



## **ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A.**

*(incorporated as a società per azioni under the laws of the Republic of Italy)*

with registered office in Viale Trieste 11 – 30020 Annone Veneto (VE)

share capital (fully paid up) Euro 2,270,492.00

fiscal code and registration with the companies' register of Venezia number 00204730279

website: [www.acquedelbassolivenza.it](http://www.acquedelbassolivenza.it)

## **ADMISSION DOCUMENT**

dated 21 July 2014

*for the admission to trading on ExtraMOT market - Professional Segment (ExtraMOT PRO)  
operated by Borsa Italiana S.p.A. of the*

**€14,000,000 Fixed Rate Bonds due 2034**

issued by Acque del Basso Livenza S.p.A.

*Lead Arranger*

**FINANZIARIA INTERNAZIONALE SECURITISATION GROUP S.P.A.**

*Co-Arranger*

**VENETO SVILUPPO S.P.A.**

## INDEX

Section	Page
DEFINITIONS .....	3
1. RESPONSIBILITY STATEMENT .....	5
2. RISK FACTORS .....	6
3. INFORMATION ON THE ISSUER .....	16
4. ORGANISATIONAL STRUCTURE .....	19
5. MAJOR SHAREHOLDERS .....	20
6. FINANCIAL INFORMATION .....	22
7. TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS .....	23
8. USE OF PROCEEDS .....	42
9. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS .....	43
10. SUBSCRIPTION, SALE AND SELLING RESTRICTIONS .....	44

## DEFINITIONS

*Capitalised words and expressions used in this Admission Document shall, except so far as the context otherwise requires or as otherwise defined, have the meanings set out below.*

“**Admission Document**” means this admission document issued by the Issuer pursuant to section 10 of the ExtraMOT Market Rules.

“**AEEGSI**” means the Italian authority for electric energy, gas and the hydric sector (*Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas e il Sistema Idrico – AEEGSI*).

“**Bonds**” means the €14,000,000 Fixed Rate Bonds due 2034 (ISIN Code: IT0005039059) issued by Acque del Basso Livenza.

“**Bondholder**” or “**Holder**” means the holder from time to time of the Bonds.

“**Borsa Italiana**” means Borsa Italiana S.p.A., a *società per azioni* having its registered office at Piazza degli Affari 1, 20123 Milan, Italy.

“**Conditions**” means the terms and conditions of the Bonds as further described in section 7 (*Terms and Conditions of the Bonds*) of this Admission Document.

“**Consob**” means *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*.

“**Consolidated Banking Act**” means Italian Legislative Decree number 385 of 1 September 1993, as amended and supplemented from time to time.

“**ExtraMOT Market**” means the multilateral trade facility managed and organised by Borsa Italiana.

“**ExtraMOT Market Rules**” means the terms and conditions regulating admission to trading on the ExtraMOT Market, released by Borsa Italiana, as amended and supplemented from time to time.

“**Financial Laws Consolidation Act**” means Italian legislative decree number 58 of 24 February 1998, as amended and supplemented from time to time.

“**Issue Price**” means 100% of the principal amount of the Bonds upon issue.

“**Issuer**” or “**Acque del Basso Livenza**” means Acque del Basso Livenza S.p.A., a company incorporated under the laws of the Republic of Italy as a *società per azioni*, share capital of euro 2,270,492.00 fully paid-up, having its registered office at Viale Trieste 11 – 30020 Annone Veneto (VE), Italy, fiscal code and enrolment in the companies’ register of Venezia number 00204730279.

“**Paying Agent**” means BNP Paribas Securities Services, a bank organised and incorporated under the laws of the Republic of France, having its registered office at 3, Rue d’Antin, 75002 Paris, France, acting through its Milan branch, with offices at Via Ansperto, 5, 20123 Milan, Italy, fiscal code and enrolment in the companies’ register of Milan number 13449250151, enrolled under number 5483 in the register of banks held by the Bank of Italy pursuant to article 13 of the Consolidated Banking Act or any other person for the time being acting as Paying Agent.

“**Professional Segment**” means the segment for trading of the financial instruments referred to in article 220.5 of ExtraMOT Market Rules.

"TUEL" means Italian legislative decree number 267 of 18 August 2000, as amended and supplemented from time to time.

## 1. **RESPONSIBILITY STATEMENT**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Admission Document. To the best of its knowledge and belief (having taken all the reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in this Admission Document is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in this Admission Document and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by, or on behalf of, the Issuer. Neither the delivery of this Admission Document nor any sale or allotment of any of the Bonds shall, under any circumstances, constitute a representation or imply that there has not been any change or any event reasonably likely to involve any change, in the condition (financial or otherwise) of the Issuer or the information contained herein since the date hereof, or that the information contained herein is correct as at any time subsequent to the date of this Admission Document.

The distribution of this Admission Document and the offer, sale and delivery of the Bonds in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Admission Document (or any part of it) comes are required by the Issuer to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. Neither this Admission Document nor any part of it constitutes an offer, or may be used for the purpose of an offer, to sell any of the Bonds, or a solicitation of an offer to buy any of the Bonds, by anyone in any jurisdiction or in any circumstances in which such offer or solicitation is not authorised or is unlawful.

The Bonds may not be offered or sold directly or indirectly, and neither this Admission Document nor any other offering circular or any prospectus, form of application, advertisement, other offering material or other information relating to the Issuer or the Bonds may be issued, distributed or published in any country or jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with all applicable laws, orders, rules and regulations. For a further description of certain restrictions on offers and sales of the Bonds and the distribution of this Admission Document see section 9 (*Subscription, Sale and Selling Restrictions*) below.

In respect of any information in this Admission Document that has been extracted from a third party, the Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by third parties, no facts has been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. Although the Issuer believes that the external sources used are reliable, the Issuer has not independently verified the information provided by such sources.

## 2. RISK FACTORS

*The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations, with a consequent negative impact on the market value of the Bonds and/or on the Issuer's ability to pay interest on the Bonds or to repay the Bonds in full at their maturity.*

*All of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.*

*The following risk factors are not intended to be exhaustive and prospective Bondholders should make their own independent valuation of all of the risk factors and should also read the detailed information set forth elsewhere in this Admission Document. Additional risks and uncertainties not presently known to the Issuer or that it currently believes to be immaterial could also have a material impact on its business operations.*

### 2.1 RISKS RELATING TO THE INDUSTRIES IN WHICH THE ISSUER OPERATES

#### 2.1.1 *The evolution in the legislative and regulatory context for the water sectors*

Changes in applicable legislation and regulation, whether at a local, regional, national or European level, and the manner in which they are interpreted, could impact the Issuer's earnings and operations positively or negatively, both through the effect on current operations and also through the impact on the cost and revenue-earning capabilities of the Issuer. Such changes could include changes in tax rates, legislation, also involving an earlier termination of certain contracts assigned to and operated by the Issuer (i.e. early termination of water service concession), changes in environmental or safety or other workplace laws, or changes in regulation of cross border transactions.

Public policies related to water, waste, energy, energy efficiency and/or air emissions, may impact the overall market, particularly the governmental sectors. The Issuer is a regulated utility, operating its activity under the jurisdiction of the AEEGSI, which itself operates its business in a political, legal and social environment which is expected to continue to have material impact on the performance of the Issuer. Any new or substantially altered rules and standards may adversely affect the Issuer's revenues, profits and general financial condition.

#### 2.1.2 *The Issuer's ability to achieve its strategic objectives could be impaired if it is unable to maintain or obtain the required licences, permits, approvals and concessions*

In order to carry out and expand its business, the Issuer needs to maintain or obtain a variety of licences, permits, approvals and concessions from regulatory, legal, administrative, tax and other authorities and agencies. The processes for obtaining and renewing these licences, permits, approvals and consents are often lengthy, complex, unpredictable and costly.

Each concession is governed by agreements with the relevant authority requiring the relevant concession holder to comply with certain obligations (including performing regular maintenance works). Each concession holder is subject to penalties or sanctions in case of non-performance or default under the relevant concession. Failure

by a concession holder to fulfil its material obligations under a concession could, if such failure remains unremedied, lead to early termination of the concession. Furthermore, in accordance with general principles of Italian law, a concession may be early terminated for reasons of public interest. In either case, the relevant concession holder could be compelled to transfer all of the assets relating to the operation of the concession to the relevant authority or to the substitute concession holder. However, in the case of termination of a concession, the concession holder may be entitled to receive a compensation amount determined in accordance with the terms of the relevant concession agreement.

No assurance can be given that the Issuer will enter into new, or renew existing, concessions to permit it to continue to engage in its business once the current concession expires, or that any new concessions entered into or renewal of existing concessions will be on terms similar to those of its current concession. Any failure by the Issuer to enter into new concessions or renew existing concessions, in each case on similar or otherwise favourable terms, could have an adverse impact on the Issuer's business, results of operations and financial condition.

The Issuer complies with the requirements and conditions set out in the European laws and regulations applicable to the provision of public services in the "in-house" form: its corporate capital is wholly owned by local public entities who exercise their control (*controllo analogo*) directly and through the *Organismo Intercomunale di Coordinamento e Controllo*. In particular, the control (*controllo analogo*) is achieved by the shareholders through the adoption by the Issuer of a two-tier governance model that envisages:

- (i) the *Organismo Intercomunale di Coordinamento e Controllo* adopts the corporate strategies;
- (ii) a management board with operational and management duties.

These arrangements have permitted the Issuer to be entrusted with the in-house management of water and environmental services.

Although the public services sector is governed by principles of European laws (and, therefore, the possibility of using the model of in-house management derives from compliance with those principles), the possibility of an unfavourable outcome in respect of appeals and challenges against the direct assignment of one or more of the services included in the corporate object of the Issuer cannot be excluded: the unpredictable consequences of such an event are potentially able to materially affect the creditworthiness of the Issuer.

In the event of material breaches, the *Consulta d'Ambito per il Servizio Idrico Integrato nell'Ambito Territoriale Ottimale Interregionale "Lemene"* (the "**Consulta d'Ambito**"), may step-in and start exercising the integrated water service in substitution and to the detriment of the Issuer. Without prejudice to the right of indemnification for greater damages, the Issuer will incur a penalty equal to €5,000.00 per month, as provided for by the *Consulta d'Ambito* for each month of delay in complying with the directives of

the same. The penalty does not prejudice the *Consulta d'Ambito's* right to cause the termination of the relationship with the Issuer in the event of:

- (i) a court declaration of bankruptcy or the occurrence of other circumstances causing the winding-up or other termination of the Issuer, or it becomes impossible for the Issuer to continue carrying on its business;
- (ii) liquidation (compulsory or voluntary) of the Issuer; or

Upon termination of the relationship with the Issuer, the supply agreements with the customers and the assets necessary to operate the service are transferred without additional charges or fees to the *Consulta d'Ambito* or as otherwise directed by it, in a good state of maintenance or repair and, in any case, in conditions compatible with the intended use and the proper functioning of the integrated water service. The above without prejudice to the contractual provisions then applicable to the relevant assets and the provisions of articles 2558, 2559 and 2560 of the Italian civil code.

**2.1.3 *The Issuer's operations are subject to extensive environmental laws, rules and regulations which regulate, among other things, water discharges***

Compliance with environmental laws, rules and regulations requires the Issuer to incur significant costs relating to environmental monitoring, installation of pollution control equipment, emission fees, maintenance and upgrading of facilities. The costs of compliance with existing environmental legal requirements or those not yet adopted may increase in the future. Any increase in such costs could have an adverse impact on the Issuer business and results of operations, financial position and cash flows. However, the tariffs from time to time applied by the Issuer in relation to the service provided are intended to compensate the Issuer for any such costs or any penalties deriving from the failure to comply with environmental legal requirements. Similarly, any investment made or cost and expense borne to ensure compliance with environmental legal requirements could be, in whole or in part, treated as costs forming part of the tariffs for the provisions of the integrated water service.

**2.1.4 *The Issuer may incur significant environmental expenses and liabilities***

Risks of environmental and health and safety accidents and liabilities are inherent the Issuer's main activity. Notwithstanding the Issuer's belief that the operational policies and standards adopted and implemented to ensure the safety of its operations are of a high standard, it is always possible that incidents such as spill overs, contaminations and similar events could occur that would result in damage to the environment, workers and/or local communities.

Although, the Issuer maintains insurance against some, but not all, of the accidents mentioned above with primary insurance companies in Italy, no assurance can be given that its insurance will be adequate to cover any direct or indirect losses or liabilities it may suffer.



### 2.1.5 *The Issuer is exposed to revisions of tariffs in water sector*

The Issuer operates in water sector and is exposed to a risk of variation of the tariffs applied to the end users. In the water sector the tariffs payable by customers, as determined and adjusted by the competent district authorities within each district, may be subject to variations as a consequence of periodic revisions resulting from investigations by the water district authorities, concerning, *inter alia*, efficiency improvements and the actual realisation of planned investments by the companies managing the integrated water service.

The outcome of the referendum held on 12 and 13 June 2011 affected the integrated water service tariff: in particular, reference to the “appropriateness of the return on invested capital”, which was a component of the integrated water service tariff, was deleted from paragraph 1 of article 154 of Italian legislative decree number 152 of 3 April 2006 (“**Decree 152**”).

The current tariff method (provided by Italian ministerial decree of 1 August 1996, the “**Standardised Method**”) has been revised, as envisaged in article 154, paragraph 2, of the Decree 152, by the AEEGSI, which, according to article 21 of Italian law decree number 201 of 6 December 2011, has assumed all the functions of the National Agency for Integrated Water Services (*Agenzia nazionale indipendente di regolazione del servizio idrico integrato*). On 27 December 2013, the AEEGSI released a new tariff method that shall be applied for years 2014 and 2015.

Any changes resulting in decreases of the tariffs, could have a negative impact on the business and cash flow available to the Issuer.

### 2.1.6 *The Issuer is vulnerable to natural disasters and other disruptive events*

Significant damage or other impediments to the waterworks facilities, including multi purpose dams and the water supply systems, managed by the Issuer as a result of:

- natural disasters, floods and prolonged droughts;
- human-errors in operating the waterworks facilities, including multi purpose dams and water supply systems; and
- industrial strike,

could materially harm the Issuer’s business, financial condition and results of operations. The Issuer maintains insurance against some, but not all, of these events but no assurance can be given that its insurance will be adequate to cover any direct or indirect losses or liabilities it may suffer.

### 2.1.7 *The Issuer is exposed to operational risks through its ownership and/or management of power stations, waste management and distribution networks and plants*

The main operational risk to which the Issuer is exposed is linked to the ownership and/or management (in case of public assets) of distribution networks and plants. These plants and networks are exposed to risks that can cause significant damage to the assets themselves and, in more serious cases, water service capacity may be

compromised. These risks include extreme weather phenomena, natural disasters, fire, terrorist attacks, mechanical breakdown of, or damage to, equipment or processes, accidents and labour disputes. In particular, the distribution networks owned or managed by the Issuer are exposed to malfunctioning and service interruption risks which are beyond its control and may result in increased costs. The Issuer's insurance coverage may prove insufficient to fully compensate for such losses. In addition, it must be noted that costs incurred by the Issuer in connection with maintenance and/or restoration of public assets would be compensated by the tariffs for the provisions of the integrated water service.

#### 2.1.8 *The Issuer has exposure to credit risk arising from its commercial activity*

Credit risk represents the Issuer's exposure to potential losses that could be incurred if a commercial or financial counterpart fails to meet its obligations. This risk arises primarily from economic/financial factors (i.e., where the counterpart defaults on its obligations), as well as from factors that are technical/commercial or administrative/legal in nature (disputes over the type/quantity of goods supplied, the interpretation of contractual clauses, supporting invoices, etc.). Particularly, a single default of a major counterpart that is a major customer of the Issuer or adverse economic conditions regarding the sector or sectors in which any major counterpart or a significant number of counterparts work could affect the Issuer's business.

The Issuer's credit policy regulates the assessment of customers' and other financial counterparties' credit standing, the monitoring of expected collection flows, the issue of suitable reminders, the granting of extended credit terms if necessary, the taking of prime bank or insurance guarantees and the implementation of suitable recovery measures. The Issuer's exposure to counterparties' credit risk is mitigated by the nature of the vast majority of the Issuer's customer base, being of a residential nature. Notwithstanding the foregoing, a single default of a major financial counterpart, or a significant increase in current default rates by counterparties generally, could have an adverse effect on the Issuer financial position.

## 2.2 OTHER RISKS RELATING TO ISSUER

### 2.2.1 *Risk of refinancing existing debts*

Up to the date of this Admission Document, the Issuer has financed its operations and investments through the traditional tools in the banking market (such as short or medium/long term facilities, financial leasing arrangements, short term overdraft facilities, factoring transactions etc.). As at 31 December 2013 the Issuer's indebtedness *vis-à-vis* banks, as set out in its Financial Statements, amounted to Euro 10,848,514, of which Euro 1,194,383 with a maturity of less than 12 months and Euro 9,654,131 with a longer maturity.

The Issuer believes that its current liquidity is sufficient to repay or refinance its existing debts as at the date of this Admission Document. However, no assurances can be given that the Issuer's business will generate sufficient cash flows from operations or that future debt and equity financing will be available in an amount sufficient, or on commercially reasonable or favourable terms, to enable the Issuer to refinance or to

repay its existing debts when due. To the extent the Issuer cannot successfully repay or refinance its existing debts when due, this may have an adverse effect on the market value of the Bonds and/or on the Issuer.

2.2.2 ***The Issuer's business may be adversely affected by the current disruption in the global credit markets and associated impacts***

Since the second half of 2007, disruption in the global credit markets, coupled with the repricing of credit risk, has created increasingly difficult conditions in the financial markets. These conditions have resulted in decreased liquidity and greater volatility in global financial markets and continue to affect the functioning of financial markets and to impact the global economy. In particular, in 2010, a financial crisis emerged in Europe, triggered by high budget deficits and rising direct and contingent sovereign debt in Greece, Ireland, Portugal, Spain and Italy, which created concerns about the ability of these European Union states to continue to service their sovereign debt obligations.

Conditions in Euro-zone countries deteriorated in 2011 amid rising yields on certain sovereign debt instruments issued by certain Euro-zone states, including the Republic of Italy, and the market perception that the single European currency was facing an institutional crisis of confidence related to contagion from sovereign debt. Such deterioration continued in 2012 and raised concerns regarding the financial condition of European financial institutions and, in particular, their exposure to such countries and such concerns may have an impact on the ability of the Issuer to fund its business via such financial institutions in a similar manner and at a similar cost to the funding raised in the past.

Due to these concerns, the financial markets and the global financial system in general were impacted by significant turmoil and uncertainty resulting in wide and volatile credit spreads, in particular on the sovereign debt of many European Union countries, a fall in liquidity and a consequent increase in funding costs, difficulties in accessing the market as well as increased instability in the bond and equity markets and a lack of price transparency in the credit markets. Changes in financial and investment markets, including changes in interest rates, exchange rates and returns from equity, property and other investments, may affect the financial performance of the Issuer. In addition, credit has also contracted in a number of major European markets, including Italy, and global unemployment rates have increased significantly. If these conditions continue, or worsen, they could negatively affect the financial performance of the Issuer and its ability to raise funding in the debt capital markets and/or access bank lending markets in the countries on financial terms acceptable to the Issuer.

2.2.3 ***Additional debt incurred by the Issuer***

The Issuer is not prohibited from issuing, providing guarantees or otherwise incurring further debt ranking *pari passu* with its existing obligations. If the Issuer incurs significant additional debt ranking equally with the Bonds, it will increase the number of claims that would be entitled to share rateably with Bondholders in any proceeds distributed in connection with an insolvency, bankruptcy or similar proceedings.

#### 2.2.4 *Liquidity and funding risks*

Liquidity risk is the risk that new financial resources may not be available (funding liquidity risk) or the Issuer may be unable to convert assets belonging to it into cash on the market (asset liquidity risk), meaning that it may not be able to meet its payment commitments. This may materially and adversely affect the Issuer's results of operations and financial condition should the Issuer be obliged to incur extra costs to meet its financial commitments or, in extreme cases, threaten the Issuer's future as a going concern and lead to insolvency. The Issuer's approach to liquidity risk is to have a financial structure which ensures an adequate level of liquidity for the Issuer and a balance in terms of duration and composition of its debt in line with its business objectives. The Issuer's policies are aimed at diversifying the due dates of its debt and funding sources and rely on liquidity buffer to meet unexpected commitments. However, these measures may not be sufficient to cover such risk.

The Issuer's ability to borrow in the bank or capital markets to meet its financial requirements is also dependent on, among other things, favourable and prevailing market conditions. There are no guarantees that the Issuer will be capable of obtaining loans and financing from other sources under the same or better conditions as it currently does. This may adversely affect the Issuer's results and financial condition.

#### 2.2.5 *Interest rate risk*

The Issuer is subject to interest rate risk arising from its financial indebtedness which varies depending on whether such indebtedness is at fixed or floating rate. Changes in interest rates affect the market value of financial assets and liabilities and the level of finance charges.

#### 2.2.6 *The financing agreements that the Issuer has entered into contain restrictive covenants that limit its operations*

The contracts related to the long-term financial indebtedness of the Issuer contain covenants that must be complied with by the respective borrower. The failure to comply with any of them could constitute a default or trigger further constraining obligations on the borrower, which could have a material adverse effect upon the Issuer, its business prospects, its financial condition or its results of operation. In addition, covenants such as "negative-pledge" clauses, "material change" clauses, "cross-default" clauses, "additional guarantees" clauses and "acceleration" clauses and covenants requiring the maintenance of particular financial ratios, constrain the Issuer's operations. Furthermore, the triggering of any early repayment obligation, caused by, *inter alia*, a change of control with respect to certain credit lines could seriously impact the Issuer's financial position, with a consequent adverse impact on the market value of the Bonds and/or on the Issuer's ability to repay the Bonds in full at their maturity.

#### 2.2.7 *Risks related to legal proceedings*

The Issuer is party to a number of disputes and legal proceedings, as well as some criminal and arbitral proceedings, arising in the ordinary course of its business. In

addition, it must be noted that there has recently been a considerable sanctioning activity on the part of the authorities in charge of environmental controls (ARPAV, Ente Provincia, etc.).

In light of the fact that the above mentioned sanctions are not issued for a precise amount, but remain undetermined between the minimum and the maximum amount prescribed pending an accurate determination by the competent authority, the economic risk, in the event of a negative outcome, fluctuates by about ten times taking into account the relevant thresholds.

As at the date of this Admission Document, and in the absence of previous cases, it is not possible to take an accurate assessment of risk.

In order to address the risk of a negative outcome of the proceedings in which the Issuer is involved, as at 31 December 2013 the Issuer has set aside reserves for an aggregate amount of Euro 297,264. In creating the reserve fund, the Issuer has considered the potential risks deriving from each proceeding, the availability of insurance coverage (if any) and the applicable accounting principles, which require the Issuer to set aside resources against risks which are foreseeable and quantifiable.

In addition to existing reserves set aside to account for ongoing proceedings, it is possible that in future years the Issuer may incur significant losses in addition to amounts already set aside in connection with pending legal claims and proceedings due to: (i) uncertainty regarding the final outcome of each proceeding; (ii) the occurrence of new developments that the management could not take into consideration when evaluating the likely outcome of each proceeding; (iii) the discovery of new evidence and information; and (iv) underestimation of probable future losses.

Adverse outcomes in existing or future litigation could have adverse effects on the financial position and results of operations of the Issuer.

**2.2.8 *The Issuer's historical consolidated financial and operating results may not be indicative of future performance***

The Issuer most recent financial and operational performance as resulting from its annual accounts (see Annex 1 of this Admission Document) may not be indicative of the Issuer's future operating and financial performance. There can be no assurance of the Issuer's continued profitability in future periods.

**2.3 RISKS RELATING TO THE BONDS**

**2.3.1 *Secondary market for the Bonds***

Although application has been made for the Bonds to be listed on the ExtraMOT – Professional Segment (ExtraMOT PRO) managed by Borsa Italiana, there can be no assurance that a secondary market for any of the Bonds will develop or, if a secondary market does develop, that it will provide the Holders of the Bonds with liquidity of investments or that any such liquidity will continue for the life of such Bonds. Consequently, any purchaser of Bonds must be prepared to hold such Bonds until

their maturity date. Moreover the Bonds may be delisted despite the best efforts of the Issuer to maintain such listing and, although no assurance is made as to the liquidity of the Bonds as a result of listing, any delisting of the Bonds may have a severe adverse effect on the market value of the Bonds.

### 2.3.2 *Interest rate risk*

Interest will accrue on the Bonds at a fixed interest rate and, consequently, any Holder is exposed to the risk that the price of such Bonds falls as a result of changes in the current interest rate in the capital markets. While the nominal interest rate of the Bonds is fixed during their life, the market interest rate typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a fixed rate security changes in the opposite direction. In fact, if the market interest rate increases, the price of the Bonds would typically fall, until the yield of the Bonds is approximately equal to the then market interest rate. Conversely, if the market interest rate falls, the price of the Bonds would typically increase. Holders should be aware that movements of the market interest rates could adversely affect the market price of the Bonds.

### 2.3.3 *Risks related to the absence of a credit rating of the Bonds*

No credit rating has been assigned to the Issuer or the Bonds. Therefore investors can not rely on a credit rating agency assessment on the Issuer's capacity to fulfil its obligations, including payments due under the Bonds and their redemption.

### 2.3.4 *Risk related to changes in tax law*

The Conditions of the Bonds are based on Italian tax law in effect as at the date of this Admission Document. However, during their life, the Bonds may be subject to changes to the Italian tax law so that the tax regime applicable to them could be different from the one applicable as of the date of this Admission Document. There can be no assurance that any such changes will not adversely impact the tax treatment of the Bonds for certain categories of investors or all of them.

## 2.4 OTHER RISKS

### 2.4.1 *Change of law*

The issue of the Bonds is based on Italian law and administrative practice in effect at the date hereof, having due regard to the expected tax treatment of all relevant entities under such law and practice. No assurance can be given that Italian law, tax or administrative practice will not change after the issue of the Bonds or that such change will not adversely impact the treatment of the Bonds.

### 2.4.2 *Forward-looking statements*

Words such as "intend(s)", "aim(s)", "expect(s)", "will", "may", "believe(s)", "should", "anticipate(s)" or similar expressions are intended to identify forward-looking statements and subjective assessments. Such statements are subject to risks and uncertainties that could cause the actual results to differ materially from those expressed or implied by such forward-looking statements. The reader is cautioned not

to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date of this Admission Document and are based on assumptions that may prove to be inaccurate. No-one has undertaken or undertakes any obligation to update or revise any forward-looking statements contained herein to reflect events or circumstances occurring after the date of this Admission Document.

### 3. INFORMATION ON THE ISSUER

#### 3.1 *Legal and commercial name of the Issuer*

The Issuer legal and commercial name is Acque del Basso Livenza S.p.A.

#### 3.2 *Place of registration of the Issuer and its registration number*

The Issuer is registered with the companies' register of Venezia under number, and the Issuer's fiscal code is, 00204730279.

#### 3.3 *Date of incorporation and the length of life of the Issuer*

The Issuer has been incorporated as "*Consorzio Acquedotto Basso Livenza*", by decree of the Italian Ministry of Internal Affairs number 16500.3.16 of 17 May 1955, for the purpose of managing the water services on behalf of the member municipalities of Annone Veneto, Cinto Caomaggiore, Pramaggiore and San Stino di Livenza in the province of Venezia and the member municipalities of Chions, Pasiano di Pordenone, Pravisdomini and Sesto al Reghena in the province of Pordenone, who had title to such service. Subsequently, by decree of the Italian Ministry of Internal Affairs number 16500.3.42 of 12 October 1959, the following municipalities joined the consortium: the municipality Concordia Sagittaria and a portion of the municipality of Portogruaro in the province of Venezia and the municipality of Azzano Decimo in the province of Pordenone. Further, by decree of the Italian Ministry of Internal Affairs number 16500.3.42 of 25 April 1965, also the municipality of Meduna di Livenza in the province of Treviso joined the consortium. Effective on 3 November 1995, the *Consorzio Acquedotto Basso Livenza* has transformed into the *Consorzio Acquedotto Interregionale Basso Livenza*, having the nature of *azienda speciale consortile*. Finally, effective on 30 June 2003, in accordance with the provisions of article 35, paragraph 8, of Italian law number 448 of 28 December 2001 and article 115 of the TUEL, the *azienda speciale consortile* has been transformed into a *società per azioni*.

The Issuer's terms of incorporation shall last until 31 December 2050.

#### 3.4 *Domicile, legal form and legislation of the Issuer*

Acque del Basso Livenza is a *società per azioni* incorporated under Italian law. Its registered office is at Viale Trieste 11, 30020 Annone Veneto (VE), Italy.

The Issuer may be contacted by telephone at +39 0422 760 020 and by e-mail at [info@acquedelbassolivenza.it](mailto:info@acquedelbassolivenza.it).

#### 3.5 *Description of the Issuer's main activities*

Acque del Basso Livenza's corporate purpose is to perform, in a direct way, the activities relating to:

- the research, drawing, production, procurement, storage, treatment, transportation, supply, distribution, sale and use of water for civil, industrial and agricultural use;
- the collection, catchment, discharge, recovery and reuse of waste water;



- the activity of sewage treatment and disposal of sludge deriving from waste water treatment.

Acque del Basso Livenza may perform the services of the integrated water cycle directly entrusted to it by its shareholders, or by other local public entities under the following schemes: concession, agreement, contract, also participating to tenders - where permitted by applicable law - in compliance with the provisions of article 23-bis of Italian law decree 112/2008 as converted into law by Italian law 133/2008 and article 15 of Italian law decree 135/2009 as converted into law by Italian law 166/2009 as amended and supplemented.

Acque del Basso Livenza may also perform instrumental activities, related, complementary and similar to those referred to above and may engage in the following activities: study, consulting and planning, with the exception of the activities for which there is an express reservation of law.

In particular, the following activities are to be comprised in the activities permitted to Acque del Basso Livenza as specified above::

- a) planning, programming and design of the development and upkeep of the plants and facilities of the integrated water cycle, namely: networks / plants and systems of administrative and technical facilities of water supply, sewage and drainage, including those provided in the areas of urban sprawl, according to the guidelines of the *Ambito Territoriale Ottimale Interregionale del Lemene*;
- b) direct or indirect (subcontracted to a third party) construction of the plant and facilities under item a) above, including the connections of users of water pipelines and/or sewage;
- c) control of the quantity and quality of waste water released into the sewer system - within the limits of acceptability of waste water - also due to the receiving water body - in compliance with existing and future laws and regulations on the matter - as well as the quantity and quality of drinkable water, as better specified by the Issuer in the service contracts executed with its shareholders;
- d) issuing permits for discharge of waste water into the sewer system, including in case of extension of the municipal sewage systems;
- e) application of tariffs for the administration of water and sewage services and waste water treatment, in the capacity of manager of the integrated water service in the territory, according to the Italian legislative decree number 152/2006 and the regional laws giving implementing thereto (such as the regional law by Regione Veneto number 5/1998 and the regional law by Regione Friuli Venezia Giulia number 13/2005), based on the directives specified by the *Consulta d'Ambito*.

Acque del Basso Livenza is the in-house manager of the integrated water service (water supply, sewage and water treatment) for 20 municipalities in the provinces of Venezia, Pordenone and Treviso, to the benefit of around 107,756 (as at 31 December 2011) inhabitants. The *Consulta*

*d'Ambito* has entrusted the Issuer with this service until 31 December 2014<sup>1</sup>, on the condition of precise standards of efficiency and the implementation of a Euro 326 million investment plan for the improvement of networks and plants, whose objectives in terms of quality of service, technical and organisational standards are set out in the *Piano d'Ambito*. The *Consulta d'Ambito* is responsible, in accordance with AEEGSI's regulation, also for the financial plan for the integrated water service for the concession period, ensuring the sustainability of the planned investments and in relation to the development of the tariff.

Acque del Basso Livenza carries out its activities at the registered office and headquarters in Annone Veneto and in the offices of Portogruaro (VE), Azzano Decimo (PN) and San Martino al Tagliamento (PN), and at the sewage treatment plants operated in all the relevant municipalities (except for the municipality of Zoppola (PN)).

The Issuer operates under the administered tariff scheme, on the basis of the prescriptions issued by the AEEGSI.

---

<sup>1</sup> Such short term being consistent with the term of expiry of the concession granted to CAIBT S.p.A., an integrated water service operator with whom the Issuer has commenced a merge process (see for further details section 5.2 (*Arrangements which may result in a change of control of the Issuer*)). As specified in the *Consulta d'Ambito's* resolution of 17 December 2013, the *Consulta d'Ambito's* intention is to grant a 30 year concession to the entity resulting from the merger between the Issuer and CAIBT S.p.A.

#### 4. **ORGANISATIONAL STRUCTURE**

The Issuer does not belong to any group.

## 5. MAJOR SHAREHOLDERS

### 5.1 SHAREHOLDERS

As at the date of this Admission Document the shareholders which owned, directly or indirectly, a shareholding of the Issuer voting capital are the following:

<i>Shareholder</i>	<i>% of ordinary share capital</i>	<i>% of voting share capital</i>
Comune di Annone Veneto	6.850%	6.850%
Comune di Pramaggiore	6.850%	6.850%
Comune di Cinto Caomaggiore	6.093%	6.093%
Comune di S. Stino di Livenza	10.660%	10.660%
Comune di Concordia Sagittaria	9.892%	9.892%
Comune di Portogruaro	16.742%	16.742%
Comune di Meduna di Livenza	6.093%	6.093%
Comune di Pravisdomini	6.093%	6.093%
Comune di Azzano Decimo	9.892%	9.892%
Comune di Pasiano di Pordenone	8.376%	8.376%
Comune di Chions	6.850%	6.850%
Comune di Sesto al Reghena	5.325%	5.325%
Comune di Arzene	0.017%	0.017%
Comune di Casarsa della Delizia	0.005%	0.005%
Comune di Fiume Veneto	0.105%	0.105%
Comune di San Giorgio della Richinvelda	0.043%	0.043%
Comune di San Martino al Tagliamento	0.014%	0.014%
Comune di Valvasone	0.021%	0.021%
Comune di Zoppola	0.080%	0.080%

### 5.2 ARRANGEMENTS WHICH MAY RESULT IN A CHANGE OF CONTROL OF THE ISSUER

In furtherance of the provisions of the resolution number 20 of 17 December 2013 by the *Consulta d'Ambito Territoriale Ottimale del Lemene*, the Issuer has started the process of a merger with CAIBT S.p.A., a company incorporated under the laws of the Republic of Italy as a *società per azioni*, having its registered office at Via L. Zannier 9 - 30025 Fossalta di Portogruaro (VE), fiscal code and enrolment in the companies' register of Venezia number 00216530279.

The merger process is expected to result in an extension of the corporate activities which will include the following municipalities: San Michele al Tagliamento (VE), Fossalta of Portogruaro (VE), Gruaro (VE), Cordovado (PN), San Vito al Tagliamento (PN ) and Teglio Veneto (VE).

The management will then be expanded to these municipalities with the expectation of an increase of the effectiveness and efficiency of the service provided.

6. **FINANCIAL INFORMATION**

For information concerning assets and liabilities, financial position and annual accounts see the latest annual accounts attached to this Admission Document under Annex 1.

## 7. TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS

The following is the text of the terms and conditions of the Bonds. In these Conditions, references to the “holder” of a Bond and to the “Bondholders” are to the ultimate owners of the Bonds, dematerialised and evidenced by book entries with Monte Titoli in accordance with the provisions of (i) article 83-bis of the Financial Laws Consolidation Act, and (ii) the regulation issued jointly by the Bank of Italy and CONSOB on 22 February 2008 and published in the Official Gazette of the Republic of Italy number 54 of 4 March 2008, as subsequently amended and supplemented from time to time.

### €14,000,000 FIXED RATE BONDS DUE 2034

#### ISIN CODE IT0005039059

### 1. INTRODUCTION

Acque del Basso Livenza S.p.A. (the “**Issuer**”) is a company incorporated under the laws of the Republic of Italy as a *società per azioni*, with registered office in Viale Trieste, 11, 30020 Annone Veneto (VE), Italy, share capital of €2,270,492.00 fully paid up, reserves of €5,030,014, fiscal code and enrolment with the companies register of Venezia number 00204730279. The Issuer’s main corporate purpose is to perform the activities relating to (i) the research, drawing, production, procurement, storage, treatment, transportation, supply, distribution, sale and use of water for civil, industrial and agricultural use, (ii) the collection, catchment, discharge, recovery and reuse of waste water, and (iii) the activity of sewage treatment and disposal of sludge deriving from waste water treatment.

The Issuer has resolved to issue the €14,000,000 Fixed Rate Bonds due 2034 on the Issue Date by a resolution of the Issuer’s board of directors taken on 3 July 2014 and registered in the companies register of Venezia on 4 July 2014.

The €14,000,000 Fixed Rate Bonds due 2034 have been issued by the Issuer on the Issue Date.

### 2. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

#### 2.1 Definitions

In these Conditions, the following expressions shall, except where the context otherwise requires and save where otherwise defined, have the following meanings:

“**Business Day**” means, with reference to and for the purposes of any payment obligation provided for under the Transaction Documents, any day on which TARGET2 (or any successor thereto) is open and, with reference to any other provision specified under these Conditions, any day on which banks are generally open for business in Milan and Luxembourg.

“**Calculation Date**” means the date falling 2 Business Days before each Payment Date.

“**Change of Control**” shall be deemed to occur if 100 per cent. of the share capital of the Issuer, or 100 per cent. of the voting rights normally exercisable at a general meeting of the Issuer, ceases to be held by a Permitted Holder.

**“Change-of-Law Event”** means the enactment, promulgation, execution or ratification of or any change in or amendment to any law, rule or regulation (or in the application or official interpretation of any law, rule or regulation) that occurs after the Issue Date and which would materially impair the Issuer’s ability to perform its obligations under the Bonds and/or any security interests granted in respect of the Bonds.

**“Clearstream”** means Clearstream Banking, Luxembourg with offices at 42 avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.

**“Conditions”** means these Conditions.

**“CONSOB”** means *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*.

**“Consolidated Banking Act”** means Italian Legislative Decree number 385 of 1 September 1993, as amended and supplemented from time to time.

**“Consorzio Viveracqua”** means Viveracqua S.C. a r.l., a company incorporated under the laws of the Republic of Italy as a *società consortile a responsabilità limitata*, with registered office in Lungadige Galtarossa, 8, 37133 Verona, Italy, share capital of €115,000 (of which €70,093 fully paid up), fiscal code and enrolment with the companies register of Verona number 04042120230.

**“Decree 239”** means Italian Legislative Decree number 239 of 1 April 1996, as amended and supplemented from time to time.

**“Decree 239 Deduction”** means any withholding or deduction in respect of Taxes to be made under Decree 239.

**“Euroclear”** means Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System.

**“Final Maturity Date”** means the Payment Date falling in July 2034.

**“Financial Indebtedness”** means any indebtedness for or in respect of borrowed moneys or any agreement treated as indebtedness in accordance with the Italian GAAPs.

**“Financial Laws Consolidation Act”** means Italian Legislative Decree number 58 of 24 February 1998, as amended and supplemented from time to time.

**“Indebtedness”** shall be construed so as to include any obligation for the payment or repayment of money, whether present or future, actual or contingent.

**“Indebtedness for Borrowed Money”** means any present or future Indebtedness for money borrowed.

**“Insolvency Event”** means in respect of the Issuer that:

- (a) the Issuer has become subject to any applicable bankruptcy, liquidation, administration, insolvency, composition or reorganisation (including, without limitation, “*fallimento*”, “*liquidazione coatta amministrativa*”, “*concordato preventivo*” and “*amministrazione straordinaria*”, each such expression bearing the meaning ascribed to it by the laws of the Republic of Italy, including the seeking of liquidation, winding-up, reorganisation, dissolution, administration) or similar proceedings or the whole or



any substantial part of the undertaking or assets of the Issuer are subject to a *pignoramento, sequestro* or similar procedure having a similar effect, unless such proceedings are not being disputed in good faith with a reasonable prospect of success; or

- (b) an application for the commencement of any of the proceedings under (a) above is made in respect of or by the Issuer or such proceedings are otherwise initiated against the Issuer and the commencement of such proceedings are not being disputed in good faith with a reasonable prospect of success; or
- (c) the Issuer takes any action for a re-adjustment of or deferment of any of its obligations or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors or is granted by a competent court a moratorium in respect of any of its indebtedness or any guarantee, indemnity or assurance against loss given by it in respect of any indebtedness or applies for suspension of payments; or
- (d) an order is made or an effective resolution is passed for the winding-up, liquidation or dissolution in any form of the Issuer or any of the events under article 2484 of the Italian civil code occurs with respect to the Issuer (except a winding-up for the purposes of, or pursuant to, a solvent amalgamation or reconstruction, the terms of which have been previously approved in writing by the Bondholders); or
- (e) the Issuer becomes subject to any proceedings equivalent or analogous to those above under the law of any jurisdiction in which the Issuer is deemed to carry on business.

**“Initial Interest Period”** means the first Interest Period, which shall begin on (and include) the Issue Date and end on (but exclude) the Payment Date falling in January 2015.

**“Interest Payment Amount”** has the meaning ascribed to that term in Condition 5.6 (*Calculation of Interest Payment Amounts*).

**“Interest Period”** means each period from (and including) a Payment Date to (but excluding) the next following Payment Date.

**“Issue Date”** means 29 July 2014.

**“Italian GAAPs”** means the Italian generally accepted accounting principles, being the guidelines set out in article 2423-*bis* of the Italian civil code, the valuation criteria set out in article 2426 of the Italian civil code, interpreted according to, and integrated by, the accounting principles from time to time approved by the *Organismo Italiano di Contabilità*.

**“Material Adverse Change”** means any event or change of conditions which has a material adverse effect on:

- (a) the business, operations, assets or condition (financial or otherwise) or prospects of the Issuer;
- (b) the ability of the Issuer to perform its obligations under the Bonds;
- (c) the validity or enforceability of the Bonds; or

- (d) the validity, enforceability, effectiveness, ranking and/or value of any security interest granted to secure the obligations assumed by the Issuer under the Bonds.

“**Monte Titoli**” means Monte Titoli S.p.A., a *società per azioni* having its registered office at Piazza degli Affari 6, 20123 Milan, Italy.

“**Monte Titoli Account Holders**” means any authorised financial intermediary institution entitled to hold accounts on behalf of its customers with Monte Titoli (as *intermediari aderenti*) and includes any depository banks approved by Euroclear and Clearstream.

“**Paying Agent**” means means BNP Paribas Securities Services, a bank organised and incorporated under the laws of the Republic of France, having its registered office at 3, Rue d’Antin, 75002 Paris, France, acting through its Milan branch, with offices at Via Ansperto, 5, 20123 Milan, Italy, fiscal code and enrolment in the companies’ register of Milan number 13449250151, enrolled under number 5483 in the register of banks held by the Bank of Italy pursuant to article 13 of the Consolidated Banking Act, or any other person for the time being appointed by the Issuer to act as Paying Agent.

“**Payment Date**” means the 10<sup>th</sup> calendar day of January and July in each year or, if such day is not a Business Day, the immediately following Business Day, provided that the first Payment Date will fall in January 2015.

“**Permitted Encumbrance**” means:

- (a) any Security Interest created in connection with, or pursuant to, any existing Indebtedness, in accordance with the the terms thereof; or
- (b) any personal guarantee (*garanzie personali*) (e.g. *fidejussioni*, first demand guarantees, etc.) or letter of patronage issued or to be issued in connection with, or pursuant to, any Indebtedness of the Issuer and/or any Subsidiary, to the extent that such Indebtedness, in aggregate, does not exceed €2,000,000 provided, however, that any personal guarantee (*garanzie personali*) (e.g. *fidejussioni*, first demand guarantees, etc.) or letter of patronage issued or to be issued in the normal course of its business in favour of the relevant public authorities or institutions or other entities (for the avoidance of doubt, other than banks or financial companies in respect of Financial Indebtedness granted or to be granted by them) for the purpose of carrying out the integrated water service business will not be subject to, nor be taken into account for the purpose of, the above mentioned threshold.

“**Permitted Holder**” means (a) the Republic of Italy (including any ministry or governmental body), (b) any local public entities (including any regions, provinces and municipalities) of the Republic of Italy and (c) any person directly or indirectly controlled by any of the entity under (a) or (b) above. For the purposes of this definition, an entity is considered “directly or indirectly controlled” by another in the cases and under the circumstances provided for by article 2359, paragraphs 1 and 2, of the Italian civil code.

“**Permitted Reorganisation**” means any reorganisation carried out, without the consent of the Bondholders being required in respect thereof, in any one transaction or series of transactions by the Issuer, by means of:

- (i) any merger, consolidation, amalgamation or de-merger (whether whole or partial);
- (ii) to the extent applicable and permitted by the laws and regulation from time to time governing the Issuer and its activity, any contribution in kind, conveyance, sale, assignment, transfer, lease of, or any kind of disposal of, all or substantially all, of the assets or going concern of the Issuer;
- (iii) any purchase or exchange of the assets or going concern of the Issuer, whether or not effected through a capital increase subscribed and paid up by means of a contribution in kind; or
- (iv) any lease of the assets or going concern of the Issuer,

as the case may be, provided that:

- (A) the Issuer shall be solvent at the time of such reorganisation; and
- (B) in any such reorganisation in respect of the Issuer, during or on completion of the relevant reorganisation, all the rights and obligations of the Issuer under the Bonds shall be assumed (whether by contract or operation of law) by another person which, immediately before such assumption: (i) was a member of the group consisting of the Issuer and its consolidated Subsidiaries or which participates, or has made an application to participate, to the Consorzio Viveracqua, and (ii) continues substantially to carry on the business of the Issuer as conducted as the date of such reorganisation; and
- (C) the covenants set out in Condition 10.1 (*Financial Covenants*) are complied with by the entity resulting from the relevant reorganisation; and
- (D) no Trigger Event shall have occurred or if a Trigger Event shall have occurred it shall (if capable of remedy) have been cured.

**“Principal Amount Outstanding”** means, on any date, (i) the principal amount of a Bond upon issue, minus (ii) the aggregate amount of all principal payments which have been paid prior to such date, in respect of such Bond.

**“Relevant Indebtedness”** means any Indebtedness which is in the form of, or represented or evidenced by, bonds, notes, debentures or other securities which for the time being are, are intended to be (with the consent of the Issuer), or are capable of being, quoted, listed or dealt in or traded on any stock exchange or over-the-counter or other securities market.

**“Representative of the Bondholders”** means any person appointed as a representative of the Bondholders in accordance with the provisions of Condition 14 (*Meetings of Bondholders*).

**“Security Interest”** means any mortgage, charge, lien, pledge, assignment by way of security, personal guarantee (*garanzie personali*) (e.g. *fidejussioni*, first demand guarantees, etc.), letter of patronage or other security interest, other than a Permitted Encumbrance.

**“Subscription Agreement”** means the agreement for the subscription of the Bonds entered into on or about the Issue Date between the Issuer and Viveracqua Hydrobond 1 S.r.l., a *società a responsabilità limitata* with sole quotaholder incorporated under the laws of the Republic of Italy

in accordance with article 3 of the Securitisation Law, quota capital of euro 10,000 fully paid up, having its registered office at Via V. Alfieri, 1, 31015 Conegliano (TV), Italy, fiscal code and enrolment in the companies register of Treviso number 04634690269.

“**Subsidiary**” means any entity whose financial statements at any time are required by law or in accordance with generally accepted accounting principles to be consolidated with those of the Issuer.

“**Tax**” means any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Republic of Italy or any political sub-division thereof or any authority thereof or therein (including any related interest, surcharge, addition and/or penalties).

“**Tax Deduction**” means any deduction for or on account of Tax.

“**Trigger Event**” has the meaning ascribed to that term in Condition 13.1 (*Trigger Event*).

“**Trigger Notice**” has the meaning ascribed to that term in Condition 13.2 (*Delivery of a Trigger Notice*).

## 2.2 *Interpretation*

Any reference in these Conditions to:

“**holder**” and “**Holder**” mean the ultimate holder of a Bond and the words “**holder**”, “**Bondholder**” and related expressions shall be construed accordingly;

a “**law**” shall be construed as a reference to any law, statute, constitution, decree, judgment, treaty, regulation, directive, by-law, order or any other legislative measure of any government, supranational, local government, statutory or regulatory body;

“**person**” shall be construed as a reference to any person, firm, company, corporation, government, state or agency of a state and any association or partnership (whether or not having legal personality) of two or more of the foregoing.

## 3. **DENOMINATION, FORM AND TITLE**

### 3.1 *Denomination*

The Bonds are issued in the denomination of €100,000.

### 3.2 *Form*

The Bonds are issued in bearer and dematerialised form and will be evidenced by, and title thereto will be transferable by means of, one or more book-entries in accordance with the provisions of (i) article 83-*bis* of the Financial Laws Consolidation Act, and (ii) the regulation issued jointly by the Bank of Italy and CONSOB on 22 February 2008, as amended and supplemented from time to time.

### 3.3 *Title*

The Bonds will be held by Monte Titoli on behalf of the Bondholders until redemption or cancellation thereof for the account of the relevant Monte Titoli Account Holders. No physical documents of title will be issued in respect of the Bonds.

### 3.4 *Issue price*

The Bonds will be issued at an issue price equal to 100 per cent. of their principal amount upon issue.

## 4. **STATUS**

### 4.1 *Status of the Bonds*

The Bonds constitute senior unsecured obligations of the Issuer which will at all times rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

### 4.2 *Obligations of Issuer only*

The Bonds are obligations solely of the Issuer and are not obligations of, or guaranteed by, any other entity or person.

## 5. **INTEREST**

### 5.1 *Accrual of interest*

Each Bond bears interest on its Principal Amount Outstanding from (and including) the Issue Date.

### 5.2 *Payment Dates and Interest Periods*

Interest on each Bond will accrue on a daily basis and will be payable in Euro in arrears on each Payment Date in respect of the Interest Period ending on such Payment Date. The first Payment Date is the Payment Date falling in January 2015 in respect of the Initial Interest Period.

### 5.3 *Termination of interest accrual*

Each Bond (or the portion of the Principal Amount Outstanding due for redemption) shall cease to bear interest from (and including) the Final Maturity Date or from (and including) any earlier date fixed for redemption unless payment of the principal due and payable but unpaid is improperly withheld or refused, in which case, each Bond (or the relevant portion thereof) will continue to bear interest in accordance with this Condition (both before and after judgment) at the rate applicable to the Bonds until the day on which either all sums due in respect of such Bond up to that day are received by the relevant Bondholder or the Paying Agent receives all amounts due on behalf of all such Bondholders.

#### 5.4 *Calculation of interest*

Interest in respect of any Interest Period or any other period shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed and a 360 day year.

#### 5.5 *Rates of interest*

The rate of interest applicable to the Bonds (the “**Interest Rate**”) for each Interest Period, including the Initial Interest Period, shall be 4.20 per cent per annum.

#### 5.6 *Calculation of Interest Payment Amounts*

The Issuer shall on each Calculation Date cause the Paying Agent to determine the Euro amount (the “**Interest Payment Amount**”) payable as interest on each Bond in respect of such Interest Period calculated by applying the relevant Interest Rate to the Principal Amount Outstanding of each Bond on the Payment Date at the commencement of such Interest Period (or, in the case of the Initial Interest Period, the Issue Date) (after deducting therefrom any payment of principal, if any, due and paid on that Payment Date), multiplying the product of such calculation by the actual number of days in the Interest Period (on a following Business Day convention – unadjusted basis) and dividing by 360, and rounding the resultant figure to the nearest cent (half a cent being rounded up). For the purpose of this Condition 5.6, “**following Business Day convention – unadjusted**” means, for any Payment Date that falls on a day that is not a Business Day, that any payment due on such Payment Date will be postponed to the next day that is a Business Day, but that the day(s) of such postponement shall not be considered when calculating the actual number of days in the relevant Interest Period for the purpose of calculating the relevant Interest Payment Amount due.

#### 5.7 *Notification of Interest Payment Amount and Payment Date*

As soon as practicable (and in any event not later than the close of business on the relevant Calculation Date), the Issuer (or the Paying Agent on its behalf) will cause:

5.7.1 the Interest Payment Amount for each Bond for the related Interest Period; and

5.7.2 the Payment Date in respect of each such Interest Payment Amount,

to be notified to Monte Titoli on or as soon as possible after the relevant Calculation Date.

#### 5.8 *Amendments to publications*

The Interest Payment Amount for each Bond and the Payment Date so published may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of any extension or shortening of the relevant Interest Period.

### 6. **MANDATORY REDEMPTION**

Unless previously redeemed in full as provided in Condition 7 (*Optional Redemption*) or Condition 8 (*Optional Redemption for Taxation Reasons*), the Issuer shall redeem at par the Bonds in instalments, plus any accrued but unpaid interest, according to the following amortisation plan:

<b>Payment Date</b>	<b>Amortisation Instalment</b>	<b>Principal Amount Outstanding following payment of instalment</b>
January 2015	€0	€14,000,000
July 2015	€0	€14,000,000
January 2016	€0	€14,000,000
July 2016	€0	€14,000,000
January 2017	€350,000	€13,650,000
July 2017	€350,000	€13,300,000
January 2018	€350,000	€12,950,000
July 2018	€350,000	€12,600,000
January 2019	€350,000	€12,250,000
July 2019	€350,000	€11,900,000
January 2020	€350,000	€11,550,000
July 2020	€350,000	€11,200,000
January 2021	€350,000	€10,850,000
July 2021	€350,000	€10,500,000
January 2022	€350,000	€10,150,000
July 2022	€350,000	€9,800,000
January 2023	€350,000	€9,450,000
July 2023	€350,000	€9,100,000
January 2024	€350,000	€8,750,000
July 2024	€350,000	€8,400,000
January 2025	€420,000	€7,980,000
July 2025	€420,000	€7,560,000
January 2026	€420,000	€7,140,000
July 2026	€420,000	€6,720,000
January 2027	€420,000	€6,300,000
July 2027	€420,000	€5,880,000
January 2028	€420,000	€5,460,000
July 2028	€420,000	€5,040,000
January 2029	€420,000	€4,620,000
July 2029	€420,000	€4,200,000
January 2030	€420,000	€3,780,000
July 2030	€420,000	€3,360,000
January 2031	€420,000	€2,940,000
July 2031	€420,000	€2,520,000
January 2032	€420,000	€2,100,000
July 2032	€420,000	€1,680,000

<b>Payment Date</b>	<b>Amortisation Instalment</b>	<b>Principal Amount Outstanding following payment of instalment</b>
January 2033	€420,000	€1,260,000
July 2033	€420,000	€840,000
January 2034	€420,000	€420,000
Final Maturity Date	€420,000	€0

**7. OPTIONAL REDEMPTION**

On any Payment Date falling in or after January 2027, the Issuer may redeem the Bonds (in whole but not in part) at their Principal Amount Outstanding without penalty, subject to the Issuer having given not more than 90 days and not less than 60 days' irrevocable notice to the Bondholders in accordance with Condition 19 (*Notices*) of its intention to redeem the Bonds.

**8. OPTIONAL REDEMPTION FOR TAXATION REASONS**

The Issuer may redeem, (in whole but not in part) with a 90 days' irrevocable notice to the Bondholders in accordance with Condition 19 (*Notices*) prior to the relevant Bond Payment Date, the Bonds at their Principal Amount Outstanding on any Payment Date falling after the date of imposition of any withholding or deduction for or on account of tax from any payments to be made by each Issuer under the relevant Bond (other than in respect of a withholding or a deduction pursuant to Decree 239).

**9. NO PURCHASE BY ISSUER**

The Issuer is not permitted to purchase any of the Bonds at any time.

**10. COVENANTS**

**10.1 Financial Covenants**

For as long as any Bond is outstanding, the Issuer shall ensure that the following financial covenants are complied with:

10.1.1 EBITDA/Net Financial Charges  $\geq$  2.5; and

10.1.2 Net Borrowings/EBITDA  $\leq$  7.5,

where:

"EBITDA" means the algebraic sum of the following items of article 2425 of the Italian civil code:

(a) item A) (*Valore della produzione*); minus

(b) item B) (*Costi della produzione*); plus

(c) item B), number 8), (*Costi della produzione: per godimento di beni di terzi*) (with reference only to the portion relating to instalments under financial or operating lease arrangements, in relation to leased assets, to the extent the Issuer's financial statements are not drawn consistently with the criteria set out in IAS 17); plus



- (d) item B), number 10), (*Costi della produzione: ammortamenti e svalutazioni*) (net of letter d) of such item (*svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide*)); plus
- (e) item B), number 12), (*Costi della produzione: accantonamenti per rischi*); plus
- (f) item B), number 13), (*Costi della produzione: altri accantonamenti*).

**"Net Financial Charges"** means the algebraic sum of the following items of article 2425, item C) (*Proventi e oneri finanziari*), of the Italian civil code:

- (a) item 17) (*interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti*); minus
- (b) item 16) (*altri proventi finanziari*).

**"Net Borrowings"** means the algebraic sum of the following items:

- (a) the following items of article 2424, paragraph "PASSIVO", letter D) (*Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo*), of the Italian civil code:
  - (i) number 1) (*obbligazioni*);
  - (ii) number 2) (*obbligazioni convertibili*);
  - (iii) number 3) (*debiti verso soci per finanziamenti*);
  - (iv) number 4) (*debiti verso banche*);
  - (v) number 5) (*debiti verso altri finanziatori*);
  - (vi) number 8) (*debiti rappresentati da titoli di credito*);
  - (vii) number 9) (*debiti verso imprese controllate*), by reference only to components of a financial nature;
  - (viii) number 10) (*debiti verso imprese collegate*), by reference only to components of a financial nature;
  - (ix) number 14) (*altri debiti*), by reference only to components of a financial nature; plus
- (b) the outstanding principal relating to outstanding leasing arrangements (calculated according to IAS 17); plus
- (c) unless already included in the items above (i.e. without double counting), cash advances on trade receivables (*anticipi su crediti salvo buon fine*); minus
- (d) the following items of article 2424, paragraph "ATTIVO", letter C), item IV (*Attivo circolante: Disponibilità liquide*), of the Italian civil code:
  - (i) number 1) (*depositi bancari e postali*);

- (ii) number 2) (*assegniti*);
  - (iii) number 3) (*danaro e valori in cassa*); minus
- (e) the net book value of securities and financial instruments listed and admitted to trading on a regulated stock exchange.

## 10.2 *Information Covenants*

For so long as any amount remains outstanding in respect of the Bonds, the Issuer shall, save with the prior written consent of the Bondholders:

10.2.1 make available to the Bondholders:

- (a) as soon as the same become available, but in any event within 180 days after the end of each of its financial years its audited financial statements for that financial year;
- (b) promptly upon becoming aware of them, the details of any litigation, arbitration or administrative proceedings which are current, threatened or pending against it, and which might, if adversely determined, give rise to a Material Adverse Change,

provided that each set of financial statements delivered by the Issuer pursuant to paragraph (a) above shall be certified by a director of the relevant company as fairly representing its financial condition as at the date as at which those financial statements were drawn up and is prepared using Italian GAAPs; or

10.2.2 notify the Bondholders of the occurrence of any Trigger Event (and the steps, if any, being taken to remedy it) promptly upon becoming aware of its occurrence.

## 10.3 *Other Covenants*

For so long as any amount remains outstanding in respect of the Bonds, the Issuer shall, save with the prior written consent of the Bondholders:

10.3.1 promptly obtain, comply with and do all that is necessary to maintain in full force and effect any authorisation required under any law or regulation of its jurisdiction of incorporation to enable it to perform its business and to ensure the legality, validity, enforceability or admissibility in evidence of the Bonds;

10.3.2 comply in all respects with all laws to which it may be subject, if failure so to comply would materially impair its ability to perform its obligations under the Bonds;

10.3.3 not create or have outstanding any Security Interest (other than a Permitted Encumbrance), upon, or with respect to, any of its present or future business, undertaking, assets or revenues (including any uncalled capital) to secure any Indebtedness or Relevant Indebtedness, in the latter case unless the Issuer, in the case of the creation of a Security Interest, before or at the same time and, in any other case, promptly, takes any and all action necessary to ensure that:

- (a) all amounts payable by it under the Bonds are secured by the Security Interest equally and rateably with the Relevant Indebtedness to the satisfaction of the Bondholders; or
  - (b) such other Security Interest or other arrangement (whether or not it includes the giving of a Security Interest) is approved by a resolution of the Bondholders, pursuant to Condition 14;
- 10.3.4 not (i) sell, transfer or otherwise dispose of any of its assets on terms whereby they are or may be leased to or re-acquired by the Issuer; (ii) sell, transfer or otherwise dispose of any of its receivables on recourse terms; (iii) enter into any arrangement under which money or the benefit of a bank or other account may be applied, set-off or made subject to a combination of accounts; or (iv) enter into any other preferential arrangement having a similar effect, in circumstances where the arrangement or transaction is entered into primarily as a method of raising Financial Indebtedness or of financing the acquisition of an asset;
- 10.3.5 not enter into a single transaction or a series of transactions (whether related or not and whether voluntary or involuntary) to sell, lease, transfer or otherwise dispose of any asset, except for any sale, lease, transfer or other disposal: (i) made in its ordinary course of business; (ii) of assets in exchange for other assets comparable or superior as to type, value and quality; or (iii) where the higher of the market value or consideration receivable (when aggregated with the higher of the market value or consideration receivable for any other sale, lease, transfer or other disposal, other than any permitted under paragraphs (i) to (iii) above) does not exceed €2,000,000 (or its equivalent in another currency or currencies) in any financial year;
- 10.3.6 not enter into any amalgamation, demerger, merger or corporate reconstruction, except for Permitted Reorganisation;
- 10.3.7 procure that no substantial change is made to the general nature of the business of the Issuer from that carried on at the Issue Date;
- 10.3.8 not enter into any financing arrangement containing a covenant or other provision regarding its financial ratios which are comparable to the covenants or provisions regarding financial ratios included in these Conditions but are more protective to the relevant creditor, unless the Issuer takes any and all action necessary to ensure that these Conditions are amended in order to provide the Bonds with equivalent provisions.

## 11. PAYMENTS

### 11.1 *Payments through Monte Titoli*

Payment of any amounts in respect of the Bonds will be credited, according to the instructions of Monte Titoli, by the Paying Agent on behalf of the Issuer to the accounts of the Monte Titoli Account Holders in whose accounts with Monte Titoli the Bonds are held and thereafter credited by such Monte Titoli Account Holders from such aforementioned accounts to the accounts of the beneficial owners of those Bonds or through Euroclear and Clearstream to the accounts with Euroclear and Clearstream of the beneficial owners of those Bonds, all in

accordance with the rules and procedures of Monte Titoli, Euroclear or Clearstream, as the case may be.

#### 11.2 *Payments subject to fiscal laws*

All payments in respect of the Bonds are subject in each case to any applicable fiscal or other laws and regulations. No commissions or expenses shall be charged to the Bondholders in respect of such payments.

#### 11.3 *Payments on Business Days*

Bondholders will not be entitled to any interest or other payment in consequence of any delay after the due date in receiving any amount due as a result of the due date not being a business day in the place of payment to such Bondholder.

### 12. **TAXATION**

#### 12.1 *Payments free from Tax*

All payments in respect of the Bonds will be made free and clear of and without withholding or deduction (other than a Decree 239 Deduction, where applicable) for any Taxes imposed, levied, collected, withheld or assessed by applicable laws unless the Issuer or the Paying Agent is required by law to make any Tax Deduction.

#### 12.2 *Tax Deduction under Decree 239 Deduction*

Upon the imposition of a Tax Deduction pursuant to Decree 239, neither the Issuer nor any other person shall have any obligation to pay any additional amount(s) to any holder of the Bonds.

#### 12.3 *Tax Gross-up*

Upon the imposition of any Tax Deduction (other than in respect of a Tax Deduction pursuant to Decree 239 in respect of which Condition 12.2 (*Tax Deduction under Decree 239 Deduction*) applies), the amount of the payment due from the Issuer on the relevant Payment Date will be increased to an amount which (after the imposition of the relevant Tax Deduction) leaves an amount equal to the payment which would have been due if no Tax Deduction had occurred.

### 13. **TRIGGER EVENTS**

#### 13.1 *Trigger Events*

Each of the following events is a "**Trigger Event**".

##### 13.1.1 *Non-payment*

The Issuer defaults in the payment of interest and/or the amount of principal due and payable on the Bonds and such default is not remedied within a period of 5 Business Days from the due date thereof.

### 13.1.2 *Cross Default*

The defaults in the payment of (i) any Indebtedness for Borrowed Money of the Issuer that becomes due and payable prior to its stated maturity by reason of any event of default (howsoever defined in the relevant documentation), or (ii) any such Indebtedness for Borrowed Money when due or, as the case may be, within any applicable grace period, or (iii) any amount payable by the Issuer due under any present or future guarantee for, or indemnity in respect of, any Indebtedness for Borrowed Money, provided that the aggregate amount of the Indebtedness for Borrowed Money, guarantees and/or indemnities in respect of which one or more of the events mentioned in this paragraph have occurred (in the case of (iii) taking into account only the amount which the relevant person has failed to pay) equals or exceeds €1,000,000.

### 13.1.3 *Close of Business*

The Issuer ceases or threatens to cease to carry on the whole or a substantial part of its business (otherwise than as part of a Permitted Reorganisation), save for the purposes of reorganisation on terms approved by a resolution of the Bondholders. For the purposes of this Condition 13.1.3, “substantial part of its business” means a part of the relevant entity’s business which accounts for 5% or more of the Issuer’s assets and/or revenues.

### 13.1.4 *Expiry or Termination of Integrated Water Cycle Business Concession*

With reference to the concession entered by the Issuer concerning integrated water cycle business (*servizio idrico integrato*) that expires on 31 December 2014 (i) any default occurs in the performance or observance of the duties deriving from such concession, breach of agreements or other event that would result in the Issuer to be excluded from the concession and, consequently, cease the water cycle business; (ii) the fact that, such concession is changed and/or amended in a manner which may be prejudicial for the Issuer and/or for the Bondholders’ rights or monetary claims; (iii) the fact that, for any reason, such concession is not renewed after expiring.

### 13.1.5 *Change of control*

A Change of Control occurs in respect of the Issuer.

### 13.1.6 *Breach of Covenants*

The Issuer defaults in the performance or observance of any of its obligations under or in respect of Condition 10 (*Covenants*) and such default remains unremedied for 30 calendar days from the date on which such default has occurred and has not been remedied.

### 13.1.7 *Breach of representations and warranties by the Issuer*

Any of the representations and warranties given by the Issuer in the Subscription Agreement is, or proves to have been, incorrect or erroneous in any material respect when made and such breach remains unremedied for 30 calendar days from the date

on which such false representation or warranty is made or given and has not been remedied.

13.1.8 *Insolvency of the Issuer*

An Insolvency Event occurs with respect to the Issuer.

13.1.9 *Unlawfulness*

It is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any of its obligations under or in respect of the Bonds and/or any Change of Law Event occurs.

13.1.10 *Unsatisfied judgment*

One or more judgment(s) or order(s) (in each case being a judgment or order from which no further appeal or judicial review is permissible under applicable law) for the payment of an aggregate amount in excess of Euro 1,000,000 (or its equivalent in any other currency) is rendered against the Issuer and continue(s) unsatisfied for a period of 365 days after the day(s) thereof or, if later, the date therein specified for payment.

13.1.11 *Material Adverse Change*

The occurrence of a Material Adverse Change.

13.2 *Delivery of a Trigger Notice*

13.2.1 *Trigger Notice served by the Bondholders*

If a Trigger Event under Condition 13.1.4 (*Expiry or Termination of Integrated Water Cycle Business Concession*), paragraph (iii), Condition 13.1.5 (*Change of control*), Condition 13.1.6 (*Breach of Covenants*), Condition 13.1.7 (*Breach of representations and warranties by the Issuer*) or Condition 13.1.10 (*Unsatisfied judgment*) occurs, the Bondholders (or, if appointed under Condition 14 (*Meetings of Bondholders*), the Representative of the Bondholders) may deliver a written notice (a "**Trigger Notice**") to the Issuer.

13.2.2 *Automatic Trigger Notice*

(a) If a Trigger Event under Condition 13.1.1 (*Non-payment*), Condition 13.1.2 (*Cross Default*), Condition 13.1.3 (*Close of Business*), Condition 13.1.4 (*Expiry or Termination of Integrated Water Cycle Business Concession*), paragraphs (i) and (ii), Condition 13.1.8 (*Insolvency of the Issuer*), Condition 13.1.9 (*Unlawfulness*) or Condition 13.1.11 (*Material Adverse Change*) occurs, the Trigger Notice referred to in Condition 13.2.1 (*Trigger Notice served by the Bondholders*) will be deemed to have been served by the Bondholders to the Issuer on the date of the occurrence of the relevant Trigger Event and the provisions of Condition 13.3 (*Consequences of delivery of Trigger Notice*) will apply.

(b) With respect to the Trigger Event referred to in Condition 13.1.4 (*Expiry or Termination of Integrated Water Cycle Business Concession*), paragraph (iii), the Trigger Notice referred to in Condition 13.2.1 (*Trigger Notice served by the*

*Bondholders*) will be deemed to have been served by the Bondholders to the Issuer (unless already served by the Bondholders under Condition 13.2.1 (*Trigger Notice served by the Bondholders*)) on the earlier of: (x) the date falling 12 months after the date of the occurrence of the Trigger Event under Condition 13.1.4 (*Expiry or Termination of Integrated Water Cycle Business Concession*), paragraph (iii), if on such date the relevant Trigger Event is continuing, and (y) the date on which an entity (different from the Issuer) is granted the same concession concerning the integrated water cycle business (*servizio idrico integrato*) in lieu of the Issuer, in each case without prejudice to the Bondholders' right to serve the relevant Trigger Notice also before the date mentioned under item (x) or, as the case may be, (y) above.

### 13.3 *Consequences of delivery of Trigger Notice*

Upon the delivery of a Trigger Notice, all payments of principal, interest and other amounts in respect of the Bonds shall become immediately due and payable without further action or formality at their Principal Amount Outstanding, together with any accrued interest and the Issuer shall pay to the Bondholders all such amounts due in respect of the Bonds on the 5<sup>th</sup> Business Day following the receipt of the relevant Trigger Notice.

## 14. **MEETINGS OF BONDHOLDERS**

### 14.1 *Organisation of the Bondholders*

The interests of the Bondholders will be exercised, in accordance with the provisions of article 2415 and following of the Italian civil code, through meetings of Bondholders. Any such meeting shall resolve:

- (1) on the appointment and removal of the Representative of the Bondholders;
- (2) on the modifications of these Conditions;
- (3) on receivership and composition proposal;
- (4) on the establishment of a fund for the necessary charges in order to safeguard Bondholders' interests and and relevant statement of accounts;
- (5) on all the other matters that involve the Bondholders.

The meeting is summoned by the board of directors of the Issuer or by the Representative of the Bondholders, whenever they deem it necessary, or when requested by Bondholders representing not less than one-twentieth of the Principal Amount Outstanding of the Bonds then outstanding.

The rules relating to the extraordinary shareholders' meeting of the Issuer apply to the Bondholders' meeting and the resolution of the latter are registered in the Issuer's companies register by the public notary who has drawn up the relevant minutes. For the validity of the resolution regarding the modifications of these Conditions, a favourable vote of Bondholders representing at least 50% of the Principal Amount Outstanding of the Bonds then outstanding is required also at an adjourned meeting.

Resolutions taken by the Bondholders' meeting may be challenged according to article 2377 and 2379 of the Italian civil code. The challenge is filed with the court of Venezia, in consultation with the Representative of the Bondholders.

The obligations and authorities of the Representative of the Bondholders are set-out in article 2417 and following of the Italian civil code.

#### 14.2 *Written resolutions*

Without prejudice to the provisions of Condition 14.1 (*Organisation of the Bondholders*), the Bondholders may also exercise their rights through resolutions in writing signed by or on behalf of all Bondholders, whether contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more of such Bondholders.

### 15. **MODIFICATION AND WAIVER**

These Conditions may be amended without the consent of the Bondholders only if such amendment (i) is of a formal, minor or technical nature or it is made to correct a manifest error, or (ii) is necessary to comply with any applicable law or regulatory provision, in any case provided that such amendments are not prejudicial to the interests of the Bondholders.

### 16. **PRESCRIPTION**

Claims against the Issuer for payments in respect of the Bonds shall be prescribed and shall become void unless made within ten years (in the case of principal) or five years (in the case of interest) from the date on which a payment in respect thereof first becomes due and payable.

### 17. **CIRCULATION REGIME**

17.1 The Bonds may not be offered, sold or delivered in the Republic of Italy, except to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined pursuant to article 100 of the Financial Laws Consolidation Act and article 34-ter, first paragraph, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999 (as amended from time to time).

17.2 Without prejudice to Condition 17.1, the Bonds may not be offered or sold directly or indirectly in any country or jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with all applicable laws, orders, rules and regulations.

### 18. **FURTHER ISSUES**

The Issuer shall not, without the prior written consent of the Bondholders, issue further securities having the same terms and conditions as the Bonds and forming a single series with the Bonds.

### 19. **NOTICES**

Any notice regarding the Bonds, as long as the Bonds are held through Monte Titoli, shall be deemed to have been duly given if given through the systems of Monte Titoli or through any other method which is effective to give notice to all the Bondholders at the same time. Any notice regarding the Bonds will also be published on the Issuer's website



(www.acquedelbassolivenza.it) and in accordance with the rules of the market, if any, on which the Bonds are listed and/or admitted to trading when the relevant notice is given.

## 20. **GOVERNING LAW AND JURISDICTION**

### 20.1 *Governing Law of Bonds*

The Bonds and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them are governed by Italian law.

### 20.2 *Jurisdiction of courts*

The Courts of Venezia are to have exclusive jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Bonds and any non-contractual obligations arising out thereof or in connection therewith.

## 8. **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds from the issue of the Bonds amounting to euro 14,000,000 will be applied by the Issuer for the realisation of a portion of the infrastructural investments (e.g. improvement of networks and plants, realisation of new networks and plants, etc.) in the integrated water service (*servizio idrico integrato*) envisaged in the *Piano d'Ambito* issued by the *Consulta d'Ambito* for the *Ambito Territoriale Ottimale Interregionale del Lemene*.

## 9. **ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**

### 9.1 **ADMISSION TO TRADING**

Application has been made to Borsa Italiana for the Bonds to be admitted to trading on ExtraMOT Market - Professional Segment (ExtraMOT PRO).

Borsa Italiana will issue a notice for the admission to trading of the Bonds, establishing the date of the start of trading and making available the information needed for trading. The notice will be available on the Borsa Italiana website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)) and on the Issuer website ([www.acquedelbassolivenza.it](http://www.acquedelbassolivenza.it)).

### 9.2 **DEALING ARRANGEMENTS**

The Paying Agent for the Bonds will be BNP Paribas Securities Services, a bank organised and incorporated under the laws of the Republic of France, having its registered office at 3, Rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its Milan branch, with offices at Via Ansperto, 5, 20123 Milan, Italy, fiscal code and enrolment in the companies' register of Milan number 13449250151, enrolled under number 5483 in the register of banks held by the Bank of Italy pursuant to article 13 of the Consolidated Banking Act.

## 10. SUBSCRIPTION, SALE AND SELLING RESTRICTIONS

### 10.1 BONDS SUBSCRIPTION

Viveracqua Hydrobond 1 S.r.l. (a *società a responsabilità limitata* with sole quotaholder incorporated under the laws of the Republic of Italy in accordance with article 3 of the Securitisation Law, quota capital of euro 10,000 fully paid up, having its registered office at Via V. Alfieri, 1, 31015 Conegliano (TV), Italy, fiscal code and enrolment in the companies register of Treviso number 04634690269, enrolled in the register of special purpose vehicles held by Bank of Italy pursuant to the regulation issued by the Bank of Italy on 24 April 2011 and having as its sole corporate object the performance of securitisation transactions in accordance with the Securitisation Law) has agreed to subscribe and pay the Issuer for the 100 per cent. of the issued Bonds at their Issue Price.

### 10.2 SELLING RESTRICTIONS

Persons into whose hands this Admission Document comes are required to comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in which they purchase, offer, sell or deliver the Bonds or have in their possession, distribute or publish this Admission Document or any other offering material relating to the Bonds, in all cases at their own expense.

In particular, the Bonds will not and may not be offered, sold or delivered in the Republic of Italy and copy of this Admission Document will not and may not be made available in the Republic of Italy nor any other offering material relating to the Bonds, other than to “qualified investors” (*“investitori qualificati”*) as referred to in article 100 of the Financial Laws Consolidation Act and article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of the CONSOB regulation No. 11971 of 14 May 1999 (as amended and integrated from time to time, “**CONSOB Regulation**”) and in accordance with any applicable Italian laws and regulations.

**ANNEX 1**

**FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER AS AT 31 DECEMBER  
2013**

**ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A.****Servizi Idrici Interregionali**

Sede ad Annone Veneto (VE), Viale Trieste, n. 11

Capitale sociale: €2.270.492,00 i.v.

Codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione  
al Registro delle Imprese di Venezia: 00204730279

Iscritta al REA di Venezia al n. 107029

**Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2013**

gli importi sono espressi in unità di euro

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
(di cui già richiamati )		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	15.336	25.099
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	2.800	3.900
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	1.780	1.110
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.387	27.478
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	119.113	843.191
7) Altre	2.778.578	497.927
	<u>2.935.994</u>	<u>1.398.705</u>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	4.630.124	2.261.968
2) Impianti e macchinario	6.187.505	4.696.640
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.173.315	1.256.714
4) Altri beni	203.538	255.474
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	403.298	1.783.534
	<u>12.597.780</u>	<u>10.254.330</u>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	2.250	600
	<u>2.250</u>	<u>600</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	<u></u>	<u></u>
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		

- oltre 12 mesi		
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	8.002	7.851
		8.002
		7.851
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		10.252
		8.451
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>15.544.026</b>
		<b>11.661.486</b>

**C) Attivo circolante***I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	583.088	618.830
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci		
5) Acconti		
		583.088
		618.830

*II. Crediti*

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	7.530.497	6.790.433
- oltre 12 mesi		
	7.530.497	6.790.433
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	781.163	1.415.129
- oltre 12 mesi	8.623	8.623
	789.786	1.423.752
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	81.748	
- oltre 12 mesi		

	81.748	
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	353.262	563.553
- oltre 12 mesi	301.118	256.516
	<u>654.380</u>	<u>820.069</u>
	9.056.411	9.034.254
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b>		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli		
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	3.530.724	3.502.647
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	14.518	7.684
	<u>3.545.242</u>	<u>3.510.331</u>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>13.184.741</b>	<b>13.163.415</b>

**D) Ratei e risconti**

- disaggio su prestiti		
- vari	160.283	147.111
	<u>160.283</u>	<u>147.111</u>

<b>Totale attivo</b>	<b>28.889.050</b>	<b>24.972.012</b>
----------------------	-------------------	-------------------

<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
-----------------------------------	-------------------	-------------------

**A) Patrimonio netto**

I. Capitale	2.270.492	2.270.492
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	27.507	27.507
III. Riserva di rivalutazione	417.096	417.096
IV. Riserva legale	167.642	92.370
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria o facoltativa	3.613.979	2.183.815
Riserva per rinnovamento impianti e macchinari		
Riserva per ammortamento anticipato		
Riserva per acquisto azioni proprie		
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.		



Riserva azioni (quote) della società controllante		
Riserva non distrib. da rivalutazione delle partecipazioni		
Versamenti in conto aumento di capitale		
Versamenti in conto futuro aumento di capitale		
Versamenti in conto capitale		
Versamenti a copertura perdite		
Riserva da riduzione capitale sociale		
Riserva di scissione		729.884
Riserva per utili su cambi		
Differenza da arrotondamento	1	2
Riserva da condono ex L. 19 dicembre 1973, n. 823;		
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982		
Riserva da condono ex L. 30 dicembre 1991, n. 413		
Riserva da condono ex L. 27 dicembre 2002, n. 289.		
Fondo contributi in conto capitale (art. 55 T.U.)		
Fondi riserve in sospensione d'imposta		
Riserve da conferimenti agevolati (legge n. 576/1975)		
Fondi di acc.to delle plus. di cui all'art. 2 legge n. 168/12		
Fondi di acc.to delle plusvalenze ex d.lgs n. 124/1933		
Riserva non distribuibile ex art. 2426		
Riserva per conversione EURO		
	3.613.980	2.913.701
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>		
<i>IX. Utile d'esercizio</i>	803.789	1.505.436
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>7.300.506</b>	<b>7.226.602</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi per rischi ed oneri	451.119	15.235
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>451.119</b>	<b>15.235</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>576.861</b>	<b>551.277</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	1.194.383	357.490

- oltre 12 mesi	9.654.131	6.277.945
	<u>10.848.514</u>	<u>6.635.435</u>
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
6) Acconti		
- entro 12 mesi	0	41.200
- oltre 12 mesi		
	<u>0</u>	<u>41.200</u>
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	5.001.106	4.498.763
- oltre 12 mesi		
	<u>5.001.106</u>	<u>4.498.763</u>
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	114.866	670.825
- oltre 12 mesi		
	<u>114.866</u>	<u>670.825</u>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	227.940	168.633
- oltre 12 mesi		
	<u>227.940</u>	<u>168.633</u>
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	862.461	1.264.671
- oltre 12 mesi	1.131.861	1.168.078
	<u>1.994.322</u>	<u>2.432.749</u>
<b>Totale debiti</b>	<b>18.186.748</b>	<b>14.447.605</b>
<b>Ratei e risconti</b>		
- Ratei passivi	69.374	53.603
- Risconti passivi	2.304.442	2.677.690
	<u>2.373.816</u>	<u>2.731.293</u>

<b>Totale passivo</b>	<b>28.889.050</b>	<b>24.972.012</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>1) Rischi assunti dall'impresa</b>		
Fideiussioni		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese	6.671.239	6.882.084
4) Altri conti d'ordine		0
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>6.671.239</b>	<b>6.882.084</b>
<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.275.402	13.534.613
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.227.804	3.270.096
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	421.262	365.672
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	421.262	365.672
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>14.924.468</b>	<b>17.170.381</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.120.781	1.534.161
7) Per servizi	5.334.783	6.267.141
8) Per godimento di beni di terzi	2.066.622	2.133.900
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	2.623.904	2.515.177
b) Oneri sociali	815.111	762.635
c) Trattamento di fine rapporto	189.844	179.992
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	17.931	22.131
	3.646.790	3.479.935
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	381.048	162.871
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	548.423	507.691
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0

d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	62.583		23.067
		992.054	693.629
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		35.742	(36.824)
12) Accantonamento per rischi		297.264	0
13) Altri accantonamenti		0	0
14) Oneri diversi di gestione		183.335	216.592
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>13.677.371</b>	<b>14.288.534</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>		<b>1.247.097</b>	<b>2.881.847</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
15) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- altri			
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	10.992		36.162
		10.992	36.162
		10.992	36.162
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	384.400		284.876
		384.400	284.876
17-bis) Utili e Perdite su cambi			
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(373.408)</b>	<b>(248.714)</b>

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

- 18) Rivalutazioni:
- a) di partecipazioni
  - b) di immobilizzazioni finanziarie

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

a) di partecipazioni

b) di immobilizzazioni finanziarie

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

**Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**

**E) Proventi e oneri straordinari**

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni

- varie

- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro

1.399.149

357.530

1.399.149

357.530

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni

- imposte esercizi precedenti

- varie

- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro

0

10

843.435

484.644

+1

843.435

484.653

**Totale delle partite straordinarie**

**555.714**

**(127.123)**

**Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)**

**1.429.403**

**2.506.010**

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

a) Imposte correnti

b) Imposte differite

c) Imposte anticipate

(707.362)

(1.000.574)

0

0

81.748

0

**23) Utile dell'esercizio**

**803.789**

**1.505.436**

Il presente bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili.

Annone Veneto (VE), 15 aprile 2014

Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
dott. Andrea Vignaduzzo

## **ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A.**

### **Servizi Idrici Interregionali**

Sede ad Annone Veneto (VE), Viale Trieste, n. 11

Capitale sociale: €2.270.492,00 i.v.

Codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione

al Registro delle Imprese di Venezia: 00204730279

Iscritta al REA di Venezia al n. 107029

### **Nota integrativa al bilancio chiuso al 31.12.2013**

#### **Premessa**

Signori azionisti,

la presente nota integrativa, parte integrante del Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2013 congiuntamente allo Stato Patrimoniale, al Conto Economico ed alla Relazione sulla Gestione, chiude con un utile di €803.789.

In questo documento sono riportate informazioni a carattere discorsivo e tabellare, i cui contenuti sono regolati principalmente dall'art. 2427 del codice civile.

Gli importi presenti sono espressi in euro ed arrotondati alla sua unità.

#### **Attività svolte**

La società opera nel settore dei servizi pubblici locali ed in particolare nel servizio idrico integrato ovvero gestisce la captazione, l'adduzione e distribuzione dell'acqua potabile nonché la depurazione e la fognatura.

#### **Proprietà**

La compagine societaria è la seguente:

- Annone Veneto (VE)	azioni n.	155.538
- Pramaggiore (VE)	azioni n.	155.538
- Cinto Caomaggiore (VE)	azioni n.	138.331
- San Stino di Livenza (VE)	azioni n.	242.024
- Concordia Sagittaria (VE)	azioni n.	224.591
- Portogruaro (VE)	azioni n.	380.129
- Meduna di Livenza (TV)	azioni n.	138.331
- Pravisdomini (PN)	azioni n.	138.331
- Azzano Decimo (PN)	azioni n.	224.591
- Pasiano (PN)	azioni n.	190.177
- Chions (PN)	azioni n.	155.538
- Sesto al Reghena (PN)	azioni n.	120.899
- Arzene (PN)	azioni n.	376
- Casarsa della Delizia (PN)	azioni n.	111
- Fiume Veneto (PN)	azioni n.	2.385
- San Giorgio della Richinvelda (PN)	azioni n.	985

- San Martino al Tagliamento (PN)	azioni n.	322
- Valvasone (PN)	azioni n.	467
- Zoppola (PN)	azioni n.	1.828

### **Criteri di formazione**

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

### **Criteri di valutazione**

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31.12.2013 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi e fatte salve le variazioni derivanti dall'applicazione dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali acquisite fino al 31.12.2002, sono state iscritte al valore ad esse attribuito dall'esperto designato dal Tribunale di Venezia che ha redatto la perizia di trasformazione a norma dell'art. 115, comma III°, del D.Lgs. 267/00, avente decorrenza iniziale, come deliberato dal Consiglio di amministrazione della società nella riunione del 19 aprile 2005 che ne ha recepito all'unanimità l'acquisizione dei valori e dal Collegio sindacale nella riunione del 14 aprile 2005, dal 1° gennaio 2003.

### **Immobilizzazioni**

#### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di ampliamento, le licenze, concessioni e marchi e le migliorie su beni di terzi, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e vengono

ammortizzati per quote costanti in cinque esercizi, fatta eccezione per una quota di manutenzioni su beni di terzi la quale, non essendo scorporabile dal bene principale non di proprietà, ed avendo, per sua natura una ciclo di vita maggiore ai 5 anni previsti per le altre voci, è stata ammortizzata tenendo conto della sua durata, tenuto conto della vita utile regolatoria.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### *Materiali*

Sono iscritte al valore di perizia se antecedenti al 1.01.2003 ed al costo storico di acquisizione se successive, e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto a quelle applicate l'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

□ fabbricati destinati all'industria:	2 %;
□ costruzioni leggere:	10 %;
□ condutture:	2,5 %;
□ impianti fotovoltaici	9 %;
□ attrezzature industriali:	10 %;
□ apparecchi di misura e controllo:	6,5 %;
□ macchine elettroniche e sistemi telefonici:	20 %;
□ autoveicoli da trasporto:	20 %;
□ autovetture e simili:	25 %;
□ mobili e macchine d'ufficio:	12 %.

Le aliquote applicate sono comunque non superiori a quelle fiscalmente ammesse in deduzione e stabilite dal DM 31.12.1988.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza.

#### **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 le condizioni economiche generali, di settore.



**Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

**Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

**Rimanenze magazzino**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al costo di acquisto, applicando il metodo FIFO.

**Partecipazioni**

La società non possiede partecipazioni in imprese controllate e collegate.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

**Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

**Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Si ricorda inoltre che la riforma del T.F.R., introdotta dal D.Lgs. 252 del 5 dicembre 2005, concernente la "Disciplina delle forme pensionistiche complementari", obbliga le aziende con almeno 50 dipendenti ad effettuare il versamento del T.F.R. maturato dal 01.01.2008 al fondo pensione di categoria (Pegaso per i lavoratori del sistema idrico integrato), a fondi pensione aperti ovvero al Fondo di Tesoreria dell'INPS.

**Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

L'Ires anticipata essendo calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali è stata conteggiata vista la rilevanza dei valori calcolati.

**Riconoscimento ricavi**

I ricavi derivanti dalla somministrazione dell'acqua potabile, dei servizi di depurazione e fognatura nonché dei servizi ad essi accessori, sono appostati in base alla competenza temporale ovvero per la quota maturata nel periodo che va

dal 1/1 al 31/12, calcolando, per le bollettazioni a cavallo d'anno, la quota di competenza dell'anno in relazione al numero dei giorni della bollettazione che sono di competenza dell'anno medesimo.

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Con riferimento alla componente di ricavo derivante dalle costruzioni in economia i valori vengono capitalizzati mediante esposizione del valore in conto economico.

L'applicazione della suddetta tecnica contabile di rappresentazione delle spese di materiali prelevati dal magazzino, di costi del personale, di servizi forniti da ditte esterne, utilizzati per la produzione di beni strumentali, trova supporto e documentazione nel controllo di gestione, ai fini della trasformazione dei costi di contabilità generale assegnati per natura in costi di contabilità analitica, assegnati per destinazione.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

#### **Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

I rischi relativi a garanzie reali, sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

#### **Dati sull'occupazione**

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

<b>Organico</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
Dirigenti	1	1	0
Quadri	3	3	0
Impiegati	33	31	+2
Operai	30	30	0
	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>+2</b>

I contratti collettivi nazionali di lavoro applicati al 31.12.2013 sono il contratto unico per il settore gas-acqua come rinnovato a gennaio 2014 per tutti i dipendenti escluso l'unico dirigente, per il quale si applica il contratto Confservizi-Federmanager.

#### **Attività**

##### **A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

Non ci sono crediti della società per versamenti dovuti dagli azionisti, richiamati e non versati.

##### **B) Immobilizzazioni**

###### **I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
2.935.994	1.398.705	1.537.290

###### **Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali**

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	48.810	33.474			15.336
Ricerca, sviluppo e pubblicità	5.500	2.700			2.800
Diritti brevetti industriali	53.139	51.359			1.780
Concessioni, licenze, marchi	84.429	66.042			18.387
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso e acconti	119.113				119.113
Altre	3.689.756	911.179			2.778.577
Arrotondamenti	1				1
	<b>4.000.748</b>	<b>1.064.754</b>			<b>2.935.994</b>

Con riferimento alle immobilizzazioni immateriali presenti in bilancio si specifica che:

- tra i costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti i costi sostenuti per l'aumento del capitale sociale, per le modifiche statutarie e per la scissione parziale proporzionale, con costo storico sostenuto nel 2010 di € 20.938, nel 2011 di € 27.872, ammortamento 2013 pari ad €9.762, e valore residuo da ammortizzare al 31.12.2013 di €15.336;
  - tra i costi di ricerca e sviluppo sono stati iscritti i costi sostenuti per le ricerche con l'Istituto Nazionale di Oceanografia con costo storico sostenuto nel 2011 di €2.500, nel 2012 di €3.000, ammortamento 2013 pari ad €1.100, e valore residuo da ammortizzare al 31.12.2013 di €2.800;
  - tra i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno figurano i costi sostenuti per software con costo storico sostenuto nel 2011 di €1.850, nel 2013 di €1.300, ammortamento 2013 pari ad €630, e valore residuo da ammortizzare al 31.12.2013 di €1.780;
  - tra le concessioni, licenze e marchi sono stati iscritti i costi sostenuti per l'acquisto della licenza d'uso dei software in utilizzo, con costo storico sostenuto nel 2008 di €380, nel 2009 di €2.986, nel 2010 di €9.216, nel 2011 di €38.630, nel 2012 di €20, nel 2013 di €1.350, ammortamento 2013 pari ad €10.440, e valore residuo da ammortizzare al 31.12.2013 di €18.387;
- tra i costi capitalizzati figurano i costi sostenuti per l'adeguamento del software interno con personalizzazioni richieste ad hoc, quelli per le manutenzioni effettuate su beni di terzi.

#### In dettaglio tali costi capitalizzati riguardano:

1. i costi di adeguamento del software, con costo storico sostenuto nel 2008 di € 1.546, nel 2009 di €1.063, nel 2010 di €5.024, nel 2011 di €3.736, nel 2012 di € 1.031, nel 2013 di €11.050, ammortamento 2013 pari ad €4.381, e valore residuo da ammortizzare al 31.12.2013 di €11.958;
  2. i costi per manutenzioni straordinarie su beni di terzi, relativi ad interventi effettuati presso impianti in gestione ma non in proprietà sui quali nel 2013 sono stati eseguiti interventi hanno costo storico per gli interventi dell'anno 2005 di € 70.620, per gli interventi dell'anno 2006 di €43.523, per gli interventi dell'anno 2007 di €122.031, 2008 di €24.431, 2009 di €199.411, 2010 di €361.759, 2011 di € 190.992, 2012 di € 76.558, 2013 di €2.628.296. L'ammortamento 2013 è pari ad €354.572 ed il valore residuo da ammortizzare di €2.766.457;
- L'ammortamento quindi è stato calcolato, in ragione di quanto disposto dall'articolo 2426, n. 2) del codice civile, ossia in base alla loro possibilità di utilizzo che si è ipotizzata pari a cinque esercizi, per un totale complessivo, per

l'anno 2013, di € 164.903, fatte salve le osservazioni sul calcolo degli ammortamenti per alcune voci di manutenzioni su beni di terzi.

La categoria delle immobilizzazioni immateriali include anche le immobilizzazioni in corso, ovvero quelle non ancora entrate nel processo di ammortamento in quanto relative ad attività non concluse alla data del 31.12.2013. Tali immobilizzazioni sono rappresentate dalla consulenza fornita per la predisposizione del piano industriale e dalle opere in corso di realizzazione sui depuratori di, Chions (PN).

Di seguito si riporta la tabella che indica il costo storico delle immobilizzazioni immateriali alla data del 31 dicembre 2013, suddivise per voce.

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

<b>Costi di Impianto e di Ampliamento</b>	48.810
Costi Cost. e modifiche statutarie	48.810
<b>Costi di ricerca e sviluppo</b>	5.500
Costi di ricerca e sviluppo	5.500
<b>Diritti di utilizzo di opere dell'ingegno</b>	53.139
Software per il controllo di gestione	49.989
Altro software	3.150
<b>Concessioni e licenze</b>	84.429
Licenze d'uso del software	84.429
<b>Immobilizzazioni in corso</b>	119.113
Certificazione qualità UNI CEI EN ISO	19.920
Interventi sul Depuratore di Chions (PN)	60.793
Piano Industriale	38.400
<b>Altri costi pluriennali</b>	3.689.756
Costi pluriennali di adeguamento software	42.753
Manutenzioni su beni di terzi	3.647.003

## II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
12.597.780	10.254.330	2.343.450

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

<b>Terreni</b>	2.418.359
Terreno della sede di Annone Veneto (VE)	245.250
Terreno di Azzano Decimo (PN)	42.763
Terreno deposito materiali - Annone Veneto (VE)	117.338
Terreno adibito a parcheggio - Annone Veneto (VE)	150.834
Terreno deposito materiali Annone Veneto (VE)	184.890
Terreno ferrovia dismessa	1.677.285
Arrotondamenti	(1)
<b>Fabbricati industriali</b>	1.852.892
Sede della società	1.167.366
Deposito Materiali Annone Veneto	189.110
Magazzino di Arzene	496.415
Arrotondamenti	1
<b>Fabbricati civili</b>	448.848
Caselli ferroviari	448.848
<b>Costruzioni leggere</b>	215.985
Costruzioni leggere	102.875
Costruzioni leggere presso il deposito materiali di Annone Veneto	113.110
<b>Opere Idrauliche Fisse</b>	131.690
Pozzo 21 Torrate	131.690
<b>(Fondi di ammortamento)</b>	437.650
Fondo ammortamento fabbricati industriali	247.404
Fondo ammortamento Fabbricati civili	20.706
Fondo ammortamento Costruzioni leggere	164.600
Fondo ammortamento OIF Torrate	4.938
Arrotondamenti	2

<b>Impianti Fotovoltaici, condotte ed allacciamenti</b>	6.494.161
Impianto Fotovoltaico Annone Veneto	119.549
Condotte Idriche e Fognarie	6.047.711
Allacciamenti acquedotto e fognatura	326.901
<b>(Fondi di ammortamento)</b>	306.656
Fondo ammortamento Fotovoltaico Annone	59.177
Fondo ammortamento Condotte idriche e fognarie	240.109
Fondo ammortamento Allacciamenti	7.370
<b>Attrezzature</b>	2.791.931
Attrezzature	1.742.466
Attrezzature presso terzi	1.049.465
<b>(Fondi di ammortamento)</b>	1.658.884
Fondo ammortamento attrezzature	1.215.847
Fondo ammortamento attrezzature presso terzi	443.037
<b>Gruppi di Misura</b>	44.619
Misuratori di portata RF Casarsa	44.619
<b>(Fondi di ammortamento)</b>	4.350
Fondo ammortamento Misuratori portata	4.350
<b>Mobili, arredi e dotazioni d'ufficio</b>	166.782
Fondo ammortamento Mobili	126.440
<b>Macchine elettroniche d'ufficio</b>	373.234
Fondo ammortamento macchine elettroniche	329.339
<b>Autovetture ed autocarri</b>	792.929
Fondo ammortamento autocarri ed autovetture	673.628
<b>Altri beni</b>	23.563
Fondo ammortamento altri beni	23.563
<b>Immobilizzazioni materiali in corso</b>	403.297
Rete adduttrice Concordia S. – Villav.	1.620
Adeguamento depuratore di Pasiano – Via Roma	7.757
Interventi serbatoio della Centrale di Portovecchio	10.912
Ferrovia dismessa Motta di Livenza-S.Vito al Taglia	188.003
IV° Stralcio Area Savaguardia lotto A	195.005

## Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo	
Costo storico	2.636.714	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica		
Ammortamenti esercizi precedenti	(374.746)	
Svalutazione esercizi precedenti		
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>2.261.968</b>	di cui terreni 741.074
Acquisizione dell'esercizio	2.431.059	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica dell'esercizio		
Svalutazione dell'esercizio		
Cessioni dell'esercizio		
Giroconti positivi		
Giroconti negativi		
Interessi capitalizzati nell'esercizio		
Ammortamenti dell'esercizio	(62.903)	
Arrotondamenti		
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>4.630.124</b>	di cui terreni 2.418.359

### Terreni

Con la riclassificazione delle immobilizzazioni materiali dovuta alla perizia citata, anche in ragione di quanto previsto dai nuovi principi contabili, i terreni, essendo stati valutati dal perito in modo specifico e distinto dagli impianti, sono stati a loro volta classificati distintamente dagli impianti e dai fabbricati di cui costituiscono catastalmente la pertinenza, nella voce terreni.

### Fabbricati

Tra i fabbricati sono indicati:

- la sede degli uffici della società, la cui valutazione al 01.01.2013 era pari a € 1.151.763, si è incrementata per € 15.604 nel corso dell'esercizio. E' stata

ammortizzata con aliquota del 2%, ridotto alla metà per i beni acquisiti nel corso dell'anno, per un valore di €23.191;

- i fabbricati industriali, costituiti dal deposito materiali di Annone Veneto e dal magazzino di Arzene capitalizzato nell'esercizio. Il valore lordo di inizio esercizio era pari ad € 189.110 e si è incrementato per € 496.415 a seguito della capitalizzazione del magazzino di Arzene. Il coefficiente d'ammortamento adottato, pari al 2%, ridotto alla metà per i beni acquisiti nel corso dell'anno, ha comportato un ammortamento 2013 di €8.746 ;

- i caselli ferroviari, il cui valore lordo di inizio esercizio era pari ad € 219.200, si sono incrementati nel corso del 2013 per € 229.648 a seguito di acquisizioni dalla Rete Ferroviaria Italiana. Il coefficiente di ammortamento adottato, pari al 2%, ridotto alla metà per i beni acquisiti nel corso dell'anno, ha comportato un ammortamento 2013 di €6.680;

- le costruzioni leggere con un valore alla data del 01.01.2013 di € 203.877, costituite dalle tettoie a copertura degli automezzi aziendali e dei dipendenti e dalle costruzioni leggere presso il deposito materiali di Annone Veneto, si sono incrementate nel 2013 €12.108 ed il coefficiente di ammortamento adottato, pari al 10%, ridotto alla metà per i beni acquisiti nel corso dell'anno, ha comportato un ammortamento 2013 di €20.993;

- le opere idrauliche fisse con il pozzo 21 di Torrate, la cui valutazione al 01.01.2013 era pari a € di € 131.690, non si sono incrementate nel corso dell'esercizio e sono state ammortizzate con un coefficiente di ammortamento pari al 2,5%, che ha comportato un ammortamento 2013 di €3.292.

## Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	4.853.677
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(157.038)
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>4.696.639</b>
Capitalizzazioni dell'esercizio	1.640.484
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (per scissione)	
Giroconti negativi (per scissione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(149.619)
Giroconto fondo amm.to per svalutazione	
Arrotondamenti	
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>6.187.504</b>

In tale voce di bilancio si sono raggruppate le seguenti tipologie di beni:

- le condutture idriche e fognarie e gli allacciamenti idrici e fognari, con saldo al 01.01.2013 di € 4.734.1288, si sono incrementate nel 2013, di € 1.640.484 per effetto della realizzazione di nuovi tratti di condotte, di manutenzioni straordinarie delle condotte esistenti e per la realizzazione di nuovi allacciamenti idrici e fognari.

In particolare si sono conclusi i seguenti lavori:

- la sostituzione della rete idrica distributrice tratto Piazza Matteotti – Via Cavanella a Concordia Sagittaria (VE) per un valore di €559.202;
- la modifica della rete idrica di distribuzione acquedotto presso la rotatoria S. Antonio in comune di Valvasone (PN) per un valore di € 166.251;
- la realizzazione della rete fognaria di Via Caorle a S. Stino di Livenza (VE) per un valore di €66.744;

- la realizzazione della rete fognaria tratto Via Ricci – stazione sollevamento Carrefour a San Nicolò di Portogruaro (VE) per un valore di €27.617;
- la modifica della rete idrica adduttrice DN200 in Via Basso presso la rotatoria degli impianti sportivi a Pravidomini (PN) per un valore di €20.277;
- la sostituzione di un tratto della condotta idrica distributrice in Via Campeio a Portogruaro (VE) per un valore di €3.563;
- la sostituzione della rete idrica distributrice di Via Michiel a Meduna di Livenza (TV) per un valore di €17.543;
- la sostituzione e riqualificazione della rete idrica distributrice di Via Grava ad Arzene (PN) per un valore di €11.433;
- la riqualificazione e rifacimento della rete idrica distributrice di Via Sant' Antonio a Annone Veneto (VE) per un valore di €66.745;
- la realizzazione di un collettore di fognatura nera in Via Sant' Antonio a Annone Veneto (VE) per un valore di €100.480;
- i lavori di adeguamento della rete fognaria in Via Di Vittorio a Santo Stino di Livenza (VE) per un valore di €44.700;
- i lavori di modifica dei nodi idraulici in Via Frassineto a Portogruaro (VE) per un valore di €307.050;
- la riparazione della rete fognaria in Via Pasolini a Santo Stino di Livenza (VE) per un valore di € 40.831;
- l'adeguamento della rete fognaria in Via Manzoni a Portogruaro (VE) per un valore di €12487;
- la realizzazione di nuovi allacciamenti idrici per €195.559.

Il coefficiente annuo di ammortamento adottato è pari al 2,5%, pari al 50% di quello ordinario previsto dal Ministero delle Finanze, ridotto del 50% nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti.

L'ammortamento calcolato per l'anno 2013 è quindi pari ad €118.353, calcolato con aliquota del 2,5% e di €20.506 per le condotte realizzate nel 2013, calcolato con aliquota ridotta del 50%. L'ammortamento totale è pari ad €138.859;

- impianto fotovoltaico di Annone Veneto, aveva un saldo al 01.01.13 pari a € 119.549. Il coefficiente annuo di ammortamento adottato è del 9%, pari a quello ordinario previsto dal Ministero delle Finanze e l'ammortamento calcolato è pari a €10.759.

### Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	2.682.857
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.426.143)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>1.256.714</b>
Acquisizione dell'esercizio	153.693
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi	
Giroconti negativi (rettifica fondo)	(3.312)
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(233.779)
Arrotondamenti	(1)
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>1.173.315</b>

### Attrezzature industriali e commerciali

Nell'ambito delle attrezzature si sono indicate le attrezzature, gli apparecchi di

misura e controllo esistenti nelle diverse centrali, nella sede, negli automezzi nonché i contatori ed i gruppi elettrogeni.

L'incremento registrato nel corso del 2013, pari ad € 153.693, rispetto alla consistenza registrata ad inizio esercizio, deriva dall'acquisto di nuove attrezzature. Il coefficiente di ammortamento adottato è pari a quello previsto dal Ministero, pari al 10% e del 6,50% per i misuratori di portata.

## Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.306.322
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.050.848)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>255.474</b>
Acquisizione dell'esercizio	50.186
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(102.121)
Arrotondamento	(1)
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>203.538</b>

## Altri beni

Nell'ambito degli altri beni si sono inclusi:

- i mobili, gli arredi e le dotazioni d'ufficio il cui valore si è incrementato nel corso del 2013 per € 12.708. Il coefficiente d'ammortamento applicato è quello ministeriale pari al 12% annuo, ridotto alla metà per i beni acquisiti nel corso dell'anno. L'ammortamento del 2013 è pari ad € 10.953;

- le macchine elettromeccaniche ed elettroniche, i sistemi telefonici, il cui valore si è incrementato nel corso del 2013 di € 16.778. Il coefficiente di ammortamento adottato è pari a quello ministeriale del 20%, ridotto alla metà per i beni acquisiti nel corso dell'esercizio. L'ammortamento del 2013 è pari ad € 17.284;

- gli automezzi sono distinti in autovetture ed autocarri: il saldo complessivo della voce si è incrementato nel corso dell'anno 2013 per € 20.700.

I coefficienti di ammortamento applicati sono quelli ministeriali, pari al 25% per le autovetture e al 20% per gli autocarri e altri mezzi speciali, dimezzati nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti. L'ammortamento del 2013 è pari ad € 73.885.

- gli altri beni il cui valore di € 23.563 non si è incrementato nel corso del 2013 ed era già completamente ammortizzato.

## Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2012	1.783.534
Acquisizione dell'esercizio	522.763
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (per capitalizzazione)	601.789
Giroconti negativi (per capitalizzazione)	(1.656.168)
Altri Giroconti positivi	124.993
Altri Giroconti negativi	(973.615)
Arrotondamenti	1
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>403.297</b>

## III. Immobilizzazioni finanziarie



Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
8.002	7.851	151

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano, alla data del 31.12.2013, ad €8.002 e sono rappresentate dal credito d'imposta sul TFR ex legge 140/97, dopo esser stato oggetto di rivalutazione, come previsto dalla disciplina vigente, per un valore di €151, calcolato secondo il coefficiente Istat di rivalutazione del T.F.R. a dicembre 2013.

## Partecipazioni

La società detiene n° 25 azioni della Banca di Credito Cooperativo Pordenonese per un valore di €600, n° 2 azioni di Friulovest Banca per un valore di €200 ed una quota in Viveracqua S.c. a r.l. per un valore di €1.450.

## C) Attivo circolante

### I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
583.088	618.830	(35.742)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e descritti nella prima parte della presente Nota integrativa.

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
9.052.411	9.034.254	18.157

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	7.530.497			7.530.497
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	781.163	8.623		789.786
Per imposte anticipate	81.748			81.748
Verso altri	353.263	301.118		654.381
Arrotondamenti	(1)			(1)
	<b>8.746.670</b>	<b>309.741</b>		<b>9.056.411</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2012		51.411	51.411
Utilizzo nell'esercizio		6.330	6.330
Accantonamento esercizio		62.583	62.583
<b>Saldo al 31/12/2013</b>		<b>107.664</b>	<b>107.664</b>

Il saldo è composto dai seguenti dettagli, nelle sue voci più significative:

<b>Crediti documentati da fatture</b>	2.158.393
Crediti verso utenti per bollette	1.861.144
Crediti verso clienti	297.249
<b>Fatture da emettere</b>	5.479.768
Clienti c/fatture da emettere	85.112
Utenti c/bollette da emettere	5.394.656
<b>(Fondi svalutazione crediti)</b>	107.664
Fondo svalutazione crediti verso clienti	5.996
Fondo svalutazione crediti verso utenti	101.668

<b>Credito I.V.A.</b>	645.611
Credito da liquidazioni IVA	629.153
Residuo IVA da compensare	16.457
Arrotondamenti	1
<b>Crediti TRIBUTARI</b>	225.923
Crediti IRES	135.552
Crediti IRAP	8.623
Crediti per imposte anticipate	81.748
<b>Altri crediti entro 12 mesi</b>	353.263
Anticipi a fornitori	197.600
Altri Crediti	155.662
Arrotondamenti	1
<b>Altri crediti oltre 12 mesi</b>	301.118
Crediti verso la Tesoreria INPS per TFR	231.105
Depositi cauzionali	46.615
Altri Crediti	23.399
Arrotondamenti	(1)

#### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
3.545.242	3.510.331	34.911

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012
Depositi bancari e postali	3.530.724	3.502.647
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa	14.518	7.684
Arrotondamento		
	<b>3.545.242</b>	<b>3.510.331</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

<b>Banche c/c attivi</b>	<b>3.004.372</b>
Banca Popolare FriulAdria, c/c 30055004	273.977
Banca Popolare FriulAdria, c/c 30083494	23.279
Banca Popolare FriulAdria, c/c 30109766	76.365
Monte dei Paschi di Siena, c/c 611686.49	24.627
Banca Credito Coop. Pordenonese c/c 33299	110.987
Banca Credito Coop. Pordenonese – Rate Leasing	4.625
Banca Credito Coop. Pordenonese – Arzene	(3)
Banca Credito Coop. Pordenonese – Fiume Veneto	198.819
Banca Credito Coop. Pordenonese c/c 40413	148.725
Banca Popolare di Cividale, c/c 380	11.930
Banca Popolare di Cividale, c/c 384	74.645
Banca Popolare di Cividale, c/c 389	401.855
Banca Popolare di Cividale, c/c 390	715
Banca Popolare di Cividale, c/c 622	466.915
Friulovest Banca c/c 711022	388.705
Banca BCC San Biagio c/c 3011368	417
Banca BCC San Biagio c/c 3011539	174.672
Banca c/appoggio RID	623.117
<b>Depositi postali</b>	<b>526.352</b>
Saldo c/c postale n. 5314	519.324
Saldo c/c postale n. 19103308	7.028
<b>Cassa e monete nazionali</b>	<b>14.518</b>
Cassa economale	3.231
Cassa commerciale I	687
Cassa commerciale II	3.984
Cassa commerciale III	3.809
Cassa commerciale IV	805
Cassa commerciale V	2.002

#### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
160.283	147.111	13.172

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

I ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni sono pari ad €14.763.

La composizione della voce è così dettagliata, nelle sue voci principali:

Descrizione	Importo
Polizze di assicurazione	108.378
Tassa di circolazione degli automezzi	2.582
Canoni concessori verso la Regione Friuli-Venezia Giulia	2.774
Riviste specializzate e canoni per banche dati	992
Presenza sulle Pagine Gialle	22.894
Risconti pluriennali verso Autovie Venete per canoni attraversamenti	13.572
Noleggi	586
Telefonia	1.717
Imposta di Registro	91
Canoni Leasing	3.542
Canoni gestione/aggiorn. Software	3.150
Costi per servizi amministrativi	5
Arrotondamenti	

## Passività

### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
7.300.505	7.226.602	73.903

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
Capitale	2.270.492			2.270.492
Riserva da sovrapprezzo az.	27.507			27.507
Riserve di rivalutazione	417.096			417.096
Riserva legale	92.370	75.272		167.642
Riserve statutarie				
Riserve per azioni proprie in portafoglio				
Altre riserve				
Riserva straordinaria	2.183.815	1.430.164		3.613.979
Versamenti in conto capitale				
Versamenti conto copertura perdita				
Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.				
Differenze di Scissione	729.884		729.884	0
Riserva per amm.ti anticipati art. 67 T.U.				
Fondi riserve in sospensione di imposta				
Riserve da conferimenti agevolati				
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982				
Fondi plusvalenze (legge168/1982)				
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993				
Riserva non distribuibile ex art. 2426				
Differenza per arrotondamenti	2		2	0
Utili (perdite) portati a nuovo				
Utile (perdita) dell'esercizio	1.505.436	803.789	1.505.436	803.789
	<b>7.226.602</b>	<b>1.505.436</b>	<b>2.235.322</b>	<b>7.300.505</b>

Il capitale sociale è così composto:

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
--------------	--------	-------------------------

Azioni Ordinarie	2.270.492	1
Azioni Privilegiate		
Azioni A Voto limitato		
Azioni Prest. Accessorie		
Azioni Godimento		
Azioni A Favore prestatori di lavoro		
Azioni senza diritto di voto		
<b>Totale</b>	<b>2.270.492</b>	

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	2.270.492	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	27.507	A, B, C			
Riserve di rivalutazione	417.096	A, B			
Riserva legale	167.642	B			
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve	3.613.979	A, B, C			
Utili (perdite) portati a nuovo		A, B, C			
Quota non distribuibile					
<b>Residua quota distribuibile</b>					

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
576.861	551.277	(33.618)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
FR, movimenti del periodo	551.277	65.076	39.492	576.861

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2013 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti, comprensivo del credito vantato verso la Tesoreria INPS per i dipendenti che hanno optato per il mantenimento del TFR all'interno dell'azienda, pari ad € 231.105.

### D) Debiti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
18.186.748	14.447.605	3.744.130

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	1.194.383	9.654.131		10.848.514
Debiti verso altri finanziatori				
Acconti				

Debiti verso fornitori	5.001.106		5.001.106
Debiti costituiti da titoli Di credito			
Debiti verso imprese controllate			
Debiti verso imprese collegate			
Debiti verso controllanti			
Debiti tributari	114.866		114.866
Debiti verso istituti di previdenza	227.940		227.940
Altri debiti	862.461	1.131.861	1.994.322
	<b>7.400.756</b>	<b>10.785.992</b>	<b>18.186.748</b>

I "debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali.

La voce "debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate.

Nella voce debiti tributari figurano tra gli altri le ritenute d'acconto irpef di natura sia erariale che locale applicate ai redditi di lavoro dipendente e pari ad €106.219 e i debiti verso l'erario per Irap pari ad €3.013.

Il saldo è composto dai seguenti dettagli, nelle voci più significative:

<b>Debiti verso banche scadenti entro 12 mesi</b>		<b>1.194.383</b>
Debiti finanziari verso Cassa Depositi e Prestiti		21.732
Debiti finanziari verso Banca Popolare FriulaAdria		154.888
Debiti finanziari verso Monte Paschi Siena		43.079
Debiti finanziari verso Banca di Credito Coop. Pordenonese		181.789
Debiti finanziari verso Banca di Credito Coop. San Biagio		46.545
Debiti finanziari verso Banca di Cividale		99.785
Debiti finanziari verso Friulovest Banca		22.780
Debiti finanziari verso Banche anche RID		623.785
Altri debiti scadenti entro i 12 mesi		<b>6.206.373</b>
<b>Fornitori di beni e servizi</b>		<b>3.294.107</b>
Debiti verso fornitori		3.294.107
<b>Fatture da ricevere</b>		<b>1.706.999</b>
Fatture da ricevere		1.706.999
<b>Debiti verso l'Erario</b>		<b>114.866</b>
Debiti per ritenute da versare		110.628
Debiti per IVA mensile		1.225
Debiti per IRAP		3.013
<b>Enti previdenziali</b>		<b>227.940</b>
Debiti verso INPDAP		30.757
Debiti verso INPS		38.526
Debiti verso Fondi Pensione		36.537
Debiti verso Enti per ratei		122.120
<b>Debiti verso i Comuni garanzia Mutui</b>		<b>102.103</b>
Debiti verso i Comuni garanzia Mutui		102.103
<b>Altri Debiti</b>		<b>760.358</b>
Note credito da emettere		43.853
Dipendenti c/retribuzione		472.522
Altri debiti		243.982
Arrotondamento		1
<b>Debiti per mutui ipotecari e chirografari scadenti oltre 12 mesi</b>		<b>9.654.131</b>
<b>Mutui ipotecari e chirografari</b>		<b>9.654.131</b>
DDPP Mutui Cassa		189.890
Mutui Banca Popolare FriulAdria		2.662.941
Mutui Monte dei Paschi di Siena		140.064
Mutui Banca di Credito Cooperativo Pordenonese		3.453.306
Mutui Banca di Cividale		1.865.738
Mutui Banca di Credito Cooperativo San Biagio		881.150
Mutui Friulovest Banca		461.042
<b>Altri debiti scadenti oltre i 12 mesi</b>		<b>1.131.861</b>
<b>Debiti verso i Comuni garanzia Mutui</b>		<b>35.729</b>
Debiti verso i Comuni garanzia Mutui		35.729
<b>Altri Debiti</b>		<b>1.096.132</b>

**E) Ratei e risconti**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
2.373.816	2.731.293	(357.477)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

<b>Ratei passivi</b>	69.374
Ratei e risconti passivi	69.374
<b>Risconti passivi</b>	2.304.442
Risconti passivi	2.304.442

Di seguito il dettaglio dei ratei

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Ratei passivi per interessi su mutui	69.374	53.603	15.771
	<b>69.374</b>	<b>53.603</b>	<b>15.771</b>

Di seguito il dettaglio dei risconti

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Risconti passivi ordinari	0	1.532	(1.532)
Risconti passivi per contributi in conto impianto su opere entrate in ammortamento	232.067	238.058	(5.991)
Risconti passivi per contributi in conto impianto su opere CIPE entrate in ammortamento	1.265.766	609.536	656.230
Risconti passivi per contributi in conto impianto su opere non entrate in ammortamento	142.328	142.328	0
Risconti passivi per contributi in conto impianto su opere CIPE non entrate in ammortamento	250.701	1.042.224	(791.523)
Risconti passivi per contributi in conto impianto su opere entrate in ammortamento per nuovi allacciamenti acquedotto e rete fognaria	413.581	234.430	179.151
Risconti passivi per quota di tariffa non di competenza su opere adottate dall'ATO non entrate in ammortamento	0	409.582	(409.582)
Arrotondamenti	(1)		
	<b>2.304.442</b>	<b>2.677.690</b>	<b>(373.248)</b>

**Conti d'ordine**

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi			
Sistema improprio degli impegni-fideiussioni	6.671.239	6.882.084	(210.845)
Sistema improprio dei rischi			
Raccordo tra norme civili e fiscali			
	<b>6.671.239</b>	<b>6.882.084</b>	<b>(210.845)</b>

**Conto economico****A) Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
15.043.205	17.170.381	(2.127.176)

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	12.275.402	13.534.613	
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	2.227.803	3.270.096	
Altri ricavi e proventi	421.261	365.672	
	<b>14.924.468</b>	<b>17.170.381</b>	

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

### Ricavi per categoria di attività

Il valore della produzione rappresenta il dato di sintesi della ricchezza prodotta dall'azienda attraverso lo svolgimento delle attività principali e di quelle accessorie.

L'incremento del valore della produzione dell'anno è dovuto principalmente all'aumento degli introiti derivanti dalle voci di vendita acqua ed a quelle ad essa correlate.

Il saldo è composto principalmente dai seguenti dettagli:

<b>Corrispettivi derivanti dalla fornitura d'acqua, dalla tariffa depurazione e fognatura e dai servizi a cui è diretta l'attività dell'impresa</b>	12.105.177
Ricavi da vendita acqua	4.772.342
Ricavi da tariffa depurazione	2.253.405
Ricavi da tariffa fognatura	1.877.703
Noli e quote fisse	2.503.604
Copertura perdite occulte	250.921
Resi per perdite occulte, acqua, depurazione e fognatura	(80.559)
Proventi pulizia vasche	4.659
Proventi per diritti e lavori di allacciamento acqua	81.524
Proventi per lavori idrici	169.997
Proventi per lavori e gestione depurazione e fognatura	19.500
Proventi da trattamento bottini	37.671
Ricavi da riparazione condotte ed allacciamenti	28.139
Ricavi da pratiche alla rete fognaria	28.780
Recuperi di spese	152.531
Arrotondamenti su bollette	(31)
Proventi vendita materiale	4.990
Arrotondamenti	1
<b>Proventi immobiliari</b>	37.987
Fitti attivi	37.987
<b>Penalità da addebitare ai clienti</b>	120.286
Indennità di mora	120.286
<b>Ricavi mensa aziendale</b>	15.101
Introito dal personale per il riaddebito dei pasti	15.101
<b>Contributi conto impianti, quota di competenza</b>	10.343
Tariffa incentivante da GSE su fotovoltaico	9.643
Contributo in conto scambio	700

Di seguito si riporta il dettaglio delle costruzioni in economia relative all'anno 2013:

<b>Incrementi delle immobilizzazioni</b>	2.227.804
Costruzioni in economia rete idrica distributrice	783.397
Costruzioni in economia rete idrica adduttrice	20.277
Costruzioni in economia condotte fognarie	210.625
Costruzioni in economia impianti depurazione	844.443
Altre Costruzioni in economia	369.062

### B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
13.677.371	14.288.534	(611.163)

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	1.120.781	1.534.161	(413.380)
Servizi	5.334.783	6.267.141	(932.358)
Godimento di beni di terzi	2.066.622	2.133.900	(67.278)
Salari e stipendi	2.623.904	2.515.177	108.727
Oneri sociali	815.111	762.635	52.476
Trattamento di fine rapporto	189.844	179.992	9.852
Altri costi del personale	17.931	22.131	(4.200)
Amm.to immobilizzazioni immateriali	381.048	162.871	218.177
Amm.to immobilizzazioni materiali	548.423	507.691	40.732
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
Svalutazioni crediti attivo circolante	62.583	23.067	39.516
Variazione rimanenze materie prime	35.742	(36.824)	72.566
Accantonamento rischi personale	40.000	0	40.000
Altri accantonamenti	257.264	0	257.264
Oneri diversi di gestione	183.335	216.592	(33.257)
	<b>13.677.371</b>	<b>14.288.534</b>	<b>(611.163)</b>

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Di seguito si riporta il dettaglio dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo, nelle sue voci maggiormente significative:

<b>Acquisti di produzione</b>	193.276
Acquisti di materiali per lavori idrici	193.276
<b>Acquisti di materiali per costi da capitalizzare</b>	156.566
Acquisti di materiali per costi da capitalizzare	132.607
Magazzino per costi da capitalizzare	23.959
<b>Materiali di consumo</b>	5.795
Materiali di consumo	5.795
<b>Materiali di manutenzione</b>	537.289
Materiali per la manutenzione delle reti e degli impianti	312.433
Materiali per la manutenzione dei depuratori e della rete fognaria	127.080
Materiale elettrico per la manutenzione impianti idrici	21.739
Materiale elettrico manut. Imp. Dep. rete fognaria	76.037
<b>Acquisti vari</b>	73.156
Materiali per gli impianti di clorazione	73.156
<b>Carburanti e lubrificanti</b>	111.682
Carburanti per autotrazione	107.617
Carburanti per impianti	4.065

Di seguito si riporta il dettaglio dei costi per servizi nelle sue voci maggiormente significative:

<b>Energia elettrica</b>	1.239.422
Energia elettrica per l'alimentazione della parte acquedotto	610.569
Energia elettrica per l'alimentazione della parte depurazione e fognatura	628.853
<b>Manutenzione esterna macchinari, impianti ...</b>	802.856
Manutenzione dei beni strumentali	5.059
Manutenzione delle reti e degli impianti idrici	300.880
Manutenzione degli apparecchi di misura e controllo	17.407
Manutenzione degli impianti di depurazione	46.088
Manutenzione della rete fognaria	62.592
Servizi gestione Dep./Fog.	370.830
<b>Servizi per costi da capitalizzare</b>	1.188.424
Servizi per costi da capitalizzare	1.188.424
<b>Compensi agli amministratori</b>	43.836



Compensi amministratori	43.836
<b>Compensi ai sindaci</b>	21.634
Compensi al Collegio sindacale con controllo contabile	21.634
<b>Spese per analisi, prove, laboratorio e smaltimento fanghi</b>	406.858
Analisi della potabilità dell'acqua	43.046
Analisi chimica sugli impianti di depurazione	53.954
Smaltimento fanghi e materiali vari	309.858
<b>Servizi commerciali all'utenza</b>	127.973
Servizi commerciali - rendicont. bollette	19.639
Costi di spedizione bollette	72.496
Spese per avvisi informaz. Utenti	17.493
Stampa imbustamento bollette	18.345
<b>Pubblicità (non materiale pubblicitario)</b>	9.830
Inserzioni per gli utenti ed altro	9.830
<b>Spese per automezzi</b>	79.643
Spese di gestione degli automezzi e autovetture	79.643
<b>Pasti dipendenti</b>	101.459
Servizio pasti dipendenti	101.459
<b>Manutenzione macchine d'ufficio</b>	25.855
Manutenzione hardware e software	5.574
Canoni di gestione ed aggiornamento del software	20.281
<b>Spese legali e consulenze</b>	53.169
Prestazioni professionali	53.169
<b>Spese telefoniche</b>	34.558
Telefonia fissa	11.258
Telefonia mobile	17.911
Call center	5.389
<b>Spese postali e di affrancatura</b>	32.600
Spese postali	32.600
<b>Assicurazioni diverse</b>	149.386
Assicurazioni diverse	149.386
<b>Spese di rappresentanza</b>	3.743
Spese di rappresentanza	3.743
<b>Costi per interventi D.Lgs. 81/2008</b>	5.289
Costi per interventi D.Lgs. 81/2008	5.289
<b>Servizi per Assistenza distributori acqua</b>	47.085
Assistenza distributori acqua	47.085
<b>Costi per funzionamento A.T.O.</b>	189.285
Costi per funzionamento A.T.O.	189.285
<b>Costi per allacciamenti</b>	358.938
Costi per interventi su allacciamenti	358.938
<b>Costi per lavori idrici</b>	61.785
costi per lavori idrici	61.785
<b>Costi gestione area Salv. Torrate</b>	56.532
Costi gestione area Salv. Torrate	56.532

Di seguito si riporta il dettaglio dei costi per l'utilizzo delle infrastrutture del servizio idrico integrato di terzi nonché per godimento di beni di terzi:

<b>Costi per l'utilizzo di infrastrutture idriche di terzi</b>	2.066.622
Canoni concessionari Comuni	886.514
Canoni concessionari Infrastrutture	1.125.000
Canoni nuove opere T. uso ABL	0
Canoni leasing	41.998
Noleggi	13.110

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, e gli accantonamenti di legge e dei contratti collettivi.

<b>Retribuzioni in denaro</b>	2.623.904
Salari e stipendi	2.623.904
<b>Oneri previdenziali a carico dell'impresa</b>	771.428
Oneri sociali ordinari	748.396
Previdenza complementare quota a carico	23.032

dell'azienda	
<b>Oneri assistenziali a carico dell'impresa</b>	40.767
Oneri assistenziali	40.767
<b>Altri oneri sociali</b>	3.056
Oneri sociali	3.056
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	189.844
Trattamento di fine rapporto	189.844
<b>Altro</b>	17.791
Altro	17.791

### **Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

<b>Ammortamento ordinario terreni e fabbricati</b>	62.903
Ammortamento fabbricati industriali	31.938
Ammortamento fabbricati civili	6.680
Ammortamento opere idrauliche fisse	3.292
Ammortamento costruzioni leggere	20.993
<b>Ammortamento ordinario impianti e macchinario</b>	149.619
Ammortamento condutture	138.859
Ammortamento impianti fotovoltaici	10.759
Arrotondamento	1
<b>Ammortamento ordinario attrezzature industriali e commerciali</b>	233.779
Ammortamento attrezzature	233.779
<b>Ammortamento ordinario altri beni materiali</b>	102.121
Ammortamento altri beni materiali	102.121

### **Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali**

Ammortamento costi di Impianto e di Ampliamento	9.762
Ammortamento diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	630
Ammortamento concessioni, licenze, marchi e simili	10.440
Ammortamento costi capitalizzati	354.572
Ammortamento costi pluriennali	5.643

### **Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

A seguito dell'analisi dei crediti al 31.12.2013 sono stati fatti accantonamenti al fondo svalutazione crediti €62.583.

### **Accantonamento per rischi**

In questa voce è iscritto l'accantonamento effettuato al fondo rischi per il personale. L'accantonamento a tale titolo per l'esercizio in corso è pari a € 40.000.

### **Altri accantonamenti**

Questa voce accoglie l'accantonamento effettuato al fondo oneri futuri per possibili sanzioni che la Provincia di Pordenone potrebbe erogare a fronte di contestazioni che sono state opposte motivatamente dalla società. L'accantonamento ha vocazione meramente prudenziale.

Parimenti per la somma di €227.264 che è stata accantonata per una contestazione in corso con la società Ambiente Servizi S.p.A. di San Vito al Tagliamento (PN).

Infine la voce accoglie l'intera somma di €152.185 che la società ha conteggiato di dover restituire agli utenti ai sensi della sentenza della Corte Costituzionale n. 335/2008.

### **Oneri diversi di gestione**

Di seguito il dettaglio degli oneri diversi di gestione nelle voci più significative	
Dritti di segreteria ai Comuni	7.267
Canoni per attraversamenti	39.109
Canoni concessionari acqua	11.550
Imposta di bollo	7.625
I.M.U.	12.098

## Operazioni di Locazione Finanziaria

In relazione ai cespiti acquisiti in leasing finanziario, la società ha rilevato le operazioni con il c.d. “metodo patrimoniale”, nel rispetto sia della vigente prassi contabile che della disciplina fiscale; pertanto i canoni imputati al conto economico sono stati determinati sulla base della competenza temporale degli stessi all’esercizio. Nel prospetto che segue sono indicate le informazioni richieste dal punto 22 dell’art. 2427 del codice civile.

### Descrizione Contratto di Leasing

Locazione finanziaria di beni mobili targati n.° 4113490044 tra ICCREA Banca Impresa S.p.A. (concedente) e Acque del Basso Livenza S.p.A. (Utilizzatore)

### Descrizione Beni

- a) N. 1 gru Fassi F360DXP.24 serie Evolution E; n° 1 ribaltabile trilaterale “Veneta ribaltabili”, n° 1 verricello tipo V30 portata 30 q.li.
- b) N. 1 Stralis Active day AD260S36YFSD; telaio WJME2NPH40C240237

### Fornitore

- a) Ormet S.p.A. via Campardone, 7 31014 Colle Umberto (TV);
- b) Sina Carri S.p.A. via Ponte Roitero, 1 33097 Spilimbergo (PN)

#### PROSPETTO VALORI EX ART. 2427 n. 22 Codice Civile

Valore attuale delle rate non scadute al 31/12/2013	€ 85.097,36
Onere finanziario effettivo sostenuto nell'esercizio	€ 3.448,20
Ammortamenti e rettifiche di competenza dell'esercizio	€ 29.920,00
Costo sostenuto dal concedente	€ 149.600,00
Costo di iscrizione in bilancio (costo conced.+IVA indetr.)	€ 149.600,00
Fondo ammortamento al 31/12/2013	€ 74.800,00
Valore netto del bene al 31/12/2013	€ 74.800,00

### Descrizione Contratto di Leasing

Locazione finanziaria di beni mobili targati n.° 1113490091 tra ICCREA Banca Impresa S.p.A. (concedente) e Acque del Basso Livenza S.p.A. (Utilizzatore)

### Descrizione Beni

- a) N. 1 gru Fassi F40B23CE + cassone fisso accessoriatto;
- b) N. 1 Iveco Ecodaily 65 C17

### Fornitore

- a) Ormet S.p.A Via Campardone, 7 31014 Colle Umberto (TV);
- b) Sina Carri S.p.A. via Ponte Roitero, 1 33097 Spilimbergo (PN)

#### PROSPETTO VALORI EX ART. 2427 n. 22 Codice Civile

Valore attuale delle rate non scadute al 31/12/2013	€ 27.907,44
Onere finanziario effettivo sostenuto nell'esercizio	€ 1.396,59
Ammortamenti e rettifiche di competenza dell'esercizio	€ 8.956,00
Costo sostenuto dal concedente	€ 44.780,00

Costo di iscrizione in bilancio (costo conced.+IVA indetr.)	€ 44.780,00
Fondo ammortamento al 31/12/2013	€ 13.434,00
Valore netto del bene al 31/12/2013	€ 31.346,00

### C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	(373.408)	(248.714)	(124.694)
Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Da partecipazione			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	10.992	36.162	(25.170)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(384.400)	(284.876)	(99.524)
Utili (perdite) su cambi			
	<b>(373.408)</b>	<b>(248.714)</b>	<b>(124.694)</b>

### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni					
Interessi su titoli					
Interessi bancari e postali				10.841	10.841
Interessi su finanziamenti					
Interessi su crediti commerciali					
Altri proventi					
				<b>10.841</b>	<b>10.841</b>

### Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni					
Interessi bancari					
Interessi fornitori					
Interessi su finanziamenti				375.094	375.094
Sconti o oneri finanziari					
Interessi su finanziamenti					
Ammortamento disaggio di emissione obbligazioni					
Altri oneri su operazioni finanziarie				9.306	9.306
Accantonamento al fondo rischi su cambi					
Arrotondamenti					
				<b>384.400</b>	<b>384.400</b>

La composizione della sezione proventi ed oneri finanziari è la seguente:

Interessi attivi su depositi bancari e postali	10.841
Interessi su finanziamenti	
Interessi su crediti commerciali	
Interessi passivi su mutui	375.094
Altri interessi passivi	9.306

### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	151	231	(80)

La somma di € 151,00 corrisponde alla rivalutazione delle immobilizzazioni finanziarie al 31/12/2013 rappresentate dal credito d'imposta TFR ex legge

140/97, come previsto dalla disciplina vigente, calcolato secondo il coefficiente Istat di rivalutazione del T.F.R. a dicembre 2013.

## E) Proventi e oneri straordinari

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	555.714	(127.123)	428.591
Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	
Rettifica costi ricavi anni precedenti e sopravvenienze attive	886.751	118.936	
Plusvalenze	2.001	0	
Sopravvenienze attive	510.397	238.594	
<b>Totale proventi</b>	<b>1.399.149</b>	<b>357.530</b>	
Rettifica costi ricavi anni precedenti	736.726	185.411	
Resi acqua, depurazione, fognatura	78.075	137.301	
Varie ed altro	28.634	161.942	
<b>Totale oneri</b>	<b>843.435</b>	<b>484.653</b>	

## Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	707.632	1.000.574	(293.212)
Imposte	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	707.362	1.000.574	(293.212)
IRES	455.271	727.879	(272.608)
IRAP	252.091	272.695	(30.604)
Imposte sostitutive			
<b>Imposte differite/anticipate</b>			
IRES Anticipata	(81.748)		
IRAP			

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

## Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	9.670.734	
<b>Variazioni in aumento dell'imponibile IRAP</b>		
Compensi e inps amministratori	50.186	
IMU	12.098	
Svalutazioni e Perdite su crediti	70.471	
Interessi su canoni di Leasing	4.365	
Altre variazioni in aumento	1.581.890	
Totale delle variazioni in diminuzione	(826.827)	
Deduzioni per costo del personale deducibile IRAP	143.752	
<b>IMPONIBILE IRAP</b>	<b>6.002.165</b>	
Aliquota Irap applicata	4,20%	
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>	<b>252.091</b>	

## Fiscalità differita

Gli accantonamenti effettuati nel 2013 hanno imposto il conteggio delle imposte anticipate che sono state appostate per €81.748 .

## Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale con controllo contabile.

<b>Qualifica</b>	<b>Compenso</b>
Consiglio di Amministrazione	43.836
Collegio sindacale con controllo contabile	21.634

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Annone Veneto (VE), 15 aprile 2014

Il Presidente  
del Consiglio di amministrazione  
dott. Andrea Vignaduzzo

**ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A.****Servizi Idrici Interregionali**

Sede ad Annone Veneto (VE), Viale Trieste, n. 11

Capitale sociale: €2.270.492,00 i.v.

Codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione  
al Registro delle Imprese di Venezia: 00204730279

Iscritta al REA di Venezia al n. 107029

**Relazione sulla gestione del bilancio chiuso al 31.12.2013**

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, che il Consiglio di Amministrazione si accinge a sottoporre alla Vostra approvazione, si chiude con un utile d'esercizio pari ad €803.789.

**Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Annone Veneto (VE) e negli impianti dislocati nei territori dei Comuni azionisti e che la società non possiede sedi secondarie.

Con riferimento all'acquisto dal Comune socio di Arzene (PN) di due lotti di terreno appartenenti all'ex sedime della caserma militare di Arzene (PN), ora riconvertito in zona per insediamenti produttivi, le opere di ristrutturazione finalizzate alla realizzazione di una area di stoccaggio e deposito materiali e mezzi, a servizio dell'area dei comuni di nuova acquisizione, nonché di uno sportello secondario per gli utenti, in sostituzione di quello già operativo presso i locali messi a disposizione dal Comune di San Martino al Tagliamento (PN), si sono concluse nel 2013.

Si ricorda inoltre che la società gestisce altri due sportelli secondari, ubicati rispettivamente a Portogruaro (VE) ed Azzano Decimo (PN).

Sotto il profilo giuridico la società non controlla né direttamente né indirettamente alcuna società e non detiene partecipazioni societarie significative.

Nel mese di maggio 2013 è stata deliberata l'adesione a VIVERACQUA S.c. a r.l. Quest'ultima è una società consortile i cui soci sono tutte le principali aziende pubbliche venete che gestiscono il servizio idrico integrato con affidamento "In House Providing".

La società rende servizi ai soci mediante una modalità organizzativa condivisa, con degli obiettivi che possiamo di seguito riassumere: la creazione di sinergie per gestire in comune alcune fasi delle rispettive imprese, l'ottimizzazione e la riduzione dei costi di gestione, il miglioramento del servizio erogato e la riduzione dei costi per gli utenti.

Le quote di partecipazione sono in ragione del numero di abitanti serviti; la nostra società ha sottoscritto quote per € 1.450,00 pari al 2,10 % del capitale sociale.

Con riferimento alle prospettive si segnala che in ottemperanza a quanto stabilito dalla Conferenza d'Ambito, con propria delibera n. 4 del 21/04/2008, nella quale veniva assunta, quale linea d'indirizzo, quella di addivenire alla gestione del servizio idrico integrato per il tramite di un'unica società di gestione, il Consiglio di Amministrazione della società, congiuntamente al Consiglio di Amministrazione della società CAIBT S.p.A., altro gestore del servizio idrico integrato all'interno del territorio di competenza dell'Ambito Territoriale Ottimale, in data 17/03/2014 ha approvato il progetto di fusione propria tra le due società, in coerenza alla delibera n. 20 del 17/12/2013 della C.A.T.O.I. che ha definito gli indirizzi in merito alla fusione delle due società presenti

nell'A.T.O. di competenza.

Attualmente è in corso l'adozione della delibera di approvazione del progetto di fusione da parte dei Comuni azionisti.

Con delibera n.21 del 17.12.2013 la Consulta d'Ambito ha prorogato l'affidamento alla nostra società fino al 31 dicembre 2014, in attesa dell'affidamento definitivo trentennale, a decorrere dal 01.01.2015, sulla scorta del redigendo Piano d'Ambito.

## **Andamento della gestione**

### ***Andamento economico e finanziario generale***

Il 2013 si è presentato come anno nel quale la crisi economica ha causato una contrazione dei consumi sia delle famiglie che delle attività sia produttive e commerciali che ha causato un calo dei ricavi.

Come meglio specificato di seguito la società si è dovuta confrontare, anche nel corso del primo semestre 2013, con il restringimento del credito offerto dal sistema bancario, che ha causato il sensibile rallentamento della realizzazione degli investimenti programmati.

Verso la fine dell'anno invece l'accesso al credito si è riaperto anche grazie alla partecipazione della nostra società ad un'iniziativa che vede la società consortile Viveracqua capofila dell'iniziativa finalizzata a permettere alle società aderenti l'emissione di obbligazioni ("Mini Bonds") aventi le caratteristiche di cui all'articolo 32 del decreto legge 83/2012 (convertito, con modifiche, dalla legge 134/2012, smi) per un ammontare complessivo pari ad € 160.000.000.

La procedura, avviata a novembre 2013 si sta concludendo ed ha visto il coinvolgimento della B.E.I. quale soggetto investitore dell'iniziativa, finalizzata alla realizzazione degli interventi richiesti dal Piano d'Ambito.

Per quanto attiene al rapporto con l'utenza il perdurare di una situazione economica generale in decrescita ha continuato ad incrementare le sofferenze per insoluti, in particolare per le utenze commerciali ed industriali. Il volume complessivo risulta comunque contenuto e non in grado di essere fonte di preoccupazione in termini di impatto sul bilancio, anche se è evidente l'andamento crescente della morosità.

### ***Comportamento della concorrenza***

In attesa di un'organica applicazione della complessa normativa di settore, la società continua ad operare nel settore del ciclo idrico integrato in sostanziali condizioni di monopolio nelle zone servite, cosa che non rende particolarmente significativo l'esame della concorrenza.

Nella realizzazione di opere idrauliche per conto di terzi, invece deve attenersi al rispetto di condizioni strettamente in linea con quelle del libero mercato, assicurando opere realizzate a perfetta regola d'arte ed a costi competitivi rispetto a quelli delle aziende private.

### ***Clima sociale, politico e sindacale***

A decorrere dal 01/01/2011 l'Autorità d'Ambito Lemene ora C.A.T.O.I., ha affidato alla nostra società la gestione di sette nuovi comuni dell'area friulana, che avevano aderito alla società a seguito dell'aumento di capitale a pagamento deliberato il 29/06/2010. Si tratta dei comuni di Arzene (PN), Casarsa della Delizia (PN), Fiume Veneto (PN), San Giorgio della Richinvelda (PN), San Martino al Tagliamento (PN), Valvasone (PN), Zoppola (PN), che fino ad allora avevano esercitato i servizi in economia comunale, con un sistema tariffario che prevedeva la copertura dei costi di gestione anche mediante il ricorso ai fondi di bilancio comunale.



La tariffa d'Ambito applicata nel 2012 e nel 2013, anche sulla base del nuovo Metodo Tariffario Transitorio, che prevede l'integrale copertura dei costi, ivi compresi gli oneri per i mutui pregressi contratti dai comuni, ha determinato un incremento della tariffa a carico dell'utente che è risultato particolarmente sensibile nei comuni di nuova acquisizione, generando delle difficoltà nei rapporti con gli utenti, mitigate solo in parte dall'azione di informazione preventiva svolta dalle singole amministrazioni comunali. La situazione è in corso di normalizzazione, in particolare per quanto riguarda i comuni dove oltre ai servizi fognatura e depurazione viene effettuato anche il servizio acquedotto (Arzene, San Giorgio della Richinvelda, San Martino al Tagliamento, Valvasone).

Permangono ancora delle difficoltà nei comuni della cosiddetta "fascia delle risorgive", (Casarsa della Delizia, Fiume Veneto, Zoppola), per i quali vengono di norma svolti i soli servizi di fognatura e depurazione, in quanto l'approvvigionamento idrico avviene in forma autonoma da pozzi privati, con un sistema di calcolo dei consumi su base forfettaria e non a mezzo contatore, sistema che da sempre, proprio per una certa aleatorietà tipica del metodo, genera difficoltà di rapporti con gli utenti.

In tal senso la C.A.T.O.I. ha stabilito, accogliendo la proposta formulata dalla nostra società, nelle more del completamento dell'installazione dei misuratori di portata, ed al fine di non penalizzare gli utenti dei cosiddetti mini acquedotti ancora sprovvisti di misuratore, di prevedere un'articolazione tariffaria costituita solo dalle prime due fasce di consumo (agevolata e base) del piano tariffario approvato dall'Autorità d'Ambito nella seduta del 29.12.2010, con un consumo massimo applicabile in seconda fascia pari a 120 mc/anno. Si sta procedendo gradualmente all'installazione dei contatori, anche se va rilevato che spesso si incontrano notevoli difficoltà con alcuni utenti, che sono restii alla regolarizzazione della situazione.

In ogni caso ricordiamo che gli incrementi tariffari sono dovuti principalmente alle necessità improrogabili causate dai diffusi interventi di manutenzione straordinaria sugli impianti esistenti, alla realizzazione dei molti investimenti finalizzati al miglioramento dell'efficienza della rete idrica e fognaria a servizio della popolazione, oltreché agli importanti investimenti in corso per realizzare o migliorare il sistema degli impianti di depurazione, a servizio anche dell'ambiente e quindi del futuro delle prossime generazioni.

Ciò premesso la società ha cercato comunque di attenuare l'impatto degli incrementi tariffari fornendo un servizio basato su competenza ed efficienza, anche affrontando e risolvendo diverse situazioni critiche, che da tempo necessitavano di un'adeguata risposta.

Va infine rilevato che la nuova tariffa calcolata con l'applicazione del Metodo Tariffario Transitorio ha determinato un moltiplicatore tariffario applicabile per gli anni 2012 e 2013 pari a rispettivamente pari ad 1,5% e 6,5%.

A tale proposito, in accordo con la C.A.T.O.I. si è ritenuto di applicare alla tariffa un moltiplicatore 2013 un incremento pari all'1,5% (recupero dell'inflazione programmata per l'anno 2013) rinunciando ad effettuare l'ulteriore incremento del 5% previsto dal nuovo Metodo di calcolo della tariffa.

Il tutto anche in ragione della prospettata fusione con CAIBT S.p.A., in quanto quest'ultima ha regolarmente provveduto ad incrementare le tariffe 2013 del 6,5%. Per effetto delle diverse aliquote di incremento applicate nel 2013 si è quindi ridotta la forbice tra le tariffe di Acque del Basso Livenza S.p.A. e di CAIBT S.p.A., in vista della nuova tariffa unica d'Ambito, la cui applicazione troverà effetto a decorrere dal 01.01.2018, giusta delibera della Consulta d'Ambito n. 20 del 17.12.2013.

La società inoltre, avendone competenza, ha valutato opportuno rinunciare al conguaglio tariffario previsto per l'anno 2013 cui avrebbe avuto diritto a valere sulle tariffe 2015, ai sensi della delibera n. 647/2013 dell'AEEGSI, consapevole che il momento di difficoltà economica diffuso sia nel ceto produttivo che nelle famiglie avrebbe reso inopportuni gli incrementi tariffari derivanti dall'applicazione del suddetto conguaglio.

Tale conguaglio inoltre, pur di competenza del presente esercizio, sarebbe stato recuperato in termini tariffari a decorrere dalle fatturazioni dei consumi dell'anno 2015, con conseguente riduzione delle quote di fondi destinati ai nuovi investimenti al fine di assicurare il rispetto del VRG (Vincolo ai Ricavi Garantito) previsto dal Metodo Tariffario AEEGSI.

Per quanto attiene alla tariffa che verrà applicata nel 2014 invece, poiché l'AEEGSI ha adottato il nuovo Metodo Tariffario Idrico con propria delibera n. 643 del 28/12/2013, a valere per gli anni 2014 e 2015, tale tariffa è in corso di definizione da parte della C.A.T.O.I. e verrà approvata dopo la stesura del presente documento.

Anche nel 2013 è continuato il rapporto con le varie associazioni ed amministrazioni del territorio, che hanno in più riprese confermato il loro apprezzamento per "l'impegno sociale" della società, in particolare nella gestione del rapporto contrattuale e nella determinazione dimostrata nel porre a conoscenza del consumatore la qualità dell'acqua erogata al rubinetto.

Nel corso del 2013 infine è proseguito il positivo e proficuo rapporto con il personale e con le rappresentanze sindacali unitarie, nell'ottica di una crescita continua della qualificazione e professionalità delle risorse umane aziendali.

#### ***Andamento della gestione nei settori in cui opera la società***

Con riferimento all'andamento della gestione si ricorda che la società ha in corso un'operazione di fusione ai sensi degli artt. 2501 e ss. del c.c di cui si è già detto.

Per quanto attiene gli atti dell'AEEGSI che impattano in modo significativo sulla società si ricorda che con la Deliberazione n. 643/2013/R/IDR del 28/12/2013, è stato introdotto il metodo di calcolo della tariffa per il settore idrico valevole per gli anni 2014 e 2015.

## **PRINCIPALI DATI ECONOMICI**

### **Ricavi**

Il totale dei ricavi realizzati nel 2013 è stato pari ad €14.924.468, ripartiti nel seguente modo:

<b>RICAVI</b>	<b>Anno 2013</b>	<b>Anno 2012</b>	<b>Variazione</b>
<b>Vendite</b>	12.275.402	13.534.613	(1.259.511)
<b>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</b>	2.227.804	3.270.096	(1.042.292)
<b>Altri ricavi e proventi</b>	421.262	365.672	(55.590)
<b>TOTALE</b>	<b>14.924.468</b>	<b>17.170.381</b>	<b>-2.245.913)</b>

### **Costi**

I costi relativi alla gestione caratteristica si possono di seguito evidenziare:

<b>COSTI</b>	<b>Anno 2013</b>	<b>Anno 2012</b>	<b>Variazione</b>
--------------	------------------	------------------	-------------------

<b>Materie prime e di consumo</b>	1.120.781	1.534.161	(413.380)
<b>Servizi</b>	5.334.783	6.267.141	(932.358)
<b>Godimento beni di terzi</b>	2.066.622	2.133.900	(67.278)
<b>Personale</b>	3.646.790	3.479.935	166.855
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	992.054	693.629	298.425
<b>Accantonamenti per rischi</b>	297.264	0	297.264
<b>Oneri diversi di gestione</b>	183.335	216.592	(33.257)
<b>Variazioni delle rimanenze</b>	35.742	(36.824)	72.566
<b>TOTALE</b>	<b>13.677.371</b>	<b>14.288.534</b>	<b>(611.163)</b>

Il conto economico viene di seguito riclassificato con il criterio del valore aggiunto creato e confrontato con quello dell'esercizio precedente:

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	14.503.206	16.804.709	(2.301.503)
Costi esterni	8.557.928	9.878.378	(1.340.450)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>5.945.278</b>	<b>6.906.331</b>	<b>(961.053)</b>
Costo del lavoro	3.646.790	3.479.935	166.855
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.298.488</b>	<b>3.426.396</b>	<b>(1.127.908)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.289.318	693.629	595.689
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.009.170</b>	<b>2.732.767</b>	<b>(1.723.597)</b>
Proventi ed oneri diversi netti	237.927	149.080	88.847
Proventi e oneri finanziari netti	(373.408)	(248.714)	124.694
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>873.689</b>	<b>2.633.133</b>	<b>(1.759.444)</b>
Componenti straordinarie nette	555.714	(127.123)	682.837
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.429.403</b>	<b>2.506.010</b>	<b>(1.076.607)</b>
Imposte sul reddito	707.362	1.000.574	(374.960)
	(81.748)	0	
	<b>803.789</b>	<b>1.505.436</b>	

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	2.935.994	1.398.705	1.537.289
Immobilizzazioni materiali nette	12.597.780	10.254.330	2.343.450
Partecipazioni, altre immobilizzazioni finanziarie e crediti oltre i 12 mesi	401.741	273.590	128.151
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>15.935.515</b>	<b>11.926.625</b>	<b>4.008.890</b>
Liquidità immediata	3.545.242	3.510.331	34.911
Liquidità differita	8.664.922	8.769.115	(104.193)
Rimanenze finali	583.088	618.830	(35.742)
<b>Capitale circolante</b>	<b>12.793.252</b>	<b>12.898.276</b>	<b>(105.024)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>28.728.767</b>	<b>24.824.901</b>	<b>3.903.866</b>
Patrimonio netto	(7.300.506)	(7.226.602)	73.904
Indebitamento a breve termine	(7.400.756)	(7.001.582)	399.174
Indebitamento a medio-lungo	(11.362.853)	(7.997.300)	3.365.553

termine

<b>Fonti di finanziamento proprie e di terzi</b>	<b>(26.064.115)</b>	<b>(22.225.484)</b>	<b>3.838.631</b>
--	---------------------	---------------------	------------------

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria al 31/12/2013, era la seguente (in Euro):

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Depositi bancari	3.530.724	3.502.647	28.077
Denaro e altri valori in cassa	14.518	7.684	6.834
Azioni proprie			
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>3.545.242</b>	<b>3.510.331</b>	<b>34.911</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	571.266	357.490	213.776
Debiti verso Banche c/transitorio incasso RID	623.117	393.834	229.283
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>1.194.383</b>	<b>751.324</b>	<b>443.059</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	9.654.131	6.277.945	3.376.186
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	1.131.861	1.168.078	(36.217)
<b>Debiti finanziari a medio e lungo termine</b>	<b>10.785.992</b>	<b>7.446.023</b>	<b>3.339.969</b>

### Informazioni attinenti al personale ed all'ambiente

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

#### Personale

Nel corso dell'esercizio si è reso necessario potenziare l'organico di due unità.

In particolare è stato assunto un "addetto sistema tariffario" per far fronte a tutti i nuovi adempimenti richiesti dall'AEEGSI. Nell'ottica di una sempre più stretta collaborazione operativa con la società CAIBT S.p.A. il neo assunto assicura la predisposizione della documentazione tariffaria di competenza anche di quest'ultima.

E' stato inoltre assunto, secondo quanto disposto dalla Legge n. 68 del 12.03.1999 rubricata "Norme per il diritto al lavoro dei disabili" un giovane con contratto a tempo parziale che ha iniziato la propria esperienza lavorativa come addetto al centralino.

A tale proposito ricordiamo che il modello organizzativo e gestionale previsto dal Piano d'Ambito per la nostra area di riferimento prevede una dotazione organica di 79 unità, a fronte dell'organico attuale mediamente pari a 67 dipendenti.

Anche nel corso dell'esercizio 2013 si è ritenuto prudente continuare una politica conservativa, con graduale adeguamento dell'organico, alla luce delle effettive necessità e per tale ragione si è fatto ricorso anche a contratti a termine o a contratti di somministrazione lavoro (lavoratori interinali).

In ogni caso è stata valutata, e lo sarà anche per il futuro sino al completamento del processo di fusione societaria, la congruità di ogni singola assunzione con la costituzione dell'unica società di gestione che sarà chiamata ad operare su tutto

l'Ambito Territoriale.

In data successiva alla chiusura dell'esercizio l'O.I.C.C. (Organismo Intercomunale di Coordinamento e Controllo) ha deliberato l'adozione dell'atto di indirizzo alla società Acque del Basso Livenza S.p.A., per la definizione di modalità e applicazione dei vincoli assunzionali e di contenimento delle politiche retributive fissate dall'art. 18 del D.L. 112/2008, come risultante a seguito delle modifiche introdotte dall'articolo 1, comma 557, della Legge 147/2013.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati eventi letali in materia di infortuni sul lavoro per il personale iscritto al libro matricola, né infortuni gravi che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società sia stata dichiarata definitivamente responsabile.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha continuato ad effettuare significativi investimenti in sicurezza del personale, nonché in formazione finalizzata ad una sempre maggiore sensibilizzazione sui rischi connessi alla mancata adozione di condotte conformi ai principi del lavoro in sicurezza.

### **Ambiente**

Il 22 marzo 2013, in occasione della giornata mondiale dell'acqua, la società ha organizzato un convegno sul tema "La cooperazione internazionale nel settore idrico".

Nell'occasione è stato presentato da parte del dottor Daniel Yabar Nieto, dell'Istituto di Geofisica Sperimentale di Trieste, il progetto "WARBO", che ha come oggetto lo studio delle metodologie di ricarica artificiale degli acquiferi. Il sito di Torrate inoltre, già individuato come una delle aree test ha consentito la continuazione dell'importantissima collaborazione con l'OGS, le Università di Ferrara e Trieste e gli altri partner tecnico scientifici, già avviata con il precedente progetto "CAMI", finanziato dalla comunità europea, che ha consentito di ottenere preziose informazioni in merito allo stato qualitativo e quantitativo degli acquiferi.

Nell'ambito del programma "Acqua a Km zero" nel corso dell'esercizio sono state installate n. 3 nuove "Cassette dell'acqua". Sono stati inoltre appaltati i lavori per ulteriori otto impianti, dei quali è in corso l'installazione.

## **Investimenti**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell'esercizio</b>
Manutenzioni su beni di terzi	2.628.715
Terreni e fabbricati	2.431.059
Impianti, macchinari (prevalentemente condotte)	1.640.484
Attrezzature industriali e commerciali	153.693
Altri beni (mobili, macchine elettroniche, automezzi)	50.186

Gli investimenti previsti dal Piano Stralcio approvato dall'A.T.O. per l'anno 2013 sono stati realizzati in parte in quanto nella fase del loro avvio è ripresa l'attuale e grave crisi economica che, per la parte che qui interessa, ha visto tutto il sistema bancario bloccare o rallentare in modo significativo, tutte le pratiche di richiesta di mutuo.

Nel nostro caso specifico inoltre opera l'aggravante che i mutui di cui necessita la società sono mutui quindicinali e privi di qualsiasi garanzia reale, non potendo la stessa fornire in garanzia i beni finanziati in quanto prevalentemente opere aventi natura demaniale e quindi irrilevante sotto il profilo della garanzia.

Il dettaglio degli investimenti è ben riportato nella Nota Integrativa al presente bilancio.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2) numero 1) si dà atto che, completato il progetto CAMI (Caratterizzazione dell'Acquifero con Metodologie Integrate) nell'ambito del programma LIFE-AMBIENTE finanziato dalla Comunità Europea, nel corso del 2013 non è stata avviata alcuna nuova attività di ricerca e sviluppo.

### **Attività sociali**

Anche nel 2013 si sono svolte regolarmente le varie attività del programma di didattica ambientale inerente le tematiche dell'acqua, intrapreso da anni dalla società. Sono state infatti numerose le visite al Parco delle Fonti di Torrate di Chions (PN) da parte di scolaresche ed associazioni varie presenti nel territorio.

Ogni anno la società destina circa l'uno per mille del proprio fatturato per sostenere una iniziativa umanitaria in un Paese in via di sviluppo, finalizzata a superare una situazione di deficit di approvvigionamento idrico per le popolazioni locali. In particolare nel 2013 si è provveduto ad assegnare un contributo di €10.000 a favore del Rotary International per il cofinanziamento di un progetto in India.

Si ricorda infine che, come ogni anno, a Portogruaro (VE), anche nel 2013 si è svolta presso il Municipio la 20° edizione del Premio Lorenzin per i migliori progetti di cooperazione con l'Africa, proposti da laureati italiani. Dal 2004 la società interviene premiando con una borsa di studio in miglior progetto che abbia come argomento il tema idrico.

### **Rapporti con enti pubblici di riferimento**

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti rapporti con i Comuni azionisti per la realizzazione degli investimenti di Piano nei Comuni medesimi e per numerosi interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria delle reti e degli impianti di acquedotto, nonché delle reti fognarie e degli impianti di depurazione conseguenti, principalmente, ai molti lavori di sistemazione della viabilità.

E' stato inoltre costante e collaborativo il rapporto con la C.A.T.O.I. "Lemene", per affrontare e risolvere le nuove problematiche di ordine tecnico e amministrativo, insorte durante il terzo esercizio di gestione in regime di affidamento d'Ambito, tenuto conto anche delle novità introdotte dalla nuova Autorità competente in materia tariffaria, l'AEEGSI.

### **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

La società non possiede azioni proprie e detiene partecipazioni contabilizzate per € 2.250.

### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2), al punto 6-bis), del Codice civile di seguito si forniscono informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Tenuto conto della natura pubblica della società e dei suoi obiettivi aziendali, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari, sono stati improntati alla prudenza ed all'esclusione dal portafoglio di qualsiasi strumento finanziario avente valore oscillante legato all'andamento di indici, nonostante le insistenze e le pressioni esercitate da diversi istituti di credito.

Di seguito vengono acclamate una serie di informazioni qualitative circa la dimensione

dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

#### **Rischio di credito**

La società non possiede attività finanziarie.

#### **Rischio di liquidità**

Con riferimento alle scadenze relative alle attività e passività finanziarie, si segnala che, nell'ottica di un'amministrazione prudente della liquidità disponibile:

- la società non possiede attività finanziarie per le quali esista un mercato liquido o che sono prontamente vendibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- la società non possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido e dalle quali siano attesi flussi finanziari (capitale o interesse) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- esistono differenti fonti di finanziamento erogate da diversi istituti bancari;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento;
- la società non ha in portafoglio derivati.

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

Come già detto, dopo la chiusura dell'esercizio, sono avvenuti i seguenti fatti di rilievo:

- l'Autorità d'Ambito sta predisponendo la tariffa per gli anni 2014 e 2015, corredata del programma aggiornato degli investimenti per il quadriennio 2014-2017, ai sensi della deliberazione AEEGSI n. 647 del 28.12.2013;
- in data 17 marzo 2014 i Consigli di Amministrazione di Acque del Basso Livenza S.p.A. e CAIBT S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione tra le due società ed è in corso l'adozione delle delibere di approvazione del progetto di fusione da parte dei Comuni azionisti.
- in data 7 gennaio 2014 la BEI (Banca Europea degli Investimenti) ha pubblicato ufficialmente nel proprio sito il Progetto proposto da Viveracqua S.c.a r.l., di cui la nostra società fa parte, finalizzato a permettere alle società consorziate e aderenti l'emissione di un prestito obbligazionario necessario al reperimento delle risorse finanziarie per dar corso ai lavori previsto dal Piano d'Ambito. Alla data odierna è in avanzata fase il perfezionamento il piano per l'emissione del prestito obbligazionario.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'evoluzione della gestione è legata sostanzialmente alla costituzione della nuova società unica, denominata "Livenza Tagliamento Acque", che dovrà avvenire indicativamente nel corso del prossimo mese di ottobre.

In tal senso, l'O.I.C.C. in data 20 marzo 2014 ha approvato il documento denominato "Piano d'Azione", che costituisce uno degli atti di supporto al "Progetto di Fusione" tra le società Acque del Basso Livenza S.p.A e CAIBT S.p.A.;

Tale documento, fornisce ai soci, al Consiglio di Amministrazione e al management della società, le linee guida del processo di integrazione e sviluppo della nuova società nel corso del prossimo quadriennio.

La costituzione della nuova società unica consentirà inoltre l'affidamento trentennale del servizio da parte della Consulta d'Ambito, a decorrere dal 01.01.2015, sulla scorta del redigendo Piano d'Ambito Unitario.

### **Modello organizzativo di gestione ai sensi del D.Lgs. 231/01**

La società con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11/10/2011, ha adottato il Codice di Comportamento Etico di cui al D.Lgs. 231/01.

E' stata inoltre avviata la predisposizione del Modello Organizzativo di Gestione di cui al decreto legislativo 231/01 e successive modifiche ed integrazioni, che attualmente è in corso di adozione da parte del Consiglio di Amministrazione. In data 11 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla nomina dell'Organismo di Vigilanza previsto dal D.Lgs. 231/2001, avente natura collegiale, costituito da un Presidente con competenze di natura legale, un membro con competenze tecniche in ordine alla sicurezza sui luoghi di lavoro e all'ambiente ed un secondo membro da individuato in una figura interna in grado di assicurare un adeguato raccordo con le attività della struttura aziendale.

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

E' stato un esercizio particolarmente impegnativo per la società, in tutte le sue componenti: di governo, dirigenziale, direttivo ed operativo.

Riteniamo raggiunto l'obiettivo di garantire la qualità dei servizi, associata alla realizzazione di un nutrito programma d'interventi di Piano, in un quadro di complessiva incertezza e complessità derivante dal nuovo sistema regolatorio imposto dall'AEEGSI, che ha imposto uno sforzo non usuale e a cui la società non si è certo sottratta.

Chiedendo ai Signori Azionisti di prendere atto dell'attività svolta ritengo giusto sottolineare come i nostri sforzi ed intenti sono stati accompagnati da un risultato positivo.

Quindi, dopo aver esposto i fatti amministrativi e gestionali più rilevanti dell'esercizio appena concluso, le premesse e le prospettive per quello entrante, Vi invito:

- ad approvare il Bilancio chiuso al 31/12/2013 e le relazioni che lo accompagnano;

- a destinare l'utile realizzato nel complessivo importo di Euro 803.789:

per Euro 40.189, pari al 5% dell'utile d'esercizio, a riserva legale;

per Euro 763.600, a riserva straordinaria disponibile.

Vi ringrazio a nome mio e di tutto il Consiglio di Amministrazione e Vi chiedo di approvare il presente bilancio così come è stato presentato.

Annone Veneto (VE), 15 aprile 2014

Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
dott. Andrea Vignaduzzo



SOCIETÀ ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A  
Sede legale Annone Veneto – Viale Trieste n. 11  
Capitale sociale 2.270.492,00 i.v.  
R.E.A. VE 107029  
Reg. imprese di Venezia 00204730279

Relazione del collegio sindacale incaricato della revisione legale dei conti  
al bilancio al 31.12.2013

All'Assemblea degli Azionisti della Società Acque del Basso Livenza S.p.A.

Signori Soci,

Il Collegio Sindacale è stato incaricato della funzione di vigilanza di cui agli artt. 2403 e segg. c.c. sia della funzione di revisione legale dei conti prevista dall'art. 2409-*bis* c.c.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione di revisione ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

**A) Relazione di revisione ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39**

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio della società Acque del Basso Livenza S.p.A. al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete al Consiglio di Amministrazione della Società Acque del Basso Livenza S.p.A.. Al Collegio compete la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata 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 è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso 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 dall'organo amministrativo. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per esprimere il nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 giugno 2013.

3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della società. A noi compete il giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14, comma 2, lettera e), del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39. A tale proposito esprimiamo un giudizio di coerenza della relazione sulla gestione con i dati riassunti nel bilancio d'esercizio della società al 31 dicembre 2013.

**B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2013 abbiamo svolto la nostra attività secondo le disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, abbiamo rilevato il rispetto della legge e dello statuto, e che non sono state poste in essere operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Abbiamo inoltre acquisito dagli Amministratori durante

le riunioni svoltesi informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società. Si da atto che la società di consulenza, incaricata dal Consiglio di Amministrazione alla predisposizione delle attività necessarie alla messa in funzione del modello organizzativo, ai sensi del D.Lgs. 231/2001 ha completato la stesura del documento. Il Collegio Sindacale ha svolto presso la società le verifiche periodiche oltre a quella specificatamente convocata per l'esame della bozza di bilancio.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Non ci sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. e neppure esposti.

Nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri in quanto non richiesti dalla natura delle operazioni effettuate.

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

Di seguito vengono riassunte le risultanze del bilancio che gli amministratori propongono alla Vostra approvazione e che evidenziano un risultato positivo di euro 803.789,00:

ATTIVITA'	Euro	28.889.050
PASSIVITA'	Euro	21.588.544
Patrimonio netto (escluso l'utile di esercizio)	Euro	6.496.717
Utile dell'esercizio	Euro	803.789

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione	Euro	14.924.468
Costi della produzione	Euro	(13.677.371)
Differenza	Euro	1.247.097
Proventi ed oneri finanziari	Euro	(373.408)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	0
Proventi ed oneri straordinari	Euro	555.714
Risultato prima delle imposte	Euro	1.429.403
Imposte sul reddito correnti	Euro	(707.362)
Imposte sul reddito anticipate	Euro	81.748
Utile dell'esercizio	Euro	803.789

Abbiamo esaminato il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 in merito al quale riferiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua conformità alla legge e per quel che riguarda la sua formazione e struttura non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il Collegio Sindacale esprime il parere favorevole alla approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 così come redatto dagli Amministratori ed alla proposta di destinazione del risultato di esercizio così come formulata.

Annone Veneto, li 29 aprile 2014

Il Collegio Sindacale

Dott. Renzo Panighello (Presidente)

Dott.ssa Stefania Dreon (Sindaco Effettivo)

Dott. Andrea Bressan (Sindaco Effettivo)

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Direttore Generale di  
**ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31.12.2013, la revisione legale dei conti ex art. 2409-bis del Codice Civile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

Sede di Pordenone  
Galleria Asquini, 1  
33170 Pordenone  
Tel. 0434 29349  
Fax 0434 521495  
info@rebisitalia.com

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 11 giugno 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori di ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di ACQUE DEL BASSO LIVENZA S.P.A. al 31 dicembre 2013.

Pordenone, 12 giugno 2014

Re.Bi.S. S.r.l.  
Carlo Brunetta  
(Socio)

