811,48	4.131.655,19	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Pozzuolo Martesana	31.626,13	77.468,53	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Pozzuolo Martesana	4.935.095,87	7.488.625,04	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Senna Lodigiana	34.035,12	51.645,69	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Sesto San Giovanni	258.974,19	485.469,49	4,85%	2019
CASSA DD.PP.	Vimodrone	118.101,95	179.210,54	4,60%	2019
CASSA DD.PP.	Vizzolo Predabissi	108.912,46	165.266,21	4,60%	2019

ENTE MUTUANTE	COMUNE	DEBITO 2008	VN EURO	TASSO	SCADENZA
CASSA DD.PP.	Carpiano/Cornaredo/ Pregnana M./Rescaldina	353.278,35	485.469,49	5,75%	2020
CASSA DD.PP.	Casaletto Lodigiano	39.278,57	54.431,67	5,75%	2020
CASSA DD.PP.	Cinisello Balsamo	80.561,05	154.937,07	5,75%	2020
CASSA DD.PP.	Lodivecchio/ Tavazzano con Villavesco	150.331,21	206.582,76	5,75%	2020
CASSA DD.PP.	Peschiera Borromeo	454.581,85	748.862,50	5,75%	2020
CASSA DD.PP.	Roncello/Usmate V./Veduggio	161.157,14	371.848,97	5,75%	2020
CASSA DD.PP.	S. Cristina e Bissone	82.135,38	154.937,07	5,75%	2020
CASSA DD.PP.	Sulbiate/Trezzo D' Adda	76.556,15	154.937,07	5,75%	2020
CASSA DD.PP.	Abbadia Cerreto/Casalmiocco / Collurano / San Martino / Villanova / Villanterio / Vistarino	513.128,65	671.393,97	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Bareggio / Barlassina / Cinisello Balsamo / Limbiate / Nova Milanese / Sesto San Giovanni	860.477,27	1.125.876,04	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Bellusco/Sulbiate	42.181,67	77.468,53	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Bollate / Concorezzo / Lazzate / Misinto / Pero / Pregnana Milanese / Vanzaghelo	434.185,79	568.102,59	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Bollate/Lainate/Lentate sul Seveso/ Limbiate/Misinto	749.957,27	981.268,11	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Bresso / Bussero / Cesano Maderno / Cormano / Cusano Milanino / Paderno / Senago / Trezzo D'Adda	671.014,39	877.976,73	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Burago / Bussero / Carnate / Dresano / Vaprio D'Adda / Zelo Buon Persico	473.657,20	619.748,28	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Cernusco Sul Naviglio./Cassina De' Pecchi	92.757,86	121.367,37	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Cinisello Balsamo	98.678,57	129.114,22	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Comuni Zona Sud Milano (Lodigiano e Pavese)	1.582.259,07	2.448.005,70	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Cornaredo / Gudo Visconti / Noviglio / Sedriano / Senago / Sesto San Giovanni / Vanzaghelo / Varedo	757.851,54	991.597,25	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Cusano Milanino/ Garbagnate/ Maleo/Solaro/Varedo	434.185,77	568.102,59	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Grezzago	177.029,39	231.630,92	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Lainate	63.154,27	82.633,10	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Mezzago/ Pozzuolo Martesana/ Roncello/ Trezzano Rosa/ Sulbiate/ Usmate Velate/ Vaprio D'Adda/ Vedano al Lambro	746.010,11	976.103,54	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Peschiera Borromeo	3.947.143,52	5.164.568,99	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Peschiera Borromeo	350.111,65	458.097,27	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Peschiera Borromeo	939.064,90	1.228.702,61	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Pioltello (in località Limite)	155.122,73	202.967,56	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Torrevecchia Pia	38.889,47	61.974,83	5,50%	2021
CASSA DD.PP.	Trezzano Rosa				

***RELAZIONE DELLA  
SOCIETÁ DI REVISIONE***



**Relazione della Società di Revisione**  
**ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile**

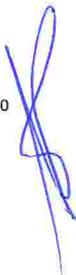
Agli Azionisti di  
CAP HOLDING S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società CAP HOLDING S.p.A. al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di CAP HOLDING S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 maggio 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di CAP HOLDING S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società per l'esercizio chiuso a tale data.
4. A soli fini informativi, si segnala che, come descritto nella nota integrativa, pur detenendo una partecipazione di controllo, per il combinato disposto degli articoli 27 e 28 del D.Lgs. 127/1991, la società non ha proceduto alla redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2008 con la controllata S.E.T. S.r.l., in quanto la sua inclusione sarebbe irrilevante ai fini indicati nel secondo comma dell'articolo 29 del citato D. Lgs. 127/1991.

Ria & Partners S.p.A.  
Corso Sempione, 30  
20154 Milano, Italy  
T 0039 (0) 2-331 4809  
F 0039 (0) 2-331 04195  
E [riami@ria.it](mailto:riami@ria.it)  
W [www.ria.itt](http://www.ria.itt)

Sede Legale:  
Corso Sempione, 30  
20154 Milano  
Iscrizione al Registro  
delle Imprese di Milano  
e P. IVA n.09490520153  
R.E.A. 1298778  
Albo Speciale CONSOB  
Capitale Sociale: € 1.000.000,00  
di cui versato € 943.300,00

Bari-Bologna  
Firenze-Milano  
Napoli-Padova  
Palermo-Pescara  
Roma-Torino



5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori di CAP HOLDING S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di CAP HOLDING S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 15 giugno 2009

RIA & Partners S.p.A.



Giancarlo Pizzocaro  
(Socio)

***RELAZIONE DEL  
COLLEGIO SINDACALE***

**CAP HOLDING S.P.A.**

*Sede Legale 20089 Rozzano (MI) Strada Milanofiori, strada 6, Palazzo Q7*

*Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 13187590156*

*R.E.A. di MILANO n. 1622889*

*Capitale Sociale Euro 241.484.483. i.v.*

*C.F. e P.IVA 13187590156.*

---

**Relazione del Collegio Sindacale  
all'Assemblea di approvazione del  
Bilancio al 31/12/2008**

**ex art. 2429 c.c.**

*(Collegio dei Sindaci privo di incarico di controllo contabile)*

---

All'Assemblea dei Soci della Società CAP HOLDING S.p.a.

Signori Soci,

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2008 sottoposto oggi, nel maggior termine dei sei mesi secondo le previsioni di Legge e di statuto, alla vostra analisi per l'approvazione evidenzia un utile pari a Euro 2.159.484.= riassumendo i seguenti dati :

(valori in Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

Attività	Euro	448.762.046.=
Passività	Euro	446.602.562.=
- Patrimonio netto	Euro	250.404.141.=
- Risultato d'esercizio	Euro	2.159.484.=

Tale risultato trova conferma nel conto economico, che rappresenta la gestione dal 1 gennaio 2008 al 31 dicembre 2008, riassunto come segue:

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione (ricavi non finanziari) Euro	60.300.325.=
Costi della produzione (costi non finanziari) Euro	52.944.884.=
Differenza Euro	7.355.441.=
Proventi e oneri finanziari Euro	(6.094.851.=)
Risultato prima delle imposte Euro	4.014.600.=
Imposte sul reddito dell'esercizio Euro	(1.855.116.=)
Risultato di Esercizio Euro	2.159.484.=.

In merito a tale bilancio si riferisce quanto segue:

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale dato allo stesso e sulla sua generale conformità alla Legge per quel che concerne la sua formazione e struttura, a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La Società incaricata della Revisione Contabile ha correttamente steso la Relazione ai sensi dell'Art. 2409-ter del Codice Civile, esprimendo parere positivo sul bilancio al 31.12.2008 con parere motivato rilasciato in data 12 giugno 2008.

Con il soggetto incaricato del controllo contabile abbiamo tenuto riunioni dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti.

Abbiamo verificato l'osservanza della norme di Legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla Gestione e alla sua coerenza con le informazioni da noi acquisite e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto da noi verificato gli Amministratori, nella redazione del Bilancio non



hanno derogato alle norme di Legge ai sensi dell'Art. 2423 comma 4 del c.c.

Ai sensi dell'articolo 2426 c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi impianto e ampliamento per euro 595,00.=, Immobilizzazioni in corso e acconti per euro 550.134,00.= oltre ad euro 858.490,00.= per sviluppo software.

Abbiamo verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo, rimandandovi a quanto riferito dal Revisore incaricato del controllo contabile.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 abbiamo svolto l'attività di controllo prevista, vigilando sull'osservanza della Legge oltre che dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione da parte degli Amministratori partecipando a 10 adunanze del Consiglio di Amministrazione.

Le adunanze si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che disciplinano il funzionamento degli organi societari e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla Legge ed allo statuto sociale e che non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in palese conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Sia nel corso dell'esercizio che successivamente alla chiusura dello stesso il Consiglio di Amministrazione, attraverso la completa disponibilità dei suoi

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be written in a cursive or semi-cursive script.

membri, ci ha informati sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società.

Per quanto di nostra competenza, abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura amministrativa, sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione.

Ai sensi dell'art. 2408 c.c. vi informiamo di non aver ricevuto alcuna denuncia da parte dei Soci.

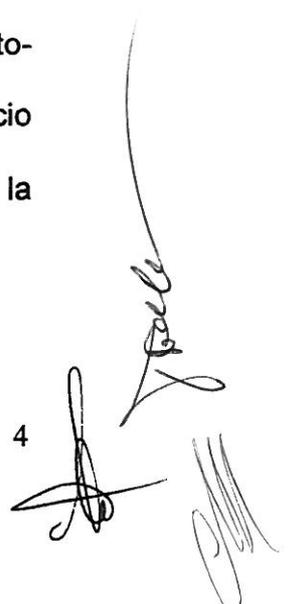
\*\*\*\*\*

Per concludere vi ricordiamo che, i sensi di Statuto, con l'approvazione del Bilancio chiuso al 31.12.2008, oggi sottoposto alla vostra analisi, risulta essere in scadenza il Collegio Sindacale della società.

Pertanto nel rammentarvi la necessità di provvedere al rinnovo delle cariche suddette, vi ringraziamo per la fiducia dimostrata.

\*\*\*\*\*

Tutto ciò premesso, considerando anche l'attività svolta dal soggetto incaricato del controllo contabile per come esposta nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31.12.2008 così come redatto dagli Amministratori compresa la proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio.



Milano, il 15 giugno 2009.

Il Collegio Sindacale

Firmato Dott. Antonio Aldeghi

-

Presidente del Collegio

Firmato Dott. Carlo Tinelli

-

Sindaco Effettivo

Firmato Dott. Marco Maria Lombardi

-

Sindaco Effettivo

The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is for the President of the Board, the middle one for the effective director Carlo Tinelli, and the bottom one for the effective director Marco Maria Lombardi. The signatures are written in a cursive, somewhat stylized script.