



CPL CONCORDIA SOC. COOP.

Via A. Grandi, 39

41033 - Concordia sulla Secchia (MO)

ASSEMBLEA SPECIALE

dei possessori di Azioni di Partecipazione Cooperativa (A.P.C.)

emesse da CPL Concordia Soc. Coop.

13/06/2011 (1^a convocazione)

14/06/2011 (2^a convocazione)

Relazione del rappresentante comune dei portatori delle A.P.C.:

■■■■
■■■■

quale supporto all'Assemblea Speciale dei possessori di A.P.C., chiamata ad esprimere un parere motivato sullo stato di attuazione del Programma pluriennale degli investimenti.

Cenni normativi sui compiti dell'Assemblea

Come prevede la normativa (Legge 59/92, art.6 comma 2), all'Assemblea Speciale dei possessori delle A.P.C. viene richiesto di esprimere annualmente un "parere motivato" sullo stato di attuazione del "Programma pluriennale degli investimenti" che è stato finanziato, tra le altre fonti, con il ricavato delle A.P.C. da noi sottoscritte/acquistate in occasione delle tre emissioni effettuate da "CPL Concordia Soc. Coop." (di seguito, "CPL" o "Cooperativa") nell'aprile 1999, nel dicembre 2004, e nell'ottobre del 2008.

Peraltro, la Legge 59/92 (art.5, comma 3) prevede che anche l'Assemblea ordinaria dei soci di CPL sia tenuta ad approvare lo stato di attuazione del suddetto Programma, dopo aver "recepito" il parere motivato dell'Assemblea Speciale dei possessori di A.P.C., alla quale viene pertanto conferito un ruolo di "controllo".

PREMESSA

Si presenta qui all'attenzione degli azionisti una sintesi dei principali dati di CPL desunti dalla bozza del bilancio d'esercizio al 31/12/2010, approvata dal Consiglio di Amministrazione di CPL in data 16/05/2011 e che sarà sottoposta all'Assemblea dei Soci il prossimo 18/06/2011:

DATI DI BILANCIO(€*000)	2009	2010	Var%
Valore della Produzione	278.091	330.620	18,9%
Ebitda*	25.031	19.855	-20,7%
Ebit*	15.936	8.821	-44,6%
Risultato ante-imposte	12.909	15.344	18,9%
Risultato netto	8.597	13.358	55,4%
Totale Immobilizzazioni	105.419	118.615	12,5%
Patrimonio Netto	109.466	123.915	13,2%
Debiti Finanziari Netti	5.347	41.903	529,3%

*rettificati per Ristorno ai Soci

Principali Indicatori	2009	2010
Ebitda Margin	9,00%	6,01%
Ebit Margin	5,73%	2,67%
DFN/Ebitda	0,57	2,11
DFN/Patrimonio Netto	0,14	0,38

Prima di iniziare l'analisi dei dati sopra riportati è d'obbligo fare un'importante premessa relativamente alla posizione del 2009: in tale esercizio la Cooperativa ha effettuato lo scorporo dell'attività di distribuzione gas affidando tale gestione (con relativi assets) ad una nuova società del gruppo, detenuta al 100,00%, denominata CPL DISTRIBUZIONE S.r.L.. Contabilmente la cessione ha avuto luogo nell'agosto 2009; di conseguenza alla fine dell'esercizio 2009 la capogruppo, CPL CONCORDIA SOC. COOP., presentava una rilevante riduzione dei propri assets unitamente alla presenza, in contabilità, dei proventi ordinari di tale gestione fino al mese di luglio 2009. Tale posizione giustifica l'importante controvalore di EBITDA ed EBIT riscontrati nel 2009, maggiori di quelli del 2010.

Contestualmente anche la Posizione Finanziaria Netta risulta molto contenuta nel 2009 a seguito dell'accollo, dalla Capogruppo a CPL Distribuzione, di rilevanti linee di finanziamento (linee collegate all'attività di distribuzione) e alla liquidità venutasi a creare, a fine dicembre 2009, per l'operazione di cessione. Importante tener conto che gli scostamenti tra il 2009 ed il 2010 sono assai meno rilevanti

se si prende in considerazione il bilancio consolidato. Infine i dati vanno valutati anche in relazione al piano triennale 2010-2012, dove sono previsti investimenti per euro 107 milioni e le cui fonti possono essere così riepilogate: 1) Dismissioni (operazione con CPL Distribuzione) 2) Equity (Capitale Sociale più accantonamenti e riserve) 3) Debt (ricorso all'indebitamento bancario)

Come è possibile verificare dalla prima tabella dei dati di bilancio 2010, anno di importanti operazioni di investimento e concessioni di nuovi finanziamenti bancari, rispetto al 2009 spiccano significative variazioni relative al risultato netto (+55,4%) ed, in particolare, ai debiti finanziari netti (+529,3%).

A tal proposito riteniamo opportuno entrare maggiormente nel dettaglio dei principali elementi della proposta di bilancio 2010:

1. L'incremento del Valore della Produzione pari al 18,9% è dovuto all'aumento di euro 68,9 milioni, da attribuirsi al buon andamento della gestione caratteristica, dalle dimensioni dell'attuale portafoglio ordini e dall'andamento dei mercati in cui opera la Cooperativa. Rispetto all'esercizio precedente bisogna compensare, il suddetto incremento, con una leggera variazione negativa nelle poste di ricavo relative ai lavori in corso di ordinazione (-6,51 milioni) questo per effetto della riduzione della valutazione dei lavori di costruzione, in particolare sulle commesse a fatture da emettere a valere sugli impianti fotovoltaici.
2. L'Ebitda (che rappresenta la redditività prodotta dalla gestione caratteristica al lordo degli ammortamenti) segna una riduzione di euro 5,17 milioni, dato coerente con una contrazione dell'Ebitda Margin (calcolato sul Valore della Produzione) di 3 punti. Il calo è da attribuire, rispetto all'esercizio precedente, sempre al trasferimento all'attività di distribuzione alla nuova società del gruppo (CPL Distribuzione S.r.L), ed in parte residuale al mercato. Senza contare i rilevanti costi sostenuti per l'acquisto di gas (soggetto ad aumenti) e di pannelli fotovoltaici; da segnalare che proprio per effetto degli acquisti in pannelli fotovoltaici, è presente una variazione positiva delle rimanenze materie prime per euro 7,4 milioni. Si ricorda qui che ai fini del calcolo dell'Ebitda viene considerata voce di costo straordinaria il Ristorno ai Soci, come descritto al successivo punto 4.
3. Rispetto al precedente anno, l'Ebit evidenzia una variazione negativa (-44,6%) imputabile alle medesime ragioni della riduzione del MOL; da segnalare l'incidenza degli ammortamenti relativi ad investimenti su beni di terzi così esplicitati: costruzione di impianti di cogenerazione nel quartiere denominato "Annunziata" a Giulianova (TE), realizzazione delle opere del contratto con le AUSL della Regione Liguria, riqualifica degli impianti termici dell'Ospedale di Sassuolo (MO). Dal lato degli accantonamenti e svalutazioni è presente un ulteriore incremento, rispetto all'esercizio precedente, giustificato dalle valutazioni prudenziali seguite dagli amministratori, coerenti con l'andamento crescente del fatturato.
4. In linea con le voci precedenti di redditività, anche il Risultato ante-imposte presenta un consistente incremento rispetto al 2009 del 18,86% nonostante il ristorno dell'importo complessivo di euro 1,7 milioni (in aumento rispetto ad euro 1,5 milioni nel 2009), proposto dal Consiglio di Amministrazione di CPL a favore dei soci cooperatori, inserito nel bilancio civilistico alla voce B.9) del Conto Economico, la cui destinazione verrà stabilita dall'Assemblea ordinaria dei soci. Da segnalare i proventi da partecipazione per euro 7,8 milioni, attribuibili alla liquidazione della società SI.GAS S.r.l. (acquistata nel 2006 per euro 1,5 milioni)
5. il Risultato Netto, in linea con il trend crescente dato dal valore della produzione, presenta un aumento ,rispetto al dato del 2009, del 55,4%.

Si può pertanto affermare che dal punto di vista economico i dati 2010 confermano la crescita reddituale della Cooperativa, attestando l'andamento degli esercizi precedenti, sia a livello di bilancio d'esercizio (oggetto della nostra analisi odierna) sia a livello di bilancio consolidato del gruppo CPL.

Dal punto di vista patrimoniale e finanziario, si osserva nel 2010 un rafforzamento del Patrimonio Netto della Cooperativa, che sfiora ormai i 124 milioni di euro (+13,2%). A cui è collegato un incremento del capitale sociale, sia per un aumento dei soci cooperatori ma soprattutto per un operazione di aumento della quota sociale esercitata da 150 soci e perfezionata a fine 2010; in totale il capitale sociale, tramite conferimento soci cooperatori, risulta incrementato di circa euro 1,50 milioni.

Per quanto riguarda i debiti finanziari netti, la differenza rispetto all'esercizio 2009 (+529,3%) è dipesa dalla ricostituzione di nuove linee di finanziamento a medio lungo termine con istituti bancari; il valore così marcato dell'incremento è giustificato dalla posizione iniziale (5,34 milioni di euro) venuta a verificarsi a fine 2009 a seguito del trasferimento di tre importanti linee di finanziamento, per effetto della cessione del ramo di azienda alla controllata "CPL DISTRIBUZIONE S.r.L". A riguardo è opportuno sottolineare come nell'esercizio 2010 CPL Concordia abbia liquidato una precedente posizione debitoria con il fornitore ENEL che ha comportato un incremento del debito finanziario nel 2010 ma il cui esborso ritardato ha comportato minori oneri finanziari per gli esercizi precedenti.

Le Disponibilità liquide risultano comunque maggiori, rispetto al dato rilevato a fine esercizio precedente, per euro 2,35 milioni.

La crescita dei risultati sopra esposti consente alla Cooperativa di continuare ad erogare dividendi agli azionisti, distribuendo parte dell'utile 2010, nella misura dell'8,50% lordo per le Azioni di Partecipazione Cooperativa, con pagamento al prossimo 1 luglio.

Si ricorda che:

- nel periodo dicembre 2004 - febbraio 2005 è stato sottoscritto e versato da parte di alcuni investitori istituzionali un controvalore di 3,0 milioni di euro di nuove A.P.C., emesse in relazione al Piano pluriennale degli investimenti 2004-2008 approvato dall'Assemblea dei Soci del 4/12/2004.
- In merito alla seconda emissione, di cui sopra (anno 2004, codice ISINT: IT0003794788), è stato richiesto, sempre entro i termini previsti dal regolamento, il rimborso di nr. 2000 azioni, per un controvalore di euro 1 milione; tra dicembre 2008 e aprile 2009 sono state sottoscritte nuove azioni relative all'emissione deliberata con l'Assemblea dello scorso 10/10/2008 per un controvalore di euro 1,18 Milioni, già versato, che ha più che compensato il precedente rimborso.
- L'Assemblea dei soci della Cooperativa del 20 giugno 2009 ha deliberato di costituire il Fondo acquisto azioni proprie così come previsto dal codice civile e dall'Articolo 58 lettera d) dello Statuto Sociale. Tale valore rappresenta l'intera quota sottoscritta dalla Cooperativa di dette azioni per un controvalore di euro 531.892.

Con riferimento alle azioni proprie al 31/12/2010 la Cooperativa non ne deteneva; la posizione evidenziata a fine 2009, pari ad euro 531.892, nel corso del 2010 è stata completamente rivenduta a terzi.

Nel corso del 2010, non sono state presentate domande di recesso.

Riportiamo, di seguito, i dividendi pagati da CPL a partire dal 1999. Dalla tabella si può rilevare che solamente nel 2005, con riferimento all'esercizio 2004, non sono stati pagati dividendi ai possessori di A.P.C.

Anno	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Remunerazione APC lorda	8,50%	9,00%	9,00%	8,00%	5,00%	0,00%	6,50%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,50%
Remunerazione APC netta (ritenuta del 12,50%)	7,44%	7,88%	7,88%	7,00%	4,38%	0,00%	5,69%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,44%

Si precisa infine che il dividendo medio, a partire dalla prima emissione del 1999 fino all'anno scorso, è stato pari al 7,21% (corrispondente al 6,31% al netto della ritenuta del 12,50%).

VERIFICA DEL CONSUNTIVO DEL NUOVO PROGRAMMA PLURIENNALE DEGLI INVESTIMENTI 01/01/2009 – 31/12/2013

Esercizio 2010

CPL nel corso dell'esercizio 2010 ha registrato uscite complessive, date dalla somma degli investimenti e disinvestimenti (comprensive delle alienazioni), per euro 21,1 milioni circa. Il dato si discosta dalla previsione formulata per l'esercizio 2010 con un differenziale pari ad euro 7,4 milioni circa. Si riporta il dettaglio di tali movimentazioni:

1. Immobilizzazioni Immateriali.

Gli investimenti netti in immobilizzazioni immateriali ammontano nell'esercizio 2010 ad euro 15,51 milioni, superiori a quanto atteso dal piano investimenti, che prevedeva investimenti per euro 13,25 milioni. Nel dettaglio possiamo individuare:

- la voce "Immobilizzazioni in corso di esecuzione", presenta investimenti per euro 3,45 milioni, relativi a: costi sostenuti per studi di fattibilità per la realizzazione di impianti di odorizzazione, apparecchiature di telelettura e correttori di volumi; per investimenti relativi alla costruzione di n° 2 impianti di cogenerazione (di proprietà del cliente) e riqualificazione di impianti già esistenti.
- la voce "Altre immobilizzazioni", che ha segnato investimenti netti per circa euro 9,80 milioni relativi a: investimenti in software, manutenzioni straordinarie sugli immobili sociali in affitto, investimenti su impianti di gestione calore e pubblica illuminazione che al termine del contratto rimarranno di proprietà dei committenti allo scopo di migliorarne l'efficienza.

2. Immobilizzazioni Materiali.

Con riferimento alle immobilizzazioni materiali, nell'esercizio 2010, si registrano disinvestimenti netti per euro 1,82 milioni circa, laddove il piano investimenti prevedeva investimenti per euro 0,82 milioni, prevalentemente da imputare alla variazione della voce "Altre Immobilizzazioni Materiali" (-2,66 milioni). Tale variazione è collegata alle operazioni di acquisizione svolte sulle reti di distribuzione ed i misuratori relativi alla concessione di distribuzione gas metano in Comune di San Giuseppe Vesuviano, in Campania, ma soprattutto per i disinvestimenti conseguenti la cessione di n° 2 campi fotovoltaici siti nel Comune di Turi (BA).

3. Immobilizzazioni Finanziarie.

Rispetto al dato previsto dal piano degli investimenti la voce per il 2010, pari ad Euro 7,71 milioni, presenta una sensibile riduzione. La differenza è dipesa da minori investimenti per i ritardi inerenti la costruzione delle reti nei bacini della Sardegna che vengono gestiti all'interno di società di scopo, di cui la maggior parte costituite nel corso del biennio 2009-2010, a fronte di maggiori investimenti per la realizzazione di reti progetti relativi alle rinnovabili/fotovoltaico. Nel dettaglio possiamo ricomporre il controvalore della voce nel modo seguente:

- all'incremento, al netto delle riclassifiche, alienazioni e svalutazioni, delle partecipazioni societarie per euro 6,29 milioni; di tale voce le principali operazioni sono riferibili ad incrementi partecipazioni nelle società Grecanica Gas S.r.l. (+1,39 Milioni), Agrienergia S.p.A (+1,43 Milioni), Interenergia S.p.A. (+2,93 Milioni), Intermedia Finance (+0,75 Milioni) e decrementi per le partecipazioni nella società Si.Gas S.r.l. in liquidazione (-1,36 Milioni);
- all'incremento dei crediti finanziari verso società del gruppo per euro 1.362.250, derivanti da operazioni di finanziamento intercompany, verso altri per euro 297.622 ed alla riduzione delle azioni proprie per euro 531.892.

Importi in €'000	Piano 2010	Consuntivo 2010	Differenza
Immobilizzazioni Immateriali	13.250	15.507	2.257
Immobilizzazioni Materiali	820	-1.822	-2.642
Immobilizzazioni Finanziarie	14.400	7.714	-6.986
Totale	28.470	21.099	-7.371

COPERTURA FINANZIARIA DEGLI INVESTIMENTI

A seguito di quanto sopra esposto, nel corso dell'esercizio appena concluso la Cooperativa ha registrato investimenti per un importo complessivo di euro 21,1 milioni circa. Tuttavia a seguito delle nuove linee di finanziamento concesse dalle banche unitamente ai flussi della gestione caratteristica e dalle operazioni derivanti dalle cessioni relative alle operazioni sul fotovoltaico, ha permesso di costituire anche per il 2010 consistente riserva liquida pari a euro 36,66 milioni. Contestualmente a fine esercizio CPL Concordia ha registrato un incremento del proprio capitale sociale da parte dei soci cooperatori di circa euro 1,50 milioni.

La disponibilità liquida è stata in parte accantonata su depositi bancari in attesa degli esborsi relativi all'andamenti del piano degli investimenti previsto per il 2011 così come riportato dal piano 2009-2013.

CONCLUSIONI

I dati consuntivi relativi agli investimenti effettuati nell'esercizio 2010, pari ad euro 21,1 milioni, risultano più bassi di circa 7,4 milioni di euro rispetto agli investimenti programmati nel Piano Pluriennale 2009-2013 (28,5 milioni di euro).

Nonostante un incremento delle immobilizzazioni immateriali (+2,26 milioni), tale minore valore di investimento è dipeso, in parte alla riduzione delle immobilizzazioni materiali facenti capo alle operazioni collegate alla cessione dei campi fotovoltaici (-2,64 milioni), ma soprattutto dai minori investimenti effettuati sul complesso delle partecipazioni aziendali (-6,99 milioni):

1. per le immobilizzazioni immateriali è presente un incremento, rispetto al valore previsto, pari ad euro 2,26 milioni imputabile ai maggiori investimenti su impianti di cogenerazione nonché oneri pluriennali per la gestione calore di proprietà dei committenti. Tali incrementi sono da imputare direttamente alla gestione caratteristica;
2. per le immobilizzazioni materiali, la riduzione è da imputare all'alienazione di beni relativi agli investimenti nel fotovoltaico (inerenti dei 2 campi fotovoltaici in località Turi), in parte compensata da investimenti in attrezzature ed impianti per le reti di distribuzione ed i misuratori relativi alla concessione di distribuzione gas metano in Comune di San Giuseppe Vesuviano in Campania;
3. per quanto attiene i conferimenti nelle società:
 - a. relativamente alla metanizzazione della Sardegna, l'investimento verrà finanziato attraverso una operazione di finanza strutturata, che dovrebbe chiudersi nel corso dell'esercizio 2011 facente capo alla società holding, Ichnusa SpA (la cui partecipazione detenuta da CPL Concordia è pari al 45,00%). Ichnusa SpA deterrà il controllo di tutte le società operative facenti parte del progetto. La holding disporrà di un capitale sociale di 24 milioni di euro;
 - b. nel corso dell'esercizio sono stati effettuati consistenti investimenti sulle partecipazioni societarie di Grecanica Gas SRL (per la costruzione della rete di distribuzione gas e la

relativa gestione del bacino Calabria 12), Interenergia SpA (per costituzione od acquisizione una serie di società veicolo per campi fotovoltaici in produzione od in fase di produzione, presso i comuni di Fano, Torano, Turi, Sant'Omero, Notaresco), Agrienergia SpA (per costruzione e gestione impianto di compostaggio rifiuti aerobico ed anaerobico sito in provincia di Bologna)

I risultati del 2010, del progetto di bilancio civilistico e consolidato di CPL Concordia, sono in linea con l'andamento individuato dalla relazione del precedente esercizio, e coerenti con le positive scelte strategiche adottate dalla società già partire dal 2004.

Coerentemente con la relazione dell'anno precedente si prende a riferimento il dato del bilancio consolidato, benché la nostra funzione di verifica degli investimenti è concentrata verso il bilancio civilistico. Per effetto delle operazioni facenti capo le Società del Gruppo, in particolare per gli effetti già richiamati riferiti a CPL Distribuzione che per Coopgas. Il bilancio consolidato di fatto può meglio rappresentare lo sviluppo del progetto di investimento ed il risultato 2010.

A conferma di ciò, ritengo importante evidenziare, con riferimento al bilancio consolidato 2010, due aspetti significativi:

1. che il Rapporto MOL/VALORE DELLA PRODUZIONE è risultato pari al 8,93%, in linea con i valori storici del Gruppo;
2. che il debito finanziario netto è passato dai 58,3 milioni di euro del 2009 ai 107,4 milioni di euro del 2010; si precisa tuttavia che il dato non ha sorpreso gli amministratori ed è risultato inferiore alle aspettative.

A riprova della credibilità sempre mantenuta dal Gruppo CPL nei confronti del sistema creditizio e degli investitori istituzionali vorrei sottolineare che:

- la Capogruppo nel corso del 2010 ha ottenuto nuove ed importanti linee di finanziamento a medio lungo termine, atte a garantire la gestione dell'attività caratteristica nonché l'importante impiego di circolante indotto dagli approvvigionamenti sulle rinnovabili (pannelli fotovoltaici, inverter);
- sono state sottoscritte A.P.C., da investitori istituzionali, emesse nel mese di dicembre 2004 in base al piano degli investimenti 2004 – 2008 per 3,0 milioni di euro nonché ulteriori 1,18 milioni di euro di A.P.C. sottoscritte da investitori istituzionali e soci/dipendenti, emesse tra il mese di dicembre 2008 e aprile 2009 in base al piano degli investimenti 2009 – 2013.

Si prospetta, quindi, per l'Assemblea dei possessori di A.P.C. la necessità di scegliere tra le tre seguenti alternative:

- parere negativo, motivato da scelte di CPL troppo discordanti da quanto originariamente preventivato;
- parere positivo "con riserva", che prende atto degli scostamenti riscontrati rispetto al programma originario, li giustifica per buona parte con le motivazioni che hanno portato a tali scelte, ma rileva anche che l'entità degli scostamenti è tale da richiedere ulteriori spiegazioni da parte del *Management* o, addirittura, uno scioglimento della riserva nel momento in cui i risultati conseguiti confermeranno la bontà delle scelte aziendali;
- parere positivo "senza riserva" che, pur prendendo atto degli scostamenti intervenuti rispetto al programma, trova adeguate giustificazioni negli eventi di tipo straordinario ed esterno che hanno motivato le scelte aziendali e valuta con fiducia l'operato del *Management* di CPL, che finora ha consentito alla Cooperativa di realizzare *performance* importanti.

Si invita pertanto l'Assemblea ad esprimersi sulle tre opzioni sopra indicate.

RECESSO DELL'AZIONISTA PER LA CONCLUSIONE DEL PROGRAMMA PLURIENNALE DEGLI INVESTIMENTI

Si ricorda ai presenti che:

- in data 31/12/2003, si è concluso il periodo di validità del Piano Pluriennale degli investimenti sotteso all'emissione delle Azioni di Partecipazione Cooperativa avvenuta nell'aprile del 1999, caratterizzato dal codice ISIN IT 0001295960

- in data 31/12/2008, si è concluso il periodo di validità del Piano Pluriennale degli investimenti sotteso all'emissione delle Azioni di Partecipazione Cooperativa avvenuta nel dicembre del 2004, caratterizzato dal codice ISIN IT 0003794788

Di seguito si riporta la parte di testo del Regolamento delle Azioni di Partecipazione Cooperativa, approvato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci Cooperatori del 27/11/1998, nel quale vengono precisate le procedure alle quali gli Azionisti devono attenersi nel caso in cui intendano esercitare il diritto di recesso e di rimborso del capitale sottoscritto e versato:

“ - OMISSIS -

Art. 3) Recesso dell'azionista

Alla scadenza del programma pluriennale approvato dall'Assemblea dei Soci del 31/07/1998, gli Azionisti di Partecipazione Cooperativa, in assenza di quotazione ufficiale del titolo sui mercati regolamentati, hanno la facoltà, in base agli artt. 16 e 28 dello Statuto Sociale e 2526 c.c., di presentare la domanda di “recesso da socio”. La dichiarazione di recesso deve essere comunicata, con lettera raccomandata alla Società, tre mesi prima della scadenza del “Programma Pluriennale degli Investimenti”, prevista per il 31/12/2003, ed annotata sul libro soci a cura degli amministratori. Il rimborso, in base all'art. 19 dello Statuto Sociale e 2529 c.c., deve avvenire entro sei mesi dall'approvazione del bilancio relativo all'esercizio in cui è stata presentata la domanda di recesso.

- OMISSIS - “

Si precisa, comunque, che gli Azionisti di Partecipazione Cooperativa detentori di APC caratterizzate dal codice ISIN IT 0001295960 che non hanno esercitato il recesso nel corso dell'esercizio 2003, oltre a poterlo esercitare di anno in anno (sempre secondo le modalità indicate nel precedente art. 3 del relativo Regolamento), continueranno a beneficiare degli stessi privilegi in sede di ripartizione dell'utile e di rimborso del capitale attribuiti alle azioni, di cui hanno usufruito fino ad oggi.

Di seguito si riporta la parte di testo del Regolamento delle Azioni di Partecipazione Cooperativa, approvato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci Cooperatori del 04/12/2004, nel quale vengono precisate le procedure alle quali gli Azionisti devono attenersi nel caso in cui intendano esercitare il diritto di recesso e di rimborso del capitale sottoscritto e versato:

“ - OMISSIS -

Art 3) Recesso dell'azionista

Alla scadenza del programma pluriennale approvato dall'Assemblea dei Soci del 04/12/2004, gli Azionisti di Partecipazione Cooperativa, in assenza di quotazione ufficiale del titolo sui mercati regolamentati, hanno la facoltà, in base agli artt. 16 e 28 dello Statuto Sociale e 2526 c.c., di presentare la domanda di “recesso da socio”. La dichiarazione di recesso deve essere comunicata, con lettera raccomandata alla Società, tre mesi prima della scadenza del “Programma Pluriennale degli Investimenti”, prevista per il 31/12/2008, ed annotata sul libro soci a cura degli amministratori. Il rimborso, in base all'art. 19 dello Statuto Sociale e 2529 c.c., deve avvenire entro sei mesi dall'approvazione del bilancio relativo all'esercizio in cui è stata presentata la domanda di recesso

- OMISSIS - “

Si precisa, comunque, che gli Azionisti di Partecipazione Cooperativa detentori di APC caratterizzate dal codice ISIN IT 0003794788 che non hanno esercitato il recesso nel corso dell'esercizio 2008, oltre a poterlo esercitare di anno in anno (sempre secondo le modalità indicate nel precedente art. 3 del relativo Regolamento), continueranno a beneficiare degli stessi privilegi in sede di ripartizione dell'utile e di rimborso del capitale attribuiti alle azioni, di cui hanno usufruito fino ad oggi.

Il Rappresentante Comune dei Portatori di A.P.C.

ALLEGATO 1**CPL Concordia Soc. Coop.: Piano pluriennale degli investimenti 2009-2013****(approvato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci del 10/10/2008)**

(valori espressi in migliaia di euro)

Descrizione:	2009	2010	2011	2012	2013	Totale
A) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
- Programmi applicativi	550	600	650	700	800	3.300
- Opere su beni di terzi	11.500	12.000	11.100	11.000	11.000	56.600
- Altre	600	650	600	650	650	3.150
TOTALE IMMOBILIZZ. IMMAT.	12.650	13.250	12.350	12.350	12.450	63.050
B) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
- Immobili	100	120	150	150	150	670
- Impianti in concessione	-42.949	0	0	0	0	-42.949
- Attrezzature industriali e comm.li	450	500	450	500	450	2.350
- Altre	250	200	229	200	250	1.129
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	-42.149	820	829	850	850	-38.800
C) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE						
- Diverse	20.150	14.400	10.000	10.000	10.000	64.550
TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	20.150	14.400	10.000	10.000	10.000	64.550
TOTALE INVESTIMENTI (al netto delle dismissioni)	-9.349	28.470	23.179	23.200	23.300	88.800
USCITE PER INVESTIMENTI	9.349	-28.470	-23.179	-23.200	-23.300	-88.800
FONTI						
Cash Flow Operativo	12.700	16.000	17.000	17.000	17.000	79.700
Versamenti di Capitale Sociale (A.P.C.)	2.400	4.000	0	0	0	6.400
TOTALE FONTI	15.100	20.000	17.000	17.000	17.000	86.100
Variazione debiti per investimenti	24.449	-8.470	-6.179	-6.200	-6.300	-2.700

(segno "-" significa incremento del debito, segno "+" significa riduzione del debito)

ALLEGATO 2
CPL Concordia Soc. Coop.:
Piano pluriennale degli investimenti 2009-2013

(analisi scostamenti esercizio 2009-2010)

(valori espressi in migliaia di euro)

Descrizione:

	Preventivo 2009	Consuntivo 2009	Delta	Preventivo 2010	Consuntivo 2010	Delta
A) IMMOBILIZZI IMMATERIALI						
- Programmi applicativi	550	456	-94	600	371	-229
- Opere su beni di terzi	11.500	10.093	-1.407	12.000	14.574	2.574
- Altre	600	240	-360	650	562	-88
TOTALE IMMOBILIZZ. IMMAT.	12.650	10.789	-1.861	13.250	15.507	2.257
B) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
- Immobili	100	24	-76	120	94	-26
- Impianti in concessione	-42.949	-41.514	1.435	0	180	180
- Attrezzature industriali e comm.li	450	470	20	500	567	67
- Altre	250	6.415	6.165	200	-2.663	-2.863
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	-42.149	-34.605	7.544	820	-1.822	-2.642
C) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE						
- Diverse	20.150	6.526	-13.624	14.400	7.414	-6.986
TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	20.150	6.526	-13.624	14.400	7.414	-6.986
TOTALE INVESTIMENTI	-9.349	-17.290	-7.941	28.470	21.099	-7.371
USCITE PER INVESTIMENTI	9.349	17.290	7.941	-28.470	-21.099	7.371
FORME DI FINANZIAMENTO						
Cash Flow Operativo	12.700	16.604	3.904	16.000	23.079	7.079
Versamenti di Capitale Sociale (A.P.C.)	2.400	1.180	-1.220	4.000	1.500	-2.500
Variazione debiti per investimenti	24.449	35.074	10.625	-8.470	3.480	11.950