

Bilancio 2008

investimenti
dividendi efficienza
comuni
redditività

indice

investimenti
dividendi efficienza
comuni redditività



Gruppo AIMAG S.p.A.

4 Organi aziendali

5 Struttura del Gruppo AIMAG S.p.A.

Bilancio consolidato 2008

7 Relazione sulla gestione

20 Stato Patrimoniale Consolidato

26 Conto Economico Consolidato

29 Nota integrativa

62 Relazione del Collegio Sindacale

64 Relazione della Società
di Revisione

65 Sintesi dei Bilanci delle Società
Controllate Consolidate

Bilancio d'esercizio 2008

75 Relazione sulla gestione

105 Stato Patrimoniale

110 Conto Economico

113 Nota integrativa

154 Relazione del Collegio Sindacale

158 Relazione della Società
di Revisione

Aimag S.p.A.

Sede in Mirandola (MO)

Via Mario Merighi 3

Capitale Sociale

interamente versato Euro 78.027.681

Registro Imprese n. 00664670361

Organi Aziendali Aimag S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Massimo Michellini *Presidente*

Giovanni Belluzzi *Vice Presidente*

Angelo Flammia *Consigliere*

Ivano Mantovani *Consigliere*

Giancarlo Palmieri *Consigliere*

Giorgio Strazzi *Consigliere*

Direttore generale

Alfonso Dal Pan

Collegio sindacale

Stefano Polacchini *Presidente*

Riccardo Bassi

Lauro Bergamini

Società di revisione

KPMG S.p.A. - Bologna

Struttura del Gruppo Aimag al 31.12.2008

CONTROLLATE (dirette e indirette) CONSOLIDATE	%
SINERGAS S.p.A.	98,40%
QUADRANTE S.r.l.	62,00%
C.A.M.P.O. S.r.l.	75,50%
TRED CARPI S.r.l.	51,00%
SINERGAS IMPIANTI S.r.l.	98,00%
AS RETIGAS S.r.l.	78,38%
AeB ENERGIE S.r.l.	60,00%
SIAM S.r.l.	52,50%

COLLEGATE (dirette e indirette)	%
ENERGY TRADE S.p.A.	27,57%
MODENA NETWORK S.p.A.	28,00%
CALOR PIU' MODENA S.c.a.r.l. in liquidazione	39,36%
CALOR PIU' ITALIA S.c.a.r.l. in liquidazione	38,38%
SO.SEL S.p.A.	24,00%
CONS.GRANDI LAVORI	32,76%
COIMEPA S.r.l.	40,00%
S.G.I. S.r.l.	24,56%

PARTECIPATE (dirette e indirette)	%
HEMINA S.p.A.	10,00%
NUOVA QUASCO S.c.a.r.l.	0,25%
HERA S.p.A.	0,032%
CONS. ENERGY TRADE	4,36%
A.SE.P. S.p.A.	16,83%
CONS.SVIL. ENERGIA 2	2,78%
ACANTHO S.p.A.	1,21%
MODENA FORMAZIONE S.r.l.	0,60%

CONTROLLATE (dirette e indirette) NON CONSOLIDATE	%
CENTRO NUOTO CONS.	85,26%
AGRI-SOLAR ENGINEERING S.r.l.	58,68%
CA.RE. S.r.l.	26,01%

bilancio consolidato 2008



Relazione sulla gestione

La situazione del Gruppo

In applicazione al Decreto Legislativo n.127 del 9.4.1991, si è proceduto alla redazione del Bilancio consolidato, con consolidamento globale delle sotto elencate Società facenti parte del gruppo AIMAG:

- ◉ **AIMAG s.p.a.**
- ◉ **Sinergas s.p.a.**
- ◉ **Quadrante s.r.l.**
- ◉ **Campo s.r.l.**
- ◉ **Tred Carpi s.r.l.**
- ◉ **Sinergas Impianti s.r.l.**
- ◉ **AS Retigas S.r.l.**
- ◉ **SIAM s.r.l.**
- ◉ **AeB Energie s.r.l.**

Le variazioni dell'area di consolidamento si riferiscono

all'ingresso di SIAM srl e di AeB Energie srl. CRS Impianti srl, incorporata nella capogruppo ha cessato di avere un proprio patrimonio e pertanto non è più ricompresa nell'area di consolidamento.

Le società controllate non consolidate Centro Nuoto consortile a.r.l., Agri-Solar Engineering s.r.l. e Ca.re. s.r.l. sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. Per le sotto elencate Società collegate si è proceduto invece alla valutazione secondo il metodo del patrimonio netto: Energy Trade S.p.a., Modena Network S.p.a., Calor più Modena in liquidazione e Calor più Italia S.c.a.r.l. in liquidazione, So.sel S.p.a., COIMEPA S.r.l., Consorzio Grandi Lavori S.c.a.r.l. e SGI s.r.l.

Per una miglior descrizione della composizione del gruppo si rimanda alla nota integrativa.

La relazione sulla gestione è redatta in migliaia di euro.

L'utile dell'esercizio è pari a 5.995 mila euro (6.655 mila euro nel 2007) dopo l'attribuzione ai terzi delle loro spettanze pari a 206 mila euro.

Il risultato, in linea con le aspettative, riflette la situazione delle società che operano negli stessi settori delle società del gruppo. Mentre i servizi di rete stanno attraversando una fase dove gli aspetti regolatori stanno assumendo aspetti di particolare rilevanza, la vendita del gas è invece contraddistinta da un recupero della marginalità coerente con i livelli di rischio congenito nel tipo di attività, la redditività del settore ambiente dipende in modo sempre più marcato dai soggetti regolatori, negli altri servizi l'andamento della marginalità è nella media rispetto al settore di appartenenza.

Di seguito si riportano il conto economico riclassificato a valore aggiunto e lo Stato Patrimoniale riclassificato funzionalmente.

bilancio consolidato 2008

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO CONSOLIDATO 2008

(Importi in migliaia di Euro)

	2008		2007		variazioni	variazioni %
- vendite-prestazioni-corrispettivi	178.637		160.794		17.843	
- capitalizzazione lavori interni e var.lavori	2.591		2.516		75	
- altri ricavi	5.890		3.734		2.156	
A. Totale ricavi	187.118	100,00%	167.044	100,00%	20.074	12%
- materie prime, suss. e di consumo	98.800	52,80%	85.449	52,00%	13.351	16%
- servizi	30.536	16,32%	26.312	16,00%	4.224	16%
- godimento beni di terzi	7.780	4,16%	5.947	3,50%	1.833	31%
- oneri diversi	5.603	2,99%	5.016	2,40%	587	12%
B. Totale costi esterni	142.719	76,27%	122.724	73,90%	19.995	16%
C. Valore aggiunto (A-B)	44.399	23,73%	44.320	26,10%	79	0%
D. Costo del lavoro	18.222	9,74%	17.503	9,70%	719	4%
E. EBITDA - Margine operativo lordo (C-D)	26.177	13,99%	26.817	16,30%	-640	-2%
F. Ammortamenti	12.682	6,78%	12.203	6,70%	479	4%
G. Accantonamenti	2.697	1,44%	2.677	1,40%	20	1%
H. EBIT - risultato operativo netto (E-F-G)	10.798	5,77%	11.937	8,20%	-1.139	-10%
Proventi da partecipazioni	51	0,03%	47	0,00%	4	9%
Altri proventi finanziari	530	0,28%	461	0,10%	69	15%
Interessi e oneri finanziari	2.197	1,17%	1.994	1,00%	203	10%
I. Totale proventi e oneri finanziari	-1.616	-0,86%	-1.486	-0,90%	-130	9%
Rivalutazione di attività finanziarie	493	0,26%	0	0,00%	493	
Svalutazione di attività finanziarie	242	0,13%	0	0,00%	242	
L. Totale rettifiche di attività finanziarie	251	0,13%	0	0,00%	251	
M. Risultato della gestione ordinaria (H+I+L)	9.433	5,04%	10.451	7,40%	-1.018	-10%
Proventi straordinari	292	0,16%	1.405	0,20%	-1.113	-79%
Oneri straordinari	150	0,08%	100	0,20%	50	50%
N. Totale proventi e oneri straordinari	142	0,08%	1.305	0,00%	-1.163	-89%
O. EBT - Risultato prima delle imposte (M+N)	9.575	5,12%	11.756	7,30%	-2.181	-19%
P. Imposte sul reddito	3.374	1,80%	5.048	3,30%	-1.674	-33%
Q. Risultato d'esercizio (O-P)	6.201	3,31%	6.708	4,00%	-507	-8%

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(Importi in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007	variazioni
Rimanenze	2.309	2.231	78
Crediti verso utenti/clienti	78.584	59.961	18.623
Crediti verso collegate e controllate	619	614	5
Crediti Tributarî	4.311	10.419	-6.108
Crediti per imposte anticipate	457	225	232
Crediti verso altri	2.185	2.792	-607
Ratei e risconti attivi	918	11.817	-10.899
A. Totale attività operative	89.383	88.059	1.324
Debiti commerciali	41.116	42.427	-1.311
Debiti verso collegate	12.159	0	12.159
Debiti verso istituti previdenziali	838	838	0
Debiti tributari	7.837	793	7.044
Debiti verso altri	6.505	7.046	-541
Ratei e risconti passivi	821	644	177
B. Totale passività operative	69.276	51.748	17.528
C. Capitale circolante netto	20.107	36.311	-16.204
Immobilizzazioni immateriali	42.731	40.891	1.840
Immobilizzazioni materiali	115.344	100.658	14.686
Partecipazioni	8.558	8.353	205
Altri crediti a m/l termine	3.255	2.953	302
D. Totale attivo immobilizzato	169.888	152.855	17.033
Debiti non finanziari e m/l termine	1.610	1.264	346
Fondi rischi ed oneri	17.536	16.633	903
Trattamento di fine rapporto	5.112	5.164	-52
E. Totale passività operative immobilizzate	24.258	23.061	1.197
F. Totale attivo immobilizzato netto (D - E)	145.630	129.794	15.836
G. Totale capitale investito netto (C+F)	165.737	166.105	-368
(Liquidità e disponibilità finanziarie a breve termine)	-8.515	-6.297	-2.218
(Altre attività finanziarie)	-2.170	-2.170	0

segue →

bilancio consolidato 2008

continua →

	31/12/2008	31/12/2007	variazioni
Debiti finanziari a breve termine	17.084	10.939	6.145
Debiti e finanziamenti e m/l termine	32.789	27.777	5.012
H. Totale posizione finanziaria netta	39.188	30.249	8.939
Capitale sociale	78.028	78.028	0
Riserve	39.294	49.662	-10.368
Utili/perdite portati a nuovo	-728	-728	0
Risultato d'esercizio	5.995	6.655	-660
patrimonio netto di terzi	3.960	2.239	1.721
I. Totale patrimonio netto	126.549	135.856	-9.307
L. Totale mezzi di terzi e propri (H+I)	165.737	166.105	-368

PRINCIPALI INDICATORI DEL GRUPPO AIMAG S.P.A.

		2006	2007	2008
Valore della produzione	euro/000	169.113	167.044	187.118
Posizione finanziaria netta	euro/000	5.352	30.249	39.188
Patrimonio netto	euro/000	130.976	135.856	126.549
Capitale investito netto	euro/000	136.328	166.105	165.737
EBITDA - risultato operativo lordo	euro/000	27.642	26.817	26.177
EBIT - risultato operativo netto	euro/000	13.910	11.937	10.798
Utile netto	euro/000	6.826	6.708	6.201
Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto	%	4,10%	22,27%	30,97%
ROI = Risultato operativo/Capitale investito netto	%	10,20%	7,19%	6,52%
CASH-FLOW (utile+ammortamenti+accantonamenti)	euro/000	20.558	21.588	21.580
ROE = (Utile netto/Patrimonio netto)	%	5,21%	4,94%	4,90%
ROS = (Risultato operativo/Ricavi da vendita)	%	8,20%	7,15%	5,77%
Utile netto / capitale investito	%	5,00%	4,04%	3,74%
Utile netto / fatturato	%	4,00%	4,02%	3,31%

Gli indicatori del triennio registrano un andamento sostanzialmente costante della redditività determinata soprattutto da una stabilità dei margini dei servizi regolamentati. La redditività del capitale investito ha subito una lieve flessione in attesa che gli investimenti effettuati negli ultimi anni producano appieno i risultati attesi. La riduzione del patrimonio attenua la compressione del ROE mantenendo sostanzialmente invariata la redditività per gli azionisti. La capacità di produzione di risorse finanziarie rimane stabile.

Si riporta una breve **scheda identificativa** delle sopra elencate società consolidate, con l'indicazione delle attività prevalenti e della **composizione societaria**.

AIMAG S.P.A - Via Merighi 3 - Mirandola
Attività principali di AIMAG s.p.a. sono la costruzione impianti a servizio del ciclo idrico integrato, igiene ambientale ed altri servizi energetici. Ha un capitale sociale di Euro 78.027.681

I soci e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

COMUNI SOCI POSSESSORI DI AZIONI ORDINARIE	n.azioni al 31.12.2008	percentuale attuale
BASTIGLIA	936.868	1,39%
BOMPORTO	2.069.894	3,06%
BORGOFRANCO	478.464	0,71%
CAMPOGALLIANO	3.450.682	5,11%
CAMPOSANTO	1.024.259	1,52%
CARPI	19.156.225	28,35%
CAVEZZO	2.441.006	3,61%
CONCORDIA	2.726.297	4,03%
MEDOLLA	2.182.134	3,23%
MIRANDOLA	6.912.930	10,23%
MOGLIA	1.228.783	1,82%
NOVI	3.313.008	4,90%
POGGIO RUSCO	981.597	1,45%
QUISTELLO	1.170.804	1,73%
REVERE	952.221	1,41%
SAN FELICE S/P.	4.003.329	5,92%
SAN GIACOMO SEGNAME	587.953	0,87%
SAN GIOVANNI DOSSO	417.569	0,62%
SAN POSSIDONIO	1.293.428	1,91%
SAN PROSPERO S/S	1.517.696	2,25%
SOLIERA	3.974.767	5,88%
FOND. CASSA RISPARMIO CARPI	5.068.325	7,50%
FOND. CASSA RISPARMIO MIRANDOLA	1.689.442	2,50%
TOTALE AZIONI ORDINARIE	67.577.681	100,00%
SOCI POSSESSORI DI AZIONI SPECIALI CORRELATE	n.azioni al 31.12.2008	percentuale attuale
COSEAM SPA	6.983.000	66,82%
RIECO SRL	3.467.000	33,18%
TOTALE AZIONI SPECIALI CORRELATE	10.450.000	100,00%
TOTALE AZIONI ORDINARIE	67.577.681	86,61%
TOTALE AZIONI SPECIALI CORRELATE	10.450.000	13,39%
TOTALE	78.027.681	100,00%

SINERGAS S.p.A.

Via S. Bernardino Realino, 4 - Carpi

La società ha per oggetto principale la vendita di gas e di energia elettrica.

Ha un capitale sociale di Euro 2.075.488

I soci attuali e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

Aimag S.p.A	98,40%
So.sel S.p.A	0,46%
Consorzio Grandi Imp. s.c.a.r.l.	0,38%
Em.ro Popolare S.p.A	0,76%

QUADRANTE S.r.l.

Via Agnini 47- Mirandola

La società ha per oggetto principale la progettazione e realizzazione di sistemi informativi territoriali, sistemi di sicurezza sul lavoro, sistemi di qualità e consulenza organizzativa.

Ha un capitale sociale di Euro 110.000.

I soci attuali e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

Aimag S.p.A	62,00%
Lirca s.r.l.	14,00%
Soc. Cremasca reti e patrim. S.p.A	5,00%
Bioteco s.r.l.	5,00%
Asep S.p.A	4,00%
Altri soci	10,00%

C.A.M.P.O. S.C.a R.L.

Sede legale: Via Merighi 3 - Mirandola

Sede operativa: Via Ceresa 10 - Massa Finalese

La società ha per oggetto principale il trattamento, il recupero e lo smaltimento di rifiuti a matrice organica.

Ha un capitale sociale di Euro 102.000.

La società, pur costituita nel 2000, ha iniziato la sua fase operativa nel 2008.

I soci attuali e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

Aimag S.p.A	75,50%
ICSTA Reggiani s.r.l.	24,50%

TRED Carpi S.r.l.

Via Remesina Esterna 27 - Carpi

La società ha per oggetto principale il trattamento, il recupero e lo smaltimento di elettrodomestici dismessi

Ha un capitale sociale di Euro 3.000.000. Il capitale sociale non risulta essere versato per 700 mila euro.

I soci attuali e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

Aimag S.p.A	51,00%
Refri	49,00%

SINERGAS IMPIANTI S.r.l.

Via Posta Vecchia 30 - Mirandola

La società ha per oggetto principale la costruzione e gestione di impianti tecnologici oltre che la realizzazione e manutenzione di impianti di climatizzazione, termo idraulici in genere.

Ha un capitale sociale di Euro 2.400.000.

I soci attuali e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

Aimag S.p.A	98,00%
Marazzi Fausto	1,00%
Paraluppi Danilo	1,00%

AS RETIGAS S.r.l.

Via Merighi, 3 - Mirandola

La società ha per oggetto principale la distribuzione di gas naturale per usi civili e industriale nonché la gestione e costruzione dei relativi impianti e reti.

La società è stata costituita il 31 dicembre 2007 con atto di conferimento dai soci Aimag S.p.A. e Sorgea s.r.l. La chiusura del primo esercizio sociale è stata effettuata al 31 dicembre 2008.

I soci attuali e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

Aimag S.p.A	78,38%
Sorgea s.r.l.	21,62%

AeB Energie S.r.l.

Via Merighi, 3 - Mirandola

La società ha per oggetto principale la costruzione e gestione di impianti elettrici e di pubblica illuminazione.

La società è stata costituita nel 2008 con atto di conferimento dai soci Aimag SpA, Bianchini costruzioni s.r.l. e F.Ili Pilati s.r.l. al termine di un procedimento di costituzione societaria con conferimento di ramo d'azienda tramite gara ad evidenza pubblica. La chiusura del primo esercizio sociale è stata determinata al 31 dicembre 2008.

I soci attuali e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

Aimag S.p.A	60,00%
Bianchini costruzioni s.r.l.	39,60%
F.Ili Pilati s.r.l.	0,40%

SIAM S.r.l. - Via Giardini 683, Barigazzo - Lama Mocogno (MO)

La società ha per oggetto principale la coltivazione di gas naturale estratto da pozzi

in regime di concessione mineraria.

Nel corso del 2008 è stata acquistata una quota di maggioranza della società dai precedenti soci.

I soci attuali e le relative quote di partecipazione sono le seguenti:

Aimag S.p.A	52,50%
Canovi Costruzioni s.r.l.	35,00%
Tre Case s.r.l.	12,50%

Si riporta inoltre una breve **scheda identificativa** delle società controllate non consolidate, con l'indicazione delle attività prevalenti e della **composizione societaria**.

Centro Nuoto soc. Consortile a r.l. Via Posta Vecchia 30 - Mirandola

La società detiene la partecipazione nella società da essa controllata della La Mirandola Spa che gestisce il centro nuoto e gli impianti sportivi siti in via Pietri nel comune di Mirandola

bilancio consolidato 2008

Sinergas Impianti s.r.l.	87,00%
Altri soci	13,00%

CA.RE. S.r.l.

via Remesina Esterna 27 - Carpi

La società ha per oggetto principale la gestione ed il recupero dei rifiuti.

La società è stata costituita nel 2007 tra Tred Carpi srl e Garc srl e risulta ancora non operativa.

TRED CARPI s.r.l.	51,00%
Garc S.p.A.	49,00%

Agri-solar Engineering S.r.l.

Via Merighi, 3- Mirandola

La società ha per oggetto la gestione di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili ed in particolare mediante impianti fotovoltaici.

La società è stata costituita nel 2008 tra società del gruppo Aimag e le società Reggiani Costruzioni SpA ed Elios Team

srl ed al 31 dicembre 2008 non era ancora operativa.

Aimag S.p.A	51,00%
Sinergas Impianti s.r.l.	6,00%
AeB Energie s.r.l.	3,00%
Elios Team s.r.l.	20,00%
Reggiani Costruzioni S.p.A	20,00%

Con atto di fusione del 30 dicembre 2008 registrato in data 30 dicembre 2008 con numero di repertorio 28840, è stata incorporata la società CRS Impianti srl in Aimag SpA. Al momento della fusione Aimag SpA deteneva la totalità delle partecipazioni in CRS Impianti srl avendo proceduto ad acquistare nel corso dell'esercizio le quote in possesso al 31 dicembre 2007 dalla controllata Sinergas SpA. L'effetto contabile e fiscale della fusione è stato retrodatato al 1 gennaio 2008. L'effetto della

fusione sul consolidato è scarsamente rilevante sia per la consistenza del patrimonio della incorporata e sia per la totalità della partecipazione detenuta dalla capogruppo al momento della fusione.

Attività di ricerca e sviluppo

Sono state svolte attività di ricerca e sviluppo che sono state iscritte nell'attivo patrimoniale e si riferiscono a studi e ricerche relative alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili o incentivate utilizzando ed applicando tecnologie innovative alle realtà in cui opera il gruppo.

Attività con parti correlate

Nel corso dell'esercizio è proseguito il rapporto dei Soci Privati di minoranza

correlati ai servizi idrico integrato e raccolta e trasporto rifiuti. Il socio correlato partecipa nella misura del 40% ai risultati economici del settore di attività a cui le azioni si riferiscono. Le stesse sono inalienabili e riscattabili da parte della società solo al verificarsi di determinate condizioni.

Il gruppo intrattiene rapporti con i Soci Ordinari Comuni facendo servizi di illuminazione pubblica, di gestione calore, di vendita gas ed energia elettrica e corrisponde i canoni di concessione dei servizi acqua e gas. Ai comuni dove hanno sedi le discariche sono corrisposti i contributi compensativi per disagio ambientale.

La società collegata Energy Trade SpA è il principale fornitore di gas del gruppo.

So.sel. SpA fornisce servizi di lettura e di bollettazione, mentre Modena Network SpA fornisce servizi di telecomunicazione.

Uso di strumenti finanziari **(art. 2428, II comma, punto 6 bis)**

Il gruppo presenta un livello di indebitamento inferiore rispetto alla media del settore. La capogruppo e le controllate operano in un contesto economico che, negli ultimi mesi rispetto alla data di riferimento di redazione del bilancio, si è notevolmente complicata a livello nazionale ed internazionale. Si osservano nei mercati finanziari peculiarità difficilmente riscontrabili nel passato e caratterizzate da una maggiore difficoltà ad ottenere credito dai principali enti finanziatori, un andamento dei tassi di riferimento (Euribor in particolare) molto limitati ed un incremento inusuale degli spread applicati. Il gruppo societario presenta elementi strutturali patrimoniali e finanziari che non fanno temere sulla capacità di attraversare senza particolari difficoltà questo periodo. Relativamente al rischio interessi, il gruppo ha adottato da molto tempo una struttura differenziata dei metodi di copertura del proprio costo dell'indebitamento, anche con strumenti derivati.

La Capogruppo e la controllata Sinergas Impianti srl hanno sottoscritto contratti di IRS Step up. A norma dell'art. 2428 c.3 l.6 bis) si precisa che il valore dello strumento derivato al 31 dicembre 2008 presenta un valore negativo di 829 mila euro.

Sinergas SpA ha sottoscritto, ma non ha ancora reso operativo, un Commodities Swap a copertura parziale del rischio di fluttuazione del costo della materia prima venduto, che è stato attivato nei primi mesi del 2009.

Relativamente ai rischi di insolvenza dei crediti, nell'esercizio in chiusura non

sono emersi fatti di rilievo e si ritiene pertanto adeguato l'accantonamento al fondo svalutazione crediti stanziato a conto economico, tenendo anche conto degli accantonamenti effettuati nell'esercizio in corso.

Il rischio di cambio è nullo su tutte le società del gruppo.

Analisi dei rischi interni ed esterni

Le società del gruppo effettuano un costante monitoraggio dei rischi interni ed esterni a cui sono soggette.

Nei settori Idrico e Raccolta e Trasporto Rifiuti Solidi Urbani il rischio mercato è fortemente limitato. Le principali criticità emergono nella coerenza non sempre garantita con le ATO competenti. A fronte infatti di livelli crescenti di richieste di interventi sulla gestione che non possono essere sostenuti senza aggravio di

costi e di investimenti tardano ad essere riconosciuti adeguati aumenti tariffari. Nel settore degli impianti dell'ambiente la variabilità dei conferimenti può essere causa di riduzioni della redditività, ma a volte anche di interessanti opportunità.

Nella vendita gas, dove il controllo della marginalità e le condizioni di fornitura sono elementi critici il sistema di controllo interno è soggetto a particolare monitoraggio. La reportistica periodica messa a disposizione del management permette di verificare l'andamento e la dinamica della marginalità degli stessi.

Il settore gas vendita opera in un contesto fortemente competitivo e dipendente anche da un'intensa attività regolatoria che è sempre più orientata al contenimento dei margini delle società di vendita, non sempre nel rispetto dell'effettiva onerosità e rischiosità della gestione. Gli interventi normativi sono stati

spesso, nel passato, soggetti ad impugnazione e sospensione dei TAR competenti causando instabilità ed incertezza per gli operatori. Per quanto riguarda il contesto dei concorrenti, si sono osservate nel recente passato, campagne molto aggressive dal punto di vista commerciale che hanno ingenerato anche comportamenti non corretti tempestivamente segnalati alle competenti autorità.

Nel settore del gas distribuzione si stanno adottando le misure richieste dalla delibera 11/07 sull'unbundling funzionale, eliminando eventuali cause di incompatibilità e mediante apposite procedure aziendali di specificazione dei ruoli e di responsabilità nel processo di gestione delle informazioni a finalità interna ed esterna al gruppo. L'introduzione dei meccanismi di controllo ulteriori richiesti dall'AEEG sono destinate ad affinare gli strumenti già in uso e che sono funzionali al contenimento dei rischi

interni della gestione.

Il settore gestione e costruzione impianti opera in un mercato concorrenziale e pertanto il suo portafoglio ordini è suscettibile di variazioni anche significative. Il momento congiunturale è difficile sia da punto di vista industriale che finanziario. Elemento che attenua questo fattore di rischio è la presenza di rapporti commerciali di lungo periodo, per i quali pur in presenza di situazioni di variabilità, il contributo nel medio termine al sostenimento della marginalità dell'azienda è garantito.

La società è dotata di una propria struttura operativa coerente con le necessità aziendali. Grazie all'utilizzo di strumenti gestionali e di controllo utilizzati nel gruppo sono costantemente monitorati i principali indicatori di efficienza operativa.

Il settore che si occupa di trattamento di rifiuti pericolosi elettrici è

fortemente influenzato dalla messa a regime dei consorzi sui RAEE. I primi interventi che i neocostituiti consorzi hanno operato sono stati fortemente penalizzanti ed hanno determinato un volume di fatturato non adeguato alla copertura dei costi fissi industriali. Ulteriori richieste di adempimenti, spesso anche solo formali, e di compressione dei prezzi hanno acuito il fenomeno. Sono in corso interventi di riorganizzazione per ovviare a queste rilevanti perdite di redditività.

La redditività del settore degli impianti elettrici dipende dalla capacità di penetrazione nel mercato nella costruzione di impianti di illuminazione pubblica e privata. Il difficile momento del mercato immobiliare e il restringimento delle opere di nuova urbanizzazione sta, infatti, limitando le possibilità commerciali. La struttura dedicata è snella e quindi in grado di variare il proprio assetto organizzativo alle necessità del momento.

A sostegno della redditività del ramo sono attivi contratti di manutenzione e gestione di durata ultrannuale che garantiscono una capacità reddituale di lungo periodo.

Nel gruppo sono in essere procedure e strumenti di recupero del credito affidabili, ad ogni modo le difficoltà che si riscontrano nell'economia reale soprattutto in termini di scarsa liquidità hanno determinato una focalizzazione dell'attenzione su queste problematiche.

Il rischio di solvibilità della clientela, soprattutto di quella industriale, che, dato anche il particolare contesto economico e finanziario assume particolare rilevanza, è tenuto sotto attenta osservazione. Ai metodi tradizionali di verifica degli effettivi incassi alla scadenza e di operazioni di recupero forzoso del credito che viene svolto già da tempo da una struttura operativa dedicata, sono stati adottati strumenti di valutazione

preventiva della clientela industriale anche mediante l'acquisto di appositi prodotti di credit scoring. Ove requisiti di affidabilità del nuovo cliente non siano ritenuti adeguati vengono richiesti alla sottoscrizione del contratto apposite garanzie anche sotto forma di polizze fideiussorie.

Sul rischio finanziario di gruppo si rimanda alla sezione apposita della Relazione sulla Gestione.

La struttura operativa ed organizzativa della capogruppo è in grado di seguire tutti gli aspetti gestionali e strategici che sono necessarie, anche a favore delle proprie controllate. Il sistema di controllo interno, sia nella forma di reportistica gestionale che di controllo dei processi, permette di ritenere adeguata la struttura operativa. Già da tempo nel gruppo sono stati adottati sistemi di certificazione di qualità, la cui "internalizzazione" nella cultura aziendale si può ritenere del tutto conseguita.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio 2009 la capogruppo Aimag ha perfezionato un accordo commerciale con Hera Spa di smaltimento di rifiuti presso i propri impianti. L'inverno particolarmente mite ha comportato disponibilità di gas sul mercato a condizioni convenienti.

D'intesa con i nostri principali partner è stato concordato con altri tre soci un patto parasociale ed una nuova governance in Energy Trade che pare essere più funzionale al raggiungimento degli obiettivi della società.

In data 31 marzo 2009 la controllata Sinergas SpA ha acquisito una partecipazione del 10% pari a n. 3.333 quote nella società UNI.CO.G.E. s.r.l. di San Bonifacio (VR) operante nella vendita gas nelle province di Verona e Vicenza ed in particolar modo nell'ambito dei territori dei soci: Comune di San Bonifacio, Soave, Lonigo, Zimella, Cologna Veneta e Colognola ai Colli.

Sono state completate le verifiche e le analisi contabili sui valori storici di costruzione delle immobilizzazioni tecniche del gas che in base alla delibera 158/08 dell'AEEG devono essere rendicontate per l'applicazione del nuovo periodo di regolazione dei servizi di distribuzione gas che decorre dal 1 gennaio 2009. L'elemento di maggiore indeterminazione sull'andamento della gestione del settore verde, infatti, sulla valorizzazione del proprio vincolo ai ricavi riconosciuto che a seguito di questa attività l'Autorità dell'Energia Elettrica e del Gas determinerà nell'interesse di ogni gestore. Il gruppo monitorerà con attenzione l'evoluzione e la definizione delle determinazioni dell'AEEG anche con riferimento alle iniziative di impugnazione che sono già intervenute.

Evoluzione della gestione

L'esercizio trascorso conferma gli andamenti economici e finanziari in atto, pur in presenza di fattori non positivi quali la riduzione dei ricavi del settore gas, dovuta all'anno termico particolarmente mite e al conseguente calo dei consumi. Su questo settore l'AEEG è intervenuta con interventi regolari che non hanno permesso al settore gas distribuzione di ottenere in termini di ricavi i risultati attesi. Dal 1 gennaio 2009, è entrato in vigore il nuovo sistema regolatorio che ha innovato in modo significativo il sistema tariffario gas. La costruzione dell'articolazione tariffaria, in base al nuovo regime è particolarmente complessa e dipendente da valutazioni di carattere nazionale che non possono essere governati dai singoli gestori. Per questi motivi, anche al momento di redazione del bilancio i suoi effetti non sono valutabili completamente.

Nel settore idrico si osserva una costante diminuzione dei prelievi unitari della clientela, che determinano, pur in presenza di una dinamica demografica positiva, una flessione dei ricavi. I settori sono inoltre interessati da dinamiche di incremento dei costi operativi, anche per effetto di crescenti richieste da parte degli ATO competenti che riducono ulteriormente la propria redditività.

Il settore di igiene ambientale anche in presenza di una riduzione dei conferimenti da soggetti fuori bacino presenta un livello più che soddisfacente di redditività. Anche il settore della Raccolta e Trasporto, gestito con il socio correlato, mantiene interessanti livelli di redditività.

La vendita gas ed energia elettrica, sta continuando ad ottenere crescenti livelli di redditività unitaria che, pur in presenza di dinamiche di volumi sostanzialmente assestati al di sotto

della media degli ultimi periodi, permette alla società di far emergere margini crescenti.

La gestione e costruzione impianti prosegue la sua attività con soddisfacenti livelli di mantenimento della quota di mercato, tenendo anche conto del difficile momento congiunturale.

La capogruppo e tutte le società controllate confermano la loro capacità di proseguire nella ricerca sia di fatturato che di margini anche fuori dal mercato captive e questa attitudine è da considerare come fondamentale qualunque sia l'evoluzione normativa prevista dalla nuova riforma dei SPL.

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo

(valori in migliaia di euro)

ATTIVO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	0	0	0
B) Immobilizzazioni:			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
1. costi di impianto e di ampliamento	277	378	(101)
2. costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	86	24	62
3. diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0	0
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.851	32.487	(1.636)
5. avviamento	742	850	(108)
6. immobilizzazioni in corso e acconti	255	552	(297)
7. altre	9.800	6.240	3.560
8. differenza da consolidamento	720	360	360
Totale immobilizzazioni immateriali	42.731	40.891	1.840
II - Immobilizzazioni materiali:			
1. terreni e fabbricati	16.870	14.118	2.752
2. impianti e macchinari	78.008	73.165	4.843
3. attrezzature industriali e commerciali	8.426	8.264	162
4. altri beni	3	0	3
5. immobilizzazioni in corso e acconti	12.037	5.111	6.926
Totale immobilizzazioni materiali	115.344	100.658	14.686

ATTIVO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1. partecipazioni in:			
a) imprese controllate	338	277	61
b) imprese collegate	6.190	6.213	(23)
c) imprese controllanti	0	0	0
d) altre imprese	2.030	1.863	167
2. crediti:			
(esigibili entro l'esercizio successivo)			
a) verso imprese controllate	0	0	0
b) verso imprese collegate	0	0	0
c) verso controllanti	0	0	0
d) verso altri	0	0	0
(esigibili oltre l'esercizio successivo)			
a) verso imprese controllate	0	0	0
b) verso imprese collegate	0	0	0
c) verso controllanti	0	0	0
d) verso altri	1.590	1.834	(244)
3. altri titoli	2.170	2.170	0
4. azioni proprie	0	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	12.318	12.357	(39)
			0
Totale immobilizzazioni (B)	170.393	153.906	16.487
C) Attivo circolante:			
I - Rimanenze:			
1. materie prime, sussidiarie e di consumo	1.721	1.412	309
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3. lavori in corso su ordinazione	494	655	(161)
4. prodotti finiti e merci	94	164	(70)
5. acconti	0	0	0
Totale rimanenze	2.309	2.231	78
II - Crediti:			

segue →

bilancio consolidato 2008

continua →

ATTIVO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
(esigibili entro l'esercizio successivo)			
1. verso clienti	78.584	59.961	18.623
2. verso imprese controllate	14	0	14
3. verso imprese collegate	605	614	(9)
4. verso controllanti	(1)	0	(1)
4.bis crediti tributari	4.311	10.419	(6.108)
4.ter imposte anticipate	457	225	232
5. verso altri	2.185	2.792	(607)
(esigibili oltre l'esercizio successivo)			
1. verso clienti	1	0	1
2. verso imprese controllate	0	0	0
3. verso imprese collegate	0	0	0
4. verso controllanti	0	0	0
4.bis crediti tributari	33	33	0
4. ter imposte anticipate	1.632	1.086	546
5. verso altri	0	0	0
Totale crediti	87.821	75.130	12.691
III - Attività finanziarie			
1. partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2. partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
3. partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
4. altre partecipazioni	0	0	0
5. azioni proprie	0	0	0
6. altri titoli	0	0	0
Totale attività finanziarie	0	0	0
IV - Disponibilità liquide			
1. depositi bancari e postali	8.475	6.274	2.201
2. assegni	0	0	0
3. denaro e valori in cassa	40	23	17
Totale disponibilità liquide	8.515	6.297	2.218

ATTIVO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
Totale attivo circolante (C)	98.645	83.658	14.987
D) Ratei e risconti	918	11.817	(10.899)
TOTALE DELL'ATTIVO	269.956	249.381	20.575

Passivo

(valori in migliaia di euro)

PASSIVO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
A) Patrimonio netto:			
I - Capitale sociale	78.028	78.028	0
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	14.959	14.987	(28)
III - Riserve di rivalutazione	4.155	1.422	2.733
IV - Riserva legale	3.557	3.070	487
V - Riserve statutarie:	4.023	4.478	(455)
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VII - Altre riserve:	12.600	25.705	(13.105)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(728)	(728)	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	5.995	6.655	(660)
Totale patrimonio netto del Gruppo	122.589	133.617	(11.028)
- Capitale e riserve di terzi	3.754	2.186	1.568
- Utile (perdita) di terzi	206	53	153
Totale patrimonio netto di terzi	3.960	2.239	1.721
Totale patrimonio netto (A)	126.549	135.856	(9.307)
B) Fondi per rischi e oneri:			
1. per trattamento di quiescenza e obblighi simili	9	4	5
2. per imposte	2.219	2.367	(148)
3. altri	15.308	14.262	1.046
Totale fondi per rischi e oneri (B)	17.536	16.633	903

segue →

bilancio consolidato 2008

continua →

PASSIVO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.112	5.164	(52)
D) Debiti:			
(esigibili entro l'esercizio successivo)			
1. obbligazioni	545	545	0
2. obbligazioni convertibili	0	0	0
3. debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
4. debiti verso banche	15.060	8.975	6.085
5. debiti verso altri finanziatori	1.479	1.419	60
6. acconti	194	0	194
7. debiti verso fornitori	40.922	42.427	(1.505)
8. debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
9. debiti verso imprese controllate	0	0	0
10. debiti verso imprese collegate	12.159	0	12.159
11. debiti verso controllanti	0	0	0
12. debiti tributari	7.837	793	7.044
13. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	838	838	0
14. altri debiti	6.505	7.046	(541)
(esigibili oltre l'esercizio successivo)			
1. obbligazioni	2.809	3.355	(546)
2. obbligazioni convertibili	0	0	0
3. debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
4. debiti verso banche	21.528	14.491	7.037
5. debiti verso altri finanziatori	8.452	9.931	(1.479)
6. acconti	0	0	0
7. debiti verso fornitori	0	0	0
8. debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
9. debiti verso imprese controllate	0	0	0
10. debiti verso imprese collegate	0	0	0
11. debiti verso controllanti	0	0	0
12. debiti tributari	0	0	0
13. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	0

PASSIVO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
14. altri debiti	1.610	1.264	346
Totale debiti (D)	119.938	91.084	28.854
E) Ratei e risconti	821	644	177
TOTALE DEL PASSIVO	269.956	249.381	20.575

CONTI D'ORDINE	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
Cauzioni ricevute	3.859	2.796	1.063
Cauzioni prestate a terzi	68.188	69.874	(1.686)
Altri impegni prestati	227	399	(172)

Conto Economico Consolidato

Conto Economico Consolidato

(valori in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e prestazioni:			
a) corrispettivi delle vendite e delle prestazioni	178.637	160.794	17.843
b) corrispettivi da copertura di costi sociali	0	0	0
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati finiti	(70)	(57)	(13)
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	(161)	112	(273)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.822	2.461	361
5) altri ricavi e proventi:			
a) diversi	4.918	2.755	2.163
b) corrispettivi	945	947	(2)
c) contributi in conto esercizio	27	32	(5)
Totale valore della produzione (A)	187.118	167.044	20.074
B) Costi della produzione:			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	99.135	85.569	13.566
7) per servizi	30.536	26.312	4.224
8) per godimento di beni di terzi	7.780	5.947	1.833
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	12.906	12.406	500

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
b) oneri sociali	4.313	4.129	184
c) trattamento di fine rapporto	950	932	18
d) trattamento di quiescenza e simili	1	0	1
e) altri costi	52	36	16
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.022	3.486	536
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.660	8.717	(57)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	743	717	26
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(335)	(120)	(215)
12) accantonamenti per rischi	200	0	200
13) altri accantonamenti	1.754	1.960	(206)
14) oneri diversi di gestione	5.603	5.016	587
Totale costi della produzione (B)	176.320	155.107	21.213
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	10.798	11.937	(1.139)
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate	0	0	0
b) in imprese collegate	0	0	0
c) in altre imprese	51	47	4
16) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	9	10	(1)
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	61	58	3
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
d) proventi diversi dai precedenti	460	393	67
17) interessi e altri oneri finanziari verso:			
a) imprese controllate	0	0	0
b) imprese collegate	0	0	0
c) controllanti	0	0	0
d) altri	(2.197)	(1.994)	(203)

segue →

bilancio consolidato 2008

continua →

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	CONSOLIDATO 2008	CONSOLIDATO 2007	variazioni
17bis) utili e perdite su cambi	0	0	0
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(1.616)	(1.486)	(130)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
18) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	493	0	493
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
19) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(242)	0	(242)
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	251	0	251
E) Proventi e oneri straordinari:			
20) proventi			
a) plusvalenze da alienazioni	151	988	(837)
b) altri	141	417	(276)
21) oneri			
a) minusvalenze da alienazioni	(38)	(14)	(24)
b) altri	(112)	(26)	(86)
c) imposte anni precedenti	0	(60)	60
Totale delle partite straordinarie (20-21)	142	1.305	(1.163)
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	9.575	11.756	(2.181)
22) imposte sul reddito dell'esercizio			
a) Imposte correnti	4.201	4.771	(570)
c) imposte differite	64	570	(506)
d) imposte anticipate	(891)	(293)	(598)
Totale imposte	3.374	5.048	(1.674)
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	6.201	6.708	(507)
utile/perdita delle Minoranze	206	53	153
UTILE DEL GRUPPO	5.995	6.655	(660)

Nota integrativa

al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008

Contenuto e forma del bilancio consolidato corredato della relazione sulla gestione

Il bilancio consolidato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dal O.I.C..

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato. Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto. Il bilancio consolidato è redatto in migliaia di euro.

Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della Aimag S.P.A (Capogruppo), e delle controllate di seguito dettagliate con le rispettive quote di possesso:

Valori in Euro/000

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Quota di P.N. corrispondente
Quadrante S.r.l.	Mirandola (MO)	110	62,0%
Sinergas S.p.A.	Carpi (MO)	2.075	98,4%
Sinergas Impianti S.r.l.	Mirandola (MO)	2.400	98,00%
Tred Carpi S.r.l.	Carpi (MO)	3.000	51,0%
Campo S.r.l.	Finale Emilia (MO)	102	75,5%
AS Retigas S.r.l.	Mirandola (MO)	2.000	78,38%
AeB energie S.r.l.	Mirandola (MO)	110	60,00%
SIAM S.r.l.	Lama Mocogno (MO)	367	52,5%

bilancio consolidato 2008

La società controllata AS Retigas s.r.l. è stata costituita con atto di conferimento num. Rep. 115576/18026 in data 18 dicembre 2007 per la gestione della distribuzione di reti gas in Comuni nelle provincie di Modena, Mantova e Bologna. Il primo esercizio sociale si è chiuso al 31 dicembre 2008.

Con atto di conferimento Num. Rep. 8318 registrato in data 25 giugno 2008 e con effetto dal 1 luglio 2008 è stata costituita la società AeB Energie srl che ha ricevuto dalla capogruppo il ramo d'azienda di gestione e manutenzione impianti illuminazione pubblica e da altri due soci il ramo d'azienda di costruzione di impianti elettrici e di illuminazione pubblica. La società ha chiuso il primo esercizio al 31 dicembre 2008 con una gestione di 6 mesi.

Con atto di transazione del 9 maggio 2008 è stata perfezionato l'acquisto

del 52,5% del capitale sociale di SIAM srl, società già esistente ed operante da molti anni nella coltivazione di pozzi gas nell'alto appennino modenese. A seguito di tale transazione la capogruppo detiene la quota di maggioranza nella società, pertanto si è provveduto a consolidare integralmente la società.

I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, già approvati dalle relative Assemblee, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Le Società controllate escluse dal consolidamento e valutate con il metodo del patrimonio netto sono quelle di seguito riportate:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Quota di P.N. corrispondente
Centro Nuoto Consortile	Mirandola (MO)	11	85,26%
CA.RE. S.r.l.	Carpi (MO)	90	26,01%
Agri-Solar Engineering S.r.l.	Mirandola (MO)	100	58,68%

La società Centro Nuoto consortile gestisce tramite la sua controllata La Mirandola SpA la piscina sita nel comune di Mirandola. Non è stata consolidata per il suo tipo di attività difforme in modo sostanziale rispetto alle altre società del gruppo.

La società Ca.Re. srl controllata indirettamente tramite Tred Carpi srl al 31 dicembre 2008 non risulta essere operativa.

La società controllata Agri-solar Engineering srl è stata costituita con atto num. Rep. 118 registrato il 12 dicembre 2008. Il primo esercizio sociale verrà chiuso al 31 dicembre 2009, per cui il valore della partecipazione della società, nel presente bilancio consolidato, è stato iscritto al valore di sottoscrizione delle partecipazioni da parte delle società del gruppo aderenti all’iniziativa.

Società collegate valutate al patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Quota di P.N. corrispondente
Modena Network	Modena	2.000	28%
Energy Trade S.p.A.	Bologna	600	27,57%
So.sel S.p.A.	Modena	240	24%
Calor più Modena scarl in liquidazione	Modena	10	39,36%
Calor più Italia scarl in liquidazione	Modena	10	38,38%
COIMEPA S.r.l.	Zocca (MO)	1.294	40%
Cons.Grandi Lavori S.c. a r.l.	Mirandola	5	32,76%
S.G.I. S.r.l.	Modena	40	24,56%

Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate con il metodo integrale viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dall’eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio

che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell’attivo immobilizzato denominato “Differenza di Consolidamento”. Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto “Riserva di consolidamento” o in apposito “Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri”, in osservanza del criterio dell’art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

La “Differenza da consolidamento” e il “Fondo rischi e oneri” così determinati sono imputati al conto economico in relazione all’andamento economico delle partecipate o ammortizzati applicando il criterio indicato al successivo punto “Criteri di valutazione”.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi e la quota di risultato di competenza di terzi sono evidenziate separatamente in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2008 sono omogenei rispetto a quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato.

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati, con il consenso del Collegio Sindacale per i casi previsti dalla legge, sono esposti nel seguito per le voci più significative.

Immobilizzazioni

1. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Le immobilizzazioni immateriali costituite da concessioni su reti idriche e fognarie, impianti ed allacciamenti acqua oltre che da impianti di depurazione, oggetto di conferimento da parte dei soci sono state iscritte secondo la valutazione contenuta nella relazione di stima redatta dal perito incaricato dal Tribunale di Modena effettuata nel 2001.

Il valore del "diritto di usufrutto" di alcuni beni materiali per i quali nel 2006 è stata restituita ai Comuni soci la nuda proprietà (depuratori e reti ed impianti del Servizio idrico integrato costruiti fino 2001), è stato iscritto fra le "concessioni".

Gli importi sono al netto delle quote

di ammortamento calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione e delle svalutazioni ritenute necessarie per adeguare il valore all'effettiva utilità futura.

Gli ammortamenti sono effettuati a quote costanti, in funzione della vita economicamente utile delle specifiche immobilizzazioni immateriali; le concessioni sono ammortizzate per il periodo di vigenza delle concessioni rilasciate dagli ATO di Modena e Mantova.

L'avviamento iscritto nell'attivo patrimoniale a titolo oneroso che si riferisce alla costituzione di As Retigas srl per la quota sovrapprezzo corrisposto al socio di minoranza Sorgea Srl è ammortizzato su un periodo di 5 anni, periodo ritenuto rappresentativo dell'utilità economica derivante dallo stesso ed in base alla durata delle concessioni in regime temporaneo in essere relative ad

affidamenti diretti. A tale proposito gli amministratori della società controllata hanno evidenziato un'inadeguata chiarezza normativa rispetto alla presumibile decorrenza del regime transitorio. Si rimanda al bilancio della società per un'illustrazione più dettagliata della situazione in essere.

La voce avviamento si è incrementata nel corso dell'esercizio per effetto della costituzione di AeB energie srl e si riferisce alla quota sovrapprezzo riconosciuto al socio Bianchini costruzioni srl ed è ammortizzato in 3 anni, periodo ritenuto rappresentativo dell'utilità economica derivante dallo stesso.

La differenza da consolidamento che emerge in sede di redazione del bilancio consolidato al momento della prima eliminazione del valore contabile delle partecipazioni contro le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate iscritta nell'attivo dello Stato Patrimoniale consolidato è ammortizzata in un periodo non superiore a dieci anni.

I costi relativi all'acquisto di kit energetici, distribuiti gratuitamente all'utenza di riferimento, che danno diritto alla società di ottenere il riconoscimento per 5 anni di certificati di efficienza energetica vengono iscritti nelle altre immobilizzazioni immateriali. Il periodo di ammortamento è commisurato allo sfruttamento economico dell'iniziativa e pertanto viene effettuato in 5 anni.

Quando alla chiusura di esercizio il valore delle immobilizzazioni immateriali risulta durevolmente inferiore alla residua possibilità di utilizzazione, le immobilizzazioni immateriali sono svalutate e la rettifica è imputata al conto economico.

2. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed esposte al netto degli ammortamenti accumulati.

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante. Le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo.

Quando alla chiusura di esercizio il valore delle immobilizzazioni materiali risulta durevolmente inferiore alla residua possibilità di utilizzazione, le immobilizzazioni materiali sono svalutate e la rettifica è imputata al conto economico.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico

dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I beni a disposizione del Gruppo attraverso un contratto di leasing finanziario sono rilevati tra le attività dello stato patrimoniale imputando in contropartita tra le passività il debito finanziario verso il locatore.

I beni in leasing sono sistematicamente ammortizzati utilizzando la stessa aliquota di ammortamento impiegata per i beni di proprietà della stessa tipologia. I canoni leasing sono suddivisi tra la quota capitale, che va a diminuire il debito finanziario verso il locatore, e le quote di oneri finanziari rilevate per competenza a conto economico. I canoni relativi a beni in leasing operativo sono rilevati per competenza a conto economico.

3. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da partecipazioni in società collegate e controllate non consolidate sono iscritte in bilancio con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in altre imprese consistono in partecipazioni e quote azionarie iscritte al costo al netto di perdite permanenti di valore. Il loro valore viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

4. Rimanenze finali di magazzino

Le giacenze di materiali in magazzino sono valutate in base al criterio del costo medio ponderato eventualmente rettificato per tenere conto dei prezzi di mercato, se inferiori al costo.

Le rimanenze di opere e di servizi in corso d'esecuzione, tenuto conto degli stati d'avanzamento lavori, sono valutate in base ai costi sostenuti rinviando il margine di commessa all'esercizio in cui è completato.

5. Crediti

I crediti verso i clienti sono valutati al valore di realizzo iscrivendo rettifiche per mezzo di appositi fondi svalutazione crediti e rischi.

6. Disponibilità liquide

I depositi bancari e la cassa sono iscritti in bilancio al loro valore nominale.

7. Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. In questo gruppo è inserito anche il Fondo per spese future di gestione del post mortem delle discariche. Le quote che vengono accantonate sono determinate sulla base di una perizia asseverata, che tiene conto dei costi che dovranno essere sostenuti per le attività che a norma di legge ricadono sui gestori.

8. Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente (art. 2120 C.C.) ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate al 31 dicembre 2008 e rivalutate secondo la normativa vigente a favore dei dipendenti della società alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si dovrebbe corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Le quote che, per scelta dei dipendenti, sono state destinate alla previdenza complementare, non sono state oggetto di accantonamento ma versate ai rispettivi fondi di previdenza.

9. Debiti

I debiti verso i fornitori sono iscritti al valore nominale.

10. Ratei e risconti attivi e passivi

In tali voci sono stati iscritti i proventi e i costi di competenza dell'esercizio, esigibili o pagabili in periodi successivi, ed i ricavi realizzati e i costi sostenuti nel periodo, ma di competenza di esercizi successivi; i valori iscritti in bilancio sono stati preventivamente concordati con il Collegio Sindacale.

In tali voci sono state iscritte solo quote di costi e ricavi relativi a due esercizi,

l'entità dei quali è determinata in ragione del tempo.

11. Conti d'ordine

I conti d'ordine sono iscritti al valore nominale.

12. Costi e Ricavi

I ricavi ed i costi relativi alle prestazioni di servizi si ritengono rispettivamente conseguiti e sostenuti al momento di ultimazione dei servizi stessi.

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi.

13. Imposte

Le Imposte dell'esercizio vengono determinate sulla base degli oneri da assolvere da parte di ciascuna società del Gruppo in applicazione della normativa fiscale vigente, e vengono esposte tra i "Debiti Tributari", al netto degli acconti versati, delle ritenute d'acconto subite e degli eventuali crediti riportati da esercizi precedenti. Qualora gli acconti versati, le ritenute subite ed i crediti riportati eccedano gli oneri da assolvere, l'eccedenza viene esposta nella voce "Crediti Tributari".

Le Imposte Differite e Anticipate derivanti da eventuali differenze temporanee tra i criteri civilistici di imputazione al conto economico di costi e ricavi e quelli dettati dalla normativa tributaria, nonché quelle derivanti dalle

scritture di consolidamento, vengono contabilizzate ed iscritte rispettivamente tra le "Imposte Anticipate", qualora vi sia la ragionevole certezza che nei periodi d'imposta in cui le differenze stesse si riverseranno vi sia un reddito imponibile, o nel "Fondo per imposte, anche differite", qualora sia probabile che dovranno essere versate, tenendo conto delle aliquote d'imposta che saranno prevedibilmente applicabili in tali periodi d'imposta.

I) Informazioni sullo stato patrimoniale

(gli importi sono espressi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni immateriali

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008

Descrizione	Valore 1.1.2008	Movimentazioni 2008				Quota Annuale Amm.to	Valore Netto 31.12.2008
		incrementi	Decrementi	Riclass.	Var. Area		
costi di impianto e ampliamento	378	31	0	0	0	-133	276
costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	24	101	-18	0	0	-22	85
diritti di brevetto e di utilizzazione opere dell'ingegno	0	0	0	0	0	0	0
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24.190	672	0	12	1	-1.829	23.046
usufrutti	8297	0	0	0	0	-493	7.804
avviamento	850	98	0	0	0	-205	743
immobilizzazioni in corso e acconti	552	255	0	-552	0	0	255
altre	6.241	4.330	0	460	2	-1.231	9.802
differenze da consolidamento	360	469	0	0	0	-109	720
totali	40.892	5.956	-18	-80	3	-4.022	42.731

Gli incrementi nelle concessioni, licenze e marchi sono dovuti a nuovi investimenti ed acquisizioni di software ed a lavori effettuati su beni in concessione. La voce "avviamento" si è incrementata per effetto del riconoscimento alla parte terza di minoranza della controllata AeB Energie srl di un maggior valore rispetto ai beni conferiti.

La voce “altre immobilizzazioni” si è movimentata per effetto dei lavori su impianti di terzi di illuminazione pubblica, sulle reti in concessione di Moglia ed Anzola e per le attività di impiantistica industriale.

La “differenza da consolidamento” si riferiva al maggior valore riconosciuto ai soci, ora recessi, del ramo d’azienda di costruzione di impianti di gestione calore rispetto ai valori contabili. Nel corso dell’esercizio la voce si è incrementata a seguito del procedimento di acquisizione del ramo coltivazione gas e misura il differenziale tra il valore di carico della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata al momento dell’acquisizione. La voce è ammortizzata in 10 anni, periodo ritenuto congruo entro il quale si ritiene di ritrarre i relativi benefici economici per entrambi i rami d’azienda.

Per il ramo coltivazione gas il periodo di ammortamento è correlato anche agli accordi intercorsi tra il gruppo e le parti terze di minoranza.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

Beni immateriali	Durata in anni
- costi di impianto e ampliamento	5
- costi di ricerca e sviluppo	5
- concessioni e usufrutti reti e impianti	19-20
- avviamenti	5
- altre immobilizzazioni	3 -5 -12-15-25

Immobilizzazioni materiali

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008

Descrizione	Valore 1.1.2008	Movimentazioni 2008					Quota Annuale Amm.to	Valore 31.12.2008
		incrementi	Decrementi	Riclass.	Var. Area	Rival.		
terreni e fabbricati	14.118	83	0	221	0	2.817	-369	16.870
impianti e macchinari	73.165	9.425	-80	1.365	286		-6.153	78.008
attrezzature industriali e commerciali	8.264	2.318	-135	105	11		-2.139	8.424
altri beni materiali	0	4	0	0	0		-1	3
immobilizzazioni in corso e acconti	5.111	8.535	-6	-1.602	0			12.038
totali	100.658	20.365	-221	89	297	2.817	-8.661	115.344

L'incremento è dovuto ad acquisizioni di nuovi:

- **terreni e fabbricati:** la voce si è incrementata a causa dei lavori di miglioria su fabbricati strumentali e non strumentali
- **Impianti e macchinari:** nella voce sono stati iscritti gli investimenti sugli impianti e sulle reti del servizio idrico integrato e di igiene ambientale ed impianti installati

presso terzi a seguito di iniziative di gestione calore industriale

- **attrezzature industriali e commerciali:** la voce si è incrementata principalmente a causa degli investimenti per l'acquisto di cassonetti per la raccolta dei rifiuti urbani, di automezzi, attrezzature tecniche e posa contatori acqua e gas oltre che l'ulteriore incremento della rete

e collegamenti dati del sistema informatico e hardware

- **immobilizzazioni in corso:** si tratta di lavori non completati entro l'esercizio sia sulle reti idriche e fognarie che sugli impianti di depurazione e relative alla costruzione del fabbricato non strumentale in Mirandola destinato ad ospitare la nuova sede aziendale.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

La voce fabbricati si è incrementata altresì per effetto della rivalutazione volontaria che in deroga al c.c. il DL 185/2008 consente. Il metodo utilizzato, previsto dal DL 185/2008 e successiva conversione in legge, deve essere applicato indistintamente per tutti i fabbricati posseduti. Date le caratteristiche peculiari dei fabbricati adibiti alla produzione dei servizi, nei fatti la rivalutazione ha prodotto i suoi effetti solamente in capo a fabbricati adibiti a sedi amministrative.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

Beni materiali	Minima	Massima
- fabbricati	2,7	5,5
- impianti di produzione e macchinari	2,5	10,0
- reti di distribuzione	2,5	8,0
- reti di teleriscaldamento	2,5	2,5
- attrezzature industriali e commerciali	5,0	25,0
- mobili e arredi	11,1	12,0
- macchine elettroniche d'ufficio	25,0	33,3
- mezzi di trasporto	20,0	25,0

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

A) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

	Movimenti dell'esercizio						saldo al 31/12/2008	% di partecipaz.
	saldo al 31/12/2007	incrementi	alienaz.	rival.	sval.			
Centro nuoto consortile a r.l.	231					231	87%	
Ca.re. s.r.l.	46					46	51%	
Agri - Solar Engineering srl		60				60	60%	
Totale	277	60	0	0	0	337		

Denominazione società controllata:
Centro nuoto consortile a r.l.

Sede: Mirandola (Mo)
Via Posta Vecchia n. 30
Capitale Sociale:
11 mila euro interamente versati
Patrimonio netto al 31.12.2008:
269 mila euro
Utile dell'ultimo esercizio 2008:
8 mila euro
Quota posseduta: 87%
pari a 9.570 quote
Valore attribuito in bilancio:
231 mila euro

La società controllata Centro Nuoto Soc. Consortile a r.l. partecipata all'87% del capitale sociale tramite la controllata Sinergas Impianti s.r.l è stata esclusa dal consolidamento ai sensi dell'art. 28 del D.Lgs. 127/91 in quanto l'attività svolta è difforme da quelle svolte dalle società incluse nel consolidamento e i valori, comunque, non risultano significativi rispetto a quelli riflessi nel bilancio consolidato.

Denominazione società controllata:
CA.RE. s.r.l.

Sede: Carpi (Mo)
Via Remesina Esterna 27/a
Capitale Sociale:
90 mila euro interamente versati
Patrimonio netto al 31.12.2008:
90 mila euro
Quota posseduta: 51 %
pari a 45.900 euro
Valore attribuito in bilancio:
46 mila euro

La società Ca.re.srl costituita nel 2007, con oggetto sociale la gestione ed il recupero di rifiuti riciclabili risulta al 31 dicembre 2008 non ancora operativa.

A dicembre 2008 è stata costituita la società Agri-Solar Engineering srl. Il primo esercizio sociale è stato stabilito essere chiuso al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008 la società non era ancora operativa. Il valore della partecipazione è stato iscritto al corrispondente valore di patrimonio netto.

Denominazione società controllata:
Agri-Solar Engineering s.r.l.

Sede: Mirandola (MO)
Via Merighi, 3
Capitale Sociale:
100 mila euro interamente versati
Patrimonio netto al 31.12.2008:
100 mila euro
Quota posseduta: 60 %
pari a 60.000 euro
Valore attribuito in bilancio:
60 mila euro

B) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

	Movimenti dell'esercizio					saldo al 31/12/2008	P.N.	% di partecipaz.	Metodo del PN
	saldo al 31/12/2007	in- cre- menti	Alienazioni Riclass. variazioni	rival.	sval.				
So.sel Spa	117		-14	273		376	1.566	24,00%	376
Modena Network Spa	840				-242	598	2.135	28%	598
Energy trade spa	168			8		176	638	28,02%	176
Calor più Modena scarl in liquidazione	4					4	10	40%	4
Calor più Italia scarl in liquidazione	4					4	10	39%	4
S.G.I.	10					10	40	25%	10
COIMEPA srl	5.069	16	-119	54		5.020	6.661	40%	5.020
Consorzio Grandi lavori	2					2	6	33,43%	2
Totale	6.214	16	-133	335	-242	6.190			

Per le società collegate So.Sel. SpA, Modena Network SpA, Energy Trade SpA e Coimepa srl il valore di iscrizione della partecipazione è valutato in base al metodo del patrimonio netto.

La società Calor più Italia scarl è stata posta in liquidazione a far data dal 31 dicembre 2008. Il procedimento di liquidazione è appena iniziato e

pertanto sono in corso le valutazioni del liquidatore. Data la natura di società consortile il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 non evidenziava differenze patrimoniali rispetto a quanto conferito dai soci.

La società Calor più Modena scarl in liquidazione sta continuando il suo iter di dissoluzione ed alla data

odierna non sono emerse significative differenze rispetto al patrimonio di liquidazione ed il valore di carico della partecipazione.

Nella valutazione a patrimonio netto della società Coimepa srl è compreso il plusvalore che è stato riconosciuto ai soci cedenti le quote. Tale differenza è attribuibile prevalentemente

al maggior valore delle reti di distribuzione gas rispetto al loro valore di iscrizione nel bilancio ed al plusvalore implicito del valore di carico della partecipazione in Coimepa Servizi srl, società controllata da Coimepa srl. In base alle stime sul valore delle reti il periodo di ammortamento dell'avviamento implicito è stimato essere in 30 anni.

La partecipazione nella consortile Consorzio Grandi Lavori in liquidazione scrl presenta pressoché un valore nullo.

Denominazione società collegata:

So.sel. spa

Sede: Modena

Via Bellinzona n.37

Capitale Sociale:

240 mila euro interamente versati

Quota posseduta pari al 24%

Denominazione società collegata:

Modena Netwok spa

Sede: Modena

Via Cesare Razzaboni 80

Capitale Sociale: 3.000 mila euro

interamente versati

Quota posseduta: 28%

pari a 840 azioni

Denominazione società collegata:

Energy Trade spa

Sede: Bologna – Via Solferino n. 3

Capitale Sociale: 600 mila euro

interamente versati

Quota posseduta: 27,57%

Denominazione società collegata:

**Calor più Modena scrl
in liquidazione**

Sede: Modena

Via Razzaboni 80

Capitale Sociale: 10 mila euro

interamente versati

Quota posseduta: 39,36%

Denominazione società collegata:

Calor più Italia scrl in liquidazione

Sede: Modena Via Razzaboni 80

Capitale Sociale: 10 mila euro

interamente versati

Quota posseduta: 38,38%

Denominazione società collegata:

COIMEPA srl

Sede: Zocca (MO) Via Tesi n. 963

Capitale Sociale 1.294.000 euro

Quota posseduta: 40%

Denominazione società collegata:

S.G.I. srl

Sede: Modena - Via Emilia Ovest n. 101

Capitale Sociale 40.000 euro

Quota posseduta: 24,56%

Denominazione società collegata:

**Consorzio Grandi Lavori
in liquidazione scrl**

Sede: Mirandola (MO) Via Bosco, 1

Capitale Sociale 5.165 euro

Quota posseduta: 32,76%

B) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE DIRETTE E INDIRECTE

	Movimenti dell'esercizio					saldo al 31/12/2008	% di partec.
	saldo al 31/12/2007	incre- menti	decr. riclas.	rival.	Sval.		
Nuova Quasco soc.cons.r.l.	1					1	0,25%
Hera spa	493					493	0,03%
Consorzio sviluppo energia 2	1					1	2,78%
Consorzio En.tra	1					1	4,36%
Modena formazione	8					8	1%
Hemina spa	41					41	10%
Consorzio Energia Veneto	2					2	
CCFS	1					1	
Consorzio Information Technology	10		-10			0	
ASEP spa	1.113			159		1272	16,83%
Acantho spa	192	18				210	1,21%
Totale	1.863	18	-10	159	0	2.030	

Nel corso del periodo la Capogruppo ha aderito ad un aumento di capitale a titolo oneroso nella partecipata Acantho SpA senza modificare la propria percentuale di possesso.

Per quanto riguarda la partecipazione che la Capogruppo Aimag detiene in HERA spa pari a n. 325.358 azioni si precisa che al 31/12/2008 aveva una quotazione

di Euro 1,53 per un controvalore di 498 mila euro, sostanzialmente allineata con il valore di carico della partecipazione.

Crediti verso altri

La voce principale riguarda i crediti verso i Comuni soci per il post mortem pregresso delle discariche oltre che il credito verso il Comune di Carpi per lavori eseguiti sul fabbricato di sua proprietà sito in via Alghisi 19. La parte residuale è relativa a depositi cauzionali attivi versati.

Altri titoli

Tale voce è composta da titoli a reddito fisso acquisiti a garanzia delle fidejussioni prestate nell'interesse della Capogruppo da Istituti di credito a favore della Provincia di Modena per la gestione di post mortem della

discarica di Mirandola per un valore di acquisto di 1.596 mila euro e di Medolla per un valore di 460 mila euro. Sono iscritti buoni del tesoro pluriennali per un valore di circa 114 mila euro a garanzia della polizza assicurativa rilasciata a favore del T.A.G.

Rimanenze

Sono costituite da:

- materiali di consumo per 1.721 mila euro
- lavori in corso per 494 mila euro
- prodotti finiti e merci 94 mila euro.

I materiali di consumo si sono incrementati rispetto al 2007 (1.412 mila euro) per la necessità di una maggiore dotazione operativa.

I lavori in corso su ordinazione si sono decrementati per la chiusura di importanti commesse iniziate nel periodo precedente a quello in chiusura.

I prodotti finiti e merci si riferiscono prevalentemente a giacenze formate al termine del ciclo di lavorazione dei rifiuti pericolosi e relative a beni pronti alla vendita.

Crediti

Crediti v/clienti

I crediti sono relativi a normali operazioni di prestazioni di servizi, vendita beni o somministrazione di servizi di pubblica utilità tutti esigibili entro l'esercizio.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti del gruppo e la seguente:

Fondo svalutaz. crediti	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/08
Totale	1.860	743	-424	2.179

Crediti verso imprese collegate

Si tratta di crediti di natura commerciale verso società collegate di cui il principale è pari a 605 mila euro che sono iscritti nei confronti di Modena Network spa.

Crediti tributari

Si tratta di crediti IVA rilevati in seguito alla liquidazione annuale, di crediti IRES ed IRAP. L'importo dei crediti tributari oltre l'esercizio è relativo ad imposta di bollo di anni precedenti richiesti a rimborso.

Crediti per imposte anticipate

Sono riferibili per oneri la cui deducibilità fiscale in base alle

normative vigenti è posticipata rispetto alla loro rilevazione civilistica.

Complessivamente il credito risulta così formato:

CREDITI IMPOSTE ANTICIPATE		Saldo al 31/12/2007	Forma- zione	Utilizzo	Saldo Finale
Costi a deducibilità differita	Imponibile	51	0	-23	28
	IRAP	2	0	-1	1
	IRES	14	0	-6	8
Ammortamenti civili eccedenti	Imponibile	1.647	1.251	-289	2.609
	IRAP	64	34	-11	87
	IRES	453	344	-79	718
Ammortamento Avviamenti	Imponibile	1.114	601	-100	1.615
	IRAP	43	25	-4	65
	IRES	307	236	-33	511
Accantonamento Fondo rischi ed oneri	Imponibile	1.329	246	-288	1.286
	IRAP	0	0	0	0
	IRES	365	232	-79	517
Costi a deducibilità differita	Imponibile	0	0	0	0
	IRAP	0	0	0	0
	IRES	0	0	0	0
Utili non realizzati	Imponibile	204	383	-2	585
	IRAP	8	15	0	23
	IRES	56	105	-1	161
Totali	Imponibile	4.344	2.481	-701	6.124
	IRAP	117	74	-16	175
	IRES	1.195	917	-198	1.914

La quota scadente oltre i 5 anni è pari a 1.899 mila euro.

Verso altri

La voce accoglie i crediti verso i Comuni soci per le quote di post mortem pregresse, i crediti verso Cassa Depositi e Prestiti per somministrazioni da erogare su mutui contratti, da contributi a fondo perduto da erogare da parte di Regione e Provincia relativi a lavori svolti nel 2004 e nel 2003. Nella voce sono altresì ricompresi i valori relativi ad anticipi a fornitori per la costruzione di impianti termici per conto terzi.

Disponibilità liquide

Alla fine dell'esercizio, tale voce è così composta:

- Depositi bancari e postali per un importo di 8.475 mila di euro.
- Denaro e valori in cassa per 40 mila euro.

La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta soprattutto al rilevante ammontare degli investimenti effettuati dalle società del gruppo.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi iscritti al 31 dicembre 2008 ammontano a 918 mila euro e la sua consistenza è dovuta a ratei attivi per consumi acqua oltre a risconti attivi su affitti e godimento di beni di terzi industriali e strumentali.

Patrimonio netto

La composizione e la movimentazioni delle classi componenti il patrimonio netto viene fornito nella tabella di seguito allegata:

PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	2008	2007	Variazioni
capitale sociale	78.028	78.028	0
riserva da sovrapprezzo azioni	14.959	14.987	-28
riserve di rivalutazione	4.155	1.422	2.733
fondo di riserva legale	3.557	3.070	487
riserve statutarie :	4.023	4.478	-455
riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
altre riserve	12.600	25.705	-13.105
utili (perdite) portati a nuovo	-728	-728	0
utile (perdita) dell'esercizio	5.995	6.655	-660
totale patrimonio netto	122.589	133.617	-11.028
PATRIMONIO NETTO DI TERZI			
Capitale e riserve di terzi	3.754	2.186	1.568
utile (perdita) d'esercizio di terzi	206	53	153
totale patrimonio netto	3.960	2.239	1.721
totale patrimonio netto	126.549	135.856	-9.307

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni.

Capitale sociale

Nel corso dell'esercizio tale voce non ha subito variazioni.

Riserve da sovrapprezzo azioni

La voce risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserve di rivalutazione

La riserva si è incrementata per la rivalutazione volontaria dei fabbricati ammortizzabili che la capogruppo ha effettuato in accordo con i dettami del D.L. 185/2008. La riserva si è movimentata dell'importo netto risultante dalla differenza tra il

valore della rivalutazione e l'imposta sostitutiva da versare all'Erario per il riconoscimento dell'operazione anche ai fini fiscali.

Riserva legale

La voce si è incrementata di 487 mila euro rispetto all'esercizio precedente per effetto degli accantonamenti effettuati degli utili consolidati prodotti.

Riserve statutarie

Si sono decrementate per 455 mila euro in conseguenza della distribuzione di dividendi in via straordinaria.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

La voce presenta saldo nullo così come nel 2007.

Altre riserve

La voce si è decrementata per 13.105 mila euro soprattutto per effetto della distribuzione straordinaria dei dividendi deliberata dall'assemblea dei soci in data 25 giugno 2008.

Utile (Perdite) portati a nuovo

La voce risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Utile dell'esercizio

Risulta pari a 5.995 mila euro ed accoglie il risultato del gruppo del periodo.

PROSPETTO DI VARIAZIONE DEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2008

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di rivalutaz.	Riserva Legale	Riserve statutarie	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Altre Riserve	Utili (perdite) a nuovo	Risultato	Totale PN gruppo	PN di terzi
Saldo 31/12/2006	78.028	14.987	1.422	2.766	2.418	12.367	11.804	-727	6.878	129.943	1.032
Destinazione risultato eserc. 2006											
- a riserva legale				304					- 304	-	
- a riserve statutarie											
- ad altre riserve					2.060		1.576		- 3.636	-	
- utili (perdite a nuovo)											
- dividendi									- 2.938	- 2.938	
variazioni patrimonio netto per operazioni straordinarie										-	
Svincolo riserva azioni proprie						- 12.367	12.367			-	
Risultato esercizio 2007									6.655	6.655	53
Var. PN di terzi							- 42			- 42	1.154
Saldo 31/12/2007	78.028	14.987	1.422	3.070	4.478	-	25.705	- 727	6.655	133.618	2.239
Destinazione risultato eserc. 2007											
- a riserva legale				487					- 487	-	
- a riserve statutarie											
- ad altre riserve							1.424		- 1.424	-	
- utili (perdite a nuovo)											
- dividendi									- 4.744	- 4.744	
variazioni patrimonio netto per operazioni straordinarie										-	
dividendi straordinari					- 455		- 14.545			- 15.000	
Rivalutazioni di immobilizzazioni materiali			2.733							2.733	
Altre variazioni		- 28					16			- 12	
Risultato esercizio 2008									5.995	5.995	206
Var. PN di terzi										-	1.515
Saldo 31/12/2008	78.028	14.959	4.155	3.557	4.023	-	12.600	- 728	5.995	122.589	3.960

PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO E IL RISULTATO DI ESERCIZIO DELLA CONTROLLANTE E IL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATI

	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO D'ESERCIZIO
BILANCIO DI AIMAG SPA	118.600	5.327
ELIMINAZIONE VALORE CARICO PART. CONSOLIDATE (DIR/IND)		
- differenza tra valore di carico e valore del patrimonio netto	13.314	
- risultati conseguiti dalle controllate		2.683
- attribuzione a differenza di consolidamento	723	(106)
- valutazione collegate con il metodo del PN	86	244
- storno dividendi	(1461)	(1492)
- storno avv.to infragruppo	(3661)	(38)
plusvalenza infragruppo (al netto effetto teorico fiscale)	(1051)	(416)
Attribuzione ai terzi	(3960)	(206)
TOTALE consolidato Aimag	122.589	5.996

Fondi per rischi e oneri

In questa classe di valori compaiono:

- il fondo rischi spese future;
- il fondo "post mortem" per la gestione delle discariche esaurite;
- il fondo per imposte differite.

I fondi per rischi ed oneri si sono così movimentati:

Descrizione	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2008
Fondo per il trattamento di quiescenza	4	5		9
Fondo per imposte differite	2.367	64	-224	2.207
Fondo post-mortem discar.	13.290	1.495	-619	14.166
Fondo Legge Galli	144	13		157
Fondo spese future	808	258	-288	778
Fondo rischi contenzioso		200		200
Fondo svalutazione magazzino	19			19
Totale	16.632	2.035	-1.131	17.536

Le variazioni intervenute nel fondo rischi spese future sono per un ulteriore accantonamento a fronte della vertenza in atto relativa a contribuzione sul personale mentre il decremento è conseguente alla risoluzione con esito positivo della vertenza con l'INPS. Il fondo rischi è relativo ad un contenzioso potenziale con un fornitore di energia elettrica al quale sono stati contestati volumi fatturati superiori a quelli stimabili alla vendita. Il fondo per gestione post mortem delle discariche subisce l'incremento ed il decremento rispettivamente per l'accantonamento annuale e l'utilizzo dell'esercizio connessi all'aggiornamento periodico della stima degli oneri che il gestore dovrà sostenere durante la fase post operativa della discarica secondo la normativa in vigore.

Il fondo per imposte differite è dovuto sia all'effetto degli ammortamenti anticipati ripresi fiscalmente, sia per

l'effetto della rateizzazione della plusvalenza realizzata con il conferimento del ramo d'azienda effettuato non in regime di neutralità di imposta.

Fondo Imposte Differite		Saldo iniziale	Formazione	Utilizzo	Saldo Finale
Costi a deducibilità differita	Imponibile	0	46	0	46
	IRAP	0	2	0	2
	IRES	0	13	0	13
Ammortamenti fiscali eccedenti	Imponibile	7.357	0	-427	6.930
	IRAP	287	0	-48	239
	IRES	2.023	0	-117	1.906
Dividendi rilevati per competenza	Imponibile	33	66	-32	67
	IRAP	0	0	0	0
	IRES	9	18	-9	19
Plusvalenze fiscali rateizzate	Imponibile	120	116	-126	110
	IRAP	6	0	-6	0
	IRES	42	32	-33	41
Totale	Imponibile	7.510	228	-585	7.152
	IRAP	293	2	-54	241
	IRES	2.074	63	-160	1.977

Trattamento di fine rapporto di lavoro

Le variazioni intervenute sul fondo nell'esercizio sono le seguenti:

	TOTALI 2008
FONDO INIZIALE	5.164
ACCANTONAMENTI E RIVALUTAZIONI	950
INDENNITA' LIQUIDATE E VERSAMENTI A FONDI	-1.002
FONDO FINALE	5.112

Il saldo al 31 dicembre 2008 è al netto di anticipi sul trattamento di fine rapporto erogati ai dipendenti nel corso dell'esercizio e dei versamenti ai fondi pensione integrativi.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate al 31 dicembre 2006 e rivalutate secondo la normativa vigente a favore dei dipendenti del gruppo, ed è pari a quanto si dovrebbe corrispondere agli

stessi nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro. Le quote maturate a partire dall'esercizio 2007 sono state versate ai fondi pensionistici complementari e all'INPS in base alle scelte dei singoli dipendenti.

Debiti

	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo
Debiti obbligazionari	545	2.809
Debiti verso soci per finanziamenti	0	
Debiti verso Banche	15.060	21.528
Debiti verso altri finanziatori	1.479	8.452
Acconti	194	
Debiti verso fornitori	40.922	
Debiti verso collegate	12.159	
Debiti tributari	7.837	
Debiti verso istituti di previdenza	838	
Altri debiti	6.505	1.610

Debiti per prestiti obbligazionari

Si tratta del prestito obbligazionario ordinario emesso nel corso del 1999, in accordo alla normativa e sotto forma di buoni ordinari comunali emessi dall'ex

consorzio intercomunale, di originari 8.263 mila euro e trasferiti alla società in sede di trasformazione in società per azioni. Il prestito viene rimborsato a quote capitale costanti, con scadenza 2014 e remunerati al tasso Euribor maggiorato di uno spread del 0,15%.

I debiti verso banche sono relativi a scoperti di conto corrente e di finanziamenti a medio lungo termine con separata indicazione della quota esigibile entro ed oltre l'esercizio successivo. I finanziamenti sono a tasso variabile con condizioni allineate all'elevato livello di affidabilità delle società del gruppo. Le voci si sono incrementate per effetto dell'elevato livello di investimenti sostenuti dal gruppo e a causa della distribuzione straordinaria di dividendi, attingendo a riserve disponibili, effettuata nel corso del 2008. I prestiti hanno scadenze diversificate fino al 2019, sono remunerati a tasso fisso (4% - 5%) ed

a tasso variabile ancorato all'Euribor con spread racchiusi nell'intervallo 0-0,75%. Gli interessi passivi pagati sono indicati nella sezione "Gestione Finanziaria" della relazione sulla gestione.

I debiti verso altri finanziatori sono rappresentati principalmente da mutui sia a tasso fisso che variabile contratti con la Cassa Depositi e Prestiti. Le scadenze sono diversificate, con le ultime che arrivano fino al 2021, la remunerazione dei prestiti a tasso fisso è compresa in un intervallo compreso tra il 4,5% ed il 7,5%; la remunerazione del tasso variabile è pari all'Euribor a sei mesi. I finanziamenti concessi alle società del gruppo a qualsiasi titolo non sono gravati da ipoteche e privilegi speciali. Il rimborso è contrattualmente stabilito in rate semestrali posticipate. I debiti complessivi con scadenza oltre cinque anni sono pari a 13.058 mila

euro e sono relativi alle quote capitale dei finanziamenti erogati da Istituti Bancari e dalla Cassa Depositi e Prestiti e dei prestiti obbligazionari.

I debiti verso fornitori sono relativi a fatture di forniture di prestazione di servizi ed il cui incremento dipende dall'aumento del costo della materia prima gas che la controllata Sinergas S.p.A. ha acquistato nell'esercizio e per l'incremento dei costi soprattutto della capogruppo a supporto dell'attività svolta.

I debiti verso collegate sono relativi a forniture di natura commerciale soprattutto per l'acquisto di materie prime e prestazioni di servizio per la maggior parte verso le società Energy Trade spa e Calorpiù italia Srl imprese collegate della controllata Sinergas spa.

I debiti tributari sono relativi al saldo imposte sul reddito addizionale provinciale sui rifiuti e a debiti per ritenute fiscali da versare sia da parte della Capogruppo che delle controllate Sinergas s.p.a., Sinergas Impianti srl, AS retigas s.r.l. e AeB Energie s.r.l.. Nella voce sono ricompresi anche i debiti per imposta erariale ed addizionali gas da versare da parte di Sinergas s.p.a. e l'imposta sostitutiva che la capogruppo dovrà versare per il riconoscimento fiscale della rivalutazione dei beni mobili ex DL 185/2008 e relativa legge di conversione.

I debiti verso Istituti Previdenziali sono relativi alle ritenute sulle retribuzioni e gli oneri da versare per il personale dipendente.

I debiti verso altri sono composti prevalentemente da debiti verso

comuni soci per canoni di concessione dei servizi regolamentati, da debiti verso il personale e depositi cauzionali dell'utenza acqua ed igiene ambientale della capogruppo e vendita gas della controllata Sinergas S.p.A..

Ratei e risconti passivi

Principalmente si tratta di risconti sul fatturato dei servizi ambientali di competenza degli esercizi futuri, oltre a quote di costi di competenza che si rileveranno nell'anno successivo e alla quota interessi su mutui e prestito obbligazionario le cui rate scadono nei primi mesi del 2009.

Conti d'ordine

Le cauzioni ricevute e rilasciate sono le seguenti:

● cauzioni ricevute a garanzia lavori e forniture	mila euro	3.859
● cauzioni contrattuali prestate a terzi	mila euro	68.188
● altri impegni prestatati	mila euro	227

VOCE DI BILANCIO	soggetti beneficiari					
	Imprese control.	Imprese collegate	Comuni soci	Imprese controllate dalle stesse controllanti	altri	totale
Cauzioni contrattuali ricevute da terzi:						
- cauzioni ricevute a garanzia di lavori e forniture					3.859	3.859
-altre cauzioni ricevute a garanzia					1	1
Cauzioni contrattuali prestate a terzi:						
- fidejussione a terzi per prestazioni e lavori			460		36.787	37.247
- fidejussione a terzi a garanzia di forniture gas ed ee					29.470	29.470
- fidejussione prestata a Modena Network S.p.A.		1.386				1.386
- fidejussione prestata a Centro Nuoto Cons.	85					85
Altre garanzie					227	227
TOTALE	85	1.386	460	0	70.344	72.275

II) Informazioni sul conto economico

(gli importi sono espressi in migliaia di euro nei prospetti)

A) Valore della produzione

La voce comprende:

Ricavi da vendite e prestazioni

La voce è pari a 178.637 mila euro e si incrementa di 17.843 mila euro rispetto all'anno precedente per effetto, in via principale, dell'incremento del prezzo del gas naturale e dall'ampliamento delle concessioni di gas distribuzione grazie all'apporto di parti terze di minoranza.

Variazioni delle rimanenze

Le Variazioni di lavori in corso presentano un valore negativo di 70 mila.

Variazioni dei lavori in corso su ordinazione

La voce presenta un valore negativo di 161 mila euro e si riferisce alla rilevazione per competenza dei lavori effettuati per conto di clienti e non ancora completati.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni:

La voce evidenzia un valore pari 2.822 mila euro. Si tratta dei lavori in economia eseguiti sulle reti gas ed acqua, per ricerca e sviluppo e per software sviluppato internamente all'azienda.

Altri ricavi e proventi

La voce è pari a 5.890 mila euro e si riferisce a prestazioni a clientela per

allacciamenti, indennità di mora, fitti attivi, rimborsi diversi, consulenze a terzi e contributi in conto esercizio.

B) Costi della produzione

La voce comprende:

Materie prime e materiali di consumo

L'incremento della voce che presenta un valore pari a 99.135 mila euro, è prevalentemente riferibile al maggior costo della materia prima.

Servizi

I costi per servizi che assommano a 30.536 mila euro e che presentano un incremento rispetto all'anno precedente di 4.224 mila euro, si riferiscono prevalentemente a manutenzioni ordinarie, servizi industriali e servizi amministrativi.

Di seguito si riporta il prospetto con l'indicazione dei Compensi corrisposti agli organi amministrativi e di controllo delle società consolidate:

TABELLA COMPENSI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE E COLLEGI SINDACALI	Consigli di Amministrazione	Collegi Sindacali	Totale
AIMAG SPA	222	40	262
SINERGAS SRL	58	35	93
QUADRANTE SRL	23	0	23
CAMPO SRL	1	0	1
AeB ENERGIE SRL	4	0	4
SIAM SRL	12	8	20
CRS SRL	1	0	1
TRED SRL	79	16	94
SINERGAS IMPIANTI SRL	33	23	55
AS RETIGAS SRL	35	23	58
TOTALE	467	145	612

Godimento beni di terzi

In tale voce, che evidenzia un importo pari a 7.780 mila euro, sono compresi oneri per la disponibilità di beni di terzi ed in particolare dei fabbricati adibiti a sedi operative e di automezzi, canoni di locazione ed i canoni di concessione per l'affidamento della gestione dei servizi idrico e distribuzione di gas che il gruppo corrisponde agli enti concedenti.

Personale

I valori complessivi sono:

	2008	2007
Retribuzioni	12.906	12.406
oneri	4.313	4.129
accantonamento TFR	950	932
Trattamento di quiescenza	0	0
altri costi e tratt. quiescenza	53	36
Totale	18.222	17.503

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero del personale dipendente del Gruppo suddivisa per categoria:

	31/12/2007	Entrate	Uscite	Var. Area	31/12/2008
Dirigenti	6	1	0	0	7
Quadri	19		-3		16
Impiegati	202	30	-26	1	207
Operai	207	26	-22		211
Totale	434	57	-51	1	441

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali

Ammortamento immateriali	4.022
Ammortamento materiali	8.660
Altre svalutaz. di immobilizz.	0
Totale	12.682

Rispetto all'esercizio precedente si riscontra un aumento di 479 mila euro. L'incremento della voce è relativa agli elevati investimenti sostenuti nel corso del periodo ed all'entrata in funzione di cespiti investiti nell'anno precedente.

Svalutazione crediti

La voce "Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante" è pari a 743 mila euro e presenta un lieve incremento rispetto al periodo precedente a causa dell'accantonamento per la copertura di rischi di inesigibilità di crediti.

Variazione delle rimanenze di materie prime

La posta, negativa per 335 mila euro, rappresenta l'incremento delle

rimanenze di magazzino connesse alle esigenze operative crescenti anche per l'ampliamento delle attività che il gruppo sta sostenendo.

Accantonamenti per rischi

La voce accantonamenti per rischi è pari a 200 mila euro nel 2008 (nulla nel 2007) a fronte del rischio di un contenzioso aperto verso un fornitore di energia elettrica a causa di quantitativi di energia fatturati e non riscontrati.

Altri accantonamenti

La voce riguarda, per la maggior parte, gli accantonamenti al fondo spese future per gestione post mortem in base al grado di riempimento delle discariche di Medolla, Mirandola e Fossoli e, in parte

minore, all'incremento di un fondo per spese future relative ad oneri di personale che si manifesteranno presumibilmente in esercizi futuri.

Oneri diversi di gestione

Nella voce "oneri diversi di gestione" sono ricomprese spese per quote Q.F.N.C. all'Autorità dell'energia e del gas, per contributi associativi, spese di rappresentanza, relazioni esterne e spese generali minori, nonché tributi indiretti anche a carattere locale, il tributo speciale discariche e i contributi compensativi ambientali a favore dei Comuni ove hanno sede le discariche della società.

C) Proventi e oneri finanziari

La voce è relativa a dividendi da partecipazioni in altre imprese per 51

mila euro, a interessi attivi su titoli, bancari e postali per 530 mila euro e ad interessi passivi per elasticità di cassa e a medio lungo periodo per 2.197 mila euro. La gestione dell'area finanziaria risulta lievemente peggiorata rispetto all'esercizio precedente per effetto del maggiore indebitamento a cui il gruppo ha dovuto fare ricorso per finanziare gli investimenti ed a causa della distribuzione di dividendi attingendo da riserve disponibili a favore dei soci avvenuta al termine del terzo trimestre del 2008.

E) Proventi e oneri straordinari

In dettaglio la voce si compone di:

Plusvalenze da alienazioni	151
Minusvalenze da alienazioni	(38)
Altri proventi straordinari	141
Altri oneri straordinari	(112)
Imposte anni precedenti	0

- La voce plusvalenza da alienazione è dovuta prevalentemente alla plusvalenza realizzata per la cessione di beni iscritti nell'attivo immobilizzati ed ormai obsoleti.
- Nella voce altri proventi straordinari sono rilevate sopravvenienze attive.
- Negli oneri straordinari sono ricompresi sopravvenienze passive.

Imposte sul reddito

Si tratta di:

Imposte correnti	4.201
Imposte differite	64
imposte anticipate	(891)

Complessivamente gravano sul bilancio imposte per 3.374 mila euro, a fronte di un onere fiscale complessivo pari a 5.048 mila euro dell'anno precedente.

Rendiconto finanziario

FLUSSI DI DISPONIBILITA' LIQUIDE CONSOLIDATO AIMAG

	Operazioni di gestione reddituale	2008	2007
+	Utile di esercizio	5.995	6.655
+	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	4.022	3.486
+	Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.660	8.717
	Svalut. (Rivalut.) Partecip	-144	
	Accantonamenti:		
+	- al fondo imposte	64	632
+	- al fondo svalutazione crediti	743	717
+	- al fondo post mortem	1.754	1.733
+	- a altri fondi rischi e spese future	200	230
	Utilizzo Fondi		
-	- fondo imposte	-212	-577
-	- tfr liquidato e/o versato ai fondi integrativi	-52	-106
-	- fondo svalutazione crediti	-424	-141
-	- altri fondi rischi e spese future	-908	-704
+/-	Diminuzione (-aumento) rimanenze	-156	-295

segue →

bilancio consolidato 2008

continua →

	Operazioni di gestione reddituale	2008	2007
+/-	Diminuzione (-aumento) crediti a breve termine	-18.292	-8.899
+/-	Diminuzione (-aumento) crediti tributari	6.108	-8.989
+/-	Diminuzione (-aumento) crediti per imposte anticipate	-778	-137
+/-	Diminuzione (-aumento) ratei e risconti attivi	10.899	-3.707
+/-	Aumento (-diminuzione) debiti v/fornitori a breve	10.703	1.516
+/-	Aumento (-diminuzione) debiti tributari a breve	7.044	-2.145
+/-	Aumento (-diminuzione) acconti da clienti	194	
+/-	Aumento (-diminuzione) debiti v/istituti prev.sociale		108
+/-	Aumento (-diminuzione) altri debiti	-195	-10.092
+/-	Aumento (-diminuzione)ratei e risconti passivi	177	29
	Liquidità generata (-utilizzata) dalla gest. Reddituale	35.402	-11.969
	Attività d'investimento		
-	Acquisto di cespiti immateriali	-5.880	-4.195
-	Acquisto di cespiti materiali	-23.747	-15.136
+	Vendite di cespiti	419	1.367
-	acquisto di partecipazioni	-61	-5.124
+	vendita di partecipazioni		5
+/-	Diminuzione (-aumento) crediti finanziari lungo	283	12.735

Operazioni di gestione reddituale	2008	2007
Liquidità generata (-utilizzata) in attività d'investimento	-28.986	-10.348
Attività di finanziamento		
Aumento Capitale a titolo oneroso		
Variazione Patrimonio Terzi	1.721	1.207
Variazione altre riserve	2.721	-42
Accensione mutui	7.037	8.407
Aumento (-diminuzione) debiti verso altri finanziatori breve	60	52
Aumento (-diminuzione) debiti verso altri finanziatori lungo	-2.025	-1.964
Pagamento dividendi	-19.744	-2.938
Liquidità generata (-utilizzata) in attività di finanziamento	-10.230	4.722
AUMENTO (-DIMINUZIONE) DELLA LIQUIDITA'	-3.814	-17.595
LIQUIDITA'		
A inizio esercizio	6.244	23.892
A fine esercizio	2.430	6.297
Variazione liquidità	-3.814	-17.595

Relazione del Collegio Sindacale

al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, è stato regolarmente redatto dall'organo amministrativo ed è stato messo a nostra disposizione, nei termini di legge, unitamente alla Relazione sulla gestione.

In merito ai compiti affidati al collegio sindacale ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, segnaliamo che il bilancio consolidato del gruppo evidenzia un utile d'esercizio pari ad euro/000 6.201, comprensivo del risultato positivo di pertinenza di terzi, pari a euro/000 206, e così un risultato di gruppo pari a complessivi euro/000 5.995; detto bilancio è stato redatto in conformità alle disposizioni di legge, integrate dai principi contabili nazionali.

I bilanci d'esercizio delle società inserite nel perimetro di consolidamento, tutte aventi esercizio sociale coincidente con l'anno solare, sono stati approvati dai rispettivi organi sociali e sottoposti al controllo, ove presenti, dei collegi sindacali e delle società di revisione.

Il Collegio Sindacale, sulla base dei controlli effettuati e dall'esame globale compiuto del bilancio consolidato, dà atto ed attesta che:

- le imprese incluse nel perimetro di consolidamento sono state correttamente individuate e rispondono ai requisiti di imprese controllate come definiti dal citato D.Lgs. n. 127/1991;
- le informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento, conformi ai criteri di valutazione, alla struttura e al contenuto definiti dalla società consolidante, sono state da questa correttamente utilizzate, unitamente a quelle risultanti dalle proprie scritture contabili, per la formazione del bilancio consolidato;
- ai fini della redazione del bilancio consolidato, in particolare, si è provveduto alla ripresa integrale degli elementi attivi e passivi, nonché dei componenti reddituali positivi e negativi, delle imprese controllate incluse nel perimetro di consolidamento, previa elisione delle poste di debito e credito, oltre che dei ricavi e costi, derivanti dalle operazioni infragruppo; conseguentemente, si è provveduto all'eliminazione delle relative partecipazioni ed alla rilevazione, tra le poste di patrimonio netto, della quota di pertinenza di terzi, così come richiesto espressamente dalla citata normativa in materia di bilancio consolidato;

- la Relazione sulla Gestione è stata redatta da parte dell'organo amministrativo in conformità alle disposizioni di cui all'art. 40 del D.Lgs. n. 127/1991.

La Nota Integrativa fornisce gli opportuni chiarimenti sui criteri di valutazione adottati e con, prospetti opportuni, espone informazioni dettagliate sulle voci attive e passive, sui fondi, sul patrimonio netto, sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti e sulle varie voci che hanno contribuito a determinare l'utile dell'esercizio; in conformità al disposto dell'art. 38 del D.Lgs. n. 127/1991, essa riporta altresì l'elenco delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento secondo i diversi metodi adottati, nonché l'elenco delle imprese escluse e delle altre partecipazioni detenute.

Il Collegio attesta che il bilancio consolidato, peraltro sottoposto a revisione da parte della società KPMG, la quale non ha rilevato alcun fatto censurabile, è stato redatto nel pieno rispetto delle vigenti disposizioni in materia di bilancio consolidato e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del gruppo.

Mirandola, lì 10 giugno 2009

I Sindaci

Stefano Polacchini
Lauro Bergamini
Riccardo Bassi

Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Andrea Costa, 160
40134 BOLOGNA BO

Telefono 051 4302511
Telefax 051 4302599
e-mail it.fraudItaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della
Aimag S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Aimag S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Aimag S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, 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 risulti, 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 10 giugno 2008.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Aimag 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 Aimag S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La Società si è avvalsa della facoltà prevista dalle disposizioni del Decreto Legge 185/08, convertito, con modifiche, nella Legge 2/09 in tema di rivalutazione di taluni beni immobili. Gli effetti di tale rivalutazione sul valore delle immobilizzazioni materiali, sul patrimonio netto e sui debiti tributari per l'imposta sostitutiva sono descritti nella nota integrativa.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Aimag 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.

Milano: Antonio Basso, Gianluigi
Caprioglio, Riccardo
Pavia: Vittorio Basso, Roberto
Pescara: Improbato, Milano: e
Cesena: Fulvio, Roma: Fulvio
R.E.A. Milano: 01/2008/00000
R.E.A. Roma: 01/2008/00000
R.E.A. Roma: 01/2008/00000
R.E.A. Roma: 01/2008/00000

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss corporation.



Aimag S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2008

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 della Aimag S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Bologna, 10 giugno 2009

KPMG S.p.A.


Gianluca Geminiani
Socio

Sintesi dei bilanci delle Società Controllate Consolidate

Sinergas S.p.A.

Stato patrimoniale		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Attivo				
Immobilizzazioni	€	2.721	3.895	-1.174
Attivo Circolante	€	59.409	50.705	8.704
Ratei e risconti	€	83	104	-21
Totale attivo	€	62.213	54.704	7.509
Passivo				
Patrimonio netto	€	11.601	9.981	1.620
Fondi rischi	€	244	74	170
Trattamento fine rapporto	€	50	74	-24
Debiti	€	50.318	44.575	5.743
Ratei e risconti	€	0	0	0
Totale passivo e netto	€	62.213	54.704	7.509

Conto Economico		2008	2007	variazioni
Valore della produzione	€	110.948	94.466	16.482
Costo della produzione	€	108.541	93.268	15.273
Valore - costo produzione	€	2.407	1.198	1.209
Proventi ed oneri finanziari	€	-64	-110	46
Proventi ed oneri straordinari	€	659	23	636
Imposte sul reddito	€	-881	-391	-490
Utile dell'esercizio	€	2.121	721	1.400

Sinergas Impianti S.r.l.

Stato patrimoniale		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Attivo				
Immobilizzazioni	€	3.104	3.446	-342
Attivo Circolante	€	4.613	3.808	805
Ratei e risconti	€	140	188	-48
Totale attivo	€	7.857	7.442	415
Passivo				
Patrimonio netto	€	3.075	3.060	15
Fondi rischi	€	90	57	33
Trattamento fine rapporto	€	329	315	14
Debiti	€	4.353	3.993	360
Ratei e risconti	€	10	16	-6
Totale passivo e netto	€	7.857	7.442	415

Conto Economico		2008	2007	variazioni
Valore della produzione	€	7.243	6.876	367
Costo della produzione	€	6.910	6.110	801
Valore - costo produzione	€	333	767	-434
Proventi ed oneri finanziari	€	-30	-21	-9
Proventi ed oneri straordinari	€	68	2	66
Imposte sul reddito	€	-166	-362	196
Utile dell'esercizio	€	205	386	-181

bilancio consolidato 2008

Tred Carpi S.r.l.

Stato patrimoniale		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Attivo				
Crediti v/soci	€	700	700	0
Immobilizzazioni	€	5.147	5.517	-370
Attivo Circolante	€	2.174	2.700	-526
Ratei e risconti	€	37	103	-66
Totale attivo	€	8.058	9.020	-962
Passivo				
Patrimonio netto	€	2.860	2.676	184
Fondi rischi	€	0	0	0
Trattamento fine rapporto	€	168	176	-8
Debiti	€	4.609	5.848	-1.239
Ratei e risconti	€	421	320	101
Totale passivo e netto	€	8.058	9.020	-962

Conto Economico		2008	2007	variazioni
Valore della produzione	€	6.028	5.874	154
Costo della produzione	€	5.535	5.790	-255
Valore - costo produzione	€	493	84	409
Proventi ed oneri finanziari	€	-193	-220	27
Proventi ed oneri straordinari	€	-7	194	-201
Imposte sul reddito	€	-108	-45	-63
Utile dell'esercizio	€	185	13	172

Quadrante S.r.l.

Stato patrimoniale		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Attivo				
Immobilizzazioni	€	20	57	-37
Attivo Circolante	€	701	689	12
Ratei e risconti	€	6	17	-11
Totale attivo	€	727	763	-36
Passivo				
Patrimonio netto	€	344	333	11
Fondi rischi	€	0	0	0
Trattamento fine rapporto	€	76	69	7
Debiti	€	307	361	-54
Ratei e risconti	€	0	0	0
Totale passivo e netto	€	727	763	-36

Conto Economico		2008	2007	variazioni
Valore della produzione	€	711	843	-132
Costo della produzione	€	682	727	-45
Valore - costo produzione	€	29	116	-87
Proventi ed oneri finanziari	€	9	8	1
Proventi ed oneri straordinari	€	-15	0	-15
Imposte sul reddito	€	-13	-58	45
Utile dell'esercizio	€	10	66	-56

bilancio consolidato 2008

Siam S.r.l.

Stato patrimoniale		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Attivo				
Immobilizzazioni	€	285	304	-19
Attivo Circolante	€	347	258	89
Ratei e risconti	€	4	3	1
Totale attivo	€	636	565	71
Passivo	€			
Patrimonio netto	€	501	412	89
Fondi rischi	€	0	0	0
Trattamento fine rapporto	€	39	35	4
Debiti	€	96	118	-22
Ratei e risconti	€	0	0	0
Totale passivo e netto	€	636	565	71

Conto Economico		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Valore della produzione	€	350	295	55
Costo della produzione	€	217	221	-4
Valore - costo produzione	€	133	74	59
Proventi ed oneri finanziari	€	2	1	1
Proventi ed oneri straordinari	€	0	0	0
Imposte sul reddito	€	-45	-27	-18
Utile dell'esercizio	€	90	48	42

Campo S.r.l.

Stato patrimoniale		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Attivo				
Crediti v/soci	€	1	72	-71
Immobilizzazioni	€	8	3	5
Attivo Circolante	€	294	6	288
Ratei e risconti	€	9	0	9
Totale attivo	€	312	81	231
Passivo				
Patrimonio netto	€	91	79	12
Fondi rischi	€	0	0	0
Trattamento fine rapporto	€	0	0	0
Debiti	€	221	2	219
Ratei e risconti	€	0	0	0
Totale passivo e netto	€	312	81	231

Conto Economico		2008	2007	variazioni
Valore della produzione	€	209	0	209
Costo della produzione	€	192	2	190
Valore - costo produzione	€	17	-2	19
Proventi ed oneri finanziari	€	0	0	0
Proventi ed oneri straordinari	€	0	0	0
Imposte sul reddito	€	-5	0	-5
Utile dell'esercizio	€	12	-2	14

bilancio consolidato 2008

AeB Energie S.r.l.

Stato patrimoniale		01.06.2008	31.12.2007	variazioni
Attivo				
Crediti v/soci	€	0	44	-44
Immobilizzazioni	€	4.589	4.460	129
Attivo Circolante	€	1.265	381	884
Ratei e risconti	€	0	0	0
Totale attivo	€	5.854	4.885	969
Passivo				
Patrimonio netto	€	3.335	3.333	2
Fondi rischi	€	0	0	0
Trattamento fine rapporto	€	6	1	5
Debiti	€	2.501	1.551	950
Ratei e risconti	€	12	0	12
Totale passivo e netto	€	5.854	4.885	969

Conto Economico		01.07.2008	2007	variazioni
Valore della produzione	€	1.272		1.272
Costo della produzione	€	1.227		1.227
Valore - costo produzione	€	45		45
Proventi ed oneri finanziari	€	-35		-35
Proventi ed oneri straordinari	€	0		0
Imposte sul reddito	€	-8		-8
Utile dell'esercizio	€	2		2

AS Retigas S.r.l.

Stato patrimoniale		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Attivo				
Crediti v/soci	€	0	0	0
Immobilizzazioni	€	6.580	5.065	1.515
Attivo Circolante	€	9.252	314	8.938
Ratei e risconti	€	1	0	1
Totale attivo	€	15.833	5.379	10.454
Passivo				
Patrimonio netto	€	4.096	4.041	55
Fondi rischi	€	0	0	0
Trattamento fine rapporto	€	217	236	-19
Debiti	€	11.484	1.102	10.382
Ratei e risconti	€	36	0	36
Totale passivo e netto	€	15.833	5.379	10.454

Conto Economico		2008	2007	variazioni
Valore della produzione	€	16.800		16.800
Costo della produzione	€	16.653		16.653
Valore - costo produzione	€	147		147
Proventi ed oneri finanziari	€	-28		-28
Proventi ed oneri straordinari	€	0		0
Imposte sul reddito	€	-64		-64
Utile dell'esercizio	€	55		55

bilancio d'esercizio 2008

pubblici servizi
competenza partecipazione
clienti



Relazione sulla gestione

Indice della relazione sulla gestione

- | | | |
|--|--|---|
| 1 La situazione della società
1.1 Situazione economica
1.2 Situazione patrimoniale
1.3 Gestione finanziaria | 4 Ricerca e sviluppo | 10 Evoluzione prevedibile della gestione |
| 2 Andamento della gestione
2.1 Settore idrico integrato
2.2 Settore servizi ambientali
2.3 Altri settori di intervento | 5 Investimenti | 11 Altre informazioni
11.1 Sedi secondarie e unità locali
11.2 Uso di strumenti finanziari
11.3 Privacy
11.4 Sicurezza sul lavoro
11.5 Rivalutazione fabbricati |
| 3 Le risorse umane | 6 Analisi dei rischi interni ed esterni | 12 Proposte all'Assemblea degli azionisti |
| | 7 Rapporti infragruppo | |
| | 8 Azioni proprie | |
| | 9 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | |

1 La situazione della Società

Nel corso del 2008 sono state portate a termine diverse operazioni che hanno portato alla costituzione di nuove società. La società ha conferito il ramo d'azienda di gestione dell'illuminazione pubblica alla nuova società controllata AeB Energie srl.

A maggio 2008 Aimag SpA ha acquistato il 52,5% di SIAM srl, società operante nella coltivazione di pozzi di gas naturale nell'alto Appennino Modenese.

A dicembre 2008 è stata costituita Agri-Solar Engineering srl, la cui sottoscrizione del capitale effettuata da Aimag SpA è pari al 51% del medesimo. La società, che al 31 dicembre 2008 non risulta essere operativa, ha come oggetto sociale la produzione di energia elettrica con impianti fotovoltaici.

Gli effetti economici dello scorporo del ramo d'azienda d'illuminazione pubblica decorrono dal 1 luglio 2008, fino a quella data la gestione è stata interamente condotta in Aimag SpA. Il ramo di distribuzione gas, conferito con effetto 31 dicembre 2007 in AS Retigas srl ha prodotto interamente sulla controllata i suoi effetti, pertanto la comparazione delle relative voci economiche con l'esercizio precedente ne viene influenzata.

Nel corso dell'esercizio è stata acquisita la partecipazione totalitaria della controllata CRS Impianti srl che è stata incorporata con fusione con effetto contabile e fiscale retrodatato al 1 gennaio 2008. La società era non operativa e aveva come unico elemento rilevante dei propri asset una quota di minoranza di Sinergas Impianti srl. Data la scarsa rilevanza delle altre voci patrimoniali rispetto all'incorporante nella redazione del bilancio non si è provveduto alla

redazione di una situazione contabile di confronto pro forma.

La compagine societaria di AIMAG S.p.A. non ha subito variazioni e perciò a fine esercizio il capitale sociale risulta così composto:

COMUNI SOCI POSSESSORI DI AZIONI ORDINARIE	n.azioni al 31.12.2008	percentuale attuale
BASTIGLIA	936.868	1,39%
BOMPORTO	2.069.894	3,06%
BORGOFRANCO	478.464	0,71%
CAMPOGALLIANO	3.450.682	5,11%
CAMPOSANTO	1.024.259	1,52%
CARPI	19.156.225	28,35%
CAVEZZO	2.441.006	3,61%
CONCORDIA	2.726.297	4,03%
MEDOLLA	2.182.134	3,23%
MIRANDOLA	6.912.930	10,23%
MOGLIA	1.228.783	1,82%
NOVI	3.313.008	4,90%
POGGIO RUSCO	981.597	1,45%
QUISTELLO	1.170.804	1,73%
REVERE	952.221	1,41%
SAN FELICE S/P.	4.003.329	5,92%
SAN GIACOMO SEGNALE	587.953	0,87%
SAN GIOVANNI DOSSO	417.569	0,62%
SAN POSSIDONIO	1.293.428	1,91%
SAN PROSPERO S/S	1.517.696	2,25%
SOLIERA	3.974.767	5,88%
FOND. CASSA RISPARMIO CARPI	5.068.325	7,50%
FOND. CASSA RISPARMIO MIRANDOLA	1.689.442	2,50%
TOTALE AZIONI ORDINARIE	67.577.681	100,00%
ALTRI SOCI POSSESSORI DI AZIONI SPECIALI CORRELATE	n.azioni al 31.12.2008	percentuale attuale
COSEAM SPA	6.983.000	66,82%
RIECO SRL	3.467.000	33,18%
TOTALE AZIONI SPECIALI CORRELATE	10.450.000	100,00%
TOTALE AZIONI ORDINARIE	67.577.681	86,61%
TOTALE AZIONI SPECIALI CORRELATE	10.450.000	13,39%
	78.027.681	100,00%

bilancio d'esercizio 2008

L'andamento complessivo della gestione nell'anno 2008 è sinteticamente espresso dai seguenti dati:

Dati di sintesi della gestione	2008	2007	differenza	differenza %
(valori in migliaia di euro)				
Beni materiali ed immateriali(netti)	140.432	130.804	9.628	7,36%
Patrimonio netto	118.600	130.283	-11.683	-8,97%
Valore della produzione	68.980	74.611	-5.631	-7,55%
Dipendenti (pres.media)	341,03	351,98	-11	-3,11%
risultato operativo netto	6.530	9.289	-2.759	-29,70%
Risultato dell'esercizio	5.327	9.228	-3.901	-42,28%

Il **valore della produzione** complessivo dei servizi gestiti non subisce una variazione significativa rispetto all'esercizio precedente. I dati economici dalla distribuzione gas non sono comparabili per effetto dello scorporo del ramo a favore della controllata AS Retigas srl. Il risultato operativo presenta una flessione rispetto all'esercizio precedente.

Il **risultato d'esercizio** confrontato con il valore dell'esercizio precedente misura una riduzione del 42% tenendo anche conto che nel 2007 era stata rilevata la plusvalenza da conferimento di AS Retigas srl. La redditività operativa della società misura una lieve flessione dovuta all'incremento degli oneri delle risorse esterne.

Circa le **tariffe dei servizi** va evidenziato quanto segue:

Servizio idrico integrato: per l'esercizio 2008 le tariffe applicate (1,369 €/m³) sono inferiori sia rispetto a quelle previste a budget che a quelle della convenzione ATO (1,377 €/m³) per effetto della diminuzione dei volumi fatturati agli scaglioni più elevati.

Servizio igiene ambientale: le tariffe del servizio sono state calcolate secondo le normative vigenti e secondo quanto concordato con l'Agenzia d'Ambito per la parte di raccolta e trasporto dei rifiuti.

1.1 Situazione economica

Il **bilancio dell'esercizio 2008** chiude con un utile, al lordo delle imposte, di 7.493 mila euro ed un utile netto di 5.327 mila euro. Il conto economico a valore aggiunto in migliaia di euro, raffrontato con l'esercizio precedente, è sotto riportato:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(valori in migliaia di Euro)

	2008		2007		variazioni su 2007	variazioni in %
- vendite-prestazioni-corrispettivi	66.845		72.370		-5.525	
- capitalizzazione lavori interni	2.136		2.242		-106	
A. Totale ricavi	68.980	100%	74.611	100%	-5.631	-7,5%
- materie prime, suss. e di consumo	7.705	11,2%	7.855	10,5%	-150	
- servizi	21.054	30,5%	19.660	26,4%	1.393	
- godimento beni di terzi	2.937	4,3%	5.587	7,5%	-2.650	
- oneri diversi	3.383	4,9%	4.359	5,8%	-975	
B. Totale costi esterni	35.079	50,9%	37.461	50,2%	-2.381	-6,4%
C. Valore aggiunto (A-B)	33.901	49,1%	37.150	49,8%	-3.249	-8,7%
D. Costo del lavoro	14.622	21,2%	14.749	19,8%	-127	-0,9%
E. EBITDA - Margine operativo lordo (C-D)	19.279	27,9%	22.402	30,0%	-3.122	-13,9%
F. Ammortamenti	10.836	15,7%	10.853	14,5%	-17	-0,2%
G. Accantonamenti (p.m. + sval. Crediti)	1.913	2,8%	2.260	3,0%	-347	-15,3%
H. EBIT - risultato operativo netto (E-F-G)	6.530	9,5%	9.289	12,4%	-2.759	-29,7%
Proventi da partecipazioni	1.550	2,2%	694	0,9%	856	
Altri proventi finanziari	524	0,8%	371	0,5%	153	
Interessi e oneri finanziari	1.866	2,7%	1.563	2,1%	303	
I. Totale proventi e oneri finanziari	208	0,3%	-498	-0,7%	705	-141,8%
Rivalutazione di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	
Svalutazione di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	
L. Totale rettifiche di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	
M. Risultato della gestione ordinaria (H+I+L)	6.738	9,8%	8.791	11,8%	-2.053	-23,4%
Proventi straordinari	841	1,2%	4.602	6,2%	-3.760	
Oneri straordinari	86	0,1%	84	0,1%	2	
N. Totale proventi e oneri straordinari	755	1,1%	4.517	6,1%	-3.762	-83,3%
O. EBT - Risultato prima delle imposte (M+N)	7.493	10,9%	13.309	17,8%	-5.816	-43,7%
P. Imposte sul reddito	2.166	3,1%	4.081	5,5%	-1.914	-46,9%
Q. Risultato d'esercizio (O-P)	5.327	7,7%	9.228	12,4%	-3.902	-42,3%

1.2 Situazione patrimoniale

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO FUNZIONALMENTE

(valori in migliaia di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Rimanenze	663	821	-157
Crediti verso utenti/clienti	24.864	29.252	-4.388
Crediti verso controllanti	0	0	0
Crediti verso controllate	6.597	8.538	-1.942
Crediti verso collegate	605	597	8
Crediti verso altri	2.200	2.738	-538
Crediti tributari	1.839	1.745	94
Ratei e risconti attivi	638	722	-84
A. Totale attività operative	37.405	44.412	-7.007
Debiti verso fornitori	12.531	10.801	1.731
Debiti verso controllanti	0	0	0
Debiti verso controllate	1.612	1.429	183
Debiti verso collegate	0	0	0
Debiti verso istituti previdenziali	663	703	-39
Debiti tributari	588	726	-138
Debiti verso altri	5.644	5.640	4
Acconti	0	0	0
Ratei e risconti passivi	317	313	4
B. Totale passività operative	21.356	19.612	1.744
C. Capitale circolante netto	16.049	24.800	-8.751
Immobilizzazioni immateriali	32.665	35.933	-3.268
Immobilizzazioni materiali	107.766	94.871	12.895
Partecipazioni	20.624	14.776	5.849
Altri crediti a m/l termine	4.198	4.776	-578
D. Totale attivo immobilizzato	165.254	150.356	14.898
Debiti non finanziari e m/l termine	250	229	22
Fondi rischi ed oneri	17.241	16.576	665
Trattamento di fine rapporto	4.229	4.294	-65
E. Totale passività operative immobilizzate	21.720	21.099	622
F. Totale attivo immobilizzato netto (D - E)	143.534	129.257	14.277
G. Totale capitale investito netto (C+F)	159.583	154.058	5.526
(Liquidità e disponibilità finanziarie e breve termine)	-3.104	-5.491	2.388

Il rapporto tra il margine operativo lordo ed il valore della produzione passa dal 30% del 2007 al 27,9% del 2008, mentre l'utile prima delle imposte passa dal 17,8% del 2007 al 10,9% del 2008.

Il peggioramento in valore assoluto della gestione operativa (EBIT) che passa da 9,2 milioni di Euro a 6,5 milioni di Euro è spiegato in particolare dalla riduzione delle vendite del servizio idrico oltre che da minori ricavi dei servizi ambientali ed a seguito del conferimento del ramo distribuzione gas alla controllata As Retigas srl nel corso del 2007.

	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
(Altre attività finanziarie)	0	0	0
Debiti finanziari a breve termine	15.326	4.935	10.391
Debiti e finanziamenti e m/l termine	28.762	24.331	4.431
H. Totale posizione finanziaria netta	40.984	23.774	17.210
Capitale sociale	78.028	78.028	0
Riserve	35.245	43.028	-7.782
Utili portati a nuovo	0	0	0
Risultato d'esercizio	5.327	9.228	-3.902
I. Totale patrimonio netto	118.600	130.283	-11.684
L. Totale mezzi di terzi e propri (H+I)	159.583	154.058	5.526

Si evidenzia una diminuzione del capitale circolante netto, un aumento del capitale investito netto dovuto all'elevato livello di investimenti che la società ha sostenuto nel corso dell'esercizio, oltre che una riduzione del patrimonio netto connesso all'operazione di distribuzione straordinaria di riserve di utili. La posizione finanziaria netta ha subito anch'essa un notevole decremento per effetto del prelievo di dividendi straordinari e degli investimenti che sono stati effettuati.

1.3 Gestione finanziaria

La situazione degli oneri e dei proventi finanziari, confrontata con l'esercizio precedente, è sotto riportata:

	2008	2007
Oneri finanziari:		
- interessi su mutui	(1.586)	(1.350)
- interessi su fin. a breve e fideiussioni	(280)	(213)
totale oneri	(1.866)	(1.563)
Proventi finanziari:		
- dividendi da partecipazioni	1.550	694
- interessi attivi	524	371
totale proventi	2.074	1.065
Saldo della gestione finanziaria	208	(498)

Il risultato della gestione evidenzia un miglioramento connesso ai maggiori dividendi percepiti soprattutto dalle controllate Sinergas Spa e Sinergas Impianti srl ed a un efficiente impiego della liquidità presente sui conti societari nei momenti di eccedenze. L'incremento degli oneri è connesso al maggior livello di indebitamento della società.

Per quanto riguarda la situazione dei mutui in essere, si riportano nel seguente prospetto gli importi nominali per Istituto mutuante e il residuo debito:

bilancio d'esercizio 2008

Istituto	Valore nominale	Residuo debito 31.12.2008
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	16.859.661	9.542.523
BANCHE	26.637.346	19.817.422
Prestito Obbligazionario (BOC)	8.263.000	3.354.778
Totale	51.760.007	32.714.723

Per un'analisi più dettagliata della formazione e dell'utilizzo delle fonti e degli impieghi finanziari si rimanda al rendiconto finanziario in allegato alla nota integrativa.

A completamento delle informazioni della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa si rappresentano i principali indicatori economici e finanziari della gestione.

Indicatori Principali	unità di misura	2008	2007
ricavi da vendite e corrispettivi	migliaia di euro	68.980	74.611
Posizione finanziaria netta	migliaia di euro	40.984	23.774
Patrimonio netto	migliaia di euro	118.600	130.283
Capitale investito netto	migliaia di euro	159.583	154.058
EBITDA - risultato operativo lordo	migliaia di euro	19.279	22.402
EBIT - risultato operativo netto	migliaia di euro	6.530	9.289
EBT - Risultato prima delle imposte	migliaia di euro	7.493	13.309
Utile netto	migliaia di euro	5.327	9.228
Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto	%	34,6%	18,2%
ROI = Risultato operativo/Capitale investito netto	%	4,1%	6,0%
CASH-FLOW (utile+ammortamenti+accantonamenti)	migliaia di euro	18.076	22.341
ROE = (Utile netto/Patrimonio netto)	%	4,5%	7,1%
ROS = (Risultato operativo/Ricavi da vendita)	%	9,5%	12,4%
Utile netto / capitale investito	%	3,3%	6,0%
Utile netto / fatturato	%	7,7%	12,4%
Utile ante imposte / fatturato	%	10,9%	17,8%

La posizione finanziaria netta ed il capitale circolante netto sono determinati come i punti rispettivamente, H e G della situazione patrimoniale riclassificata.

2 Andamento della gestione

Gli abitanti dei Comuni per servizio gestito sono:

	n. comuni in gestione	Abitanti nei Comuni soci
ciclo idrico	21	210.670
servizi igiene ambientale	11	163.813

2.1 Settore idrico integrato

L'andamento della vendita di acqua potabile e dei corrispettivi per i servizi fognatura e depurazione sono riportati nella seguente tabella.

	31.12.2008	31.12.2007
acqua potabile		
metri cubi	15.481.444	16.095.318
importo vendita	€ 11.326.853	€ 11.260.283
quote fisse	€ 723.187	€ 709.998
bocche antincendio	€ 126.399	€ 128.205
(A) totale ricavi acqua potabile	€ 12.176.439	€ 12.098.486
tariffa media a metro cubo	0,787	0,752
fognatura		
metri cubi consumi civili assogg.	11.458.042	12.363.829
metri cubi fughe	430.850	637.177
tariffa unitaria	0,158	0,142
ricavi tariffari fognatura	€ 1.877.180	€ 1.841.161
quota fissa annua	€ 269.168	€ 264.655
(B) totale ricavi fognatura civile	€ 2.146.348	€ 2.105.816
depurazione		
metri cubi consumi civili assogg.	11.458.042	12.363.829
metri cubi fughe	430.850	637.177
tariffa unitaria	0,396	0,356
ricavi tariffari depurazione	€ 4.713.265	€ 4.630.723
quota fissa annua	€ 269.168	€ 264.655
(C) totale ricavi depurazione civile	€ 4.982.433	€ 4.895.378
totale servizio idrico integrato		
metri cubi vendita acqua	15.481.444	16.095.318
ricavi	€ 19.305.220	€ 19.099.679
ricalcolo Ato Modena/Mantova		
(A) + (B) + (C) Ricavi servizi civili	€ 19.305.220	€ 19.099.679
tariffa media a metro cubo	1,247	1,187

segue →

continua →

	31.12.2008	31.12.2007
acquedotto industriale		
metri cubi	228.840	240.878
tariffa unitaria	0,361	0,382
totale corrispettivi	€ 82.725	€ 92.081
utenze produttive		
corrispettivi fognatura	€ 537.431	€ 494.440
corrispettivi depurazione	€ 1.353.996	€ 1.420.747
totale corrispettivi	€ 1.891.427	€ 1.915.187

Rispetto all'esercizio precedente si registra una diminuzione delle vendite di oltre 600 mila metri cubi confermata anche dai minori quantitativi di acqua immessa in rete ed un lieve aumento dei ricavi connessi agli aumenti tariffari riconosciuti dagli ATO anche se la tariffa unitaria raggiunta è inferiore alla tariffa prevista dalla convenzione con le autorità d'ambito.

Il conto economico del settore è così riepilogabile:

Conto Economico		31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Valore della produzione	€	26.683	25.871	812
Costo della produzione	€	24.932	23.439	1.493
Valore - costo produzione	€	1.751	2.432	-681

2.2 Settore servizi ambientali

Il servizio completo di raccolta, trasporto, trattamento e smaltimento dei rifiuti solidi urbani è stato svolto in 11 Comuni per un bacino di oltre 163 mila abitanti. Il servizio di solo trattamento e smaltimento è stato erogato anche a terzi che si sono avvalsi degli impianti della società.

E' proseguito il programma di ristrutturazione delle Stazioni Ecologiche Attrezzate con l'introduzione del sistema pesatura-badge che consente di applicare lo sconto direttamente in tariffa ed è proseguita l'attività della raccolta domiciliare dei rifiuti urbani (porta a porta) nel centro storico del Comuni di Mirandola e si è incrementata in altre zone, oltre che nel centro storico del Comune di Carpi, incrementando così i ricavi da tariffa compensati però dalla riduzione delle prestazioni a terzi.

	31.12.2008	31.12.2007
Ricavi da tariffa	16.196.694	15.593.218
Ricavi da Tarsu	1.529.018	1.486.401
Ricavi figurativi per interscambi di servizi	2.693.308	3.105.752
Ricavi per prestazioni a terzi	9.214.692	11.160.223
Ricavi diversi e ricavi generali	706.996	480.627
Totale	30.340.708	31.826.221

Il conto economico del servizio è così riepilogabile:

Conto Economico		2008	2007	variazioni
Valore della produzione	€	30.341	31.826	- 1.485
Costo della produzione	€	23.652	22.934	718
Valore - costo produzione	€	6.689	8.892	- 2.203

2.3 Altri settori di intervento

Oltre ai servizi analizzati nei punti precedenti sono da ricomprendere i contratti per tutte le prestazioni che vengono fornite all'esterno, sia ai Comuni Soci che ai clienti diversi.

I ricavi del ramo illuminazione pubblica si riferiscono all'attività svolta fino al 30 giugno 2008, data dopo la quale il ramo è stato conferito alla nuova società controllata AeB Energie srl. Dal 1 luglio 2008 Aimag fornisce prestazioni di natura tecnica ed amministrativa alla controllata.

Anche alla società controllata As Retigas srl, di cui l'esercizio 2008 è il primo di funzionamento, Aimag fornisce prestazioni di natura tecnica ed amministrativa regolati a normali condizioni di mercato. Inoltre a titolo d'uso degli assets conferiti in gestione la società As Retigas srl riconosce un canone di remunerazione valorizzato a condizioni di mercato.

Aimag SpA fornisce servizi di natura generale, di funzioni di staff e di assistenza commerciale a tutte le società del gruppo.

Nel 2008 sono proseguite le attività degli impianti di teleriscaldamento

costruiti negli anni precedenti che, pur non essendo ancora a regime rispetto alla loro potenzialità, servono un crescente numero di utenti. Il volume di ricavi raggiunto dal servizio è pari a 963 mila euro.

3 Le risorse umane

Risorse

	1.1.2008	Entrate	Uscite	31.12.2008	Media esercizio 2008	Media esercizio 2007
Totale	359	33	(41)	351	341,03	351,98

La consistenza dell'organico alla fine dell'esercizio 2008 è stata determinata dall'uscita di alcuni dipendenti per effetto della costituzione di due nuove società a cui sono stati conferiti i rami di azienda di gestione della distribuzione del gas e della pubblica illuminazione; l'uscita è stata numericamente compensata dall'inserimento delle risorse destinate all'ampliamento della raccolta domiciliare nel comune di Carpi.

Formazione

Nel corso del 2008 la società ha incrementato sia il tipo di interventi che la propria ampiezza sulla formazione delle risorse umane confermando sempre più l'estrema attenzione che pone sull'argomento.

	2004	2005	2006	2007	2008
Interventi	144	181	147	155	186
Ore	4.089	3.150	3.252	3.722	5.331
Costo	90.158	72.188	84.760	98.057	121.468

Relazioni sindacali

Non si sono registrate ore di sciopero per conflitti aziendali.

Costi

I costi unitari sono aumentati del 2,32% rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'aumento delle ore di straordinario effettuate e dell'applicazione dell'aliquota contributiva piena al premio di risultato.

Complessivamente l'andamento dei costi di personale è sintetizzato nel prospetto che segue:

	2008	2007	differenza	differenza %
RETRIBUZIONI	10.388.087	10.454.875	-66.788	-0,64%
ONERI	3.440.139	3.470.754	-30.615	-0,88%
ACC.TO T.F.R.	765.814	795.501	-29.687	-3,73%
ALTRI COSTI	27.839	27.521	318	1,16%
TOTALE GENERALE	14.621.879	14.748.651	-126.772	-0,86%
N.UNITA' MEDIE	341,03	351,98	-10,95	-3,11%
COSTO MEDIO	42.876	41.902	974	2,32%

4 Ricerca e sviluppo (art. 2428, III comma punto 1 c.c.)

Nel corso del 2008 sono state iniziate attività di ricerca e sviluppo nell'ambito del risparmio energetico e fonti rinnovabili..Si sono incrementati gli studi e i miglioramenti sulle centrali di cogenerazione a servizio del teleriscaldamento nei Comuni di Bomporto, S.Felice e Mirandola. Si è avviata la ricerca e sviluppo per un impianto di rigenerazione industriale in collaborazione con la controllata Sinergas spa, per un impianto di essiccazione fanghi di depurazione nel comune di San Felice oltre che per un impianto di cogenerazione di biogas a servizio del digestore anaerobico nell'impianto di depurazione di Carpi, per serbatoi geotermici nel comune di Mirandola, di impianti di gassificazione di biomasse e di impianti eolici.

Le attività svolte sullo sviluppo di nuovi progetti non associabili ad

efficientamenti di processo ad impianti già esistenti, sono stati iscritti nella voce "Ricerca e sviluppo" delle Immobilizzazioni Immateriali e sono ammortizzate in quote costanti di 5 anni.

I progetti relativi sono così sintetizzabili:

Progetto 1 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di innovativi impianti fotovoltaici.

Progetto 2 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianti di Teleriscaldamento ed il loro miglioramento prestazionale.

Progetto 3 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche innovativi per la ideazione di impianto di teleriscaldamento urbano con rigenerazione.

Progetto 4 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di trigenerazione industriale.

Progetto 5 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di essiccatore fanghi di depurazione.

Progetto 6 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di recupero di energia geotermica a servizio di impianto teleriscaldamento.

Progetto 7 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di gassificazione delle biomasse lignocellulosiche.

Progetto 8 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di

impianto di cogenerazione a biogas.

Progetto 9 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione delle soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianti eolici.

Progetto 10 - Attività di R&S finalizzata all'ideazione di fognatura in depressione.

5 Investimenti

(art. 2428, I comma c.c.)

Nel corso del 2008 sono stati realizzati investimenti complessivi pari a 20.668 mila euro, al netto di contributi per 886 mila euro.

RIEPILOGO INVESTIMENTI AL 31/12/2008	INVESTIMENTI LORDI 31/12/2008	CONTRIBUTI	INVESTIMENTI NETTI 31/12/2008	investimenti netti 2007
SERVIZIO ACQUA:				
reti acqua ato mo	1.745.431	-	1.745.431	
reti acqua ato mn	882.424	-	882.424	
totale reti acqua	2.627.855	-	2.627.855	1.904.906
allacciamenti acqua ato mo	1.645.992	-	1.645.992	
allacciamenti acqua ato mn	142.973	-	142.973	
stazioni rilancio no ato	32.428	-	32.428	
totale allacciamenti acqua	1.821.393	-	1.821.393	1.555.349
impianto fotovoltaico Cognento ato mo	29.984	-	29.984	-
Imp.di sollevamento acqua ato mo	293.950	-	293.950	
Imp.di sollevamento acqua ato mn	5.364	-	5.364	
totale imp.sollev. acqua	329.298	-	329.298	726.490
Serbatoi e Torri ato mo	-	-	-	
Serbatoi e Torri ato mn	146.055	-	146.055	
totale serbatoi e torri	146.055	-	146.055	
Impianti acqua ato mo	323.934	-	323.934	
Impianti acqua ato mn	151.419	-	151.419	
telecontrollo impianti acqua	236	-	236	
totale impianti acqua	475.589	-	475.589	726.490
contatori acqua ato mo	96.641	-	96.641	
contatori acqua ato mn	18.151	-	18.151	
totale contatori acqua	114.792	-	114.792	119.328
totale servizio acqua ato mo	3.811.999	-	3.811.999	
totale servizio acqua ato mn	1.194.967	-	1.194.967	
totale servizio acqua NO ATO	32.664	-	32.664	
TOTALE SERVIZIO ACQUA	5.039.630	-	5.039.630	4.306.073

segue →

bilancio d'esercizio 2008

continua →

RIEPILOGO INVESTIMENTI AL 31/12/2008	INVESTIMENTI LORDI 31/12/2008	CONTRIBUTI	INVESTIMENTI NETTI 31/12/2008	investimenti netti 2007
SERVIZIO DEPURAZIONE:				
impianti di depurazione ato mo	2.686.353	510.074	2.176.279	
impianti di depurazione ato mn	344.606		344.606	
telecontrollo impianti di depurazione	5.418		5.418	
impianti di depurazione non ato	36.647		36.647	
rifiuti liquidi	6.814		6.814	
attrezzatura di laboratorio	34.534		34.534	
automezzi depurazione	-	-	-	
totale servizio depurazione	3.114.372	510.074	2.604.298	2.044.472
SERVIZIO FOGNATURE:				
reti fognarie ato mo	1.710.634	20.000	1.690.634	
reti fognarie ato mn	865.827	-	865.827	
totale reti fognarie	2.576.461	20.000	2.556.461	1.959.693
sollevamenti fognari ato mo	246.987	-	246.987	
sollevamenti fognari ato mn	69.065	-	69.065	
telecontrollo soll.fogn.	1.236	-	1.236	
totale sollev. fognari	317.288	-	317.288	34.690
Totale servizio fognature ato MO	1.957.621	20.000	1.937.621	
Totale servizio fognature ato MN	934.892	-	934.892	
totale servizio fognature NO ATO	1.236	-	1.236	
totale servizio fognature	2.893.748	20.000	2.873.748	1.994.983
totale ciclo idrico integrato ato MO	8.455.973	530.074	7.925.899	
totale ciclo idrico integrato ato MN	2.474.465	-	2.474.465	
mezzi e attrezzature comuni	41.348	-	41.348	
totale ciclo idrico integrato NO ATO	75.965	-	75.965	
totale ciclo idrico integrato	11.047.750	530.074	10.517.676	8.345.528
SERVIZIO ACQUEDOTTO INDUSTRIALE:				
acquedotto industriale	4.229	-	4.229	
totale servizio acquedotto industriale	4.229	-	4.229	23.604
SERVIZIO IGIENE AMBIENTALE				
DISCARICHE				

RIEPILOGO INVESTIMENTI AL 31/12/2008	INVESTIMENTI LORDI 31/12/2008	CONTRIBUTI	INVESTIMENTI NETTI 31/12/2008	investimenti netti 2007
terreni discariche	-	-	-	
Discariche	401.312	-	401.312	
Attrezz. Discariche	-	-	-	
attrezz. Minuta discariche	786	-	786	
mobili e arredi discariche	-	-	-	
sede discariche	15.900	-	15.900	
totale discariche	417.998	-	417.998	43.652
COMPOSTAGGIO				
Impianto	77.423	-	77.423	
Automezzi	126.800	-	126.800	
Fabbricato (antincendio)	49.454	-	49.454	
Fabbricato	48.239	-	48.239	
Impianto di digestione anaerobica	-	-	-	
Condotta fognarie acque reflue	2.078	-	2.078	
Attrezzatura	89.810	-	89.810	
Attrezz. Minuta	2.935	-	2.935	
Mobili e arredi	4.567	-	4.567	
Uffici	3.454	-	3.454	-
totale compostaggio	404.759	-	404.759	729.106
RACCOLTA E TRASPORTO				
Stazioni ecologiche	39.165	-	39.165	
costruzione eco-base	15.643	-	15.643	
contenitori per raccolta rifiuti	250.210	-	250.210	
automezzi raccolta	348.732	-	348.732	
Attrezz. Raccolta	34.973	-	34.973	
attrezz. minuta raccolta	15.708	-	15.708	
mobili e arredi V.Watt	-	-	-	
sede via Watt	78.849	-	78.849	
totale raccolta e trasporto	783.279	-	783.279	688.699
MEZZI E ATTREZZ. COMUNI AMBIENTE				
Autovetture uso promiscuo	2.631	-	2.631	

segue →

bilancio d'esercizio 2008

continua →

RIEPILOGO INVESTIMENTI AL 31/12/2008	INVESTIMENTI LORDI 31/12/2008	CONTRIBUTI	INVESTIMENTI NETTI 31/12/2008	investimenti netti 2007
Mobili e arredi comuni	-	-	-	24.051
Attrezz.comuni	-	-	-	31.944
Attrezz.minuta comune	-	-	-	-
Telecontrollo e automazione servizio	8.411	-	8.411	9.337
TOTALE SERVIZIO AMBIENTE	1.617.078	-	1.617.078	1.526.789
SETTORE PROGETTI SPECIALI				
Kit risparmio energetico e idrico	931.022	-	931.022	
Centrali di Biogas	13.767	-	13.767	
Risparmio energetico e fonti rinnovabili (escl.fotov.)	100.401	22.597	77.804	
Fotovoltaico	99.303	-	99.303	
Imp. distrib.gas Villacidro (bacino 24)	231.447	149.746	81.701	
centrali di biomassa	-	-	-	
totale servizio progetti speciali	1.375.941	172.343	1.203.597	265.683
SETTORE ILLUMINAZIONE PUBBLICA				
illuminazione pubblica	1.015	-	1.015	
illuminazione pubblica Moglia	26.404	-	26.404	
illuminazione pubblica Soliera	82.120	-	82.120	
illuminazione pubblica Medolla	8.750	-	8.750	
illuminazione pubblica Comuni del Sorbara	35.880	-	35.880	
illuminazione pubblica S.Giovanni Dosso	25.750	-	25.750	
illuminazione pubblica Camposanto	13.896	-	13.896	
illuminazione pubblica S.Prospiero	27.802	-	27.802	
illuminazione pubblica S.Felice S/P	99.755	-	99.755	
totale servizio illuminazione pubblica	321.373	-	321.373	1.052.482
SETTORE TELERISC.COGENER				
reti di telerisc. S.Felice S/P	437.983	-	437.983	
reti di telerisc.Mirandola	323.976	-	323.976	
reti di telerisc. Bomporto	479.835	169.219	310.616	
reti di telerisc. Carpi	-	-	-	
impianti di telerisc. S.Felice S/P fabbricato	57	-	57	
impianti di telerisc. Carpi fabbricato	676	-	676	

RIEPILOGO INVESTIMENTI AL 31/12/2008	INVESTIMENTI LORDI 31/12/2008	CONTRIBUTI	INVESTIMENTI NETTI 31/12/2008	investimenti netti 2007
impianti di telerisc.Mirandola fabbricato	135.739	-	135.739	
impianti di telerisc.Bomporto fabbricato	-	-	-	-
impianti di telerisc. S.Felice S/P	14.666	-	14.666	
impianti di telerisc. Carpi	-	-	-	-
impianti di telerisc.Mirandola	26.626	-	26.626	
impianti di telerisc.Bomporto	31.405	12.876	18.529	
telecontrollo per teleriscaldamento	38.372	1.217	37.156	
TOTALE TELERISC.COGEN.	1.489.335	183.312	1.306.024	2.104.619
INVESTIMENTI DIVERSI:				
automezzi	359.505	-	359.505	
mobili ed arredi d'ufficio	12.852	-	12.852	
fabbricati sede v.Bertuzza e v. Merighi	23.107	-	23.107	
sede di MIRANDOLA EX ZUCC,	4.154.699	-	4.154.699	
Attrezz.superiore al milione	36.263	-	36.263	
Attrezz.inferiore al milione	42.397	-	42.397	
Sist. Informatico territoriale IDRICO ATO MO	45.251	-	45.251	
Sist. Informatico territoriale FOGN. ATO MO	127.655	-	127.655	
Sist. Informatico territoriale GAS	35.232	-	35.232	
Sist. Informatico territoriale II.PP.	8.520	-	8.520	
Sist. Informatico territoriale PLURISERV.	7.800	-	7.800	
informatica IDRICO	20.246	-	20.246	
informatica GAS	145.903	-	145.903	
informatica AMBIENTE	25.592	-	25.592	
informatica II.PP.	2.586	-	2.586	
informatica PLURISERV.	630.287	-	630.287	
telecomunicazioni	5.060	-	5.060	
telecontrollo pluriservizi	14.862	-	14.862	
totale investimenti diversi	5.697.817	-	5.697.817	2.133.448
TOTALE INVESTIMENTI	21.553.523	885.729	20.667.794	15.452.153

Rispetto all'esercizio 2007 si registra un incremento degli investimenti di oltre 5 milioni di euro nonostante che la società non effettui più direttamente investimenti nel servizio gas distribuzione, (dal 2008 li sostiene la controllata As Retigas) e che quelli del servizio illuminazione pubblica sono riferiti a quanto eseguito durante il primo semestre del 2008. Gli investimenti, peraltro previsti dai sistemi di pianificazione interna della società si sono resi necessari per gli impegni ATO e sono coperti da incrementi tariffari.

La copertura finanziaria è stata così reperita:

FONTE	IMPORTI	Quota %
	(in Euro/000)	
Autofinanziamento	10.205	75,80%
Mutui da Istituti finanziari	9.577	21,30%
Finanziamento pubblico e contributi	886	2,90%
TOTALE	20.668	100,00%

6 Analisi dei rischi interni ed esterni

(art. 2428, I comma c.c)

La società opera sostanzialmente in settori regolamentati dove il rischio di mercato è fortemente limitato. Le principali criticità emergono nella coerenza, non sempre garantita, con le ATO competenti. A fronte infatti di livelli crescenti di richieste di interventi sulla gestione che la società non può sostenere senza aggravio di costi e di investimenti, spesso orientati a esigenze sociali con scarso riguardo dell'economicità dell'iniziativa, gli aumenti tariffari non sempre sono adeguatamente e tempestivamente riconosciuti. Ad ogni modo la società mantiene una intensa attività di monitoraggio e confronto con gli enti regolatori. Nel settore degli impianti dell'ambiente la variabilità dei conferimenti può essere causa di riduzioni della redditività, ma a volte anche di interessanti opportunità. La

società sta effettuando investimenti volti a migliorare la capacità di assorbimenti di eventuali maggiori conferimenti, mantiene intensi rapporti commerciali con i conferitori e di regolazione dell'uso degli impianti con la Provincia di Modena.

Per quanto attiene alle procedure e strumenti di recupero del credito si ritengono affidabili quelli in essere; ad ogni modo le difficoltà che si riscontrano nell'economia reale, soprattutto in termini di scarsa liquidità, hanno determinato una focalizzazione dell'attenzione su queste problematiche. Strutture apposite effettuano monitoraggi continui dello stato di insolvenza, anche potenziale, della clientela separatamente per i diversi settori aziendali.

La società presenta un livello di indebitamento adeguato alle sue esigenze ed alla sua struttura patrimoniale. Le forme di

finanziamento che sono state utilizzate nel tempo sono sia a remunerazione variabile che fissa del capitale. I finanziamenti a tasso variabile sono stati parzialmente coperti da Interest Rate Swap. Ad ogni modo il livello molto basso dei tassi di interesse che si osservano in questo periodo rappresentano un'opportunità per la società. Una struttura "dedicata" nella società si occupa stabilmente di monitorare la situazione finanziaria per tutte le società del gruppo anche in relazione all'andamento dei mercati.

La struttura operativa ed organizzativa della capogruppo è in grado di seguire tutti gli aspetti gestionali e strategici che sono necessarie, anche a favore delle proprie controllate. Il sistema di controllo interno, sia nella forma di reportistica gestionale che di controllo dei processi, permette di ritenere adeguata la struttura operativa. Già da tempo la società ha adottato sistemi di certificazione di qualità, la

cui "internalizzazione" nella cultura aziendale si può ritenere del tutto conseguita.

Relativamente a rischi specifici dei settori gestiti idrico integrato e ambiente gli oneri futuri correlabili con i ricavi di competenza dell'esercizio, anche potenziali, sono misurati dalla struttura commerciale ed operativa in modo sistematico. A fronte di tali misurazioni vengono iscritti appositi fondi, che nel caso di gestione post mortem delle discariche sono asseverate periodicamente.

7 Rapporti infragruppo

(art. 2428 c.c., III comma, punti 2,3 e 4)

Nessuno dei Comuni Soci detiene una partecipazione di controllo della società. Nel corso del 2008 sono stati intrattenuti rapporti commerciali con tutti i Comuni soci sulla base di appositi contratti.

Nel corso dell'esercizio sono state portate a termine alcune operazioni di riassetto del gruppo acquisendo dalla controllata Sinergas spa le partecipazioni da essa detenute nelle società Crs Impianti Srl, Sinergas Impianti srl ed Hemina spa. Più precisamente con atto del notaio Bulgarelli di Mirandola, del 24 aprile 2008 rep.274332/15369 registrato a Mirandola il 06/05/2008 al n.1028 AIMAG S.p.A. ha acquistato da Sinergas S.p.a la quota pari al 54,83%

della società Crs Impianti srl, per un corrispettivo pari al valore contabile di carico in Sinergas SpA., Con atto di fusione del 30 dicembre 2008 registrato nella medesima data al n, 28480 serie 1t, CRS Impianti srl è stata fusa per incorporazione nella controllante con effetto dal 01/01/08. Con atto del notaio Bulgarelli di Mirandola del 24 aprile 2008 rep. 274331/15368 registrato a Mirandola il 06/05/2008 al n. 1027 AIMAG S.p.A. ha acquistato da Sinergas spa la quota pari al 81,75% della società Sinergas Impianti srl ad un corrispettivo pari alla frazione di patrimonio netto corrispondente. A seguito di queste operazioni la partecipazione detenuta in Sinergas Impianti srl complessivamente è pari al 98%, tenuto conto che CRS impianti srl possedeva il 16,25% delle quote di Sinergas Impianti srl. Il valore di carico complessivamente attribuito alla partecipazione è pari a 3.486 mila euro.

Con medesima data, con atto del notaio Bulgarelli di Mirandola rep. 274333/15370 registrato a Mirandola il 06/05/2008 al n. 1029, AIMAG S.p.A. ha acquistato n. 413 azioni in Hemina SpA del valore nominale di Euro100/ cadauna, pari al 10% del capitale sociale dietro il corrispettivo di 117 mila euro.

In data 9 maggio 2008, con atto del notaio Bulgarelli di Mirandola n. 274390/15387 registrato a Mirandola il 29/05/08 al n.1259 e' stato perfezionato l'acquisto della partecipazione di controllo nella società S.I.A.M. srl per una quota complessiva del 52,5% del capitale sociale dietro il corrispettivo di 686 mila euro in base alla valutazione effettuata da Banca Popolare Emilia Romagna. Ai soci cedenti è stato riconosciuto un maggior valore rispetto alla frazione di patrimonio netto di spettanza correlato al valore economicamente utilizzabile ed

attribuibile alle concessioni in essere e potenziali in possesso della società. Tale maggiore valore è pari a 469 mila euro.

Nel corso del secondo semestre dell'anno 2008 e per la precisione con atto notarile rep. 8318 del 19/06/08 ma con effetto dal 01/07/2008 è stata costituita la Società AeB Energie srl assieme ad altri due soci privati (F.Ili Pilati srl e Bianchini Costruzioni srl).

Il 12 dicembre del 2008 con atto del notaio Fiammetta Costa di Modena rep. 118/61 registrato a Modena il 18/12/2008 al n. 23696, si è costituita la società Agri-Solar Engineering srl dove AIMAG S.p.A. detiene il 51% del capitale sociale. Infine AIMAG S.p.A., con atto notarile del 16 dicembre 2008 rep. 275435/15647, registrato a Mirandola il 18/12/2008 n. 2791, ha inoltre ceduto alla controllata Sinergas spa la partecipazione nella società Energy Trade spa, pari a n.

145.848 azioni del valore nominale di euro 1/cadauna pari al 24,31% del capitale sociale, per un corrispettivo di 153 mila euro, determinato in base alla frazione del Patrimonio netto corrispondente, che ha generato una plusvalenza di 7 mila euro.

Le Società controllate, collegate e le principali altre partecipate al 31.12.2008 sono le seguenti:

SINERGAS S.p.A. - Carpi

Oggetto: vendita gas ed energia elettrica.

Quota AIMAG: 98,4%.

Altri soci: So.Sel. SpA 0,46%

Consorzio Grandi Impianti Scarl 0,38%

- EM.RO Popolare SpA 0,76%.

QUADRANTE s.r.l. - Mirandola

Oggetto: progettazione e realizzazione sistemi informativi territoriali, sistemi di sicurezza sul lavoro, sistemi di qualità, consulenza organizzativa.

Quota AIMAG: 62%

Altri soci: LIRCA Srl: 14% e soci diversi: 24%

CAMPO s.c.a.r.l. - Mirandola

Sede operativa - Massa Finalese

Oggetto: trattamento, recupero e smaltimento rifiuti a matrice organica.

Quota AIMAG: 75,5%.

Altri soci: ICSTA REGGIANI Srl: 24,5%.

L'esercizio 2008 è il primo di funzionamento della società ; l'attività è iniziata il 19/11/2008 a seguito del rilascio dell'autorizzazione provinciale.

TRED CARPI s.r.l. - Carpi

Oggetto: trattamento beni durevoli dismessi.

Quota AIMAG: 51%.

Altri soci: REFRI Srl: 49%

AS RETIGAS s.r.l. - Mirandola

Oggetto: distribuzione di gas naturale per usi civili ed industriali.

Quota AIMAG: 78,38%.

Altri soci: Sorgea s.r.l. 21,62%

SINERGAS IMPIANTI s.r.l. - Mirandola

Oggetto: gestione di attività industriali e di servizio nei settori dell'energia, compreso l'energia elettrica, dell'ambiente, gestione di impianti tecnologici, di servizi di pubblica utilità, di sicurezza nell'uso del gas e domestica.

Quota AIMAG: 98%

Altri soci: Marazzi Fausto 1%,
Paraluppi Danilo 1%.

**S.I.A.M. Società Idroelettrica Alto
Modenese s.r.l. - Lama Mocogno**

Oggetto: produzione, trasporto, distribuzione e commercio di gas naturale ed energia elettrica, ricerca, captazione e utilizzazione idrocarburi liquidi e gassosi.

Quota AIMAG: 52,5%

Altri soci: Canovi Costruzioni s.r.l.
35% , Tre Case F3 s.r.l. 12,5%.

AeB Energie s.r.l. - Mirandola

Oggetto: servizi pubblica illuminazione, costruzione e manutenzione di impianti

per la produzione e distribuzione di energia elettrica.

Quota AIMAG: 60,00 %

Altri soci: Bianchini Costruzioni srl
39,60%, F.Ili Pilati srl 0,40%

**Agri-Solar Engineering s.r.l.
Mirandola**

Oggetto: progettazione, realizzazione e gestione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili o alternative.

Quota AIMAG: 51,00 %

Altri soci: Elios Team srl 20%
- Reggiani Costruzioni spa 20% -
Sinergas Impianti srl 6% - AeB Energie
Srl 3% La società al 31 dicembre 2008
non risulta operativa.

CO.I.ME.PA s.r.l. - Zocca

Oggetto: distribuzione di gas naturale per usi civili ed industriali ed attività connesse, complementari, affini ed accessorie, attività di gestione di servizi pubblici in genere e servizi a favore degli enti soci.

Quota AIMAG: 40%.

Altri soci: Comune di Zocca 24,60% -
Comune di Guiglia 17,40% - Comune
di Montese 15,60% - Comune di Castel
d'Aiano 2,40%

SO.SEL S.p.A. - Modena

Oggetto: lettura contatori, fatturazione consumi.

Quota AIMAG: 24%.

Altri soci: Enia SpA 24% - Lirca srl
26% - Hera Modena 26%

MODENA NETWORK S.p.A. - Modena

Oggetto: progettazione, realizzazione, sviluppo, installazione, manutenzione, gestione di infrastrutture destinate a servizi di telecomunicazione in ambiente fisso o mobile.

Quota AIMAG: 28%

Altri soci: Aziende area Modenese

A.SE.P. S.p.A. - Porto Mantovano

Oggetto: gestione pubblici servizi.

Quota AIMAG: 16,83%

Altri soci: Comuni area Mantovana

I rapporti con società controllate e collegate hanno riguardato, in generale, attività di tipo commerciale regolate a normali condizioni di mercato. La Capogruppo fornisce alle controllate Sinergas S.p.A, Sinergas Impianti s.r.l., Quadrante s.r.l., As Retigas Srl, AeB Energie srl e SIAM srl prestazioni di servizi centrali.

La Capogruppo inoltre intrattiene rapporti finanziari di interscambio di risorse finanziarie con le controllate Sinergas S.p.A, Sinergas Impianti srl, As Retigas srl, AeB Energie srl e Siam Srl regolati a condizioni di mercato. Per il dettaglio della composizione delle voci relative si rimanda alla Nota Integrativa.

Di seguito si espone il prospetto riepilogativo dei rapporti con le società controllate:

ITC AIMAG	CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI	INT.ATT.	INT.PASS.
SINERGAS SPA	2.009	5.901	1.575	2.206	177	96
QUADRANTE SRL	37	319	263	66	-	-
AS RETIGAS SRL	5.201	99	159	7.498	46	-
TRED SRL	543	86	153	125	14	-
SINERGAS IMPIANTI SRL	822	164	450	462	9	-
AeB ENERGIE SRL	217	7	69	159	-	-
SIAM SRL	8	-	-	9	-	-
CAMPO SRL	13	35	32	12	-	-
TOTALE	8.851	6.612	2.702	10.537	246	96

8 Azioni proprie

Alla data di chiusura dell'esercizio la società non deteneva azioni proprie né azioni o quote di società controllanti, né in proprio né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

9 Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

(art. 2428, III comma, punto 5 c.c.)

Alla data di chiusura del bilancio è ancora in corso di svolgimento la gara ad evidenza pubblica di cessione del 25% delle azioni della società da parte dei Comuni Soci.

In data 6 maggio 2009 è stato perfezionato l'aumento di capitale della collegata Coimepa srl, in seguito al quale entrerà nella compagine societaria del Coimepa una ulteriore società di gestione di pubblici servizi "Fanano Gas surl". L'operazione, di cui Aimag Spa ha sottoscritto una quota pari a 593 mila euro, ha permesso un ampliamento della compagine societaria e soprattutto dei bacini gestiti, pur mantenendo invariata la quota di possesso della società pari al 40% detenuta da Aimag SpA.

10 Evoluzione prevedibile della gestione

(art. 2428, III comma, punto 6 c.c.)

L'esercizio trascorso conferma gli andamenti economici e finanziari in atto da oltre un triennio, pur in presenza di fattori economici esterni non positivi.

Nel settore idrico, il fatto più rilevante è l'applicazione del metodo normalizzato in tutto il territorio servito. Gli incrementi tariffari riconosciuti dagli ATO competenti permetteranno di ottenere la remunerazione del proprio capitale investito coerente alla normativa che regola il settore.

Il settore di igiene ambientale ha trovato un suo assestamento economico grazie agli ottimi risultati ottenuti col sistema di raccolta domiciliare a Carpi e Mirandola, consentendo di migliorare l'indice

di raccolta differenziata, rendendo l'esperienza di Aimag S.p.A. tra le più avanzate in Regione.

L'apporto significativo di capitale dei soci correlati è stato investito nei settori aziendali a sostegno degli investimenti di sviluppo e di mantenimento della capacità produttiva. Gli effetti benefici di questi interventi che si articolano, oltre che nei settori tradizionali, anche in quelli innovativi della produzione di energia da fonti rinnovabili e mediante cogenerazione, sono attesi nei prossimi esercizi.

L'azienda conferma la sua capacità di proseguire nella ricerca sia di fatturato che di margini anche fuori dal mercato captive e questa attitudine è da considerare come fondamentale qualunque sia l'evoluzione normativa prevista dalla nuova riforma dei SPL.

Al momento della redazione del bilancio è in corso la procedura ad

evidenza pubblica di vendita del 25% delle Azioni Aimag. Lo scopo principale di tale operazione è la ricerca di un partner tecnologico, industriale ed avente adeguate capacità finanziarie per assistere la società sulle proprie linee di sviluppo. In particolare i principali obiettivi che sono stati posti tra i criteri di valutazione della commissione esaminatrice si riferiscono alla capacità di creare sinergie nella vendita energia, nella produzione di energia da fonti rinnovabili e negli impianti dell'ambiente.

11 Altre informazioni

11.1 Sedi secondarie e unità locali

Nell'espletamento delle proprie attività la società si avvale, oltre che della sede principale, delle seguenti unità locali:

- Via Alghisi 19 – Carpi
uffici amministrativi e tecnici
- Via Bertuzza 8 – Carpi
depuratore e laboratorio analisi
- Via Bruino 25 – Mirandola
depuratore e laboratorio analisi
- Via Valle 21 – Fossoli di Carpi
impianto di compostaggio e discarica
- Via 25 Aprile 10 – Mirandola
autorimessa e uffici
- Via Watt 2-4 – Carpi
autorimessa e uffici

- Via Campana – Medolla
discarica
- Via Belvedere – Mirandola
discarica
- Via Posta Vecchia 30 – Mirandola
uffici

11.2 Uso di strumenti finanziari

(art. 2428 c.III punto.6 bis)

La società presenta un livello di indebitamento inferiore alla media del settore con un conseguente effetto benefico sugli oneri finanziari. La composizione dei contratti di finanziamento a medio lungo termine è in parte variabile ed in parte fissa. L'incidenza eventuale sul conto economico di un incremento dei tassi sui mercati finanziari non sarebbe molto significativa.

Si osservano nell'ultimo esercizio nei

mercati finanziari peculiarità difficilmente riscontrabili nel passato, caratterizzate da una maggiore difficoltà ad ottenere credito, da un andamento dei tassi di riferimento (Euribor in particolare) molto limitati ed un incremento inusuale degli spread applicati. La società presenta una struttura finanziaria tale da far ritenere che gli effetti derivati saranno limitati.

AIMAG S.p.A. si è dotata di strumenti finanziari nella forma di IRS Step up a copertura integrale di un finanziamento ottenuto a tasso variabile destinato, a sua volta, a supportare le necessità di cassa per investimenti negli impianti a rete. A norma dell'art. 2428 c.3 punto 6 bis) si precisa che il valore dello strumento derivato valutato a fair value al 31 dic 2008 presenta un valore negativo pari a 799 mila euro.

Relativamente ai rischi di insolvenza dei crediti, nell'esercizio in chiusura non sono emersi fatti di gestione che possano far emergere un livello di rischiosità significativamente superiore a quello degli esercizi precedenti. L'accantonamento al fondo svalutazione crediti stanziato nel conto economico misura comunque la valutazione del rischio generico dei crediti in essere.

La società non ha effettuato operazioni in valuta e pertanto non è soggetta al rischio cambio.

11.3 Privacy

Ai sensi del D.Lgs 196/03 si è proceduto all'aggiornamento del Documento programmatico sulla sicurezza nel rispetto dei termini previsti dalla vigente normativa ed a nominare il responsabile.

11.4 Sicurezza sul lavoro

Ai sensi del D.Lgs n. 81/08 è stato elaborato il documento di valutazione dei rischi ed è stato individuato il responsabile.

11.5 Rivalutazione fabbricati

I fabbricati ammortizzabili sono stati oggetto di rivalutazione, in deroga all'art. 2426 del c.c., per beneficio concesso dal DL 185/2008. Il criterio uniformemente adottato per la categoria omogenea è stato il valore di mercato. Il dettato normativo disciplina che erano suscettibili di eventuale rivalutazione solo i fabbricati in essere al 31 dicembre 2007. Da tale valutazione è stata pertanto esclusa la nuova sede in costruzione che all'epoca risultava essere immobile pericolante e pertanto

area fabbricabile. Data la complessità di una valutazione delle aree non ammortizzabili, si è invece ritenuto di non procedere alla rivalutazione di questa seconda categoria omogenea. Sono state esclusi fabbricati di cui la società è usufruttuaria ed il cui valore è iscritto nelle immobilizzazioni immateriali.

Per le altre due sedi aziendali, attualmente in esercizio, la valutazione del valore che gli amministratori hanno effettuato è stata supportata da una stima di un esperto. Il maggior valore attribuibile al solo fabbricato, con esclusione del terreno sottostante, è stata iscritta al maggior valore della voce fabbricati ed è stata istituita apposita riserva nel patrimonio della società.

I fabbricati dell'impianto di depurazione, della sede operativa del servizio di raccolta e trasporto di via Watt di Carpi, delle torri piezometriche

e delle cabine gas ancorché soggetti allo stesso criterio valutativo non hanno permesso di far emergere un diverso valore rispetto a quello contabile in quanto essendo beni di settore regolamentati presentano vincoli determinati dal sistema regolatorio vigente. Per tutti i settori in questione, infatti, non è stato chiarito a livello normativo se al gestore uscente al momento del termine della concessione, spettino i valori residui contabili o il valore industriale degli stessi. Inoltre su tutti questi ultimi beni sono soggetti a vincoli di destinazione urbanistica per cui non esiste un valore libero di mercato a cui gli amministratori possano fare riferimento.

Il fabbricato dell'impianto di compostaggio presenta alcuni evidenti vincoli di utilizzo che sono afferibili per lo più ai vincoli urbanistici dell'area occupata, che allo stato attuale ne permette l'utilizzo solo per servizi di

pubblica utilità e non per l'esecuzione di attività industriali in senso lato. Un ulteriore elemento che deprezza il valore dell'area e del fabbricato che vi insiste, è la collocazione toponomastica che li vede essere posti direttamente a ridosso di un'ampia discarica di rifiuti con evidenti disagi ambientali per l'eventuale acquirente. Ultimo elemento di valutazione è il recente periodo di costruzione del fabbricato che fa ritenere scarsamente rilevante la valutazione con il metodo di ricostruzione a nuovo. Tutto ciò considerato il valore contabile della voce fabbricati dell'impianto non è stata assoggettata a rivalutazione.

12 Proposte all'Assemblea degli azionisti

Signori Azionisti, nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31.12.2008 che Vi sottoponiamo, Vi proponiamo di destinare l'utile netto dell'esercizio, pari ad Euro 5.326.661 come segue:

- Euro 266.333,05 pari al 5% dell'utile d'esercizio a riserva legale
- Euro 1.295.577,90 pari al 24,32% a riserva straordinaria
- Euro 3.764.750,05 pari al 70,68% a dividendo ai soci, così ripartiti:

soci ordinari un dividendo pari a 0,05 euro per ogni azione ordinaria posseduta per n. 67.577.681 azioni per un importo complessivo pari a 3.378.884,05 euro

soci correlati del settore idrico pari a 0,0210 per ogni azione correlata posseduta risultanti per n. 6.983.000 azioni per un importo complessivo pari a 146.643,00 euro.

soci correlati del settore raccolta e trasporto rifiuti urbani pari a 0,069 per ogni azione correlata posseduta per n. 3.467.000 azioni per un importo complessivo pari a 239.223,00 euro.

Mirandola, lì 26 maggio 2009

p. il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
(Massimo Michelini)

Stato Patrimoniale

Attivo

(valori in unità di euro)

ATTIVO	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	0	0	0
B) Immobilizzazioni:			
I - Immobilizzazioni immateriali:	0	0	0
1. costi di impianto e di ampliamento	0	0	0
2. costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	79.487	0	79.487
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.756.817	32.445.696	-1.688.879
5. avviamento	61.600	69.300	-7.700
6. immobilizzazioni in corso e acconti	81.701	372.888	-291.187
7. Altro	1.685.793	3.045.200	-1.359.407
Totale immobilizzazioni immateriali	32.665.398	35.933.084	-3.267.686
II - Immobilizzazioni materiali:			
1. terreni e fabbricati	13.131.844	10.484.052	2.647.792
2. impianti e macchinari	75.984.638	71.378.342	4.606.296
3. attrezzature industriali e commerciali	7.840.698	7.903.421	-62.723
4. altri beni	0	0	0
5. immobilizzazioni in corso e acconti	10.809.094	5.105.361	5.703.733
Totale immobilizzazioni materiali	107.766.274	94.871.176	12.895.098

segue →

bilancio d'esercizio 2008

continua →

ATTIVO	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1. partecipazioni in:			
a) imprese controllate	12.485.559	6.644.129	5.841.430
b) imprese collegate	6.042.266	6.171.738	-129.472
c) imprese controllanti	0	0	0
d) altre imprese	2.096.617	1.959.953	136.664
2. crediti:	0	0	0
(esigibili entro l'esercizio successivo)	0	0	0
a) verso imprese controllate	0	0	0
b) verso imprese collegate	0	0	0
c) verso controllanti	0	0	0
d) verso altri	0	0	0
(esigibili oltre l'esercizio successivo)	0	0	0
a) verso imprese controllate	0	0	0
b) verso imprese collegate	0	0	0
c) verso controllanti	0	0	0
d) verso altri	999.818	1.617.543	-617.725
3. altri titoli	2.056.245	2.056.245	0
4. azioni proprie	0	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	23.680.505	18.449.608	5.230.897
Totale immobilizzazioni (B)	164.112.177	149.253.868	14.858.309
C) Attivo circolante:			
I - Rimanenze:			
1. materie prime, sussidiarie e di consumo	663.321	820.664	-157.343
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3. lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4. prodotti finiti e merci	0	0	0
5. acconti	0	0	0
Totale rimanenze	663.321	820.664	-157.343

ATTIVO	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
II - Crediti:			
(esigibili entro l'esercizio successivo)			
1. verso clienti	24.863.904	29.252.384	-4.388.480
2. verso imprese controllate	6.596.582	8.538.149	-1.941.567
2a. Verso controllate finanziari	2.255.000	5.255.000	-3.000.000
3. verso imprese collegate	604.570	596.693	7.877
4. verso controllanti	0	0	0
4-bis) crediti tributari	1.838.769	1.744.631	94.138
4-ter)imposte anticipate	4.840	35.985	-31.145
5. verso altri	2.195.024	2.701.756	-506.732
(esigibili oltre l'esercizio successivo)			
1. verso clienti	0	0	0
2. verso imprese controllate	0	0	0
3. verso imprese collegate	0	0	0
4. verso controllanti	0	0	0
4-bis) crediti tributari	32.653	32.653	0
4-ter)imposte anticipate	1.109.648	814.705	294.943
5. verso altri	0	0	0
Totale crediti	39.500.990	48.971.956	-9.470.966
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
1. partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2. partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
3. partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
4. altre partecipazioni	0	0	0
5. azioni proprie	0	0	0
6. altri titoli	0	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0
IV - Disponibilità liquide			
1. depositi bancari e postali	818.892	475.170	343.722
2. assegni	0	0	0
3. denaro e valori in cassa	29.933	16.254	13.679

segue →

bilancio d'esercizio 2008

continua →

ATTIVO	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Totale disponibilità liquide	848.825	491.424	357.401
Totale attivo circolante (C)	41.013.136	50.284.044	-9.270.908
D) Ratei e risconti	638.038	721.909	-83.871
TOTALE DELL'ATTIVO	205.763.351	200.259.821	5.503.530

Passivo

(valori in unità di euro)

PASSIVO	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
A) Patrimonio netto:			
I - Capitale sociale - azioni ordinarie	67.577.681	67.577.681	0
I - Capitale sociale - azioni speciali correlate	10.450.000	10.450.000	0
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni ordinarie	1.629.046	1.629.046	0
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni speciali correlate	13.330.000	13.330.000	0
III - Riserve di rivalutazione	4.155.288	1.422.008	2.733.280
IV - Riserva legale	3.055.250	2.593.838	461.412
V - Riserve statutarie:			
a) fondo rinnovo impianti	0	0	0
b) fondo finanziamento e sviluppo investimenti	4.022.997	4.478.398	-455.401
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VII - Altre riserve:			
a) fondo contributi in c/capitale per investimenti	3.410.452	3.410.452	0
b) altre	5.642.165	16.163.767	-10.521.602
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	5.326.661	9.228.223	-3.901.562
Totale patrimonio netto (A)	118.599.540	130.283.413	-11.683.873
B) Fondi per rischi e oneri:			
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	7.150	3.875	3.275
2. Per imposte, anche differite	2.182.711	2.367.681	-184.970
3. altri	15.050.992	14.204.530	846.462
Totale fondi per rischi e oneri (B)	17.240.853	16.576.086	664.767

PASSIVO	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.229.070	4.294.053	-64.983
D) Debiti:			
(esigibili entro l'esercizio successivo)			
1. Obbligazioni	545.358	545.358	0
2. Obbligazioni convertibili	0	0	0
3. Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
4. debiti verso banche	8.332.350	2.970.797	5.361.553
5. Altri finanziatori	1.448.190	1.418.861	29.329
6. acconti	0	0	0
7. debiti verso fornitori	12.531.198	10.800.508	1.730.690
9. debiti verso controllate	6.612.230	1.429.278	5.182.952
10. debiti verso imprese collegate	0	0	0
11. debiti verso controllanti	0	0	0
12. debiti tributari	588.087	726.117	-138.030
13. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	663.440	702.926	-39.486
14. altri debiti	5.643.620	5.639.558	4.062
(esigibili oltre l'esercizio successivo)			
1. Obbligazioni	2.809.420	3.354.778	-545.358
2. obbligazioni convertibili	0	0	0
3. debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
4. debiti verso banche	17.858.102	11.045.109	6.812.993
5. debiti verso altri finanziatori	8.094.333	9.930.940	-1.836.607
14. altri debiti	250.352	228.628	21.724
Totale debiti (D)	65.376.680	48.792.858	16.583.822
E) Ratei e risconti	317.208	313.411	3.797
TOTALE DEL PASSIVO	205.763.351	200.259.821	5.503.530

CONTI D'ORDINE:	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Cauzioni ricevute	2.394.250	2.665.006	-270.756
Cauzioni prestate	37.569.293	44.673.286	-7.103.992
Beni in leasing		33.970	-33.970

Conto economico

Conto Economico

(valori in unità di euro)

	CONTO ECONOMICO 2008	CONTO ECONOMICO 2007	variazioni
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e prestazioni:	62.795.529	69.596.871	-6.801.342
a) corrispettivi delle vendite e delle prestazioni	62.795.529	69.596.871	-6.801.342
b) corrispettivi da copertura di costi sociali	0	0	0
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0	0
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.135.875	2.241.558	-105.683
5) altri ricavi e proventi:	4.049.035	2.772.706	1.276.329
a) diversi	3.205.032	1.821.239	1.383.793
b) corrispettivi	817.074	919.863	-102.789
c) contributi in conto esercizio	26.929	31.604	-4.675
Totale valore della produzione (A)	68.980.439	74.611.135	-5.630.696
B) Costi della produzione:			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.547.518	7.886.097	-338.579
7) per servizi	21.053.759	19.660.385	1.393.374
8) per godimento di beni di terzi	2.937.125	5.586.751	-2.649.626
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	10.388.087	10.454.875	-66.788

	CONTO ECONOMICO 2008	CONTO ECONOMICO 2007	variazioni
b) oneri sociali	3.440.139	3.470.754	-30.615
c) trattamento di fine rapporto	765.814	795.501	-29.687
d) trattamento di quiescenza e simili	27.839	27.521	318
e) altri costi	0	0	
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.764.302	2.773.578	-9.276
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.071.594	8.078.937	-7.343
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0	
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	159.374	300.000	-140.626
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	157.343	-31.282	188.625
12) accantonamenti per rischi	0	0	0
13) altri accantonamenti	1.753.885	1.960.182	-206.297
14) oneri diversi di gestione	3.383.494	4.358.757	-975.263
Totale costi della produzione (B)	62.450.273	65.322.056	-2.871.783
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	6.530.166	9.289.079	-2.758.913
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate	1.358.675	647.325	711.350
b) in imprese collegate	140.475	0	140.475
c) in altre imprese	50.871	46.741	4.130
16) altri proventi finanziari:			0
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	9.006	9.858	-852
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	57.813	54.698	3.115
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	
d) proventi diversi dai precedenti	456.956	306.673	150.283
17) interessi e altri oneri finanziari verso:			
a) imprese controllate	-95.724	0	-95.724
b) imprese collegate	0	0	0
c) controllanti	0	0	0
d) altri	-1.770.234	-1.562.925	-207.309

segue →

bilancio d'esercizio 2008

continua →

	CONTO ECONOMICO 2008	CONTO ECONOMICO 2007	variazioni
17bis) utili e perdite su cambi		0	
Totale proventi e oneri finanziari (C)	207.838	-497.630	705.468
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
18) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0		
19) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	0	0	0
E) Proventi e oneri straordinari:			
20) proventi			
a) plusvalenze da alienazioni	767.560	4.210.313	-3.442.753
b) sopravv.attive/insussistenze passive	46.999	391.433	-344.434
c) altri	26.933		26.933
21) oneri			0
a) minusvalenze da alienazioni	-37.559	-10.284	-27.275
b) sopravv.passive/insussistenze attive	-48.866	-20.818	-28.048
c) altri	0	-53.281	53.281
Totale delle partite straordinarie (20-21)	755.067	4.517.363	-3.762.296
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	7.493.071	13.308.812	-5.815.741
22) imposte sul reddito dell'esercizio			
a) imposte correnti	2.573.513	3.742.105	-1.168.592
b) imposte differite	32.867	562.271	-529.404
c) imposte anticipate	-439.970	-223.787	-216.183
Totale imposte	2.166.410	4.080.589	-1.914.179
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	5.326.661	9.228.223	-3.901.562

Nota integrativa al bilancio

chiuso al 31 dicembre 2008

- ◉ **Struttura e contenuto del bilancio**
- ◉ **Criteri di redazione**
- ◉ **Criteri di valutazione**
- ◉ **Altre informazioni**
- ◉ **Commento alle principali voci dell'attivo**
- ◉ **Commento alle principali voci del passivo**
- ◉ **Conti d'ordine**
- ◉ **Commento alle principali voci del conto economico**

Struttura e contenuto del Bilancio

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis C.C.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis C.C.) e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. e da altre disposizioni di legge. Inoltre, sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge (art. 2423, 3° comma C.C.).

La Società detiene partecipazioni di controllo e, dovendo redigere il bilancio consolidato di Gruppo, ha fatto ricorso a quanto previsto dallo Statuto e dall'art. 2364 C.C. in materia di convocazione dell'Assemblea ordinaria per l'approvazione del Bilancio.

Il Bilancio consolidato fornisce un'adeguata informativa complementare alla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo.

Per quanto riguarda i fatti significativi intervenuti in data successiva alla data di riferimento del bilancio, all'evoluzione prevedibile della gestione, all'operatività con parti correlate e all'attività tipica si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione.

I valori esposti nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente. Ai fini di rendere omogenei i valori, ove necessario, ai sensi dell'art. 2423 – ter del Codice Civile, si è proceduto a riclassificare i valori al 31 dicembre 2007.

Nel corso dell'esercizio è stata acquisita la partecipazione totalitaria della controllata CRS Impianti srl che è stata incorporata con fusione con effetto contabile e fiscale retrodatato al 1 gennaio 2008. La società era non operativa e aveva come unico elemento rilevante dei propri asset una quota di minoranza di Sinergas Impianti srl. Data la scarsa rilevanza delle altre voci patrimoniali rispetto all'incorporante nella redazione del bilancio non si è provveduto alla redazione di una situazione contabile di confronto pro forma. Nella descrizione delle voci che

presentano variazioni significative anche per effetto dell'incorporazione di CRS Impianti si evidenziano gli effetti della fusione sulla variazione della voce relativa.

Sul conto economico le voci corrispondenti al servizio di distribuzione gas, soprattutto con riferimento ai ricavi tariffari, sono difficilmente comparabili per via dello scorporo del ramo a favore della controllata As Retigas srl avvenuto al 31 dicembre 2007 che si sono prodotti nel 2008.

Criteri di redazione

Il bilancio d'esercizio è stato redatto secondo le disposizioni del Codice Civile, integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'organo Italiano di Contabilità (OIC).

I criteri di valutazione adottati non sono stati modificati rispetto a quelli dell'esercizio precedente. I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio di esercizio sono indicati nei punti seguenti.

Criteri di valutazione

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono stati redatti in base ai principi contabili qui di seguito esposti.

I criteri di valutazione ed esposizione non sono mutati rispetto a quelli applicati nei precedenti esercizi.

I più significativi criteri di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2008 sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

I costi di impianto e di ampliamento, di ricerca e sviluppo sono stati iscritti nell'attivo previo consenso del Collegio Sindacale.

Nelle immobilizzazioni immateriali sono iscritti gli usufrutti costituiti in seguito alla cessione della nuda proprietà dei beni del servizio idrico integrato e del settore raccolta e trasporto rifiuti urbani, valutati in base a perizia ed ammortizzati sistematicamente a quote costanti per tutta la durata della concessione dei relativi servizi.

L'avviamento iscritto nell'attivo patrimoniale si riferisce al maggior valore pagato rispetto ai valori contabili del servizio di teleriscaldamento di San Felice attribuibile alla redditività futura stimabile del servizio. Coerentemente con la durata tecnica ed economica degli impianti di teleriscaldamento l'ammortamento della voce viene effettuato in 10 anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusi degli oneri accessori ed ammortizzate

sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura, come successivamente dettagliato. I costi di pubblicità sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti quando non sia misurabile la loro effettiva utilità futura, mentre vengono iscritti nelle immobilizzazioni immateriali previo consenso del Collegio Sindacale, quando si riferiscono ad interventi per i quali sia presumibile un'utilità pluriennale.

Le immobilizzazioni immateriali il cui valore economico, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopra citati, vengono svalutate, fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato tale svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Sono iscritti nelle altre immobilizzazioni immateriali i costi relativi all'acquisto di kit energetici

distribuiti gratuitamente all'utenza di riferimento che danno diritto alla società di ottenere il riconoscimento per 5 anni di certificati di efficienza energetica cedibile sul mercato relativo. Il periodo di ammortamento è commisurato allo sfruttamento economico dell'iniziativa e pertanto viene effettuato in 5 anni.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni acquisite nell'esercizio sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene; sono in ogni caso escluse le spese generali e gli oneri finanziari.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla

base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Il valore di costo è stato rivalutato solo in conformità ad apposite leggi nazionali che ne hanno consentito la rivalutazione; le rivalutazioni effettuate hanno avuto, come limite massimo, il valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione è corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione è ripristinato il valore originario.

Le operazioni di leasing finanziario sono contabilizzate secondo il metodo patrimoniale, imputando per competenza i canoni di leasing al conto economico e rilevando i canoni a scadere nei conti d'ordine, e non sulla base della metodologia finanziaria prevista dalla prassi internazionale. Nel commento alla voce "Immobilizzazioni materiali" sono rilevate le informazioni richieste dall'art. 2427, numero 22), del Codice Civile.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione (art.2426 n.1). Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

I crediti inclusi tra le immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al loro presunto valore di realizzo.

Gli altri titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutati al minor valore tra il prezzo di acquisto e quello desunto dall'andamento di mercato.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte in base al criterio del costo medio ponderato.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'anzianità dei crediti e le condizioni economiche generali di settore.

Disponibilità liquide

Sono iscritte per il loro effettivo importo pari al valore nominale.

Ratei e risconti

In tali voci sono stati iscritti i proventi e i costi di competenza dell'esercizio, esigibili o pagabili in periodi successivi, ed i ricavi realizzati ed i costi sostenuti nel periodo, ma di competenza di esercizi successivi.

In tali voci sono state iscritte quote di costi e ricavi relativi a due esercizi, l'entità dei quali è determinata in ragione del tempo.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. In questo gruppo è inserito anche il Fondo per spese future di gestione del post mortem delle discariche. Le quote che vengono accantonate sono determinate sulla base di una perizia redatta da un perito esperto del settore, debitamente asseverata, che tiene conto dei costi che dovranno essere sostenuti per le attività che a norma di legge ricadono sui gestori.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo 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. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate al 31 dicembre 2006 e rivalutate secondo la normativa vigente a favore dei dipendenti della società alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto essa dovrebbe corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Le quote maturate a partire dall'esercizio 2007 sono state versate ai fondi pensionistici complementari e all'INPS in base alle scelte dei singoli dipendenti.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale ritenuto rappresentativo del valore di estinzione.

Patrimonio netto

Rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e quelle del passivo determinate secondo i principi sopra enunciati; comprende gli apporti eseguiti dai soci all'atto della costituzione o di successivi aumenti di capitale e le riserve di qualsiasi natura.

Contributi in conto esercizio e in conto impianti

I contributi in conto esercizio ottenuti a fronte del sostenimento di costi, sono imputati a conto economico secondo il

criterio della competenza. I contributi in conto impianti assegnati dalla Regione e da altri soggetti pubblici a fronte della realizzazione di impianti e reti sono contabilizzati in diminuzione delle opere costruite e vengono rilevati al momento in cui vi è certezza dell'erogazione per completamento del procedimento autorizzativo in corso, ancorché gli importi non siano effettivamente stati erogati.

Conti d'ordine

Le garanzie prestate direttamente ed indirettamente e le garanzie ricevute, sono iscritte al loro valore contrattuale.

Ricavi e Costi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono accertati al momento dell'effettivo consumo o del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la

consegna o con la spedizione. I ricavi relativi alle prestazioni di servizi ed alle forniture di acqua si ritengono conseguiti quando effettivamente prestati e quando è probabile che l'impresa venditrice potrà fruire dei benefici economici derivanti dall'operazione.

Sia i ricavi che i costi sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari nel caso risulti un debito netto e nella voce crediti tributari nel caso risulti un credito netto.

In caso di differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali, viene iscritta la connessa fiscalità differita. Così come previsto dal principio contabile n. 25 emanato dall'OIC, le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Come già avvenuto negli esercizi precedenti, anche nell'esercizio 2008, a seguito delle modifiche introdotte dal D.Lgs. 6/2003, la società ha provveduto ad iscrivere le imposte anticipate e differite.

Le imposte sono iscritte in base al calcolo del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Dividendi

I dividendi relativi alle società controllate sono contabilizzati nell'esercizio di competenza, mentre quelli relativi alle altre società sono iscritti nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione da parte della società partecipata.

Altre informazioni

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423

Si precisa altresì che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

Eventi successivi alla data del 31 dicembre 2008

Gli eventi successivi alla data del 31 dicembre 2008 sono riportati nella Relazione sulla Gestione cui pertanto si rimanda.

Esposizione dei valori

La nota integrativa è stata predisposta in migliaia di euro al fine di agevolarne la lettura e la comprensione.

Commento alle principali voci dell'attivo

Movimenti delle immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie) sono stati predisposti appositi prospetti, riportati di seguito, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti ed i movimenti intercorsi nell'esercizio, nonché i saldi finali alla chiusura dell'esercizio, così come richiesto dal punto 2 dell'art. 2427 del Codice Civile.

Le voci indicate di seguito sono al netto dei relativi ammortamenti.

Immobilizzazioni immateriali

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008

Descrizione	valore 01.01.2008	movimentazioni 2008				saldo 31.12.2008	quota annuale amm.to	valore netto 31.12.2008
		incred.	decred.	riclass.	rivalutaz.			
costi di impianto e ampliamento	0					-		0
costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	99				99	20	79
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24.149	599				24.748	1.795	22.953
usufrutti reti ed impianti	8.297					8.297	493	7.804
avviamento	69					69	8	61
immobilizzazioni in corso e acconti	373	82	(52)	(321)		82		82
altre	3.045	1.579	(2.801)	312		2.135	449	1.686
Totali	35.933	2.359	(2.853)	(9)	0	35.430	2.765	32.665

I valori evidenziati nella voce costi di ricerca e sviluppo ed immobilizzazioni in corso e acconti sono stati contabilizzati al netto dei contributi in conto impianti assegnati da soggetti pubblici e privati a fronte di costi sostenuti per progetti di realizzazione di nuovi impianti a risparmio energetico. Nel 2008 tali contributi sono stati pari a 172 mila euro. Gli

investimenti in economia con utilizzo del solo personale aziendale è pari a 106 mila euro.

Tra i "beni in concessione, licenze e diritti" l'incremento si deve ad acquisizioni di software e ad interventi su beni in concessione.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" si è incrementata per investimenti nel settore illuminazione

pubblica, per implementazioni di nuovi sistemi informativi territoriali e per migliorie sui fabbricati in affitto, mentre l'incremento principale è da ricondursi a costi sostenuti per il progetto di distribuzione dei Kit di risparmio energetico per 931 mila euro a fronte del quale la società avrà diritto a ricevere per 5 anni titoli di efficienza energetica.

Il decremento per 2.801 mila euro dei valori delle altre immobilizzazioni immateriali relativi agli impianti di pubblica illuminazione è da ricondurre al conferimento del relativo ramo d'azienda alla controllata AeB Energie srl. Vengono di seguito illustrati i criteri di ammortamento adottati per le varie voci delle Immobilizzazioni immateriali:

Costi di impianto e ampliamento	5 anni
Costi di ricerca e sviluppo	5 anni
Diritti di brevetto e marchi	5 anni
Concessioni e usufrutti idrici ATO Modena	19 anni
Concessioni e usufrutti idrici ATO Mantova	20 anni
Usufrutti servizio raccolta	11 anni
Licenze e diritti	3-5-10 anni

Relativamente alle **Altre Immobilizzazioni Immateriali**, i criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:

Banche dati del sistema informativo territoriale	5 anni
Reti TLC diritti IRU	5 anni (durata della concessione)
Cpl su impianto di Biogas fossoli	12 anni (durata del contratto)
Altre immobilizzazioni immateriali	(durata dei contratti)

I nuovi progetti di ricerca e sviluppo che non possono essere associati a sistemi

di produzione o efficientamenti di impianti esistenti sono iscritti nella voce "Costi di ricerca e sviluppo" e classificati secondo l'elenco descritto in Relazione sulla gestione sono:

Progetto 4 - Attività di R&S finalizzata alla identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di trigenerazione industriale.

Progetto 6 - Attività di R&S finalizzata alla identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di recupero di energia geotermica a servizio di impianto teleriscaldamento.

Progetto 7 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di gassificazione delle biomasse lignocellulosiche.

Progetto 9 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione delle soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianti eolici.

Immobilizzazioni materiali

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008

Descrizione	valore 01.01.2008	movimentazioni 2008				saldo 31.12.2008	amm.to 2008	Valore residuo 31.12.2008
		incem.	decrem.	riclass.	rivalutaz.			
terreni e fabbricati	10.484	76			2.817	13.377	245	13.132
impianti e macchinari	71.378	9.181	(80)	1370		81.849	5.865	75.984
attrezzature industriali e commerciali	7.903	1.858	(58)	100		9.803	1.962	7.841
immobilizzazioni in corso e acconti	5.105	7.171	(6)	(1461)		10.809		10.809
Totali	94.870	18.286	(144)	9	2.817	115.838	8.072	107.766

I valori evidenziati nella voce impianti e macchinari sono stati contabilizzati al netto dei contributi in conto impianti assegnati dalla Regione, dal Ministero dell'ambiente, e da altri soggetti pubblici e privati, erogati a fronte della realizzazione di impianti di depurazione, ristrutturazione di tratti di reti fognarie, dell'impianto e reti di teleriscaldamento e cogenerazione nel Comune di Bomporto.

Nel 2008 tali contributi sono stati pari a 713 mila euro.

Per effettuare gli investimenti la società ha utilizzato anche risorse interne che sono così valorizzabili:

- Personale 1.693 mila euro
- Materiali di magazzino: 337 mila euro

Le principali movimentazioni

dell'esercizio hanno riguardato:

- Terreni e fabbricati: interventi diversi sul fabbricato dell'impianto di compostaggio, del fabbricato di via Merighi in Comune di Mirandola;
- Impianti e macchinari: per una descrizione analitica si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

- Attrezzature industriali e commerciali: l'acquisto di cassonetti per la raccolta dei rifiuti urbani, l'acquisto d'automezzi, attrezzature tecniche e posa contatori idrici oltre che ulteriore incremento della rete e collegamenti dati sistema informatico e hardware.
- Immobilizzazioni in corso: fra le iniziative ancora in corso di costruzione si citano la nuova sede aziendale "ex Zuccherificio", destinata ad essere la nuova sede unica a Mirandola, vari tratti di reti idriche, fognarie, impianti di teleriscaldamento e cogenerazione nel Comune di Mirandola, impianti di depurazione oltre che la realizzazione del 3° lotto della discarica di Fossoli.

I fabbricati ammortizzabili sono stati oggetto di rivalutazione, in deroga

all'art. 2426 del c.c., per beneficio concesso dal DL 185/2008. Il criterio uniformemente adottato per la categoria omogenea è stato il valore di mercato. Il dettato normativo disciplina che erano suscettibili di eventuale rivalutazione solo i fabbricati in essere al 31 dicembre 2007. Da tale valutazione è stata pertanto esclusa la nuova sede in costruzione che all'epoca risultava essere immobile pericolante e pertanto area fabbricabile. Data la complessità di una valutazione delle aree non ammortizzabili, si è invece ritenuto di non procedere alla rivalutazione di questa seconda categoria omogenea. Sono stati esclusi fabbricati di cui la società è usufruttuaria ed il cui valore è iscritto nelle immobilizzazioni immateriali.

Per le altre due sedi aziendali, attualmente in esercizio, la valutazione del valore che gli amministratori hanno effettuato è stata supportata dalla

stima di un esperto. Il maggior valore attribuibile al solo fabbricato, con esclusione del terreno sottostante, è stata iscritta al maggiore valore della voce fabbricati ed è stata istituita apposita riserva nel patrimonio della società.

I fabbricati dell'impianto di depurazione, della sede operativa del servizio di raccolta e trasporto di via Watt di Carpi, delle torri piezometriche e delle cabine gas ancorché soggetti allo stesso criterio valutativo non hanno permesso di far emergere un diverso valore rispetto a quello contabile in quanto essendo beni di settore regolamentati presentano vincoli determinati dal sistema regolatorio vigente. Per tutti i settori in questione, infatti, non è stato chiarito a livello normativo se al gestore uscente al momento del termine della concessione, spettino i valori residui contabili o il valore industriale degli stessi. Inoltre tutti questi

ultimi beni sono soggetti a vincoli di destinazione urbanistica per cui non esiste un valore libero di mercato a cui gli amministratori possano fare riferimento.

Il fabbricato dell'impianto di compostaggio presenta alcuni evidenti vincoli di utilizzo che sono afferibili per lo più ai vincoli urbanistici dell'area occupata, che allo stato attuale ne permette l'utilizzo solo per servizi di pubblica utilità e non per l'esecuzione di attività industriali in senso lato. Un ulteriore elemento che deprezza il valore dell'area e del fabbricato che vi insiste, è la collocazione toponomastica che li vede essere posti direttamente a ridosso di un'ampia discarica di rifiuti con evidenti disagi ambientali per l'eventuale acquirente. Ultimo elemento di valutazione è il recente periodo di costruzione del fabbricato che fa ritenere scarsamente rilevante la valutazione con il metodo di ricostruzione a nuovo. Tutto ciò

considerato il valore contabile della voce fabbricati dell'impianto non è stata assoggettata a rivalutazione.

Il valore complessivamente di rivalutazione della voce "Terreni e Fabbricati" è pari a 2.817 mila euro a fronte dei quali si è incrementata la riserva da rivalutazione del "Patrimonio Netto" per 2.733 mila euro ed è stato iscritto un debito verso erario per imposta sostitutiva per 84 mila euro.

Il metodo di rivalutazione contabile adottato fra quelli previsti dalla normativa citata è stato di incremento del solo valore storico in base alla valutazione estimativa che dipende a sua volta dal livello di vetustà dei fabbricati.

I progetti di ricerca e sviluppo per il cambiamento di processi produttivi esistenti e iscritti tra le immobilizzazioni materiali quali oneri correlati all'efficientamento dell'intervento, facendo riferimento all'indice presentato nella Relazione sulla Gestione sono:

Progetto 1 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di innovativi impianti fotovoltaici.

Progetto 2 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianti di Teleriscaldamento ed il loro miglioramento prestazionale.

Progetto 3 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche innovativ per la ideazione di impianto di teleriscaldamento urbano con rigenerazione.

Progetto 5 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di essiccatore fanghi di depurazione.

Progetto 8 - Attività di R&S finalizzata all'identificazione di soluzioni tecniche e tecnologiche per la ideazione di impianto di cogenerazione a biogas.

Progetto 10 - Attività di R&S finalizzata all'ideazione di fognatura in depressione.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base d'aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità d'utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali. Le aliquote percentuali applicate sono le seguenti:

	Minima	Massima
- fabbricati industriali	2,7	5,5
- impianti di produzione	2,5	10,0
- reti di distribuzione	2,5	8,0
- attrezzature industriali e commerciali	5,00	25,0
- mobili e arredi	11,1	12,0
- macchine elettroniche d'ufficio	25,0	33,3
- mezzi di trasporto	20,0	25,0

Sulle immobilizzazioni materiali non sussistono pegni, ipoteche o altri gravami a tutela di diritto di credito di terzi.

Immobilizzazioni finanziarie

Si riporta un quadro complessivo delle variazioni intervenute:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008

Descrizione	saldo al 01.01.2008	movimentazioni 2008			saldo al 31.12.2008
		increm.	decrem.	svalutaz.	
Partecipazioni					
Imprese controllate	6.644	6.626	785		12.485
Imprese collegate	6.172	16	146		6.042
Altre imprese	1.960	137			2.097
Totale partecipazioni	14.776	6.779	931	0	20.624
Crediti					
Verso altri	1.618	160	778		1.000
Totale crediti	1.618	160	778	0	1.000
Altri Titoli					
Titoli	2.056				2.056
Azioni proprie	0				0
Totale Altri Titoli	2.056	0	0	0	2.056
Totale immobilizzazioni finanziarie	18.450	6.939	1.709	0	23.680

Il decremento della voce partecipazioni si riferisce all'annullamento per effetto della fusione per incorporazione totalitaria di CRS Impianti srl nella società. Il maggiore valore degli assets della società fusa consistevano nella partecipazione in Sinergas Impianti srl. Il confronto tra il valore della partecipazione annullata con il Patrimonio Netto ha fatto emergere un disavanzo da annullamento che è stato interamente attribuito alla partecipazione in Sinergas Impianti srl. Si ritiene infatti che la redditività della società sia in grado di far recuperare tale maggiore valore, come anche elementi peritali acquisiti dalla società incorporata evidenziano.

Partecipazioni

Imprese controllate	2007		2008	
	Quota posseduta	Valore di iscrizione	Quota posseduta	Valore di iscrizione
Sinergas S.r.l.	98,40%	1.696	98,40%	1.696
Quadrante S.r.l.	62,00%	70	62,00%	70
Campo S.r.l.	75,50%	78	75,50%	78
Sinergas Impianti S.r.l.			98,00%	3.486
S.i.a.m. s.r.l.			52,50%	686
AeB Energie S.r.l.			60,00%	2.010
Agri-Solar Engineering S.r.l.			51,00%	51
Tred Carpi S.r.l.	51,00%	1.240	51,00%	1.240
As Retigas S.r.l.	78,38%	3.168	78,38%	3.168
C.R.S. Impianti S.r.l.	45,17%	391		
Totale imprese controllate		6.644		12.485
Imprese controllate	Quota posseduta	Valore di iscrizione	Quota posseduta	Valore di iscrizione
Coimepa S.r.l.	40,00%	5.069	40,00%	5.085
Energy Trade S.p.a.	24,31%	146		
So.Sel S.p.a.	24,00%	117	24,00%	117
Modena Network S.p.a.	28,00%	840	28,00%	840
Totale imprese collegate		6.172		6.042
Imprese controllate	Quota posseduta	Valore di iscrizione	Quota posseduta	Valore di iscrizione
Hemina spa			10,00%	118
Nuova Quasco S.c.a r.l.	0,25%	1	0,25%	1
Acantho S.p.a.	1,21%	193	1,21%	210
Cons.Sviluppo Energia2	2,78%	1	2,78%	1
Hera S.p.a.	0,03%	493	0,03%	493
Consorzio En.Tra.	4,36%	1	4,36%	1
A.se.p. S.p.a.	16,83%	1.272	16,83%	1.272
Totale altre imprese		1.960		2.096
Totale partecipazioni		14.776	0	20.624

La partecipazione in Energy Trade SpA è stata interamente ceduta alla controllata Sinergas SpA.

Di seguito si riporta un apposito elenco indicante per le imprese controllate e collegate le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. al punto n. 5.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008

Denominazione	capitale sociale	patrimonio netto	risultato d'esercizio	quota di possesso	valore di carico	Valore corrispondente al PN
Controllate						
Sinergas S.p.A. - Carpi	2.075	11.601	2.120	98,40%	1.696	11.415
As Retigas S.r.l. – Mirandola	2.000	4.096	55	78,38%	3.168	3.211
Quadrante S.r.l. – Mirandola	110	344	10	62,00%	70	213
Campo S.r.l. - Finale Emilia	102	91	12	75,50%	78	69
Sinergas Impianti S.r.l. - Mirandola	2.400	3075	205	98,00%	3.486	3.014
S.i.a.m. S.r.l – Lama Mocogno	367	502	90	52,50%	686	264
AeB Energie S.r.l.	110	3335	2	60,00%	2.010	2.001
Agri-Solar Engineering S.r.l.	100	100		51,00%	51	51
Tred S.r.l. – Carpi	3.000	2.860	184	51,00%	1.240	1.104
Totale Controllate	10.264	26.003	2678		12.485	21.342
Collegate						
Co.i.me.pa S.r.l. – Zocca	1.294	6.661	338	40,00%	5.085	2.664
So.sel S.p.a. – Modena	240	1566	318	24,00%	117	376
Modena Network S.p.a. - Modena	3.000	2.135	-319	28,00%	840	598
Totale Collegate	4.534	10.362	337		6.042	3.638

La controllata **SIAM S.r.l.**, con sede a Barigazzo frazione di Lama Mocogno, (MO) è stata acquistata nel corso dell'anno. Il valore di carico pari al prezzo pattuito con i soci uscenti è superiore alla frazione di patrimonio netto di spettanza della

controllata. Il plusvalore, confermato dalle valutazioni estimative condivise tra le parti al momento della cessione delle quote, è attribuibile alla capacità reddituale della società, storicamente e stabilmente valutata anche in relazione alle possibilità di incremento della capacità produttiva per estensione dei siti di coltivazione.

La controllata **Sinergas Impianti S.r.l.**, con sede legale in Via Posta Vecchia n. 30 a Mirandola (Mo) e sede operativa in via 1° gennaio 1948 a Mirandola (Mo) acquisita per una quota dell'81,75% durante l'esercizio 2008 dalla controllata Sinergas spa. In seguito alla fusione per incorporazione della società Crs Impianti srl la percentuale di partecipazione si è incrementata del 98%.

La società al 31/12/2008 ha conseguito un utile netto di 205 mila euro. Qualora la partecipazione

fosse valutata in base alla frazione del patrimonio netto di spettanza sarebbe risultata inferiore per 472 mila euro rispetto al valore di iscrizione nel bilancio. Il motivo del disallineamento è da ricercare nel disavanzo da annullamento emerso durante l'incorporazione per fusione in CRS Impianti srl. Elementi valutativi connessi alla capacità reddituale della società, confortati da precedenti perizie, fanno presumere che questo differenziale sia interamente recuperabile e pertanto il valore di carico della partecipazione è stato mantenuto.

La società **Tred Carpi S.r.l.**, con sede in Via Remesina Esterna 27 a Carpi (Mo), ha chiuso il bilancio al 31/12/2008 presentando un utile netto di oltre 184 mila euro evidenziando un significativo incremento della redditività nell'ultimo esercizio. Qualora la partecipazione fosse valutata secondo la frazione del

patrimonio netto di spettanza sarebbe risultata inferiore per 136 mila euro al valore di iscrizione nel bilancio per perdite pregresse che si valuta troveranno recupero nei prossimi esercizi.

La società **CRS Impianti S.r.l.** è stata incorporata per fusione totalitaria in Aimag con effetto contabile e fiscale 1 gennaio 2008.

La collegata **Co.i.me.pa S.r.l.**, con sede in via M. Tesi 963 a Zocca presenta un utile netto di 338 mila euro. Il valore di carico della partecipazione rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto è superiore per 2.421 mila euro. Il differenziale è attribuibile al plusvalore latente degli assets della società corrispondenti prevalentemente al valore degli impianti e delle reti gas e della società di vendita controllata

Co.i.me.pa servizi srl rispetto ai valori contabili iscritti nel bilancio della società collegata.

La collegata **Modena Network SpA**, con sede in via Razzaboni 80 a Modena presenta un risultato negativo di 319 mila euro. Il valore di carico della partecipazione è superiore alla frazione corrispondente del patrimonio netto per 242 mila euro, a causa della difficoltà incontrata dalla partecipata nell'ottenere un pieno riconoscimento del valore dei propri assets dalla propria clientela. In base ai piani di sviluppo industriali della società le perdite pregresse saranno interamente recuperate.

Crediti

La voce in oggetto accoglie i crediti verso i Comuni Soci per contributo ai costi di gestione post mortem delle discariche esaurite, il credito verso il Comune di Carpi per lavori eseguiti sul fabbricato di sua proprietà sito in Via Alghisi 19 e depositi cauzionali attivi versati.

Altri titoli

Tale voce è composta da titoli a reddito fisso acquisiti a garanzia delle fidejussioni prestate nell'interesse della società da Istituti di credito a favore della Provincia di Modena per la gestione di post mortem della discarica di Mirandola per un valore di acquisto di 1.596 mila euro e di Medolla per un valore di 460 mila euro. I titoli a garanzia scadranno oltre l'esercizio successivo ed entro il quinto anno successivo in scadenza.

Attivo circolante

Rimanenze

Le giacenze di magazzino si sono decrementate per effetto della gestione per 157 mila euro per effetto soprattutto della razionalizzazione delle scorte di magazzino rispetto ai settori direttamente serviti.

Crediti

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

VOCE DI BILANCIO	CONSISTENZA INIZIALE	Riclassificazioni	incremento o decremento	CONSISTENZA FINALE
CREDITI (VOCE CII DELL'ATTIVO)				
(esigibili entro l'esercizio successivo)				
Verso Clienti	29.252		-4.388	24.864
Verso Controllate	8.538		-1.942	6.597
Verso Controllate finanziarie	5.255		-3.000	2.255
Verso Collegate	597		8	605
Verso Controllanti	0		0	0
Crediti tributari	1.745		94	1.839
Crediti per imposte anticipate	36		-31	5
Verso altri	2.702		-507	2.195
Totali	48.125	0	-9.766	38.359
(esigibili oltre l'esercizio successivo)				
Verso Clienti	0		0	0
Verso Collegate	0		0	0
Verso Controllanti	0		0	0
Crediti tributari	32		1	33
Crediti per imposte anticipate	815		295	1.110
Verso altri	0		0	0
Totali	847	0	295	1.142
TOTALE CREDITI	48.972	0	-9.471	39.501

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di prestazioni di servizi o vendita e sono tutti esigibili entro l'esercizio. Nel corso dell'esercizio è stato accantonato al Fondo svalutazione crediti l'importo di 159 mila euro ed è stato effettuato un utilizzo per circa 85 mila euro per crediti inesigibili portando il suo ammontare totale pari a 995 mila euro.

I crediti verso società controllate e collegate hanno prevalentemente natura commerciale e sono ritenuti interamente recuperabili. Risulta anche un credito per dividendi da incassare pari a 1.354 mila euro da Sinergas SpA e Sinergas Impianti srl.

I crediti verso controllate di natura finanziaria sono relativi a finanziamenti di tipo revolving regolati a normali condizioni di mercato. Il credito iscritto al 31 dicembre 2008 è relativo a finanziamenti erogati ad As

Retigas srl e Tred Carpi srl, remunerati su un tasso pari all'Euribor maggiorato di 0,5%.

I crediti verso altri sono rappresentati per la maggior parte da crediti verso Cassa Depositi e Prestiti, Regione e Provincia per quote di finanziamenti e/o contributi non ancora erogati, dalle quote 2009 del post mortem da riscuotere da alcuni Comuni soci e da anticipi pagati a fornitori. Tali crediti sono ritenuti interamente recuperabili.

I crediti tributari esigibili entro l'esercizio sono relativi per la maggior parte al credito I.V.A. rilevato in seguito alla liquidazione annuale e dal saldo a credito delle imposte dirette IRES - IRAP, mentre quelli esigibili oltre l'esercizio successivo sono relativi ad imposta di bollo di anni precedenti di cui si attende il rimborso.

I crediti per imposte anticipate sono così composte:

(valori espressi in migliaia di euro)

CREDITI IMPOSTE ANTICIPATE		Saldo al 31.12.2007	Formazione	Utilizzo	Saldo Finale
Costi a deducibilità differita	Imponibile	50	0	-22	28
	IRAP (3,9%)	2	0	-1	1
	IRES (27,5%)	14	0	-6	8
Ammortamenti civili eccedenti	Imponibile	1.647	1.234	-289	2.592
	IRAP (3,9%)	64	33	-11	86
	IRES (27,5%)	453	339	-79	713
Accantonamento Fondo rischi ed oneri	Imponibile	1.159	246	-288	1.117
	IRAP (3,9%)	0	0	0	0
	IRES (27,5%)	319	68	-79	308
Totali	Imponibile	2.856	1.480	-599	3.737
	IRAP	66	33	-12	87
	IRES	786	407	-164	1.029

Disponibilità liquide

Al 31 dicembre 2008, tale voce è così composta:

VOCE DI BILANCIO	CONSISTENZA INIZIALE	Riclassificazioni	incremento o decremento	CONSISTENZA FINALE
(VOCE C.IV DELL'ATTIVO)				
depositi postali e bancari	475		344	819
denaro in cassa	16		14	30
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	491	-	358	849

La situazione finanziaria da valutare insieme alla variazione dei debiti correnti verso istituti bancari misura un peggioramento della posizione finanziaria netta della società. Per i commenti della variazione si rimanda alla relazione sulla gestione ed al rendiconto finanziario allegato alla Nota Integrativa.

Ratei e risconti

Tale raggruppamento al 31 dicembre 2008 è così composto:

VOCE DI BILANCIO	CONSISTENZA INIZIALE	Riclassificazioni	incremento o decremento	CONSISTENZA FINALE
(VOCE D DELL'ATTIVO)				
Ratei attivi:	4		3	7
Risconti attivi:	718		- 87	631
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	722	-	- 84	638

I ratei sono relativi a interessi attivi su titoli da liquidare, mentre i risconti sono relativi a canoni e spese sostenuti nel 2008 ma di competenza di esercizi futuri.

Commento alle principali voci del passivo

Patrimonio netto

La movimentazione delle classi componenti il Patrimonio netto viene fornita di seguito:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2007

Descrizione	saldo al 31.12.2006	allocazione a riserva	distribuzione dividendi	aumenti	riduzioni	2007
capitale sociale - azioni ordinarie	67.578					67.578
capitale sociale - azioni correlate	10.450					10.450
riserva da sovrapprezzo azioni ordinarie	1.629					1.629
riserva da sovrapprezzo azioni correlate	13.330					13.330
riserve di rivalutazione	1.422					1.422
fondo di riserva legale	2.290	304				2.594
riserve statutarie :						
- f.do rinnovo impianti	-					
- f.do finanziamento e sviluppo investimenti	2.406	2.072				4.478
riserva per azioni proprie in portafoglio	12.367				-12367	
altre riserve:						
- f.do contributi c/cap.	3.411					3.411
- f.do straordinario fin.opere comunali	-					
- f.do riserva per amm.anticipati	3.027	770				3.797
- riserva straordinaria	-			12.367		12.367
utili (perdite) portati a nuovo	-					
utile (perdita) dell'esercizio	6.084	-3.146	-2.938	9.228		9.228
totale patrimonio netto	123.994	0	-2.938	21.595	-12.367	130.283

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO
CHIUSO AL 31.12.2008**

descrizione	saldo al 31.12.2007	allocazione a riserva	distribuzione dividendi	aumenti	riduzioni	2008
capitale sociale - azioni ordinarie	67.578					67.578
capitale sociale - azioni correlate	10.450					10.450
riserva da sovrapprezzo azioni ordinarie	1.629					1.629
riserva da sovrapprezzo azioni correlate	13.330					13.330
riserve di rivalutazione	1.422			2.733		4.155
fondo di riserva legale	2.594	461				3.055
riserve statutarie :						-
- f.do rinnovo impianti	-					-
- f.do finanziamento e sviluppo investimenti	4.478	4.023	-4.478			4.023
riserva per azioni proprie in portafoglio	-					-
altre riserve:						-
- f.do contributi c/cap.	3.411					3.411
- f.do straordinario fin.opere comunali	-					-
- f.do riserva per amm.anticipati						-
- riserva straordinaria	16.164		-10.522			5.642
utili (perdite) portati a nuovo	-					-
utile (perdita) dell'esercizio	9.228	-4.484	-4.744	5.327		5.327
totale patrimonio netto	130.283	0	-19.744	8.060	0	118.600

Le principali classi componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni sono così commentate:

Capitale sociale

Il capitale sociale nel corso del 2008 non ha subito variazioni.

Al 31/12 risulta costituito da n. 67.577.681 azioni ordinarie da nominali euro 1 cadauna per 67.577.681 euro e da n.10.450.000 azioni correlate da nominali euro 1 cadauna per 10.450.000 euro.

Riserve da sovrapprezzo azioni ordinarie e correlate

La riserva, invariata rispetto all'esercizio precedente, è stata costituita per effetto dei versamenti effettuati dai soci ordinari e correlati

in conferimento o in denaro per valori eccedenti il valore nominale delle azioni da loro ricevute.

Riserve di rivalutazione

Tale riserva è in parziale sospensione d'imposta. La voce si è movimentata nel presente esercizio per effetto della rivalutazione fabbricati strumentali per natura. La variazione è pari all'incremento degli immobili di cui trattasi al netto del debito per imposta sostitutiva da versare all'erario per l'ottenimento del maggiore valore fiscale della rivalutazione.

Riserva legale

Si è incrementata per 461 mila euro quale quota di destinazione dell'utile 2007.

Riserve statutarie

Sono state incrementate per effetto della destinazione dell'utile 2008 e si sono decrementate per distribuzione straordinaria di dividendi ai soci.

Riserve per azioni proprie in portafoglio

La riserva presenta saldo nullo in quanto non sono detenute azioni proprie dalla società.

Altre riserve

Sono state incrementate per effetto della destinazione dell'utile 2008 e si sono decrementate per distribuzione straordinaria ai soci.

Utile dell'esercizio

Accoglie il risultato del periodo.

Ai sensi del punto n. 5 dell'art. 2426 si precisa che i residui costi di impianto ed ampliamento sono nulli.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 7 bis del C.C. si elencano le voci di Patrimonio Netto con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e di distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

descrizione	origine	importo	possibilità di utilizzazione	quota disponibile	utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi	
					a copertura perdite	altri motivi
capitale sociale		78.028				
riserva da sovrapprezzo azioni	da capitale	14.959	AB			
riserve di rivalutazione L. n.72/83	da rivalutaz.cespiti	1.422	ABC			
riserve di rivalutazione Dlgs 185/2008	da rivalutaz.cespiti	2.733	ABC			
riserva legale	da utili	3.055	AB			
riserve statutarie :						
- rinnovo e miglioramento impianti	da utili	0	ABC	0		
- finanz.e sviluppo investimenti	da utili	4.023	ABC	4.023		
riserva per azioni proprie in portafoglio	da utili	0				
riserve per contributi c/capitale	da contributi pubblici	3.410	AB			
altre riserve:						
- finanziamento opere comunali	utili	0	ABC	0		
- ammortamenti anticipati	utili		AB			
- straordinaria	utili	5.642	ABC	5.642		
- rettifiche di trasformazione	trasformazione in spa	0	ABC			
totale		113.272		9.665	0	0
quota non distribuibile destinata a copertura costi pluriennali di ricerca e sviluppo non ancora ammortizzati				80		
				9.585		

A = per aumento di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

Fondi per rischi ed oneri

Al 31 dicembre 2008, la composizione ed i movimenti di tali fondi sono i seguenti:

	Saldo iniziale	Incrementi	Utilizzi dell'es.	Saldo finale
Fondi quiescenza	4	3		7
Fondo spese future	770	246	288	728
Fondo L.Galli	144	12		156
Fondo p.m. scariche	13.290	1.495	619	14.166
Fondo imposte differite	2.368	33	218	2.183
Totale Fondi rischi ed oneri	16.576	1.789	1.125	17.240

Il fondo spese future si è incrementato per 246 mila euro a fronte del rischio stimato di un pagamento all'INPS di contributi CIG e CIGS – cassa integrazione guadagni.

Il Fondo per gestione post mortem delle scariche subisce l'incremento ed il decremento rispettivamente per l'accantonamento annuale e l'utilizzo dell'esercizio.

Il fondo imposte differite è relativo alle imposte che vengono differite negli anni futuri per ammortamenti anticipati calcolati ai soli fini fiscali in sede di dichiarazione dei redditi e per altre variazioni in diminuzione del reddito, quali dividendi di competenza non riscossi e rateizzazione di plusvalenze.

Con sentenza n. 335/2008 la Corte di Cassazione ha disciplinato l'abrogazione di una parte della legge "Galli" che permetteva di fatturare il corrispettivo della depurazione anche agli utenti non allacciati ad alcun impianto di depurazione. Mentre sono in corso controlli su elementi anagrafici della clientela la fatturazione alle utenze già accertate per la quota della depurazione sono stati sospesi. Non si rilevano allo stato attuale elementi anche di parziale inconsistenza del fondo accantonato fino all'abrogazione della norma per situazioni pregresse. L'accantonamento esposto si riferisce agli incassi ricevuti dall'utenza prima dell'efficacia della citata sentenza.

(valori in migliaia di euro)

Fondo Imposte Differite		Saldo iniziale	Formazione	Utilizzo	Saldo Finale
Ammortamenti fiscali eccedenti	Imponibile	7.356	0	-465	6.891
	IRAP	287	0	-49	238
	IRES	2.023	0	-127	1.896
Dividendi rilevati per competenza	Imponibile	34	66	-32	68
	IRAP	0	0	0	0
	IRES	9	18	-9	18
Plusvalenze fiscali rateizzate	Imponibile	154	53	-102	105
	IRAP	6	0	-4	2
	IRES	42	15	-28	29
Totale	Imponibile	7.544	119	-599	7.064
	IRAP	293	0	-53	240
	IRES	2.074	33	-164	1.943

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

VOCE DI BILANCIO	Consistenza iniziale	Riclassificazioni	Incremento	Decremento o utilizzo	Consistenza finale
(VOCE C DEL PASSIVO)					
Fondo T.F.R. contratto Federgasacqua e Dirigenti	3.272		541	511	3.302
Fondo T.F.R. contratto Federambiente	1.023		244	340	927
TOTALE	4.295	-	785	851	4.229

Il saldo al 31 dicembre 2008 è al netto di anticipi sul trattamento di fine rapporto erogati a dipendenti nel corso dell'esercizio e dei versamenti ai fondi pensione integrativi.

Debiti

Descrizione	saldo 31.12.2007	incrementi	decrementi	saldo 31.12.2008
esigibili entro l'esercizio successivo:				
- obbligazioni	545			545
- debiti verso banche	2.971	5.361		8.332
- verso altri finanziatori	1.419	29		1.448
- verso fornitori	10.801	1.731		12.532
- verso imprese controllate	1.429	5.183		6.612
- verso controllanti	0			0
- debiti tributari	726		-138	588
- debiti verso Ist.prev. e sic. sociale	702		-39	663
- altri debiti	5.640	4		5.644
esigibili oltre l'esercizio successivo:				
- obbligazioni	3.355		-546	2.809
- debiti verso banche	11.045	6.813		17.858
- verso altri finanziatori	9.931		-1.837	8.094
- altri debiti	229	21		250
totale debiti	48.793	19.142	-2.559	65.376

Debiti per prestiti obbligazionari:

Si tratta del prestito obbligazionario di originarie 8.263 mila euro emesso nel

corso del 1999 che viene rimborsato a quote capitale costanti, con scadenza 2014 e remunerati al tasso Euribor maggiorato di uno spread del 0,15%

Debiti verso banche ed altri finanziatori

Si tratta del valore dei mutui contratti con gli istituti finanziari per i lavori di estensione delle reti e di costruzione degli impianti, al netto delle rate già pagate e comprese le erogazioni ancora da effettuarsi da parte della Cassa Depositi e Prestiti e da altri Istituti mutuanti. I prestiti hanno scadenze diversificate fino al 2019, sono remunerati a tasso fisso in un intervallo tra il 4,25% ed il 7,5% ed a tasso variabile rispetto all'Euribor con spread racchiusi nell'intervallo 0-0,75%. Gli interessi passivi pagati sono indicati nella sezione "Gestione Finanziaria" della Relazione sulla Gestione.

Debiti verso fornitori

Sono relativi a fatture per forniture di competenza non liquidate. L'incremento è legato prevalentemente al maggior fatturato passivo che la società ha gestito nel periodo.

Debiti verso imprese controllate

Sono relativi a forniture e prestazioni di natura commerciale e finanziaria per assistenza tecnica, e forniture gas.

Debiti tributari

Sono relativi dell'addizionale provinciale sui rifiuti ed a ritenute fiscali da versare, oltre che relativi all'imposta sostitutiva sulla rivalutazione effettuata ai sensi del DL 185/2008.

Debiti verso Istituti Previdenza e Sicurezza Sociale

Sono debiti verso Istituti di Previdenza per ritenute sui compensi al personale.

Altri debiti

I debiti da liquidare entro l'esercizio successivo riguardano retribuzioni e ferie da liquidare, anticipi da clienti oltre che ulteriori quote di assicurazioni da pagare nell'anno successivo.

I debiti da rimborsare oltre l'esercizio successivo riguardano depositi cauzionali versati da utenti del servizio di distribuzione acqua.

I debiti complessivi con scadenza oltre cinque anni sono pari a 13.273 mila euro e sono relativi alle rate dei mutui e del prestito obbligazionario.

Ratei e risconti

Al 31 dicembre tale voce è così composta:

Ratei passivi	146
Risconti passivi	172
Totale ratei e risconti	317

I ratei comprendono quote di costi per prestazioni di servizi per la parte di competenza (forza motrice – canoni telefonici), e la quota di interessi sui mutui e sul prestito obbligazionario con rate non coincidenti col 31.12, mentre i risconti sono relativi a ricavi conseguiti nel corso dell'anno ma di competenza dell'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Nella voce sono iscritti 37.570 mila euro per cauzioni prestate e 2.394 mila per cauzioni ricevute.

VOCE DI BILANCIO	Soggetti beneficiari					
	Imprese controllate	imprese collegate	Comuni soci	Imprese controllate dalle stesse controllanti	altri	totale
Cauzioni contrattuali ricevute da terzi:						-
- cauzioni ricevute a garanzia di lavori e forniture					2.393	2.393
-altre cauzioni ricevute a garanzia					1	1
Cauzioni contrattuali prestate a terzi:						-
- fidejussione a terzi per prestazioni e lavori			460		35.724	36.184
- fidejussione prestata a Modena Network S.p.A.		1.386				1.386
Beni in leasing						
TOTALE	-	1.386	460	-	38.118	39.964

Beni di terzi

Al 31 dicembre 2008 presso la Società non vi erano beni di proprietà terzi in conto deposito.

Commento alle principali voci del conto economico

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

	2008	2007
Distribuzione gas		10.252
Vendita acqua	11.472	11.388
Vendita acquedotto industriale	83	92
Vendita calore	0	511
Vendita materiali	219	0
rettifiche anni precedenti	0	319
Ricavi per cessione di beni	11.774	22.562
Quote fisse ciclo idrico	1.262	1.239
Quote fisse e noli	1.262	1.239
Prestazioni gas	-	2.841
Prestazioni acqua	339	111
Prestazioni depurazione	6.803	6.680
Prestazioni fognatura	2.415	2.336
Prestazioni servizi a terzi	1.173	3.677
Prestazioni serv.illuminazione pubblica	789	1.394
Prestazioni gestione calore	-	1.317
Prestazioni ambiente	26.288	27.440
Prestazioni ITC	11.952	-
Prestazioni acquedotto industriale		-
Ricavi per prestazioni di servizi	49.759	45.796
Totale	62.795	69.597

Il decremento di fatturato è dovuto particolarmente al mancato conseguimento dei ricavi relativi al servizio di distribuzione del gas ora conseguiti direttamente dalla controllata As Retigas e ad una lieve diminuzione del fatturato servizi ambientali e del ciclo idrico.

Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni

Nell'esercizio 2008 sono stati capitalizzati costi diretti per manodopera (inclusa nei costi del personale) per 1.799 mila euro, relativi principalmente alla parziale realizzazione in economia di impianti ed attrezzature, e materiali per 337 mila euro.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2008	2007
Ricavi diversi	3.205	1.821
Corrispettivi	817	920
Contributi in c/esercizio	27	32
Totale	4.049	2.773

I proventi e ricavi diversi sono costituiti da indennità di mora dell'utenza, fitti attivi, rimborsi diversi ed assicurativi, proventi pubblicitari.

I corrispettivi sono relativi alle prestazioni effettuate per attività di vendita materiali di recupero quali plastica e carta e consulenze per conto terzi.

L'incremento della voce è dovuto prevalentemente alle prestazioni effettuate a favore delle controllate AeB Energie ed As Retigas srl per attività di investimento di quest'ultime.

Costi della produzione

Costi per acquisti

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	2008	2007
Acquisto gas	521	467
Acquisto acqua	19	
Forza motrice	3.579	3.724
Altri acquisti	3.429	3.695
Totale Acquisti	7.548	7.886

Si tratta degli acquisti di materie prime e di consumo per la normale attività aziendale. In particolare nella voce "altri acquisti" sono ricompresi i materiali di magazzino, i carburanti per i mezzi aziendali e la cancelleria.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	2008	2007
Lavori per conto utenti	2	240
Manutenzioni ordinarie	1.799	2.171
Servizi industriali	14.520	12.531
Servizi amministrativi	4.733	4.719
Totale	21.054	19.661

In questo gruppo di spese sono di fatto contenute tutte le prestazioni ricevute dall'esterno, al netto dell'utilizzo del fondo post mortem per le discariche.

Ai sensi del punto 16 dell'art. 2427 del C.C. si attesta che i compensi al Consiglio di Amministrazione sono stati pari a 199 mila euro, ed i compensi al Collegio sindacale sono stati di 40 mila euro, inclusi nei costi per servizi amministrativi della società.

Costi per godimento di beni di terzi

Il dettaglio è sotto riportato:

	2008	2007
canoni e cosap gas Comuni soci	0	1.962
canoni e cosap ciclo idrico Comuni soci	2.556	2.593
canoni e cosap gas Moglia ed Anzola	0	583
affitti passivi	244	242
noleggi	103	106
Leasing	34	100
Totale	2.937	5.586

I costi per canoni di concessione ed uso dei servizi di gas distribuzione sono azzerati per effetto del conferimento di ramo d'azienda in As Retigas srl.

Ai sensi del punto 22 dell'art. 2427 del C.C., con riferimento ai contratti di leasing che comportano l'assunzione da parte della società della parte prevalente dei rischi e dei benefici inerenti ai beni oggetto dei contratti, si evidenziano i valori che si sarebbero esposti in bilancio in caso di contabilizzazione con il "metodo finanziario" in luogo di quello "patrimoniale" effettivamente utilizzato.

Descrizione	2008	2007
Costo sostenuto dalla società concedente	361	361
Fondo ammortamento	326	318
Valore dei beni al netto del fondo di amm.to	34	43
Debiti verso altri finanziatori	0	34
Crediti imposte anticipate	-11	-3
Effetto sul PN	23	6
Minori costi utilizzo beni terzi	34	98
Oneri finanziari effettivi	-1	-7
Relativi ammortamenti e rettifiche	-9	-64
Effetto fiscale	-8	-10
Effetto sul risultato d'esercizio	16	17

Costi per il personale

La ripartizione di tali oneri viene già fornita nella relazione sulla gestione. Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero del personale dipendente suddivisa per categoria:

	31/12/2007	Entrate	Uscite	Passaggi di qualifica	31/12/2008	Media esercizio
Dirigenti	5			1	6	5,50
Quadri	14		-2	- 1	11	11,75
Impiegati	170	21	- 23		168	160,20
Operai	170	11	- 15		166	163,58
Totale	359	32	- 40	0	351	341,03

Il decremento della voce è dovuto al normale turn over della società ed anche al trasferimento di personale nelle società As Retigas srl ed AeB Energie conseguente al conferimento di ramo d'azienda.

Ammortamenti e svalutazioni

La ripartizione è già presentata nelle voci delle Immobilizzazioni Materiali ed Immateriali di Stato Patrimoniale.

La linea "Svalutazioni dei crediti e

delle disponibilità liquide" accoglie gli accantonamenti ai fondi svalutazione crediti.

Nel dettaglio sono:

	2008	2007
ammortamento beni immateriali	2.764	2.773
ammortamento beni materiali	8.072	8.079
acc.to fondo svalutazione crediti	159	300

Gli ammortamenti rimangono pressoché invariati nonostante

l'entrata in ammortamento dei nuovi investimenti. Gli ammortamenti delle discariche sono proporzionali ai conferimenti dell'anno.

Variazione delle rimanenze di magazzino

La voce variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci è pari a 157 mila euro e misura il decremento della corrispondente voce "rimanenze di magazzino" iscritta nell'attivo dello stato patrimoniale.

Altri Accantonamenti

In tale voce sono compresi gli accantonamenti al fondo spese future per gestione post mortem il cui valore, pari a 1.495 mila euro, è determinato sulla base del grado di riempimento delle discariche di Medolla, Mirandola

e Fossoli. E' stato altresì stanziato un accantonamento al fondo rischi per una somma pari a 246 mila euro, per una controversia in essere con l'Istituto di Previdenza Sociale relativa al pagamento di contributi di lavoro dipendente.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	2008	2007
Tributo speciale discariche	928	1.258
Contributi compensativi ambientali	1.356	1.356
Imposte e tasse diverse	204	210
Altri oneri di gestione	895	1.535
	3.383	4.359

Le imposte e tasse comprendono l'ICI e tributi minori, mentre gli altri oneri di gestione comprendono principalmente i contributi ad AEEG e per il funzionamento dell'ATO di Modena, i contributi associativi e le spese di rappresentanza.

Proventi ed oneri finanziari

Il commento è riportato nella relazione sulla gestione.

Proventi ed oneri straordinari

Tale voce risulta così composta:

	2008	2007
Proventi straordinari:		
Plusvalenze da alienazioni	768	4.210
Sopravvenienze attive	74	391
Totale Proventi straordinari	842	4601
Oneri straordinari:		
Minusvalenze da alienazioni	38	10
Sopravvenienze passive	49	75
Totale Oneri straordinari	86	85

La voce “Plusvalenze da alienazioni” nei proventi straordinari accoglie un importo pari a 700 mila euro per l'effetto del conferimento in AeB Energie srl. Nell'esercizio precedente la voce accoglieva la plusvalenza da conferimento del ramo distribuzione gas in As Retigas srl e da cessione di azioni proprie ai soci fondazioni bancarie.

Imposte sulle reddito dell' esercizio

Le imposte gravanti sul bilancio sono pari a:

- 2.573 mila euro per imposte correnti
- 33 mila euro per imposte differite
- 440 mila euro per imposte anticipate

Per quanto attiene alle imposte differite, ai sensi del punto 14 dell'art. 2427 del C.C. i prospetti relativi sono stati inclusi nel commento ai rispettivi conti di bilancio (crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite).

Per quanto attiene alle imposte correnti si riporta il prospetto di riconciliazione tra oneri fiscali da bilancio e onere fiscale teorico.

Prospetti di riconciliazione tra oneri fiscali da bilancio e oneri fiscali teorici

Utile ante imposte	7.493
variazioni in aumento	1.666
variazioni in diminuzione	-3.035
utile netto tassabile	6.124
Ires di competenza	1.684
di cui:	
- da utilizzo fondo imposte differite	-155
- da utilizzo credito imposte anticipate	165
ires corrente	1.694

valore della produzione	68.980
variazioni in aumento	1.286
variazioni in diminuzione	0
valore rettificato della produzione	70.266
costi della produzione	45.915
variazioni in aumento	0
variazioni in diminuzione	-86
valore rettificato dei costi della produzione	45.829
altri costi deducibili	890
imponibile	23.547
Irap di competenza	918
di cui:	
- da utilizzo fondo imposte differite	-52
- da utilizzo credito imposte anticipate	12
irap corrente	878

Rendiconto finanziario

	Operazioni di gestione reddituale	2008	2.007
+	Utile di esercizio	5.327	9.228
+	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2.764	2.774
+	Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.072	8.079
-	Plusvalenza da conferimento	-700	
	Accantonamenti:		
+	- per trattamento di fine rapporto	765	796
+	- al fondo imposte	33	563
+	- al fondo svalutazione crediti	159	300
+	- al fondo post mortem	1.495	1.733
+	- a altri fondi rischi e spese future	261	230
	Utilizzo Fondi		
-	- fondo imposte	-218	-518
-	- tfr liquidato e/o versato ai fondi integrativi	-830	-1.191
-	- fondo svalutazione crediti	-85	-70
-	- altri fondi rischi e spese future	-907	-462
+/-	Diminuzione (-aumento) rimanenze	157	161
+/-	Diminuzione (-aumento) crediti a breve termine	6.754	-14.423
+/-	Diminuzione (-aumento) crediti tributari	-94	-1.064
+/-	Diminuzione (-aumento) crediti per imposte anticipate	-263	-234
+/-	Diminuzione (-aumento) ratei e risconti attivi	84	284
+/-	Aumento (-diminuzione) debiti v/fornitori a breve	6.914	-159
+/-	Aumento (-diminuzione) debiti tributari a breve	-138	245
+/-	Aumento (-diminuzione) debiti v/istituti prev.sociale	-39	106
+/-	Aumento (-diminuzione) altri debiti	4	-9.826
+/-	Aumento (-diminuzione)ratei e risconti passivi	4	-201
	Liquidità generata (-utilizzata) dalla gest. Reddituale	29.519	-3.649

	Operazioni di gestione reddituale	2008	2.007
	Attività d'investimento		
-	Acquisto di cespiti immateriali	-2.359	-2.333
-	Acquisto di cespiti materiali	-21.103	-14.447
+	Vendite di cespiti	196	1.235
-	acquisto di partecipazioni	-2.491	-8.506
+	vendita di partecipazioni	146	5
+/-	Diminuzione (-aumento) crediti finanziari lungo	617	13.091
	Liquidità generata (-utilizzata) in attività d'investimento	-24.994	-10.955
	Attività di finanziamento		
	Aumento Capitale a titolo oneroso		
	Variatione Riserve Patrimonio	2.733	
	Accensione mutui	7.723	3.960
	Trasferimento mutui per spin off	-910	
	Incremento debiti verso banche	680	
	Rimborso prestiti obbligazionari	-545	
	Aumento (-diminuzione) debiti verso altri finanziatori breve	29	52
	Aumento debiti verso altri finanziatori lungo	22	
	Variatione crediti finanziari verso controllate	3.000	
	Diminuzione debiti verso altri finanziatori lungo	-1.837	-1.964
	Pagamento dividendi	-19.744	-2.938
	Liquidità generata (-utilizzata) in attività di finanziamento	-8.849	-890
	AUMENTO (-DIMINUZIONE) DELLA LIQUIDITA'	-4.324	-15.494
	LIQUIDITA'		
	A inizio esercizio	491	15.985
	A fine esercizio	-3.833	491
	Variatione liquidità	-4.324	-15.494

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008, in accordo con il soggetto incaricato del controllo contabile, il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, rilevando, in particolare, che tutte le azioni poste in essere dalla società nel corso dell'esercizio non sono state rischiose, né in potenziale conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha inoltre valutato e vigilato sull'adeguatezza dell'organizzazione generale della società, delle procedure,

del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile, nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rilevare e rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile e tramite l'esame dei documenti aziendali ed a tale riguardo non sono emerse osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha accertato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione ed impostazione del Bilancio d'esercizio della società e della Relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Il Collegio ricorda che la responsabilità della redazione del Bilancio d'esercizio compete all'Organo Amministrativo, mentre è di competenza del Collegio esprimere un giudizio professionale sul Bilancio stesso in base alle attività di verifica svolte.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, unitamente alla Relazione sulla gestione, è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale da parte dell'Organo Amministrativo nel rispetto dei termini stabiliti dalla vigente normativa.

Il progetto di Bilancio che viene sottoposto all'esame ed approvazione dell'Assemblea, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa presenta, in sintesi, le seguenti risultanze (in euro):

Stato patrimoniale

Attivo	
Immobilizzazioni	164.112.177
Attivo circolante	41.013.136
Ratei e risconti	638.038
Totale attivo	205.763.351
Passivo	
Patrimonio netto	118.599.540
<i>di cui: risultato dell'esercizio</i>	<i>5.326.661</i>
Fondi per rischi ed oneri	17.240.853
Fondo trattamento di fine rapporto	4.229.070
Debiti	65.376.680
Ratei e risconti	317.208
Totale passivo	205.763.351

Conto economico

Valore della produzione	68.980.439
Costi della produzione	62.450.273
Differenza	6.530.166
Proventi ed oneri finanziari	207.838
Rettifiche di valore attività finanz.	0
Proventi ed oneri straordinari	755.067
Risultato prima delle imposte	7.493.071
Imposte sul reddito d'esercizio	2.166.410
Risultato di esercizio	5.326.661

Per quanto concerne la consistenza e composizione delle singole voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico, l'Organo Amministrativo ha fornito, nella Nota integrativa e nella Relazione sulla gestione, notizie ed informazioni sui fatti che hanno caratterizzato l'esercizio in esame e sull'utile conseguito nel periodo. Il Collegio dà atto che:

- in generale, l'Organo Amministrativo ha operato nel rispetto ed osservanza della legge e dello statuto sociale;
- in generale, l'Organo Amministrativo ha operato nel rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- in particolare, l'assetto organizzativo, amministrativo e

contabile adottati dalla società risultano adeguati alle dimensioni ed alla struttura operativa della stessa in relazione alla natura delle operazioni di gestione poste in essere nel corso dell'esercizio;

- la società ha predisposto il Documento di Valutazione dei Rischi (DVR) corredato del piano di miglioramento della sicurezza e salute nei luoghi di lavoro, secondo quanto previsto dalla L.626/94 e dal D. Lgs.81/2008;
- nella redazione del Bilancio in esame sono stati seguiti i principi previsti dall'art.2423-bis del Codice Civile; in particolare sono stati correttamente applicati i principi della prudenza e della prospettiva della continuazione dell'attività, nonché i corretti principi contabili richiamati nella Nota integrativa ai sensi dell'art.2427 del Codice Civile;
- lo schema dello Stato patrimoniale unitamente al Conto economico

risulta conforme alle prescrizioni del Codice Civile ai sensi degli articoli 2424 e 2425, così come sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello Stato patrimoniale dettate dall'articolo 2424-bis del Codice Civile;

- dai controlli effettuati si è rilevato, altresì, che i ricavi, i proventi, gli oneri ed i costi sono stati imputati secondo il principio della competenza economico-temporale e nel rispetto delle disposizioni di legge in materia;
- i costi di cui all'articolo 2426, comma 5, del Codice Civile (con particolare riguardo ai costi di ricerca e sviluppo iscritti all'attivo di stato patrimoniale, così come meglio descritti nella relazione sulla gestione) ed i costi di cui all'articolo 2426, comma 6, del Codice Civile, sono stati iscritti con il consenso del Collegio Sindacale;
- la Nota integrativa, predisposta dall'Organo Amministrativo,

è stata redatta ai sensi degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile ed in particolare dell'articolo 2427 e contiene anche le altre indicazioni ritenute necessarie per il completamento dell'informazione, comprese quelle di carattere fiscale;

- la società si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 15 del D.L. 185/2008 iscrivendo nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 una rivalutazione pari ad euro/000 2.817; il saldo di rivalutazione, pari ad euro/000 2.733, al netto dell'imposta sostitutiva di euro/000 84, è stato iscritto in una riserva del patrimonio netto denominata "Riserva di rivalutazione immobili ex D.L.185/2008"; il maggior valore attribuito agli immobili è stato determinato utilizzando il criterio del valore di mercato al 31.12.2008, facendo riferimento alle risultanze della perizia di

stima predisposta da un tecnico qualificato; le modalità ed i criteri adottati per la rivalutazione sono stati dettagliatamente esposti e motivati nella Relazione sulla Gestione; la società ha optato per il riconoscimento fiscale della rivalutazione il cui ammontare è stato contabilizzato a riduzione della predetta riserva del patrimonio netto; il Collegio Sindacale dà atto che il valore cui gli immobili sono iscritti nel bilancio non risulta comunque superiore a quanto attribuibile agli stessi in relazione al loro valore di mercato.

Il Collegio prende atto che la società, nella Nota integrativa e nella Relazione sulla gestione, ha fornito tutte le informazioni previste dalla legge e che la Relazione sulla Gestione contiene un'analisi fedele della situazione della società, nonché tutte le informazioni previste dall'articolo 2428 del Codice

Civile ed in particolare:

- la descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società è esposta;
- gli indicatori di risultato finanziari necessari alla comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della sua gestione;
- le informazioni attinenti l'ambiente ed il personale.

Inoltre il Collegio, considerata l'eccezionale situazione di turbolenza dei mercati finanziari e l'attuale difficile momento congiunturale, ha posto particolare attenzione nel controllo delle situazioni che possano minare l'integrità del patrimonio sociale o l'equilibrio finanziario dell'impresa.

Per quanto a conoscenza del Collegio, l'Organo Amministrativo, nella redazione del Bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi

dell'articolo 2423, comma 4, del Codice Civile.

Il Collegio dà atto che gli Organi delegati hanno riferito al Consiglio di amministrazione ed al Collegio, con la periodicità fissata dallo statuto e dalla legge, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società e dalle sue controllate.

Nel corso dell'esercizio non vi sono state denunce da parte dei soci ai sensi dell'art.2408 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri in ordine ad operazioni particolari.

Per le azioni, emesse ai sensi dell'art. 2350 codice civile, fornite di diritti patrimoniali correlati ai risultati del Settore Idrico Integrato e del Settore Raccolta e Trasporto Rifiuti Urbani,

il Collegio ha verificato l'osservanza delle disposizioni previste dallo statuto sociale e dalla legge in merito alla loro rendicontazione.

Considerando e condividendo il giudizio espresso dall'Organo di Controllo Contabile in merito alla chiarezza, correttezza e verità, contenuto nell'apposita relazione accompagnatoria al Bilancio, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 ed alla proposta relativa alla destinazione del risultato d'esercizio formulata dall'Organo Amministrativo.

Mirandola, 10 giugno 2009

I Sindaci

Stefano Polacchini
Lauro Bergamini
Riccardo Bassi

Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Andrea Costa, 160
40134 BOLOGNA BO

Telefono 051 4392511
Telefax 051 4392599
e-mail it.amaudata@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della
Aimag S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Aimag chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Aimag S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, 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 consolidato 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 10 giugno 2008.

3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Aimag 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 del Gruppo Aimag per l'esercizio chiuso a tale data.

4 Il Gruppo si è avvalso della facoltà prevista dalle disposizioni del Decreto Legge 185/08, convertito, con modifiche, nella Legge 2/09 in tema di rivalutazione di taluni beni immobili. Gli effetti di tale rivalutazione sul valore delle immobilizzazioni materiali, sul patrimonio netto e sui debiti tributari per l'imposta sostitutiva sono descritti nella nota integrativa.

5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Aimag 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 c), del Codice Civile.

Società del gruppo
Capitale fisso
Euro 1470.000.000 i.c.
Regione Inps/Asi Milano e
Codice Fiscale N. 01219830158
P.E. S. Milano N. 012867
Tel. 02.603080229
Sede legale: Via Sforza Pavesi, 25
20124 Milano MI

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss entity.



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 consolidato del Gruppo Aimag al 31 dicembre 2008.

Bologna, 10 giugno 2009

KPMG S.p.A.


Gianluca Geminiani
Socio

Aimag S.p.A.
Via Mario Merighi 3
Mirandola, Modena
Telefono 0535.28111
Fax 0535.28217
www.aimag.it

Coordinamento editoriale:
MR & ASSOCIATI COMUNICAZIONE
www.mrassociati.it

Stampa:
Tipolitografia Arte Stampa - Urbana
www.tipografiaartestampa.it