

**ACQUE OVEST BRESCIANO DUE S.R.L.**  
**Via XXV Aprile n. 18**  
**25038 ROVATO BS**  
**Capitale Sociale Euro 4.999.996 i.v.**  
**Iscritta al Registro Imprese di Brescia al n. 02944230982**  
**Cod. Fisc. P. Iva 02944230982**

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il bilancio dell'esercizio 2009 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed in base ai principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri rivisitati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il bilancio, corredato dalla relazione sulla gestione ex art. 2428 C.C., è costituito dallo stato patrimoniale (redatto in conformità allo schema previsto dagli art. 2424 e 2424bis C.C.), dal conto economico (redatto in conformità allo schema di cui agli art. 2425 e 2425bis C.C.) e dalla presente nota integrativa, che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. e dalle altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Il bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione contabile, effettuata dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### **ESPRESSIONE DEGLI IMPORTI NELLA NOTA INTEGRATIVA**

Tutti i valori di cui alla presente nota integrativa, se non diversamente precisato, sono espressi in Euro, con arrotondamento dei decimali e sono indicati nel testo con il simbolo €; i valori arrotondati alle migliaia di Euro sono preceduti dal simbolo K€.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principali criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio 2009, invariati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente e scelti in osservanza dell'art. 2426 C.C., sono di seguito illustrati.

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, incluso degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Le capitalizzazioni di costi immateriali sostenuti da AOB2 S.r.l. per investimenti su beni di terzi comprendono costi relativi alla costruzione di reti e impianti di distribuzione di acqua potabile, di reti ed impianti di collettamento di acque reflue, di impianti di depurazione.

Le opere iniziate su impianti comunali e non ancora ultimate rimangono iscritte nella voce BI 6 "immobilizzazioni in corso ed acconti".

I costi "di ricerca, di sviluppo, di pubblicità" nonché gli altri costi aventi utilità

pluriennale, sono iscritti nell'attivo previo consenso del Collegio Sindacale.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate, a partire dall'esercizio in cui sono disponibili per l'utilizzazione economica (Principio Contabile n. 24), in quote costanti entro un periodo massimo di cinque anni (tre anni per le licenze software, quattro anni per i costi di ricerca, sviluppo e pubblicità), ritenendo che il criterio rifletta l'effettività stimata dagli Amministratori e sia conforme al principio contabile (n. 24) sulle immobilizzazioni immateriali del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Consiglio Nazionale dei Ragionieri, rivisitati dall'Organismo Italiano di Contabilità; fa eccezione quanto indicato nel successivo capoverso.

I diritti di concessione, gli oneri su beni di terzi, capitalizzati come sopra indicato e, ove applicabile, le altre immobilizzazioni immateriali, sono stati ammortizzati con l'aliquota in base al contratto stipulato nel rispetto del principio contabile n. 24 Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Consiglio Nazionale dei Ragionieri, rivisitati dall'Organismo Italiano di Contabilità sulle immobilizzazioni immateriali. Gli oneri su beni di terzi per migliorie relativi ad interventi sulle reti acqua sono ammortizzati in 40 anni sulla base della durata tecnica delle opere idriche o con aliquote tecniche che riflettono la vita utile.

I costi per immobilizzazioni su beni di terzi in corso di realizzazione e gli acconti non sono ammortizzati.

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

---

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna inclusivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni in corso di realizzazione comprendono costi relativi alla costruzione di reti ed impianti del servizio idrico. Tali investimenti sono ammortizzati a partire dalla data di inserimento nel ciclo di produzione.

Le immobilizzazioni sono ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico - tecniche determinate in base ad un piano di durata e in relazione alle residue possibilità di utilizzo. Le aliquote applicate sono illustrate nella tabella di seguito riportata.

I beni di nuovo acquisto sono stati ammortizzati tenendo conto della loro partecipazione parziale al processo produttivo conseguente alla loro entrata in funzione successiva all'inizio dell'esercizio.

Non sono stati apportati ammortamenti sulle immobilizzazioni in corso di costruzione, sui cespiti non entrati in funzione e sui terreni.

<i>Ammortamento beni materiali</i>	<i>aliquota</i>
<b>Terreni e fabbricati</b>	
altri fabbricati	3,00%
Cabina elettrica	6,00%
<b>impianti acquedotto</b>	
reti distribuzione	2,50%
impianto biossido	5,00%
opere idrauliche fisse	8,00%
impianti sollevamento	12,00%
serbatoi acqua	4,00%
impianti biogas	10,00%
strumenti di misura	10,00%
<b>Altri impianti</b>	
impianti telecontrollo	20,00%
bilancia a ponte	10,00%
impianto disidratazione fanghi	15,00%
Strumenti di laboratorio	10,00%
altri impianti	10,00%
<b>Altre immobilizzazioni</b>	
macchine e mobili ufficio ordinarie	12,00%
macchine ufficio elettroniche	20,00%
attrezzatura varia e minuta	10,00%
automezzi di trasporto	20,00%
Autovetture	25,00%

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa o migliorativa (quando la manutenzione ordinaria è risultata antieconomica per la frequenza degli interventi e dei costi) sono attribuiti alle immobilizzazioni cui si riferiscono ed ammortizzati unitamente ai beni incrementati.

#### **RIMANENZE**

Le rimanenze di materiali di consumo e parti di ricambio, sono iscritte al minore tra il costo di acquisto, determinato secondo il metodo del FIFO, ed il loro valore desumibile dall'andamento del mercato.

I lavori in corso su ordinazione sono stati valutati in base al criterio della commessa completata (OIC 23)

#### **CREDITI E DEBITI**

I crediti e debiti sono iscritti al valore nominale; per i crediti tale valore è ridotto al presumibile valore di realizzazione tramite l'imputazione del fondo svalutazione crediti compensato a diretta riduzione dei crediti stessi, il cui valore è ritenuto

congruo ai fini della rettifica.

Nella voce crediti tributari sono indicati tutti i crediti che la società vanta nei confronti dell'erario. Il debito/crediti sorti dall'accantonamento di imposte IRES sono classificate nei debiti/crediti verso controllanti per l'adesione al consolidato fiscale avvenuto nel 2009 con la sottoscrizione del contratto per il triennio 2009 – 2010 – 2011 con la controllante Cogeme S.p.A..

In ossequio a quanto disposto dall'articolo 2424 del codice civile, così come modificato dal D. Lgs. 6/2003, viene data separata indicazione in bilancio delle imposte anticipate.

#### **RATEI E RISCOINTI**

---

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale. Queste poste sono state valutate con criterio pro-rata temporis.

#### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

---

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali al netto di anticipi. Tale passività è soggetta a rivalutazione legale.

#### **CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI**

---

I contributi in conto impianti, versati dagli utenti o da enti per la realizzazione di immobilizzazioni materiali e immateriali, sono iscritti in bilancio all'atto dell'incasso e vengono accreditati per quote a conto economico dalla data di inserimento nel ciclo di produzione delle immobilizzazioni a cui si riferiscono, proseguendo nell'accreditamento annuo per un periodo correlato alla vita utile residua delle immobilizzazioni stesse con il metodo del risconto.

#### **CONTI D'ORDINE**

---

Il valore dei beni di terzi nella nostra disponibilità viene iscritto nei conti d'ordine quando è determinabile con un ragionevole grado di certezza.

**RICONOSCIMENTO DEI COSTI E DEI RICAVI**

I costi e ricavi sono iscritti secondo il principio della prudenza e della competenza economica tramite l'accertamento delle fatture da emettere e da ricevere.

I lavori svolti dal personale interno, ritenuti di natura incrementativa, sono stati patrimonializzati sulla base di rilevazione analitica dei tempi e dei relativi costi analitici.

**ACCANTONAMENTI FISCALI E IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE**

In conformità del D. Lgs. 6/2003, sono eliminate tutte le interferenze fiscali pregresse con conseguente imputazione delle imposte differite

Le imposte anticipate, derivanti dal credito per la differenza temporanea tra valori civili e fiscali, sono state calcolate con l'aliquota del 31,4% e sono contabilizzate nei "Crediti per imposte anticipate" (CII 4 – ter), ritenuta l'alta probabilità di recupero negli anni successivi.

**COMMENTO ALLO STATO PATRIMONIALE****PREMESSA**

La società AOB2 S.r.L. e' stata costituita in data 21/11/2007 con atto registrato al numero di repertorio 92776/28814 del Notaio Francesco Lesandrelli.

La compagine societaria è composta da Enti Pubblici e società possedute da Enti Pubblici per gestire il servizio idrico integrato nell'Area Omogenea Ovest dell'Ambito Territoriale Ottimale (ATO) della Provincia di Brescia. Il servizio idrico integrato è stato affidato alla società AOB2 con la delibera dell'Autorità d'Ambito della Provincia di Brescia del 21 dicembre 2007. In quell'occasione, l'Autorità ha preso atto del subentro della società AOB 2 S.r.L. nella gestione dei relativi servizi idrici degli Enti facenti parte direttamente o indirettamente alla compagine societaria e ha autorizzato la società a proseguire nella gestione fino alla scadenza degli affidamenti a partire dal 01 gennaio 2008.

L'esercizio 2009 è stato caratterizzato da importanti eventi straordinari, che hanno permesso di avviarci verso il completamento di parte degli obiettivi strategici.

Il 01 aprile 2009 la nostra Società in assemblea straordinaria ha deliberato con atto del Notaio F.Lessandrelli repertorio n.ro 95595 racc. 30818 l'aumento di capitale e la modifica dello statuto e precisamente:

- L'aumento scindibile di capitale sociale non proporzionale, perfezionato esclusivamente mediante il conferimento dei rami d'azienda relativi alla gestione dei servizi idrici entro il 29 aprile 2009, fino ad euro 5.000.000,00, entro un anno dall'atto. Il perfezionamento è avvenuto con la sottoscrizione e liberazione ulteriore del capitale con il conferimento dei rami d'azienda dei comuni di Orzivecchi e Sulzano.
- Deposito del nuovo Statuto Sociale riportante il nuovo importo del capitale sociale nei limiti della effettiva sottoscrizione.

**ATTIVO**
**IMMOBILIZZAZIONI**

I prospetti riportati illustrano i movimenti delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie relativi ad incrementi, decrementi, ammortamenti, svalutazioni e conferimenti.

**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI** € **21.109.732**

	ALLACCIAM. ACQUA IMM	ALTRE IMMOBILIZ. IMMATERIALI	ALTRI ONERI IMMATERIALI	CONC.LICENZE MARCHI	CONTATORI IMMATER
Acquisiz. Iniziali	1.456.600	86.992	729.219	8.492.198	372.569
Acq.x conferimento	-	-	20.300	-	-
Acquisizioni esercizio	-	-	-	-	-
Elimin.Acquisizioni	-	-	-	1.724.253	-
Giri da immobilizzazioni	1.051.251	-	406.963	-	-
Acquisizioni Finali	2.507.850	86.992	1.156.482	6.767.945	372.569
Fdo. Ordinario Iniz	19.096	26.125	117.791	4.129.153	227.470
Ammort.Ordinario	50.347	2.534	106.769	258.302	36.573
Eliminazione Fdo.Ord.	-	-	-	621.782	-
Fdo.OrdinarioFinale	69.443	28.658	224.561	3.765.673	264.043
Residuo Finale	2.438.408	58.334	931.922	3.002.273	108.526

	COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	COSTI RICERCA SVILUPPO	DIRITTI BREV.IND.LE	IMMOBILIZZ. IN CORSO	IMP. FILTRAZ. ACQUA
Acquisiz. Iniziali	386.242	1.181.536	78.219	3.287.556	29.690
Acq.x conferimento	-	-	-	-	-
Acquisizioni esercizio	-	-	14.361	8.581.529	-
Elimin.Acquisizioni	-	-	-	-	-
Giri da immobilizzazioni	-	25.582	-	5.805.652	-
Acquisizioni Finali	386.242	1.207.119	92.580	6.063.433	29.690
Fdo. Ordinario Iniz	77.248	1.022.186	25.894	-	3.563
Ammort.Ordinario	77.248	74.613	30.511	-	2.375
Eliminazione Fdo.Ord.	-	-	-	-	-
Fdo.OrdinarioFinale	154.497	1.096.798	56.405	-	5.938
Residuo Finale	231.745	110.320	36.175	6.063.433	23.752

	IMP. SOLL.ACQUA	OPERE IDRAUL. FISSE	RETI DISTRIBUZIONE IMMAT	SERBATOI ACQUA IMM	TOTALE COMPLESSIVO
Acquisiz. Iniziali	1.150.954	168.361	2.462.464	280.231	20.162.831
Acq.x conferimento	44.069	-	-	-	64.369
Acquisizioni esercizio	-	-	278.529	-	8.874.420
Elimin.Acquisizioni	-	-	-	-	1.724.253
Giri da immobilizzazioni	456.006	82.536	3.669.732	232.803	119.220
Acquisizioni Finali	1.651.029	250.897	6.410.725	513.034	27.496.587
Fdo. Ordinario Iniz	356.965	11.715	40.751	5.605	6.063.560
Ammort.Ordinario	170.297	5.241	114.402	15.865	945.077
Eliminazione Fdo.Ord.	-	-	-	-	621.782
Fdo.OrdinarioFinale	527.262	16.956	155.153	21.470	6.386.855
Residuo Finale	1.123.766	233.941	6.255.572	491.564	21.109.732

In questo esercizio, le variazioni relative ai beni conferiti con l'aumento di capitale sopra descritto, sono evidenziate nel prospetto con una riga dedicata; in particolare le variazioni più significative si riferiscono a:

- i costi di ricerca sviluppo e pubblicità per la capitalizzazione di progetti e studi inerenti l'analisi del territorio per la fattibilità e monitoraggio degli investimenti necessari;
- il diritto di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno per l'acquisizione di licenze, in particolare il software per la creazione del portale per la gestione delle reti.
- le concessioni licenze e marchi sono i costi per le concessioni per la gestione del servizio idrico integrato nei Comuni dell'area ovest bresciana. Le dismissioni dell'anno riguardano la diminuzione dei costi di concessione sorti in seguito del trasferimento dell'impegno da AOB2 all'AATO nel rimborso dei mutui. Questi costi verranno addebitati a AOB2 nel canone di concessione.
- le immobilizzazioni in corso e gli acconti per gli investimenti per estendimenti e rifacimenti non ancora ultimati. I principali investimenti si riferiscono alla realizzazione di reti su beni di terzi non ancora concluse.
- le altre immobilizzazioni sono per la realizzazione nell'esercizio di reti, di allacciamenti e di impianti di sollevamento.

Infine le immobilizzazioni immateriali si sono ridotte per gli ammortamenti di competenza dell'esercizio.

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**
**€ 1.781.764**

	ALLAC. MATERIALI	ALTRI IMPIANTI	ATTREZZATURE VARIE	AUTOV. MOTOV. IMMATR	BILANCIA A PONTE	CABINE FABBR. GAS	FABBR. INDUSTRIALI
Acquisiz. Iniziali	36.322	137.453	819.264	805.883	53.700	16.000	11.563
Acq.x conferimento	-	-	13.769	-	-	-	-
Acquisizioni esercizio	-	-	182.968	42.896	-	-	-
Elimin.Acquisizioni	-	-	162	8.773	-	-	-
Giri da immobilizzazioni	-	-	739	-	-	-	-
Acquisizioni Finali	36.322	137.453	1.016.579	840.006	53.700	16.000	11.563
Fdo. Ordinario Iniz	- 454	- 101.638	- 467.902	- 520.442	- 2.685	- 440	- 2.602
Ammort.Ordinario	- 908	- 7.270	- 68.872	- 100.099	- 5.370	- 880	- 347
Eliminazione Fdo.Ord.	-	-	162	7.573	-	-	-
Fdo.OrdinarioFinale	- 1.362	- 108.908	- 536.612	- 612.968	- 8.055	- 1.320	- 2.949
Residuo Finale	34.960	28.545	479.967	227.038	45.645	14.680	8.614

	IMMOB.IN CORSO MATER	IMP. ASPIRAZ. BIOGAS	IMP. DEPURAZIONE	IMP. SOLLEVAM. ACQUA	IMP. TELECONTROLLO	MACCH.OPER. NON IMMATR	MACCHINE E MOBILI D'UFFICIO
Acquisiz. Iniziali	33.023	44.800	161.892	340.592	725.669	3.021	8.046
Acq.x conferimento	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni esercizio	135.635	-	-	-	2.505	8.158	1.592
Elimin.Acquisizioni	-	-	-	-	-	-	-
Giri da immobilizzazioni	- 119.959	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni Finali	48.698	44.800	161.892	340.592	728.174	11.180	9.638
Fdo. Ordinario Iniz	-	- 2.240	- 12.142	- 69.063	- 621.987	- 3.021	- 2.264
Ammort.Ordinario	-	- 4.480	- 24.284	- 35.503	- 24.260	- 816	- 865
Eliminazione Fdo.Ord.	-	-	-	-	-	-	-
Fdo.OrdinarioFinale	-	- 6.720	- 36.426	- 104.565	- 646.248	- 3.837	- 3.129
Residuo Finale	48.698	38.080	125.466	236.027	81.926	7.343	6.509

	MACCHINE PER UFFICIO ELETTRONICHE	OPERE IDRAULICHE FISSE	RETI DISTRIB. MATERIALI	SERBATOI ACQUA	STRUMENTI DI LABORATORIO	STRUM. MISURA ACQUA	TOTALE COMPLESSIVO
Acquisiz. Iniziali	104.787	439.938	243.026	17.255	25.943	80.634	4.108.810
Acq.x conferimento	-	-	-	-	-	-	13.769
Acquisizioni esercizio	32.590	-	-	-	9.135	-	415.479
Elimin.Acquisizioni	- 5.000	-	-	-	-	-	- 13.935
Giri da immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-	- 119.220
Acquisizioni Finali	132.377	439.938	243.026	17.255	35.078	80.634	4.404.903
Fdo. Ordinario Iniz	- 67.552	- 376.593	- 7.695	- 345	- 1.297	- 59.979	- 2.320.341
Ammort.Ordinario	- 13.036	- 9.983	- 6.076	- 690	- 3.051	- 8.063	- 314.854
Eliminazione Fdo.Ord.	4.320	-	-	-	-	-	12.055
Fdo.OrdinarioFinale	- 76.269	- 386.576	- 13.771	- 1.035	- 4.348	- 68.042	- 2.623.139
Residuo Finale	56.108	53.361	229.256	16.219	30.730	12.592	1.781.764

Nell' esercizio le immobilizzazioni materiali si sono incrementate principalmente per l'acquisto di attrezzature, strumenti di laboratorio, macchinari elettronici e autoveicoli come è evidente dal prospetto delle immobilizzazioni materiali. Si prosegue ad un dettaglio per singole classi :

- Terreni e fabbricati. Questa voce non è stata movimentata
- Impianti e macchinari. Questa voce non ha subito variazione significative
- Attrezzature industriali e commerciali
  - Attrezzature. In questa voce sono comprese le attrezzature di uso corrente conferite. Nell'esercizio sono stati acquisiti i kit tecnologici per i punti acqua e altre minuterie.
  - Strumenti di laboratorio. Questa voce si è incrementata per l'acquisto di auto campionatori e strumenti vari.
- Altri beni
  - Macchine e mobili d'ufficio. Questa voce si è incrementata per l'acquisto di mobili di valore esiguo.
  - Macchine per ufficio elettroniche. Nell'esercizio le principali acquisizioni sono relative all'acquisto di computer e stampanti.
  - Autovetture e motovetture immatricolate. Nell'esercizio sono stati acquistati due furgoni e una autovettura.
  - Macchine operatrici non immatricolate. Questa voce si è movimentata per l'acquisto di un trattore.
- Le immobilizzazioni in corso comprendono gli investimenti non ancora ultimati.

## ATTIVO CIRCOLANTE

**RIMANENZE** € **2.561.494**

Le rimanenze per materie prime, sussidiarie e di consumo sono iscritte per € 554.686 e si riferiscono al valore del magazzino di materia prima costituito principalmente da materiale di scorta a supporto degli interventi presso le reti idriche (tubi, valvole, contatori etc).

Le rimanenze per lavori in corso su ordinazione, iscritte per € 2.006.807, si riferiscono alle seguenti tipologie di commesse:

(k€)	2008	2009
- Acqua	994	638
- Depurazione	91	185
- Fognatura	653	1.183
♦ <b>Totale</b>	<b>1.738</b>	<b>2.006</b>

**CREDITI** € **19.736.940**

• Verso clienti € 15.872.466



I crediti verso clienti risultano composti dalle voci sotto elencate.

(Valori espressi k€ )			
		2008	2009
• Clienti – utenti		2.634	6.630
• Clienti – utenti soci		413	73
• Crediti per fatture e bollette da emettere		9.313	9.360
• Crediti oltre 12 mesi		0	0
• Fondo svalutazione crediti		-80	-190
Fondo al 2008	Accantonamento 2009	Utilizzo 2009	Fondo al 2009
€ 79.715	€ 110.344	0	€ 190.059

I crediti commerciali si sono incrementati per l'aumento dei ricavi dell'esercizio e per le dinamiche di bollettazione che essendosi regolarizzate nel secondo semestre 2009 hanno portato ad un incremento dei crediti verso utenti. Le fatture e bollette da emettere sono in linea con lo scorso anno, avendo subito una diminuzione per l'effetto della bollettazione del servizio idrico e un aumento dovuto ai maggiori ricavi e previsioni di stima degli scarichi industriali.

L'ammontare dei crediti verso clienti e utenti è stato ridotto al valore di presunto realizzo mediante l'iscrizione del fondo svalutazione crediti per un totale di € 190.059.

- Verso controllanti € 3.236.370

Questa voce comprende il credito derivante dal rapporto con la controllante Cogeme S.p.A. per l'adesione all'IVA di Gruppo e per le fatture inerenti l'attività svolta da AOB2 di competenza della controllante.

- Crediti tributari € 1.009

In questa posta è iscritto il credito esiguo dell'IVA per € 662 e per imposte sostitutive

- Imposte anticipate € 21.585

Figurano iscritte imposte anticipate per differenze temporanee attive tra il reddito imponibile civilistico e fiscale di € 21.585.

- Verso altri € 605.508

I crediti verso altri sono composti principalmente dal credito nei confronti di Linea più S.r.L. per k€ 106, da una nota di credito da ricevere a rimborso costi di energia per k€ 441 e per anticipi di pagamento su fatture non ancora registrate verso comuni per circa k€ 30 .

**DISPONIBILITA' LIQUIDE** € 23.841

Alla fine dell'esercizio le disponibilità liquide ammontano a € 23.841 e la loro formazione è analizzata nel Rendiconto Finanziario esposto nel passivo.

**RATEI E RISCONTI ATTIVI** € 23.596

Si riferiscono interamente a risconti attivi, che sono così dettagliati:

(k€)	2008	2009
Fidejussioni	85	2.152
Varie - Fornitori	610	4.569
Assicurazioni	12.610	13.431
Utenze	3.755	3.445

**PASSIVO**
**PATRIMONIO NETTO** € 5.435.752

Il patrimonio netto risulta incrementato per la contabilizzazione dell'utile dell'esercizio 2008 pari a € 139.367 per la sottoscrizione dell'aumento di capitale avvenuto con conferimento di rami d'azienda in data 01 aprile 2009 come riportato nella tabella di dettaglio e per l'utile dell'esercizio 2009.

Le variazioni delle singole poste di patrimonio netto sono illustrate nell'apposito prospetto.

**PATRIMONIO NETTO 2009**

	31.12.2008		Incrementi Totale	Decrementi totale	31.12.2009	
	dettaglio	totale			dettaglio	totale
Capitale Sociale		4.921.858	78.138			4.999.996
Riserva sovrapprezzo azioni						
Riserva da rivalutazione						
Riserva legale			6.968			6.968
Fondo di riserva statutaria						
Riserva azioni proprie in portafoglio						
Riserva acquisto az. Proprie						
Riserva altre						
Riserva straordinaria			132.399			132.399
Riserva in sospensione						
Totale altre riserve distintamente indicate		0				0
Utile/perdita portato a nuovo		-442				-442
Utile d'esercizio		139.367	296.832	139.367		296.832
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>5.060.783</b>	<b>514.337</b>	<b>139.367</b>		<b>5.435.753</b>

**PATRIMONIO NETTO 2008**

	31.12.2007		Incrementi Totale	Decrementi totale	31.12.2008	
	dettaglio	totale			dettaglio	totale
Capitale Sociale		100.000	4.821.858			4.921.858
Riserva sovrapprezzo azioni						
Riserva da rivalutazione						
Riserva legale						
Fondo di riserva statutaria						
Riserva azioni proprie in portafoglio						
Riserva acquisto az. Proprie						
Riserva altre						
Riserva straordinaria						
Riserva in sospensione						
Totale altre riserve distintamente indicate		0				0
Utile/perdita portato a nuovo			442			-442
Utile d'esercizio		-442	139.367	442		139.367
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>99.558</b>	<b>4.961.667</b>	<b>442</b>		<b>5.060.783</b>

Il prospetto delle riserve distribuibili attribuisce la corretta possibilità di utilizzazione delle riserve di Patrimonio netto.

**RISERVE DISTRIBUIBILI 2009**

Natura/descrizione	Totale	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale Sociale	4.999.996		
Riserva Legale	6.968	B	
Riserva straordinaria	131.957	ABC	
<b>Totale</b>			
<b>Quota non distribuibile (costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità-F.di imposte fisc. differite)</b>	<b>342.065</b>		
<b>Quota distribuibile</b>	<b>0</b>		

Legenda

- A: aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzioni ai Soci

Di seguito si propone un quadro riepilogativo della compagine societaria dopo il conferimento al 31 dicembre 2009.

FORMAZIONE COMPAGINE SOCIETARIA	QUOTA CAPITALE	% DI POSSESSO
COGEME	-€ 3.674.337,04	73,49%
TAS	-€ 807.783,00	16,16%
CAST	-€ 154.249,37	3,08%
RODENGO SAIANO	-€ 144.360,29	2,89%
ORZIVECCHI	-€ 65.935,59	1,32%
CORTEFRANCA	-€ 60.397,69	1,21%
MONTICELLI B.	-€ 34.698,39	0,69%
PARATICO	-€ 33.112,01	0,66%
SULZANO	-€ 14.104,33	0,28%
ZONE	-€ 11.018,11	0,22%
<b>TOTALE CAPITALE VERSATO</b>	<b>-€ 4.999.995,82</b>	<b>100,00%</b>

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

**€ 1.281.101**

Il fondo per il trattamento di fine rapporto assicura l'integrale copertura di quanto maturato al 31.12.2009, in conformità alle disposizioni legislative riguardanti i rapporti di lavoro.

Il fondo ha subito i movimenti di seguito riportati, come previsto dall'art. 2427 n. 4 del Codice Civile.

MOVIMENTAZIONE FONDO TFR			
SALDO 01/2009	F.DI ESTERNI	ACC. LORDO	SALDO 12/2009
1.246.947	-171.449	205.604	1.281.101

**DEBITI**

**€ 36.238.746**

- Debiti verso soci per finanziamenti **€ 7.000.000**

L'intero importo risulta incrementato per il finanziamento concesso dalla controllante Cogeme S.p.A.. Il finanziamento ha decorrenza dal 31/12/2009 con 24 rate semestrali al tasso di interesse variabile legato all'EURIBOR a 6 mesi con uno spread del 1,25 %. Di seguito lo schema riepilogativo suddiviso per scadenza.

Erogazione iniziale	Numero rate	Periodicità	Con scadenza entro 12 mesi	Con scadenza oltre 12 mesi entro 5 anni	Con scadenza oltre i 5 anni
7.000.000	24	SEMESTRALE	514.900	2.752.795	3.732.305

- Debiti verso banche **€ 278**

In questa voce risulta lo scoperto di conto corrente di importo esiguo

- Acconti **€ 4.418.151**

In questa voce sono contabilizzati i contributi e i corrispettivi di terzi e Enti per le

realizzazione di investimenti non ancora conclusi e delle opere destinate alla vendita non ancora ultimate.

- Debiti verso fornitori € 19.864.748

I debiti verso fornitori si sono incrementati di k€ 5.327, le principali variazioni sono nei confronti della società Linea più S.r.L. controllata da Linea Group Holding S.r.L. e del canone per la gestione del servizio idrico di competenza 2009.

I debiti verso fornitori sono formati da stime per fatture da ricevere di k€ 6.637 di cui nei confronti dei Comuni soci per k€ 305

- Debiti verso controllanti € 2.449.340

La presente voce si riferisce al debito commerciale e stime per fatture da ricevere verso Cogeme S.p.A. per i servizi offerti da quest'ultima. La variazione in diminuzione rispetto allo scorso esercizio è dovuta alla trasformazione da debiti di breve periodo a debito di medio/lungo delle fatture scaturite dall'acquisto di beni ad utilizzo pluriennale, mitigato dal debito per imposte sorto per l'adesione al consolidato fiscale.

- Debiti tributari € 275.942

Sono composti dalle seguenti voci:

	2008	2009
- Ritenute	100.285	90.574
- Debito IRES	191.363	31.965
- Debiti IRAP	131.785	65.446
- Imposta sul valore aggiunto	1.492	87.957
- Altre	0	0

Il debito IRES si riferisce alla seconda e terza rata dell'imposta sostitutiva da versare per l'affrancamento del 2008 di maggiori valori dell'attivo patrimoniale

- Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale € 247.816

Questa posta mostra un debito verso istituti di previdenza pari a € 247.816.

- Altri debiti € 1.982.470

Di seguito il dettaglio degli altri crediti.

	2008	2009
- debiti verso dipendenti	277.891	316.298
- debiti cauzionali da clienti	1.708.977	1.603.575
- altre	27.047	62.597

I debiti verso i dipendenti si riferiscono alla valorizzazione di prestazioni straordinarie, di ferie e permessi, maturati e non usufruiti e dalla quattordicesima mensilità. I depositi cauzionali da utenti e clienti sono iscritti nelle passività oltre i 12 mesi trattandosi di rapporti di somministrazione continuativa che si protraggono da tempo.

**RENDICONTO FINANZIARIO**

AOB2 SPA		RENDICONTO FINANZIARIO	
		31/12/2009	31/12/2008
<b>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</b>		<b>977.633</b>	<b>100.047</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DI ATTIVITA' DI ESERCIZIO:</b>			
Risultato dell'esercizio		296.832	139.367
Ammortamenti e svalutazioni		1.370.277	876.698
Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		61.673	3.943
Proventi	-	410.883	-
Svalutazioni di immobilizzazioni		-	-
	<b>fonte</b>	<b>1.317.899</b>	<b>1.018.724</b>
Incremento/decremento del magazzino	-	261.009	-
Decremento dei crediti commerciali	-	3.701.479	-
Incremento dei debiti verso fornitori		7.713.615	24.845.207
decremento di altre voci del capitale circolante	-	4.588.796	5.147.386
	<b>fonte</b>	<b>837.669</b>	<b>10.550.151</b>
<b>Flusso monetario netto di attività d'esercizio</b>		<b>480.230</b>	<b>11.568.875</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DI ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti e realizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	-	8.263.688	-
Plusvalenze da realizzo	-	61.673	-
Proventi		410.883	1.284
Investimenti e realizzo di immobilizzazioni finanziarie		-	-
	<b>impiego</b>	<b>-7.914.478</b>	<b>-16.763.069</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
Variazione netta del fondo T.F.R.		31.175	1.249.922
Nuovi finanziamenti o rimborsi		7.000.000	-
Rimborsi finanziamenti/pagamento utile		-	-
Aumento Capitale sociale		78.138	4.821.858
	<b>fonte</b>	<b>7.109.313</b>	<b>6.071.780</b>
<b>FLUSSO MONETARIO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>-324.935</b>	<b>877.586</b>
<b>DISPONIBILITA' MONETARIE LORDE FINALI</b>		<b>652.698 ****</b>	<b>977.633</b>
Di cui per "Cash Pooling Intragruppo"		629.134	0
<b>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI</b>		<b>23.564 ****</b>	<b>977.633</b>

Nel Rendiconto Finanziario si evidenzia un flusso monetario netto dell'esercizio negativo per K€ 340. Il flusso monetario netto dell'attività inerente la gestione è positivo per k€ 480. L'impiego principale di liquidità è negli investimenti per k€ 7.914 coperto prevalentemente dal flusso monetario delle attività finanziarie. La gestione dei flussi correnti è ottimizzata a livello di gruppo dalle regole del contratto di cash pooling stipulato con la società controllante Cogeme S.p.A..

**RATEI E RISCONTI**
**€ 2.281.769**

Presentano una consistenza di € 2.281.769. I ratei passivi sono composti dalle seguenti voci:

(€)	2008	2009
Contributi sugli allacciamenti e	1.118.897	2.241.219

estendimenti		
Varie	0	40.550

I contributi in conto impianti si riferiscono a quella parte di contributi pagati dagli utenti e da altri enti che non viene attribuita all'esercizio, ma viene rinviata ai redditi degli esercizi futuri proporzionalmente alla quota di ammortamento delle relative immobilizzazioni. Si evidenzia che questa voce viene incrementata dai contributi ricevuti nell'anno su commesse di investimento concluse e decrementata dai risconti in quote costanti in base al piano di ammortamento dei beni di diretta pertinenza.

L'incremento è imputabile a nuovi investimenti sulle reti.

Si specifica che i ratei e risconti di durata superiore a un anno sono pari a k€ 2.197, di cui superiori a 5 anni circa k€ 2.020.

#### **CONTI D'ORDINE**

---

Le garanzie prestate, aumentate di € 366.295 sono così analizzabili:

<i>(valori espressi in k€)</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>
Provincia di Brescia	685.650	1.051.945
Totale	685.650	1.051.945

Le fidejussioni prestate alla Provincia garantiscono i rischi derivanti dall'attività di realizzazione delle opere del SII.

I beni di terzi che AOB2 utilizza nel ciclo integrato delle acque non sono iscritti perché di difficile valutazione.

**COMMENTO AL CONTO ECONOMICO**

**VALORE DELLA PRODUZIONE** € **23.283.926**

**Ricavi delle vendite e prestazioni** € **21.780.803**

I nostri ricavi sono così composti:

Settore di ricavo	31.12.2009		31.12.2008		Variazione %
	k€	Peso %	k€	Peso %	
ACQUEDOTTO	10.017	45,99%	9.163	48,02%	-2,03%
DEPURAZIONE	7.265	33,36%	6.135	32,15%	1,20%
FOGNATURA	2.767	12,70%	2.828	14,82%	-2,12%
GENERALE SII	1.731	7,95%	955	5,00%	2,95%
<b>Totale AOB2</b>	<b>21.781</b>		<b>19.080</b>		<b>12,42</b>

Per maggiori informazioni inerenti i ricavi delle vendite e delle prestazioni, si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

**VARIAZIONE LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE** € **268.066**

La differenza di questa posta è da attribuire al maggior valore di progetti finalizzati alla vendita non ancora conclusi nel 2009.

**INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI** € **754.310**

In questa voce sono contabilizzati i costi di materiali di magazzino pari a k€ 131 e costi di manodopera interna pari a k€ 623, sostenuti e imputati per la realizzazione di immobilizzazioni.

**ALTRI RICAVI E PROVENTI** € **480.746**

Gli altri ricavi e proventi sono così suddivisi.

Tipologie di ricavo	2009	2008
Contributi dell'esercizio	177.631	45.611
Contributi quota indigenti	15.335	-
Scarichi industriali e varie	86.295	-
Valori bollati	100.641	86.999
Varie	100.844	77.085
<b>TOTALE ALTRI RICAVI</b>	<b>480.746</b>	<b>209.695</b>

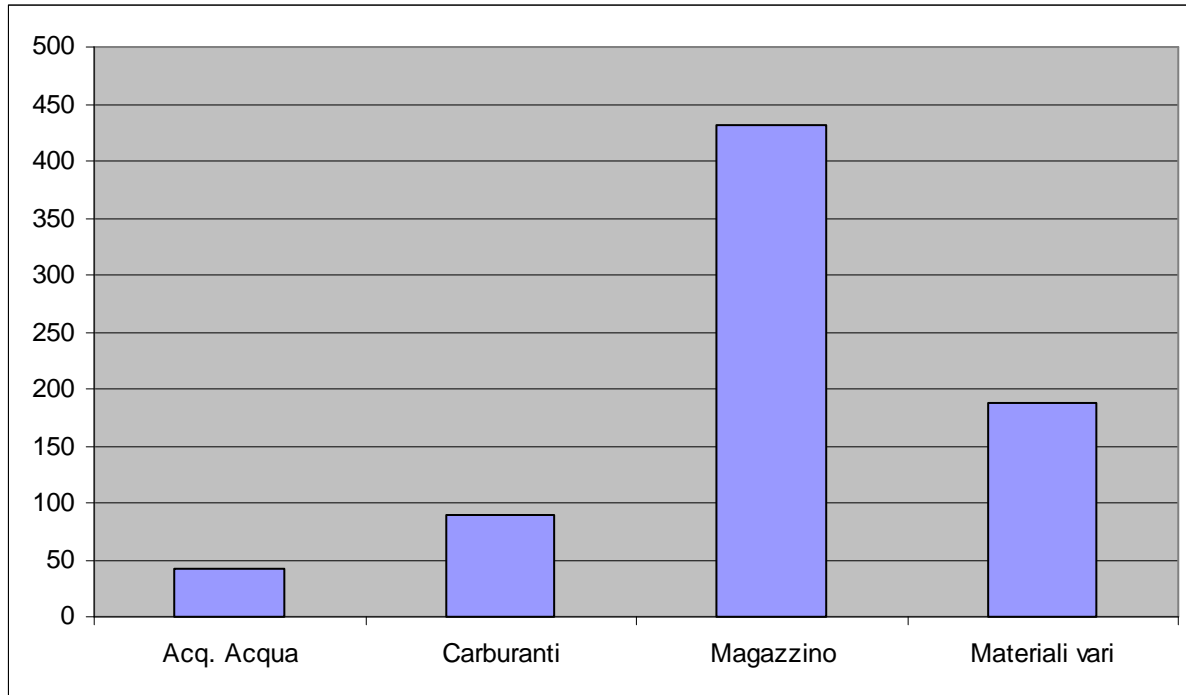


Gli importi più rilevanti sono costituiti dalla voce altri ricavi per la contabilizzazione dei contributi di competenza dell'esercizio, per penali e per pareri, preventivi e supervisione tecnica e per la voce cessione di valori bollati utilizzati per il ciclo di bollettazione.

**COSTI DELLA PRODUZIONE** € **22.662.026**

• Costi materie prime, sussidiarie e merci € 752.145

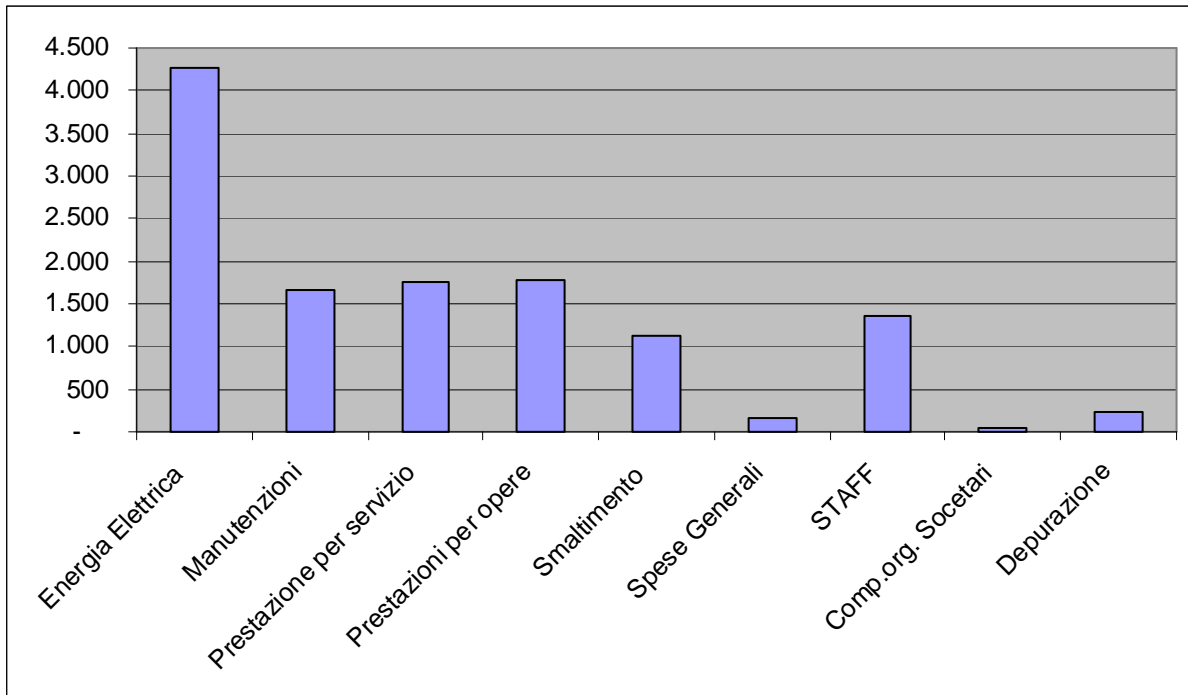
La composizione di questa voce è descritta dal seguente prospetto.



I materiali di magazzino acquistati vengono utilizzati per la manutenzione ordinaria, nei progetti finalizzati alla vendita e nelle commesse di investimento. I materiali vari comprendono materiali di consumo direttamente imputati alle commesse di destinazione e la cancelleria

• Costi per servizi € 12.379.467

Questa posta è descritta dal seguente prospetto.



I costi di energia elettrica incidono per l' incremento dei costi unitari di fornitura e per i quantitativi consumati influenzati principalmente dai metri cubi di acqua emunta . I costi per smaltimenti e depurazione si riferiscono allo smaltimento fanghi e l'utilizzo per la depurazione di impianti di terzi.

I costi di manutenzione sono le attività svolte per mantenere gli impianti di terzi in costanza efficienza.

Le prestazioni per servizio comprendono tutte le attività direzionali svolte per servizi tecnici manageriali, legali e notarili, mentre le prestazioni per opere riguardano le prestazioni di terzi su impianti.

I costi di STAFF aggregano i contratti di servizio stipulati con Cogeme Gestioni e Cogeme S.p.A. e riguardano, tra l'altro, attività amministrative, legali, tecniche e di marketing.

I compensi agli organi societari comprendono i compensi agli Amministratori per € 35.170 e i compensi ai membri del Collegio Sindacale per € 15.956.

- Costi per godimento beni di terzi € 2.506.555

Questi costi sono riferiti principalmente a canoni dovuti all'ATO di Brescia come corrispettivo per la concessione dei servizi, e a quelli dovuti ai soci per l'utilizzo delle migliorie apportate alle reti durante la loro precedente gestione del servizio.

- Costi per il personale € 3.931.755

Il costo del lavoro di AOB 2 è riportato nella tabella di seguito:

	31.12.2009	31.12.2008
Costi per il personale	3.931.755	2.602.460

Il costo del lavoro totale aumenta del 51,08 % nel 2009 rispetto al 2008.

Il costo del lavoro dipendente, ottenuto escludendo il costo dei lavoratori somministrati (lavoro interinale), nel 2009 è pari € 3.914.828 vs i € 2.491.411, con un incremento del 57,13 % circa.

Il costo del lavoro medio pro-capite 2009 dei soli dipendenti (ottenuto escludendo il costo del lavoro interinale) è pari a € 43.498, contro i € 41.351 del 2008; esso pertanto aumenta del 5,19 %.

L'incremento del costo del lavoro è in sostanza spiegato dall'aumento del numero medio dei dipendenti in forza.

L'aumento del costo del lavoro medio pro-capite è giustificato da:

- le normali dinamiche di anzianità e di politica retributiva;
- gli incrementi contrattuali verificatisi nel corso del 2009, con maggior impatto rispetto al 2008, e nel dettaglio:

✓ per il CCNL Unico Gas-Acqua, due aumenti retributivi, uno con decorrenza 01 gennaio 2009 ed uno con decorrenza 01 agosto 2009

✓ per Federambiente aumenti retributivi in due tranches, il 01 Marzo 2009 ed il 01 Ottobre 2009

• Dati sull'organico del personale € 3.931.755

Al 31 dicembre 2009 il personale con rapporto di lavoro dipendente di AOB 2 è pari a 90 risorse vs le 89 del 31 dicembre 2008, così suddivise per qualifica:

	31.12.2009	31.12.2008
Impiegati	49	49
Operai	41	40
<b>Totale</b>	<b>90</b>	<b>89</b>

Ai dipendenti di AOB 2 sono applicati al 31.12.2009 due CCNL, Unico Gas-Acqua e Federambiente, così distribuiti:

CCNL	Dipendenti al 31.12.2009
Unico Gas-Acqua	89
Federambiente	1
<b>Totale</b>	<b>90</b>

La media nell'anno 2009 è stata di **89,08** dipendenti contro i **60,42** del 2008.

Se si considera la situazione dei dipendenti che compongono l'effettivo organico della società (includendo quindi i distacchi da Cogeme Spa di 2 risorse fino a luglio 2009 ed 1 fino a settembre 2009 ed escludendo un dipendente in aspettativa sindacale), la media è di **90** nel 2009 vs **60,25** del 2008.

L'incremento del 49,38 % del numero medio dei dipendenti del 2009 vs il 2008 è in sostanza giustificato dal fatto che AOB 2 è nata il 01 Maggio 2008, la media annua risulta quindi ridotta dai primi 4 mesi in cui non ci sono stati dipendenti in forza.

La media dei dipendenti 2008 tenendo conto dei soli mesi di attività dell'azienda è infatti pari a 90,68 risorse.

• Ammortamenti e svalutazioni	€	1.370.275
-------------------------------	---	-----------

L'onere per gli ammortamenti di immobilizzazioni immateriali ammonta a € 945.077 e per le materiali ammonta a € 314.854.

Si precisa, inoltre, che nell'esercizio è stato operato un accantonamento di € 110.343 a fondo svalutazione crediti.

• Variazione delle rimanenze	€	7.058
------------------------------	---	-------

Per tale voce si rinvia a quanto già descritto nel commento alla voce "rimanenze" riportato nello stato patrimoniale.

• Oneri diversi di gestione	€	1.714.772
-----------------------------	---	-----------

Questa posta è caratterizzata dalla rilevazione della differenza di stima dei ricavi da bollettazione del 2008 e il bollettato effettivo rilevato a consuntivo nel 2009. Le differenze di stime ammontano a circa 1.060 k€ suddivise tra rateo acqua e scarichi industriali.

Questa differenza del valore stimato del 2008 è da attribuire alla difficoltà di stimare la collocazione dei consumi degli utenti fra il primo e il secondo scaglione di consumo a cui vengono applicate tariffe molto diverse, e dalla mancanza di dati storici sui comuni gestiti nel 2008 per la prima volta, sia per la media dei quantitativi consumati che per la percentuale di fognati e depurati riscontrati rispetto a quanto riportato nel piano d'ambito. Inoltre, sono compresi in questa posta le quote utenti indigenti e i contributi che vengono corrisposti ai Comuni per circa € 467.000, i costi per l'acquisto di valori bollati per k€ 101, le imposte e tasse deducibili per k€ 33 ed alcune poste minori.

<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	€	<b>263.350</b>
-------------------------------------	---	----------------

I proventi finanziari sono rappresentati dall'interesse maturato sul cash pooling, dagli interessi di mora e dagli interessi di banca per un totale di euro 9.564.

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi sui debiti verso Cogeme S.p.A. scaduti e non pagati al 31/12/2009 calcolati al tasso euribor a sei mesi con lo spread del 0,67 % e gli interessi di mora per ritardato pagamento delle bollette di Energia Elettrica. Le spese bancarie si riferiscono ad addebiti scaturiti dalla gestione della bollettazione. Di seguito un dettaglio.

Interessi Attivi	-9.564
Interessi passivi diversi	1.328
Interessi passivi vs. Cogeme S.p.A.	87.634
Spese e Oneri bancarie	160.415
Interessi passivi di mora	23.537

<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	€	<b>349.211</b>
--------------------------------------	---	----------------

I proventi straordinari sono formati da sopravvenienze attive pari ad € 396.507 dovute principalmente ai debiti per rimborso mutui stornati nell'esercizio al netto del residuo contabile dei costi di concessione da loro originati e in misura minore per lo storno di stanziamenti non dovuti. Le sopravvenienze passive, di importo minore e pari a € 61.673 sono originate da errori di stime dell'esercizio 2008.

<b>IMPOSTE</b>	€	<b>410.928</b>
----------------	---	----------------

Descrizione	Importo
Imposte sul reddito di esercizio IRES	220.942
Imposte sul reddito di esercizio IRAP	197.620
Imposte IRAP differite	0

Imposte IRES differite	0
Imposte IRAP anticipate	-7.634
Imposte IRES anticipate	0
<b>Totale</b>	<b>410.928</b>

Per il dettaglio delle imposte differite ed anticipate si veda l'apposito prospetto:

**PROSPETTO DI RACCORDO DIFFERENZE IMPOSTE**

*imposte IRES anticipate*

	2009	2008	
PERDITE ANNI PRECEDENTI	0	0	
INTERESSI PASSIVI DI MORA NON PAG.	23.613	25.855	
COMPENSI AMMINISTRATORI NON PAG.	2.040	2.040	
SVALUTAZIONE MAGAZZINO LAV. IN CORSO	20.000	20.000	
ACCANT. F.DO SVAL. CRED. TASSATO	30.000	0	
<b>TOTALE</b>	<b>75.653</b>	<b>47.895</b>	
ALIQUOTA MEDIA IRPEG			
27,50%	20.805	13.171	7.634

*imposte IRAP anticipate*

SPESE RAPPRESENTANZA	0	0	
SVALUTAZIONE MAGAZZINO LAV. IN CORSO	20.000	20.000	
ACCANT. FONDO CONTENZIOSO LEGALE	0	0	
<b>TOTALE</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	
ALIQUOTA IRAP			
3,90%	780	780	0

**DIREZIONE E COORDINAMENTO**

La società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ed è controllata al 73,49% da Cogeme S.p.A. di cui vi riportiamo di seguito il bilancio d'esercizio riclassificato.

Per le informazioni e i dati sintetici dei rapporti con le società del gruppo si rimanda alla relazione sulla gestione.

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

ATTIVITA' (Capitale investito)	€ 31/12/2008		€ 31/12/2007	
		%		%
Liquidità immediata	115.688	0,08%	389.877	0,27%
Liquidità differita	34.556.895	24,71%	32.952.956	22,63%
Rimanenze	2.096.832	1,50%	431.529	0,30%
<b>TOTALE ATTIVITA' DISPONIBILI</b>	<b>36.769.415</b>	<b>26,30%</b>	<b>33.774.362</b>	<b>23,19%</b>
Immobilizzazioni materiali	19.040.242	13,62%	17.217.782	11,82%
Immobilizzazioni immateriali	31.563.834	22,57%	39.190.929	26,91%
Immobilizzazioni finanziarie e commerciali	52.460.537	37,52%	55.465.095	38,08%
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>103.064.613</b>	<b>73,70%</b>	<b>111.873.806</b>	<b>76,81%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>139.834.028</b>	<b>100,00%</b>	<b>145.648.168</b>	<b>100,00%</b>
Debito breve termine	29.294.651	20,95%	30.269.970	20,78%
Debito a medio /lungo termine (con fondi)	59.648.752	42,66%	65.585.250	45,03%
<b>MEZZI DI TERZI</b>	<b>88.943.403</b>	<b>63,61%</b>	<b>95.855.220</b>	<b>65,81%</b>
Capitale e riserve	48.142.948	34,43%	47.781.802	32,81%
Risultato d'esercizio	2.747.677	1,96%	2.011.146	1,38%
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>50.890.625</b>	<b>36,39%</b>	<b>49.792.948</b>	<b>34,19%</b>
<b>FONTI DEL CAPITALE INVESTITO</b>	<b>139.834.028</b>	<b>100,00%</b>	<b>145.648.168</b>	<b>100,00%</b>

**RICLASSIFICAZIONE CONTO ECONOMICO**

	€ 31/12/08		€ 31/12/07	
		%		%
Ricavi netti	+ 17.413.248	100,00%	21.635.053	100,00%
Costi esterni	- -14.467.501	83,08%	-12.053.277	55,71%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>= 2.945.747</b>	<b>16,92%</b>	<b>9.581.776</b>	<b>44,29%</b>
Costo del lavoro	- -2.373.645	13,63%	-2.644.947	12,23%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>= 572.102</b>	<b>3,29%</b>	<b>6.936.829</b>	<b>39,84%</b>
Ammortamenti/copertura fin.disc	- -4.001.492	22,98%	-5.382.473	24,88%
Saldo proventi e oneri diversi	+/- 3.257.666	-18,71%	-1.279.539	5,91%
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>= -171.724</b>	<b>-0,99%</b>	<b>274.817</b>	<b>1,27%</b>
Oneri finanziari	- -442.485	2,54%	-452.131	2,09%
Proventi finanziari	+ 3.499.487	20,10%	2.760.333	12,76%
<b>REDDITO GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>2.885.278</b>	<b>16,57%</b>	<b>2.583.019</b>	<b>11,94%</b>
Saldo sopr.att/pass. e plus./minusv.	+ 450.023	-2,58%	242.567	-1,12%
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.335.301</b>	<b>19,15%</b>	<b>2.825.586</b>	<b>13,06%</b>
Oneri tributari	- -587.624	3,37%	-814.440	3,76%
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>2.747.677</b>	<b>15,78%</b>	<b>2.011.146</b>	<b>9,30%</b>
	2.747.677		2.011.146	

---

**RISULTATO D'ESERCIZIO**

L'esercizio chiude con un utile di € 296.832.. Si rimanda alla relazione per la proposta di distribuzione.

**Consiglio di  
Amministrazione**

**Presidente**

Angelo Zinelli

\_\_\_\_\_

**Consiglieri**

Paolo Brescianini

\_\_\_\_\_

Pietro Vavassori

\_\_\_\_\_

Giuseppe Magri

\_\_\_\_\_

Claudio Ruggeri

\_\_\_\_\_