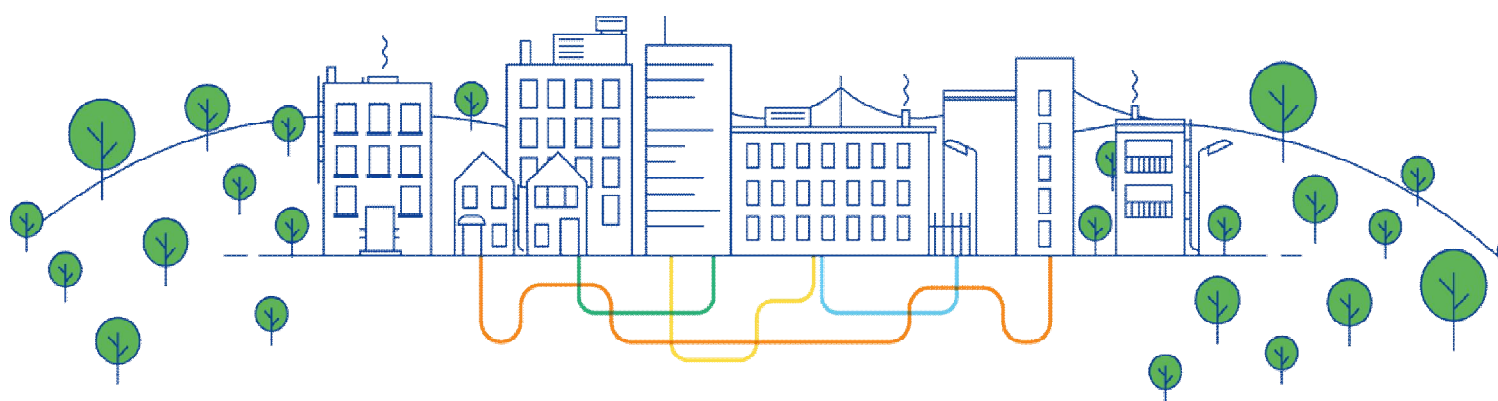




**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2017
PROSPETTI CONTABILI E
NOTE ESPLICATIVE**

INDICE

PROSPETTI DI BILANCIO

- Situazione Patrimoniale Finanziaria
- Conto Economico
- Conto Economico complessivo
- Rendiconto Finanziario
- Prospetto variazioni Patrimonio Netto

1. Informazioni societarie
2. Attestazione di conformità agli IFRS e prospetti di bilancio
3. Nuovi principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore
4. Principi contabili rilevanti
5. Commenti alle principali voci di bilancio
6. IFRS 7
7. Rapporti con i soggetti controllanti
8. Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate
9. Impegni contrattuali e garanzie
10. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
11. Contenziosi e Passività potenziali
12. Gestione del rischio (Risk management)
13. Altre informazioni
14. Transazioni Atipiche
15. Operazioni non ricorrenti

- ALLEGATI

PROSPETTI DI BILANCIO

Bilancio di esercizio Acsm-Agam S.p.A.
valori in di €uro

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA			
Rif. Nota	ATTIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
Attività non correnti			
1	Immobili, impianti e macchinari	73.702.944	76.977.455
2	Avviamento	13.307	13.307
3	Attività immateriali	37.301.506	37.558.389
4	Partecipazioni	98.211.106	100.264.160
	<i>partecipazioni in società controllate</i>	97.765.424	97.765.424
	<i>partecipazioni in società collegate e Joint Venture</i>	20.600	2.073.654
	<i>altre partecipazioni</i>	425.082	425.082
5	Altre attività finanziarie non correnti	461.711	609.208
6	Attività per imposte differite	1.897.482	1.922.629
	Totale attività non correnti	211.588.056	217.345.148
Attività correnti			
7	Rimanenze	2.359.355	2.175.692
8	Crediti commerciali	17.292.530	16.210.662
	<i>crediti verso clienti</i>	7.626.902	7.137.879
	<i>crediti verso parti correlate</i>	9.665.628	9.072.783
9	Altri Crediti	11.114.753	11.787.817
	<i>altri Crediti verso altri</i>	3.525.937	3.097.880
	<i>altri crediti verso parti correlate</i>	7.588.816	8.689.937
10	Crediti per imposte correnti	953.297	238.551
11	Altre attività finanziarie correnti	17.630.090	15.506.504
	<i>altre attività finanziarie verso parti correlate</i>	17.630.090	15.506.504
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.155.644	3.086.932
	Totale attività correnti	51.505.669	49.006.158
13	Attività non correnti destinate alla vendita	2.071.179	-
	TOTALE ATTIVITA'	265.164.904	266.351.306

Rif. Nota	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio Netto			
14	Patrimonio Netto	143.419.753	137.300.441
	<i>Capitale Sociale</i>	76.619.105	76.619.105
	<i>Riserve</i>	56.778.090	55.570.871
	<i>Utile/(perdita) d'esercizio</i>	10.022.558	5.110.465
	Totale Patrimonio netto	143.419.753	137.300.441
Passività non correnti			
15	Finanziamenti a lungo termine	54.685.822	55.314.415
16	Passività finanziarie per strumenti derivati	121.099	-
17	Fondi per benefici ai dipendenti	2.415.345	2.598.714
18	Fondi per rischi ed oneri	1.062.311	1.074.514
19	Passività per imposte differite	667.282	774.304
20	Altre passività non correnti	7.448.901	7.666.451
	Totale passività non correnti	66.400.760	67.428.398
Passività correnti			
21	Debiti verso banche	1.334.294	16.775
22	Finanziamenti a breve termine	30.242.030	37.701.061
23	Altre passività finanziarie	10.243.665	11.766.359
	<i>altre passività finanziarie verso parti correlate</i>	10.243.665	11.766.359
24	Debiti Commerciali	10.421.558	8.444.439
	<i>debiti verso fornitori</i>	5.979.428	4.058.639
	<i>debiti verso parti correlate</i>	4.442.130	4.385.800
25	Altri debiti	3.102.844	3.693.833
	<i>debiti verso altri</i>	2.547.938	3.146.123
	<i>altri debiti verso parti correlate</i>	554.906	547.710
	Totale passività correnti	55.344.391	61.622.467
	TOTALE PASSIVITA'	265.164.904	266.351.306

CONTO ECONOMICO			
Rif. Nota	Ricavi delle vendite	2017	2016
26	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.956.882	27.336.574
	vs. terzi	17.629.910	17.447.216
	vs. parti correlate	9.326.972	9.889.358
27	Altri ricavi e proventi operativi	12.997.355	12.852.783
	vs. terzi	1.284.487	2.359.971
	vs. parti correlate	11.712.868	10.492.812
	Totale ricavi delle vendite	39.954.237	40.189.357
Rif. Nota	Costi operativi		
28	Variazione rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	(183.663)	81.099
29	Costi per materie prime e servizi e godimento beni di terzi	22.384.446	22.478.922
	Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	8.076.383	7.404.192
	vs. terzi	2.057.361	1.540.371
	vs. parti correlate	6.019.022	5.863.821
	Costi per servizi	13.593.338	14.419.316
	vs. terzi	9.214.495	8.547.251
	vs. parti correlate	4.378.843	5.872.065
	di cui non ricorrenti	873.775	-
	Costi per godimento di beni di terzi	714.725	655.414
	vs. terzi	246.556	280.634
	vs. parti correlate	468.169	374.780
30	Costi per il personale	10.477.560	10.108.727
	di cui non ricorrenti	-	230.000
31	Oneri diversi di gestione	1.270.471	1.296.996
	vs. terzi	1.158.841	1.296.996
	vs. parti correlate	111.630	-
	di cui non ricorrenti	-	291.341
32	Accantonamenti	12.204	1.872.419
	di cui non ricorrenti	0	619.373
33	Ammortamenti e svalutazioni	10.464.519	11.129.958
	Totale Costi operativi	44.401.130	46.968.121
	UTILE OPERATIVO	(4.446.892)	(6.778.764)
Gestione finanziaria			
34	Proventi (oneri) finanziari	(519.082)	(625.350)
	vs. terzi	(645.731)	(748.614)
	vs. parti correlate	126.649	123.264
35	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	14.062.755	10.622.970
	vs. parti correlate	14.062.755	10.622.970
36	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	-	(3.277)

Totale Gestione finanziaria		13.543.673	9.994.343
UTILE ANTE IMPOSTE		9.096.781	3.215.579
Imposte sul reddito			
37	Imposte correnti	866.731	1.733.431
	vs. terzi	(5.137.058)	(5.868.445)
	vs. parti correlate	6.003.789	7.601.876
38	Imposte differite	59.046	161.455
Totale imposte sul reddito		925.777	1.894.886
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE		10.022.558	5.110.465
RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-	-
UTILE DELL'ESERCIZIO		10.022.558	5.110.465

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	2017	2016
Utile dell'esercizio	10.022.558	5.110.465
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati di copertura (<i>cash flow hedge</i>)	(121.099)	-
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	25.980	(162.065)
Imposte sul reddito	22.828	38.895
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(72.291)	(123.170)
Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte)	9.950.267	4.987.295

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario	2017	2016
Flussi finanziari netti da attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	10.022.558	5.110.465
Flussi non monetari		
<i>Amm.to immobili, impianti e macchinari</i>	7.294.628	7.098.731
<i>Amm.to attività immateriali</i>	3.184.494	3.964.207
<i>Utilizzo f.di amm.to immobili, impianti e macchinari</i>	(3.580.034)	(490.920)
<i>Utilizzo f.di amm.to attività immateriali</i>	(72.016)	(5.392)
<i>Svalutazione (rivalutazioni) immob.finanziarie</i>	-	3.277
<i>Altre svalutazioni</i>	-	-
<i>Accantonamento a svalutazione crediti</i>	(14.602)	67.020
<i>Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti</i>	(183.369)	238.538
<i>Variazione dei fondi per rischi ed oneri</i>	(12.204)	123.502
<i>Variazione delle imposte differite</i>	(81.875)	(200.350)
<i>Interessi passivi/(attivi) netti</i>	519.082	625.349
<i>Imposte correnti</i>	(866.731)	(1.733.431)
Totale flussi non monetari	6.187.373	9.690.531
Variazione del capitale circolante		
<i>Variazione rimanenze</i>	(183.663)	81.099
<i>Variazione crediti commerciali ed altri crediti</i>	(16.004.326)	(8.265.486)
<i>Variazione debiti commerciali ed altri debiti</i>	1.141.506	(499.329)
<i>Imposte sui redditi pagate</i>	1.846.850	(1.213.268)
Totale variazione del capitale circolante	(13.199.633)	(9.896.984)
Totale flussi finanziari netti da attività operativa	3.010.298	4.904.012
Flussi finanziari netti da attività di investimento		
<i>Investimenti immobili, impianti e macchinari</i>	(4.184.127)	(2.305.646)
<i>Investimenti attività immateriali</i>	(2.941.224)	(3.232.866)
<i>Investimenti partecipazioni</i>	(18.125)	-
<i>Disinvestimenti Immobili, impianti e macchinari</i>	3.744.044	683.334
<i>Disinvestimenti attività immateriali</i>	85.629	6.450
<i>Disinvestimenti partecipazioni</i>	-	305.052
<i>Dividendi incassati</i>	14.062.755	10.622.970
<i>Interessi attivi incassati</i>	279.245	239.741
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	11.028.197	6.319.035
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento		
<i>Rimborso mutui e debiti finanziari</i>	(23.852.294)	(14.316.746)
<i>Erogazione mutui/altri debiti a medio lungo termine</i>	25.000.000	30.000.000
<i>Variazione altri debiti verso banche a breve</i>	(7.917.811)	(24.193.523)
<i>Variazione altre attività / passività finanziarie</i>	(3.525.180)	(99.462)
<i>Interessi passivi pagati</i>	(771.252)	(868.513)
<i>Dividendi pagati</i>	(3.830.955)	(3.447.860)
<i>Altre variazioni patrimonio netto</i>	(72.291)	(123.169)
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento	(14.969.783)	(13.049.273)
Flusso di cassa netto	(931.288)	(1.826.226)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	3.086.932	4.913.158
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	2.155.644	3.086.932

Prospetto variazioni Patrimonio Netto Acsm-Agam S.p.A. al 31.12.2017

Euro

	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva Effetti IAS	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) dell'esercizio	PN Totale
Patrimonio netto al 01.01.2016	76.619.105	12.960.381	749.086	-	297.214	2.722.931	28.390.236	6.354.540	135.761.005
Destinazione risultato					413.097		7.848.843	(8.261.940)	-
Dividendi agli azionisti							(3.447.859)		(3.447.859)
Operazioni con soci	-	-	-	-	413.097	-	4.400.984	(8.261.940)	(3.447.859)
Risultato dell'esercizio								5.110.465	5.110.465
Variazione Other Comprehensive Income						(123.170)			(123.170)
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	(123.170)	-	5.110.465	4.987.295
Patrimonio al 31.12.2016	76.619.105	12.960.381	749.086	(297.214)	3.136.028	28.267.066	10.755.524	5.110.465	137.300.441
Patrimonio netto al 01.01.2017	76.619.105	12.960.381	749.086	-	297.214	3.136.028	28.267.066	10.755.524	137.300.441
Destinazione risultato					255.523		4.854.942	(5.110.465)	-
Dividendi agli azionisti							(3.830.955)		(3.830.955)
Operazioni con soci	-	-	-	-	255.523	-	1.023.987	(5.110.465)	(3.830.955)
Risultato dell'esercizio								10.022.558	10.022.558
Variazione Other Comprehensive Income						(72.291)			(72.291)
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	(72.291)	-	10.022.558	9.950.267
Patrimonio al 31.12.2017	76.619.105	12.960.381	749.086	(297.214)	3.391.551	28.194.775	11.779.511	10.022.558	143.419.753
					B-D	A-B-C	A-B-C		

Legenda

A: per aumento capitale sociale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

D: per distribuzione ai soci, per la quota eccedente il 20% del capitale

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani



Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

1 INFORMAZIONI SOCIETARIE

Acsm-Agam S.p.A. ha sede legale in Monza, via Canova n.3 e sede amministrativa in Como, via P. Stazzi n. 2, con capitale sociale di euro 76.619.105,00 interamente sottoscritto e versato. La società, iscritta presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza, codice fiscale 9512280137 e partita IVA 01978800132, è quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano. Acsm-Agam S.p.A. e le sue controllate ("Gruppo Acsm Agam") operano nel mercato italiano.

I soggetti controllanti della Società sono il Comune di Como, il Comune di Monza e A2A S.p.A.

Acsm-Agam S.p.A. opera nel teleriscaldamento, attraverso tre impianti di cogenerazione, nella termovalorizzazione dei rifiuti e nella gestione calore di edifici pubblici e privati.

La stessa opera nei succitati settori in virtù di affidamenti diretti, convenzioni e concessioni rilasciate tra gli altri dai Comuni di Como e di Monza nonché di contratti con soggetti privati.

La Società, nell'esercizio delle attività di teleriscaldamento e termovalorizzazione produce inoltre energia termica e elettrica. Quest'ultima, per la parte non auto consumata, viene ceduta al GSE e alle controllate per soddisfare il fabbisogno interno, mentre l'energia termica alimenta le reti di teleriscaldamento che a Como sono gestite tramite la controllata ComoCalor S.p.A.. La società infine assicura, tramite specifici contratti di servizio, le attività c.d. corporate a tutte le società controllate.

Nel corso dell'esercizio 2016, le concessioni distribuzione gas dei Comuni di Como e di San Fermo della Battaglia sono passate dalla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. ad altro gestore con effetto dal 1 maggio. Conseguentemente, a partire da tale data, si è estinto il contratto di affitto relativo agli assets del settore distribuzione gas tra Acsm-Agam S.p.A. e la stessa Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., in essere fino alla data citata limitatamente agli impianti del comune di Como, la proprietà dei quali resta comunque in capo alla Acsm-Agam S.p.A. che a far data dal 1 maggio 2016 li concede in affitto al Comune di Como.

Gli azionisti di riferimento sono il Comune di Como, il Comune di Monza e A2A S.p.A.. Detti azionisti hanno stipulato un patto parasociale strettamente funzionale al perseguimento degli obiettivi industriali, che ha assicurato ai Comuni di Como, Monza e A2A S.p.A. il controllo congiunto della società.

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2018, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

2 ATTESTAZIONE DI CONFORMITÀ AGLI IFRS E PROSPETTI DI BILANCIO

Secondo le disposizioni del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo il 19 luglio 2002, per gli esercizi iniziati il 1° gennaio 2005 o successivamente, le società possono redigere il bilancio individuale conformemente agli *International Financial Reporting Standards* (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Commissione Europea, se controllate da società che redigono il bilancio consolidato secondo tali principi e che abbiano emesso titoli negoziati in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea.

Il bilancio individuale della Acsm-Agam S.p.A. è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

I prospetti di bilancio sono presentati in euro, moneta funzionale della Società, unità e tutti i valori indicati nelle note sono arrotondati alle migliaia di euro salvo quando diversamente indicato.

I prospetti della Situazione Patrimoniale-Finanziaria, di Conto Economico, di Conto Economico Complessivo e di Rendiconto Finanziario che Acsm-Agam S.p.A. ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

Situazione Patrimoniale Finanziaria

Acsm-Agam S.p.A. in funzione della natura delle proprie operazioni ha deciso di esporre le voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria distinguendo:

1. le “attività correnti e non correnti”;
2. le “passività correnti e non correnti”.

Per ogni voce dell’attivo e del passivo sono evidenziati gli importi che si prevedono debbano essere realizzati o regolati sia entro che oltre dodici mesi dalla data di bilancio.

Conto Economico

Acsm-Agam S.p.A. ha scelto di esporre i costi nello schema di conto economico usando una classificazione basata sulla natura degli stessi (materie prime e materiali di consumo utilizzati, costi del personale, svalutazioni e ammortamenti, ecc.).

Inoltre, vengono evidenziati i ricavi e i costi considerati non ricorrenti al fine di meglio rappresentare l’andamento delle attività ripetitive in ottemperanza a quanto previsto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

Nei prospetti di bilancio per Utile Operativo si intende la differenza tra i ricavi delle vendite i costi operativi comprensivi degli ammortamenti e svalutazioni.

Conto Economico Complessivo

Negli schemi di bilancio è riportato, in forma di prospetto separato, ad integrazione del prospetto di “conto economico” che accoglie il risultato economico dell’esercizio, il prospetto di “Conto economico complessivo” che include, sia il risultato economico dell’esercizio, sia le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto (Altre componenti dell’utile complessivo).

Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto Finanziario è redatto secondo il metodo indiretto in quanto ritenuto rappresentativo della realtà operativa della società.

3 NUOVI PRINCIPI IFRS ED INTERPRETAZIONI IFRIC IN VIGORE

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio d’esercizio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2017. La Società non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

3.1 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017

Non si rilevano nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2017. Risultano applicabili alcune modifiche conseguenti a specifici paragrafi dei principi contabili internazionali, nessuna delle quali ha determinato, al 31 dicembre 2017, un effetto sui risultati economici e finanziari della Società né sulle modalità espositive.

Modifiche allo IAS 7 - “Informazioni integrative in bilancio sugli strumenti finanziari”

La modifica è stata emessa dallo IASB in data 29 gennaio 2016 e richiede che un'entità dia un'informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività e delle attività finanziarie distinguendo tra variazioni che hanno comportato uscite/entrate monetarie da variazioni non monetarie; è prevista l'applicazione di tale integrazione a partire dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2017.

Modifiche allo IAS 12 - Riconoscimento delle imposte differite attive per perdite non realizzate

L'emendamento emesso dallo IASB nel gennaio 2016 ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate.

L'obiettivo delle modifiche è quello di precisare l'applicazione dei principi già esistenti nello IAS 12 alla fattispecie in oggetto. In particolare, le modifiche chiariscono che le perdite non realizzate risultanti dalle circostanze sopra descritte danno origine a differenze temporanee deducibili indipendentemente dalla scelta dell'entità di recuperare il valore contabile dell'asset attraverso il mantenimento di quest'ultimo fino alla scadenza o tramite la cessione.

Le modifiche chiariscono che nell'effettuare la stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri, l'entità può assumere che il valore dell'asset sarà recuperato per un maggior valore rispetto al suo valore contabile solamente nel caso in cui la recuperabilità di tale maggior valore sia probabile (ad es. determinazione dello strumento di debito con incasso dei flussi contrattuali). Tutti questi fatti e circostanze dovrebbero essere considerati quando l'entità effettua tale verifica.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017.

3.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE ma non ancora in vigore (applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2017)

IFRS 9 – Strumenti finanziari

Il principio è stato pubblicato dallo IASB nella sua versione finale in data 24 luglio 2014 e recepito nel regolamento UE 2067/2016 del 22 novembre 2016. Il principio, la cui applicazione è fissata al 1° gennaio 2018 ed è consentita l'applicazione anticipata, è il risultato di un processo iniziato nel 2008 avente come obiettivo quello di riscrivere le regole contabili di rilevazione e valutazione degli strumenti finanziari previste dallo IAS 39. In estrema sintesi le disposizioni dell'IFRS 9 riguardano:

- ✓ i criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie (“Classification & Measurement”). In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio, tali variazioni devono essere rilevate negli altri utili/(perdite) complessivi e non transiteranno più nel conto economico;
- ✓ l’“Impairment” delle attività finanziarie. Il principio stabilisce che l'entità deve rilevare le perdite attese sulle proprie attività finanziarie, dove per “perdita” si intende il valore attuale di tutti i futuri mancati incassi, e fornire adeguate informazioni in merito ai criteri di stima utilizzati;

- ✓ operazioni di copertura ("Hedge Accounting"). L'IFRS 9 introduce alcuni significativi cambiamenti che riguardano principalmente il test di efficacia, in quanto viene abolita la soglia dell'80-125% e sostituita da un test oggettivo che verifica la relazione economica tra strumento coperto e strumento di copertura, la contabilizzazione del costo della copertura, l'ampliamento degli elementi coperti e dell'informativa richiesta.

Al fine di determinare la corretta applicazione del principio la Società ha completato le attività di analisi e le correlate valutazioni con riferimento ai tre precitati ambiti di applicazione del nuovo principio.

La Società adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore non avvalendosi della facoltà dell'applicazione anticipata. Sulla base delle analisi svolte, la Società non prevede impatti significativi sulla situazione economico/finanziaria e sul patrimonio netto.

IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti con clienti e chiarimenti all'IFRS 15

Il principio è stato pubblicato dallo IASB in data 28 maggio 2014, recepito dall'Unione Europea in data 22 settembre 2016 nel regolamento 1905/2016 e modificato dal regolamento UE 2017/1987 del 31 ottobre 2017, sostituisce lo IAS 18 – Ricavi, lo IAS 11 – Lavori su ordinazione, le interpretazioni SIC 31, IFRIC 13 e IFRIC 15. Il nuovo standard si applica a tutti i contratti con clienti, eccezion fatta per i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 17 – Leasing, per i contratti assicurativi e per gli strumenti finanziari. Scopo del nuovo principio è stabilire i criteri da adottare al fine di fornire agli utilizzatori del bilancio informazioni riguardanti la natura, l'ammontare e le incertezze legate a ricavi e flussi di cassa derivanti da contratti in essere con i clienti. Il principio in oggetto trova applicazione qualora ricorrano contemporaneamente le seguenti condizioni:

- ✓ le parti hanno approvato il contratto e si sono impegnate ad eseguire le rispettive obbligazioni;
- ✓ i diritti di ciascuna delle parti riguardanti i beni e i servizi da trasferire nonché i termini di pagamento sono stati identificati;
- ✓ il contratto stipulato ha sostanza commerciale (i rischi, la tempistica o l'ammontare dei flussi di cassa futuri dell'entità possono modificarsi quale risultato del contratto);
- ✓ sussiste la probabilità di incassare e pagare gli importi legati alla esecuzione del contratto.

Questo principio dovrà essere applicato utilizzando un modello costituito da cinque fasi fondamentali:

1. identificazione dei contratti con il cliente;
2. identificazione delle performance obligations previste dal contratto;
3. determinazione del prezzo della transazione, ossia l'ammontare del corrispettivo che si attende di ottenere;
4. allocazione del prezzo della transazione a ciascuna delle performance obligations individuate nel contratto;
5. rilevazione dei ricavi quando (o se) ciascuna performance obligation è soddisfatta mediante trasferimento al cliente del bene o del servizio, ossia quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio.

La sua applicazione obbligatoria è prevista a partire dal 1° gennaio 2018, con applicazione anticipata consentita. L'applicazione è prevista con effetto retrospettivo, con la possibilità di scegliere se riesporre gli esercizi presentati nell'informativa comparativa oppure se rilevare gli effetti derivanti dall'applicazione nel patrimonio netto iniziale dell'esercizio di prima applicazione.

Al fine di determinare la corretta applicazione del principio la Società ha completato le analisi e le correlate valutazioni con riferimento agli ambiti di applicazione del nuovo principio.

Sulla base delle analisi svolte, la Società non prevede impatti significativi sulla situazione economico/finanziaria e sul patrimonio netto.

IFRS 16 – Leases

Il principio, pubblicato dallo IASB in data 13 gennaio 2016 e recepito nel regolamento UE 2017/1986 del 31 ottobre 2017, è destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leasing, nonché le interpretazioni IFRIC 4 – Determinare se un accordo contiene un leasing, SIC 15 – Leasing operativo - Incentivi e SIC 27 – La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. Il principio sarà

applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019. È consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicheranno l'IFRS 15. In particolare il principio individua i criteri per la rilevazione, la misurazione e la presentazione nonché l'informativa da fornire con riferimento ai contratti di leasing per entrambe le parti, il locatore e il locatario. Il principio fornisce una nuova definizione di lease e introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: i) l'identificazione del bene, ii) il diritto di sostituzione dello stesso, iii) il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e iv) il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

L'IFRS 16, dal punto di vista del locatario, prevede per tutti i contratti di locazione passiva (senza distinguere tra leasing operativi e leasing finanziari) l'iscrizione: i) nella situazione patrimoniale-finanziaria di una passività, rappresentata dal valore attuale dei canoni futuri, a fronte dell'iscrizione nell'attivo del "diritto d'uso dell'attività presa in locazione"; ii) l'iscrizione nel conto economico degli ammortamenti delle attività relative ai leasing separatamente dagli interessi relativi alle connesse passività. Possono essere esclusi dall'applicazione dell'IFRS 16 i contratti di leasing di durata uguale o inferiore ai dodici mesi e le locazioni di beni di modico valore.

Al fine di determinare la corretta applicazione del principio la Società ha avviato uno specifico progetto di analisi e correlate valutazioni con riferimento agli ambiti di applicazione del nuovo principio. In particolare sono state avviate le attività di identificazione dei contratti di locazione in essere e sono state pianificate le attività di assessment riferite a tali contratti. In merito ai possibili impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio si specifica che, nell'attuale stato di analisi, gli stessi non risultano ancora ragionevolmente stimabili. Una stima attendibile sarà pertanto possibile solo quando saranno completate le attività precedentemente descritte.

Emendamento al principio IFRS 4 "Applicazione congiunta dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e IFRS 4 Contratti Assicurativi"

Nel settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "Applicazione dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e IFRS 4 Contratti Assicurativi", recepito nel regolamento UE 2017/1988 del 3 novembre 2017. Le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9, prima che avvenga la sostituzione da parte dello IASB dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio attualmente in fase di predisposizione. Tali preoccupazioni sono relative alla volatilità temporanea dei risultati esposti nel bilancio. Le modifiche introducono due approcci: un overlay approach e un temporary exemption.

Le modifiche introdotte permetteranno:

- alle entità che emettono i contratti di assicurazione, la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), piuttosto che nel conto economico, gli effetti derivanti dalla volatilità che potrebbe sorgere nel momento in cui un'entità applicherà l'IFRS 9 prima dell'applicazione del nuovo principio IFRS 4 ("overlay approach").
- alle entità il cui business è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, la possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 ("temporary exemption").

3.3 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'UE

Modifiche all'IFRS 2 - Classificazione e valutazione delle operazioni con pagamenti basati su azioni

Nel giugno 2016 lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 2 Classificazione e valutazione delle operazioni con pagamenti basati su azioni, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazione di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. E' tuttavia consentita un'applicazione anticipata.

Miglioramenti agli IFRS: Ciclo 2014-2016 e 2015-2017

Emesse dallo IASB rispettivamente in data 8 dicembre 2016 e 12 dicembre 2017 alcune modifiche ai principi omologati nel triennio 2014 – 2016 e 2015 – 2017.

In particolare vengono emendati i seguenti principi emessi tra il 2014 e il 2016:

- i. IFRS 1, vengono eliminate alcune esenzioni previste da specifici paragrafi del principio;
- ii. l'emendamento allo IAS 18 prevede che, nel caso in cui la controllante sia una società di *venture capital*, questa ha la facoltà di valutare le proprie partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures* al *fair value* con iscrizione delle variazioni a Conto economico;
- iii. con la modifica all'IFRS 12 si stabilisce che i requisiti di informativa si applicano anche nei casi in cui le partecipazioni in controllate, collegate e *joint ventures* siano classificate alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita" ai sensi dell'IFRS 5;

ed i seguenti principi omologati tra il 2015 e il 2017:

- i. IAS 12 (Imposte sul reddito): si precisa che le imposte connesse alla distribuzione di dividendi devono essere rilevate quando sorge l'obbligo di iscrizione della passività a corrispondere il dividendo stesso;
- ii. IAS 23 (Oneri finanziari): l'emendamento mira a chiarire l'ammontare e il *timing* entro cui è consentito capitalizzare gli oneri finanziari connessi a passività finanziarie contratte al fine di acquisire beni di durevole valore;
- iii. IAS 28 (Partecipazioni in società collegate): si precisano ulteriori casi di investimenti in società collegate o *joint venture* che pur essendo valutati ad *equity* sono sottoposti ai dettami dell'IFRS 9 (incluse valutazioni di *impairment*).

Interpretazione IFRIC 22 Operazioni in valuta estera e importi pagati in anticipo

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "IFRIC Interpretazione 22 Operazioni in valuta estera e importi pagati in anticipo" al fine di fornire indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

Modifiche allo IAS 40 Investimenti Immobiliari: Trasferimenti di Investimenti Immobiliari

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "Emendamento allo IAS 40 Investimenti Immobiliari: Trasferimenti di Investimenti Immobiliari". Le modifiche forniscono un chiarimento sui trasferimenti di un bene ad, o da, investimento immobiliare.

In base a queste modifiche, un'entità deve riclassificare un bene tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando il bene rispetta o cessa di rispettare la definizione di "investimento immobiliare" e c'è stata un evidente cambiamento nell'utilizzo del bene. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del management di un'entità.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018, ma è consentita l'applicazione anticipata solo nel caso in cui i valori sono stimabili.

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts

L'IFRS 14, emesso dallo IASB nel gennaio 2014 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla contabilità regolatoria secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che i saldi rilevati ai fini della contabilità regolatoria

debbano essere presentati separatamente dalle altre voci. Si segnala che al momento il processo di omologazione da parte dell'Unione Europea è sospeso.

Modifiche all'IFRS 10 Bilancio Consolidato e allo IAS 28 Partecipazioni in società collegate e Joint Venture

L'emendamento emesso dallo IASB nel settembre 2014 evidenzia le modifiche che mirano ad affrontare una incongruenza nel trattare la vendita o il conferimento di beni tra un investitore e la sua collegata o joint venture. La conseguenza principale delle modifiche è che un utile o una perdita è rilevato totalmente quando la transazione ha per oggetto un business. Lo IASB, con un'ulteriore rettifica del dicembre 2015, ha annullato la precedente data di prima applicazione prevista per il 1° gennaio 2016 decidendo di determinarla in seguito.

Modifiche all'IFRS 9 (*Prepayment futures with negative compensation*)

Le modifiche all'IFRS 9 Prepayment Features with Negative Compensation sono volte a consentire la misurazione al costo ammortizzato o al fair value through other comprehensive income (OCI) di attività finanziarie caratterizzate da un'opzione di estinzione anticipata con la cosiddetta "negative compensation".

IFRS 17 Contratti Assicurativi

Nel maggio 2017 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 17 Contratti assicurativi che sostituisce l'IFRS 4, emesso nel 2004. Il principio ha lo scopo di migliorare la comprensione da parte degli investitori dell'esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori, richiedendo che tutti i contratti di assicurazione siano contabilizzati in modo coerente superando i problemi di confronto creati dall'IFRS 4.

Lo standard entra in vigore a partire dal 1° gennaio 2021, ma è consentita l'applicazione anticipata.

Interpretazione IFRIC 23 – Incertezze in merito alle imposte sul reddito

Nel giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 - Incertezze in merito alle imposte sul reddito. L'interpretazione chiarisce l'applicazione dei requisiti di riconoscimento e di misurazione stabilite nello IAS 12 Income Taxes quando esiste incertezza sui trattamenti fiscali.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019.

4 PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

I più significativi criteri di valutazione adottati dalla società per la redazione del bilancio sono indicati nei punti seguenti.

4.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli investimenti in immobilizzazioni effettuati sono iscritti al costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite, incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato dell'onere futuro per il ripristino ambientale del sito oppure dello smantellamento che si stima di sostenere.

Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da vita utile differente, ove questo abbia un impatto significativo, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti (cosiddetto *Component Approach*).

In particolare secondo tale principio il valore del terreno viene separato dal fabbricato che insiste su di esso e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

Le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono imputate integralmente al conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati in base alla vita utile residua del bene cui fanno riferimento.

Un elemento di immobili, impianti e macchinari è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Categoria	%
Terreni	Non soggetti ad ammortamento
Fabbricati inceneritore	3
Fabbricati sede	3
Costruzioni leggere	10
Impianti diversi	10
Impianti ROT	10
Impianti inceneritore	8
Impianti depurazione acque e fumi	10
Impianto cogenerazione	9
Impianto teleraffrescamento	*
Rete teleriscaldamento	4
Allacci teleriscaldamento	5
Impianti di sollevamento	12
Attrezzatura varia e di laboratorio	10-12
Attrezzatura varia e minuta	35
Mobili e macchine ufficio	12
Macchine elettroniche-Telefonini	20
Autovetture	25
Automezzi da trasporto	20
Contenitori	15
Beni gratuitamente devolvibili	*
* (la percentuale è applicata in rapporto al periodo minore fra la durata residua della concessione o del contratto e la vita utile stimata degli stessi)	

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- al percorso ciclo pedonale realizzato e gestito sulla base del contratto di concessione stipulato con il Comune di Monza. Tali impianti, alla scadenza della concessione, ottobre 2030, dovrà essere ceduto gratuitamente al Comune;

L'ammortamento di tali beni è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua della concessione o del contratto e la vita utile stimata degli stessi.

In presenza di indicatori che facciano ritenere probabile l'esistenza di perdite di valore gli immobili, impianti e macchinari sono assoggettati a una verifica di recuperabilità (cd. *Impairment test*).

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo di realizzo, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore. Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile, calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico, viene rilevata nel Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

BENI IN LEASING

I contratti di leasing finanziario che sostanzialmente trasferiscono alla società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato, o se minore, al valore attuale dei canoni di leasing.

Il valore del bene viene esposto nella voce Immobili, impianti e macchinari e ammortizzato sulla base di aliquote economico-tecniche mentre l'ammontare della quota capitale dei canoni a scadere è esposta come debito verso altri finanziatori. Inoltre, il conto economico dell'esercizio recepisce quali oneri finanziari di competenza la quota interessi dei canoni di competenza dell'esercizio stesso.

CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE

I contributi in Conto Capitale relativi ad investimenti da realizzarsi vengono esposti nel passivo ed accreditati pro quota a conto economico nella voce "Altri ricavi e proventi operativi" in connessione alla vita utile residua dei cespiti a cui fanno riferimento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI COSTRUITE INTERNAMENTE

Il costo di una costruzione interna è determinato impiegando gli stessi principi previsti per un bene acquistato. Il costo è uguale al costo di produzione di un bene destinato alla vendita: costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite. Per determinare tali costi, perciò, si eliminano eventuali profitti interni. Il costo di anormali sprechi di materiale, lavoro, o altre risorse, sostenuto nella costruzione in economia di un bene, non è incluso nel costo del bene stesso.

4.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali, tutte aventi vita utile definita, sono rilevate al costo e presentate al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali riduzioni di valore, determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DI OPERE D'INGEGNO E SOFTWARE

Le attività immateriali rappresentate dai diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e da software, sono iscritte al costo e sono ammortizzate sistematicamente ed in quote costanti per un periodo di 5 anni.

CONCESSIONI

Si riferiscono ai contratti di concessione per l'uso delle infrastrutture per lo svolgimento dell'attività di distribuzione dell'acqua, rilevati in bilancio in accordo con quanto previsto dall'IFRIC 12 ("Accordi per servizi in concessione").

Nello specifico, le concessioni sono rappresentate da:

- i beni dati in uso da parte del Comune di Como relativi alla rete di distribuzione dell'acqua, iscritta al valore definitivo di conferimento all'1 dicembre 1997. Il relativo diritto d'uso è ammortizzato in 29 anni, corrispondenti alla durata del contratto di affidamento del servizio;
- i beni dati in uso da parte dei Comuni di Cernobbio e Brunate relativi alle reti di distribuzione dell'acqua.

L'attività di distribuzione dell'acqua è gestita dalla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. tramite contratto di affitto di ramo d'azienda.

Tali attività immateriali a vita utile definita, sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dalla Società alla data di subentro nella concessione, incrementato degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi per l'ampliamento o l'adeguamento delle infrastrutture ed esposto al netto delle dismissioni effettuate e dei relativi ammortamenti cumulati.

Il relativo processo di ammortamento a quote costanti, considera i benefici economici derivanti dall'utilizzo delle infrastrutture ed il valore di rimborso atteso (valore recuperabile) alla scadenza della concessione.

Le modalità per la determinazione del valore di rimborso atteso sono disciplinate da un articolato quadro normativo di riferimento. In taluni casi, tale contesto normativo, può essere subordinato alle clausole contrattuali previste negli accordi di concessione.

Acsm-Agam S.p.A. è proprietaria degli impianti afferenti il servizio idrico della città di Como e dei comuni di Brunate e Cernobbio realizzati dopo l'assunzione del servizio in concessione. Per tali cespiti avrà titolo a percepire, in caso di cessazione del servizio, dei valori di riscatto delle reti ed impianti, calcolati in ragione di valori industriali di ricostruzione ex T.U. 2578/1925, sicuramente non inferiori ai valori di libro.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Categoria	%
Fabbricati	3
Fabbricati acqua	3,5
Fabbricati gas	5,5
Costruzioni e impianti diversi	10
Serbatoi acqua	4
Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – opere civili	2
Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – impiantistica	4
Impianti di potabilizzazione	8
Rete acqua	5
Rete gas	2
Stazioni di decompressione e pompaggio	5
Impianti di sollevamento	12
Attrezzatura varia e di laboratorio	10-12
Attrezzatura varia e minuta	35
Contatori	10
Prese gas	2,86
Prese acqua	5
Beni gratuitamente devolvibili*	Varie
* (la percentuale è applicata in rapporto al periodo minore fra la durata residua della concessione o del contratto e la vita utile stimata degli stessi)	

In presenza di indicatori di svalutazione e con cadenza annuale le attività immateriali sono assoggettate a una verifica (c.d. *impairment test*), confrontando il valore contabile iscritto nella situazione contabile con i valori da perizia.

Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

4.3 PARTECIPAZIONI

4.3.1 Partecipazioni in società controllate, in società collegate e Joint Ventures

In applicazione al principio contabile IAS 28 le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori. Alla chiusura di ciascun esercizio, gli Amministratori valutano la presenza di indicatori di perdite di valore di tali partecipazioni.

Qualora si accerti la presenza di indicatori di perdite di valore, si verifica il valore recuperabile di tali partecipazioni confrontando il relativo valore di carico con il loro valore d'uso, determinato secondo metodologie valutative appropriate nelle circostanze.

4.3.2 Altre partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti al patrimonio netto; quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo eventualmente rettificato per perdite di valore.

Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

4.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Le attività finanziarie sono classificate come "attività detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, che il Gruppo ha l'intenzione di mantenere in portafoglio fino a scadenza.

I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal *fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione (es. commissioni, consulenze, etc.). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (c.d. Metodo del costo ammortizzato).

Alla data del 31 dicembre 2017, tale voce include crediti per depositi cauzionali e crediti verso clienti con scadenza oltre l'esercizio.

Gli strumenti di copertura sono indicati al punto 4.9 "Strumenti finanziari".

4.5 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al *fair value*.

Dopo l'iniziale iscrizione, tali attività, che sono classificate come "detenute per la negoziazione" e come "disponibili per la vendita" sono valutate al valore equo (*fair value*).

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del "costo ammortizzato" (vedi paragrafo 4.4). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento.

Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

Alla data del 31 dicembre 2017, tale voce include i crediti derivanti dai rapporti di *cash-pooling*.

4.6 RIMANENZE

Le rimanenze sono valutate per classi omogenee, per natura e valore, al minore tra il costo di acquisto ed il valore netto di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato alla fine dell'esercizio. A tale scopo, il saldo esposto nella situazione consolidata è al netto di un fondo di svalutazione specifico. La configurazione dei costi adottata è il costo medio ponderato.

I lavori in corso su ordinazione sono valutati secondo il metodo della percentuale di completamento.

4.7 CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti sono valutati al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Per i crediti a breve termine, si ritiene tuttavia che il valore contabile possa essere una buona approssimazione del *fair value* e che nelle valutazioni successive, possa non essere applicato il metodo del costo ammortizzato in quanto l'impatto della logica dell'attualizzazione, previsto dal metodo del costo ammortizzato, sarebbe trascurabile. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

4.8 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, esposte al loro valore nominale, sono rappresentate dal denaro e dai depositi bancari e postali a vista e a breve termine con una scadenza originaria prevista di non oltre tre mesi.

4.9 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*), essendo i derivati stessi rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico, gli strumenti oggetto di copertura sono coerentemente adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del *fair value* attinenti al rischio coperto che deve ancora manifestarsi sono rilevate in un'apposita riserva di patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti prodotti dall'operazione coperta.

Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

4.10 FINANZIAMENTI E DEBITI VERSO BANCHE

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti e debiti verso banche sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsto al momento della regolazione.

4.11 BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi “a contributi definiti” e programmi “a benefici definiti”.

Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (c.d. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. In considerazione, rispettivamente, dell'incertezza relativa al momento in cui verrà erogato, ovvero del periodo di durata dell'erogazione, il Trattamento Fine Rapporto ed il Premungas sono assimilati a un programma a benefici definiti.

Gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel “Conto Economico Complessivo” (*Other Comprehensive Income* di seguito OCI), senza che gli stessi siano rilevati nel conto economico nell'anno in cui sorgono.

Sono rilevati a conto economico il *Service Cost*, ovvero il valore attuale atteso delle prestazioni pagabili in futuro relativo all'attività lavorativa prestata nel periodo corrente, e l'*Interest Cost*, ovvero gli interessi su quanto maturato ad inizio periodo e sui corrispondenti movimenti riferiti allo stesso periodo.

In particolare, in seguito alla legge finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente.

4.12 FONDI RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivante da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (cosiddette “obbligazioni implicite”) ed è inoltre probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre i benefici economici per adempiere all'obbligazione. L'importo del fondo è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari attesi stimati ed attualizzati.

4.13 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Le altre passività non correnti si riferiscono principalmente ai contributi ricevuti dagli utenti privati. Tali contributi sono rilevati a conto economico nella voce “Altri ricavi e proventi” pro-quota in funzione della durata del cespite di riferimento.

4.14 DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi il precedente paragrafo 4.4).

4.15 RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando l'impresa ha trasferito i rischi ed i benefici significativi connessi alla proprietà del bene o al compimento della prestazione.

4.16 COSTI

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

4.17 DIVIDENDI AGLI AZIONISTI

I dividendi sono rilevati nell'esercizio in cui sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

4.18 IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile; il debito previsto è rilevato alla voce "Passività per imposte correnti". I debiti e i crediti tributari per imposte correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle autorità fiscali applicando le aliquote e la normativa fiscale vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo.

Si informa che nell'esercizio 2017 sono in essere le seguenti opzioni per il consolidato fiscale tra Acsm-Agam S.p.A. e le società del Gruppo come sotto riportato:

- con ComoCalor S.p.A. scadente il 31/12/2017 in sede di rinnovo;
- con Enerxenia S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A. scadente il 31/12/2018;
- con Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. scadente il 31/12/2019.

Le imposte sul reddito differite sono calcolate in base al "metodo patrimoniale (*liability method*)" sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte differite è effettuata quando il loro recupero è probabile.

Le imposte differite non sono iscritte se connesse all'iscrizione iniziale di una attività o una passività in una operazione diversa da una *Business Combination* e che non ha impatto sul risultato e sull'imponibile fiscale.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le imposte anticipate e le imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto così come avvenuto per le imposte anticipate calcolate sui costi di fusione.

4.19 CONTINUITÀ AZIENDALE

Il bilancio di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2017 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

4.20 UTILIZZO DI STIME E VALUTAZIONI

La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

In particolare le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Le voci di bilancio principalmente interessate da stime sono i fondi svalutazione crediti, le attività per imposte differite, i ratei teleriscaldamento ed energia elettrica e gli ammortamenti (valore recuperabile delle concessioni).

Strumenti finanziari

L'IFRS 7 e l'IFRS 13 richiedono che la classificazione degli strumenti finanziari valutati al *fair value* sia effettuata sulla base della qualità delle fonti degli input utilizzati nella determinazione del *fair value* stesso.

In particolare l'IFRS 7 e l'IFRS 13 definiscono 3 livelli di *fair value*:

- livello 1: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi, sia Ufficiali che *Over the Counter* di attività o passività identiche;
- livello 2: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di input diversi da prezzi quotati di cui al livello 1, ma che per tali attività/passività, sono osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
- livello 3: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di dati di mercato non osservabili. Rientrano in questa categoria gli strumenti valutati sulla base di stime interne, effettuate con metodi proprietari sulla base delle *best practices* di settore.

Alla data di chiusura del 31 dicembre 2017, risultano in essere due strumenti finanziari derivati di copertura (*interest rate swap*) per i quali è prevista la valutazione al *fair value* (si rimanda alla Nota 15). Non sono in essere altre attività/passività finanziarie valutate al *fair value* in quanto si ritiene che il valore contabile rappresenti una ragionevole approssimazione del *fair value*.

Le attività finanziarie risultano essere:

- Altre attività finanziarie (non correnti);
- Crediti commerciali;
- Altri crediti;
- Altre attività finanziarie correnti;
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

Le passività finanziarie risultano essere:

- Finanziamenti a medio/lungo termine (non correnti);

- Passività finanziarie per strumenti derivati (non correnti);
- Debiti verso banche;
- Debiti commerciali;
- Altri debiti.

Valore recuperabile delle concessioni

Le concessioni sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dalla Società alla data di subentro nella concessione, incrementato degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi per l'ampliamento o l'adeguamento delle infrastrutture ed esposto al netto delle dismissioni effettuate e dei relativi ammortamenti cumulati.

Il relativo processo di ammortamento a quote costanti, considera i benefici economici derivanti dall'utilizzo delle infrastrutture ed il valore di rimborso atteso (valore recuperabile) alla scadenza della concessione.

Le modalità per la determinazione del valore di rimborso atteso sono disciplinate da un articolato quadro normativo di riferimento. In taluni casi, tale contesto normativo, può essere subordinato alle clausole contrattuali previste negli accordi di concessione.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del *management* circa le perdite relative al portafoglio crediti verso la clientela. La stima del fondo è basata sulle perdite attese da parte della società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite, degli incassi, del monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. La società si è dotata di una specifica procedura per la valutazione del credito e l'elaborazione del fondo.

Attività per imposte differite

Al 31 dicembre 2017 il bilancio della Società evidenzia attività per imposte differite per €/000 1.868. Tali imposte differite sono state contabilizzate tenendo in considerazione la recuperabilità delle stesse, sulla base delle aspettative reddituali future della Società.

Ratei teleriscaldamento ed energia elettrica

La società per il calcolo dei ratei relativi alle suddette attività, che forniscono il valore della competenza economica relativo alle vendite dell'esercizio, applica una specifica metodologia di stima basata su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche che tengono in considerazione i consumi storici degli utenti, normalizzati sulla base delle evidenze interne ed esterne conosciute alla data della stima, nonché i dati consuntivi desumibili dalla contabilità alla data della loro determinazione.

Situazione patrimoniale finanziaria

ATTIVITÀ NON CORRENTI

NOTA 1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

€/000 73.703 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 76.977)

	COSTO STORICO AL 01/01/2017	INCR.	DECR.	COSTO STORICO AL 31/12/2017	F.DO AMM.TO AL 01/01/2017	INCR.	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2017	VALORE NETTO CONTABILE AL 31/12/2017
TERRENI	2.906	-	-	2.906	-	-	-	-	2.906
FABBRICATI	28.696	253	-	28.949	16.439	1.169	-	17.608	11.341
IMPIANTI E MACCHINARI	153.745	3.223	(3.465)	153.504	93.484	5.914	(3.301)	96.097	57.407
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI	2.218	50	(276)	1.992	2.129	40	(275)	1.893	99
ALTRI BENI	4.596	130	(4)	4.722	4.257	138	(4)	4.391	331
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI	484		-	484	35	35	-	69	415
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	676	528	-	1.204	-	-	-	-	1.204
TOTALE ATTIVITA' MATERIALI	193.321	4.184	(3.745)	193.761	116.344	7.295	(3.580)	120.058	73.703

	COSTO STORICO AL 01/01/2016	INCR.	RICLASSIFICA GAS COMO	DECR.	COSTO STORICO AL 31/12/2016	F.DO AMM.TO AL 01/01/2016	INCR.	RICLASSIFICA GAS COMO	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2016	VALORE NETTO CONTABILE AL 31/12/2016
TERRENI	2.685	-	221	-	2.906	-	-	-	-	-	2.906
FABBRICATI	27.658	31	1.007	-	28.696	14.558	1.108	773	-	16.439	12.257
IMPIANTI E MACCHINARI	116.271	1.948	36.195	(669)	153.745	73.251	5.746	14.965	(478)	93.484	60.261
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI	1.809	-	419	(10)	2.218	1.709	44	386	(10)	2.129	89
ALTRI BENI	4.557	43		(4)	4.596	4.093	166	-	(2)	4.257	339
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI	-	484	-	-	484	-	35	-	-	35	449
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	875	-		(199)	676	-	-	-	-	-	676
TOTALE ATTIVITA' MATERIALI	153.855	2.506	37.842	(882)	193.321	93.611	7.099	16.124	(490)	116.344	76.977

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti per un valore netto complessivo di €/000 73.703; maggiori dettagli circa la composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote enunciate nella sezione "Criteri di valutazione" e sono ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni.

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo degli incrementi in immobilizzi materiali è pari a €/000 4.184.

Su alcuni impianti gravano degli impegni a fronte dei finanziamenti ricevuti, tra questi, vi è sull'impianto di potabilizzazione costruito in caverna, un privilegio speciale ai sensi dell'art. 46 D.Lgs. 1993, n. 385 a garanzia del finanziamento erogato da Mediocredito Lombardo S.p.A., ora Gruppo Intesa San Paolo.

Sull'impianto di teleriscaldamento di Monza Nord è stata costituita un'ipoteca sui terreni e fabbricati a garanzia del finanziamento erogato da Centrobanca, oltreché un privilegio speciale sugli impianti della centrale di teleriscaldamento.

Nonostante l'assenza di indicatori di *impairment*, alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'*impairment test* sul valore degli asset delle BU Ambiente e Teleriscaldamento cogenerazione e calore. Il test è stato effettuato confrontando il valore netto contabile degli asset con il valore recuperabile determinato utilizzando il metodo del 'Discounted cash flow' che prevede la stima dei flussi di cassa futuri sulla base dei nuovi piani industriali e l'attualizzazione degli stessi ad un tasso medio ponderato del capitale Wacc (*weight average cost of capital*). Il Wacc utilizzato è pari al 5,1% e si specifica che al fine del calcolo della perpetuity, laddove calcolata per i flussi successivi all'orizzonte del Piano industriale, non si è utilizzato il tasso di crescita 'g'.

I risultati del test di *impairment* sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2017. Non si ravvisano indicatori di *impairment* nelle immobilizzazioni in oggetto.

NOTA 2 AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ A VITA NON DEFINITA

€/000 13 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 13)

La voce si riferisce all'avviamento contabilizzato a seguito dell'acquisizione effettuata da Acsm-Agam S.p.A. nell'esercizio 2010 del ramo d'azienda relativo ai servizi informativi, ai servizi di fatturazione ed al relativo personale dalla controllata Enerxenia S.p.A..

	VALORE NETTO CONTABILE AL 01/01/2017	INCR.	DECR.	VALORE NETTO CONTABILE AL 31/12/2017
AVVIAMENTO	13	-	-	13
TOTALE	13	-	-	13

	VALORE NETTO CONTABILE AL 01/01/2016	INCR.	DECR.	VALORE NETTO CONTABILE AL 31/12/2016
AVVIAMENTO	13	-	-	13
TOTALE	13	-	-	13

NOTA 3 ATTIVITÀ IMMATERIALI**€/000 37.302 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 37.558)**

	COSTO STORICO AL 01/01/2017	INCR.	DECR.	COSTO STORICO AL 31/12/2017	F.DO AMM.TO AL 01/01/2017	INCR.	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUT.NE AL 31/12/2017	VALORE NETTO CONTABILE AL 31/12/2017
SOFTWARE	6.969	519	-	7.488	5.325	621	-	5.946	1.542
LICENZE	962		-	962	815	68	-	883	79
BENI IN CONCESSIONE (IFRIC 12)	67.447	2.698	(85)	70.060	32.307	2.495	(72)	34.730	35.330
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	627	(276)	-	351	-	-	-	-	351
TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI	76.005	2.941	(85)	78.861	38.447	3.184	(72)	41.559	37.302

	COSTO STORICO AL 01/01/2016	INCR.	RICLASSIFICA GAS COMO	DECR.	COSTO STORICO AL 31/12/2016	F.DO AMM.TO AL 01/01/2016	INCR.	RICLASSIFICA GAS COMO	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUT.NE AL 31/12/2016	VALORE NETTO CONTABILE AL 31/12/2016
SOFTWARE	6.761	208	-	-	6.969	4.726	599	-	-	5.325	1.644
LICENZE	934	28	-	-	962	743	72	-	-	815	147
BENI IN CONCESSIONE (IFRIC 12)	102.358	2.937	(37.842)	(6)	67.447	45.142	3.294	(16.124)	(5)	32.307	35.140
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	567	60	-	-	627	-	-	-	-	-	627
TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI	110.620	3.233	(37.842)	(6)	76.005	50.611	3.965	(16.124)	(5)	38.447	37.558

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 37.302.

Maggiori dettagli circa le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone principalmente delle seguenti voci:

- **Concessioni: €/000 35.330 (al 31 dicembre 2016 €/000 35.140)**

Il saldo è sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente

La voce al 31 dicembre 2017 include i valori dei beni affidati in uso da parte del Comune di Como ad Acsm-Agam S.p.A. e relativi alla rete di distribuzione idrica, al netto degli ammortamenti.

Tale posta, per quanto riferito ai beni affidati in uso dal Comune di Como, è ammortizzata in funzione della durata della concessione che scade il 31.12.2026. Si ricorda che la Capogruppo Acsm-Agam S.p.A., proprietaria degli impianti afferenti il servizio idrico della città di Como e dei Comuni di Brunate e Cernobbio, realizzati dopo l'assunzione del servizio, avrà titolo a percepire, in caso di cessazione del servizio, i valori di riscatto delle reti ed impianti, calcolati in ragione di valori industriali di ricostruzione ex T.U. 2578/1925 per i primi e di indennità per la seconda, sicuramente superiori ai valori di libro.

Si ricorda che già nell'esercizio 2016, la concessione distribuzione gas del Comune di Como è passata dalla controllata AARGA ad altro gestore con effetto dal 1 maggio 2016 a seguito della sentenza del

Consiglio di Stato del 22 dicembre 2014. In seguito al perfezionamento di tale aggiudicazione ad un nuovo concessionario, la Società, mantenendo la proprietà della rete, ha in essere un contratto di affitto con il Comune di Como.

Nonostante l'assenza di indicatori di *impairment*, alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'*impairment test* sul valore degli asset delle Reti gas e acqua di proprietà ancorché gestite da altre società.

Il test è stato effettuato confrontando il valore netto contabile delle concessioni al netto dei contributi e relative imposte con il valore recuperabile determinato utilizzando i verbali valori di accordo e/o perizie e per le concessioni aggiudicate con gara post Letta valori di RAB e/o VNC a seconda dei contratti.

I risultati del test di *impairment* sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2017. Non si ravvisano indicatori di *impairment* nelle immobilizzazioni in oggetto.

- **Attività immateriali in corso: €/000 351 (al 31 dicembre 2016 €/000 627)**

La voce si riferisce principalmente ad attività in corso di sviluppo e potenziamento delle reti acqua.

- **I software e licenze risultano essere pari €/000 1.621 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.791)**

La variazione è motivata dal normale processo di ammortamento.

NOTA 4 PARTECIPAZIONI

€/000 98.211 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 100.264)

La composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo delle partecipazioni sono riportate nell'allegato 3.

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Partecipazioni in società controllate: €/000 97.765 (al 31 dicembre 2016 pari a €/000 97.765)**

Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

DESCRIZIONE	31.12.2017	31.12.2016
ComoCalor S.p.A.	2.387	2.387
Enerxenia S.p.A.	11.518	11.518
Serenissima Gas S.p.A.	29.247	29.247
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	54.613	54.613
TOTALE	97.765	97.765

- **Partecipazioni in società collegate e Joint-Ventures: €/000 21 (al 31 dicembre 2016 pari a €/000 2.074)**

Il decremento è da correlare alla partecipazione nella società Mestni Plinovodi D.O.O., iscritta al 31 dicembre 2016 per €/000 2.053.

In data 9 marzo 2018, si è perfezionato il trasferimento della partecipazione a favore di Adriaplin d.o.o., società controllata da Eni. Conseguentemente, al 31 dicembre 2017, la partecipazione è stata riclassificata tra le attività destinate alla vendita (si rimanda per maggiori dettagli alla Nota 13).

Al 31 dicembre 2017, la voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

- Como Energia S.c.a.r.l. in liquidazione

La partecipazione risulta iscritta nel bilancio di Acsm-Agam S.p.A. ad un valore di €/000 11, invariato rispetto all'esercizio precedente.

Como Energia S.c.a.r.l., società costituita il 6 agosto 2002 al fine della gestione del contratto di appalto aggiudicato ai consorziati dal Comune di Como riguardante la gestione calore degli edifici dell'Amministrazione Comunale. Il contratto in proroga con il Comune di Como si è concluso in data 31/05/2017 con effetto 01/06/2017 e il servizio di gestione calore degli impianti di proprietà del Comune stesso è stato assegnato a nuovo gestore. Fino a tale data l'attività è stata svolta con puntualità e rispetto degli impegni assunti e non si sono avuti disservizi di entità significativa. Sono state affrontate tempestivamente, oltre alla normale gestione, anche le emergenze verificatesi al di fuori del locale centrale termica. In conseguenza alla cessazione del servizio la Società, avendo esaurito il proprio scopo sociale, è stata posta in liquidazione in data 25/07/2017 come da atto depositato in Camera di Commercio.

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

- 70% Acsm-Agam S.p.A.
- 30% ManutenCoop Facility Management S.p.A.;

Il tipo di *governance* della Società non consente ad Acsm-Agam S.p.A. l'esercizio del controllo che viene effettuato in maniera congiunta con l'altro socio.

Si indicano di seguito i valori complessivi delle attività, passività, posizione finanziaria netta, costi, ammortamenti e ricavi relativi alla partecipazione in Como Energia S.c.a.r.l.:

COMO Energia S.c.a.r.l. in liquidazione	2017 (€/000)	2016 (€/000)
Attività correnti	2.749	2.443
Attività non correnti	0	0
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	2.729	2.423
Passività non correnti	0	0
PFN	(885)	(816)
Ricavi	1.677	2.825
Costi operativi	(1.665)	(2.795)
Ammortamenti e svalutazioni	0	0
Proventi/(Oneri) finanziari	(12)	(26)
Imposte	0	(4)
Utile (Perdita) esercizio	0	0

- SO.E.RA. Energy Calor

Il valore di carico, invariato rispetto all'esercizio precedente, è pari ad €/000 10, SO.E.RA. Energy Calor, Consorzio costituito per effettuare servizio di gestione calore nel Comune di Cologno Monzese (con sede in Como, via Stazzi n.2- capitale sociale €/000 20). La Società nel corso del 2017 ha terminato il contratto per la gestione degli impianti dell'Amministrazione Comunale di Cologno Monzese regolarmente gestiti con contratto di "servizio energia" e ad oggi gestisce gli impianti di un condominio situato nel comune di Milano e l'impianto della piscina del Comune di Cologno Monzese.

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

- 50% Acsm-Agam S.p.A.
- 49% Rado & Cerri S.n.c.
- 1% F.Ili Scotti S.r.l.

Il tipo di *governance* della Società non consente ad Acsm-Agam S.p.A. l'esercizio del controllo che viene effettuato in maniera congiunta con l'altro socio.

Si indicano di seguito i valori complessivi delle attività, passività, posizione finanziaria netta, costi, ammortamenti e ricavi relativi alla partecipazione in SO.E.RA. Energy Calor:

SO.E.RA Energy Calor	2017 (€/000)	2016 (€/000)
Attività correnti	715	1.632
Attività non correnti	28	5
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	723	1.617
Passività non correnti	0	0
PFN	103	(271)
Ricavi	339	348
Costi operativi	(322)	(368)
Ammortamenti e svalutazioni	0	(1)
Proventi/(Oneri) finanziari	(2)	(5)
Proventi straordinari		36
Imposte	(15)	(10)
Utile (Perdita) esercizio	0	0

• **Altre Partecipazioni: €/000 425 (al 31 dicembre 2016 €/000 425)**

Il saldo si riferisce alla partecipazione, iscritta al costo d'acquisto, in Comodepur S.p.A., società che opera nel settore di depurazione delle acque. Al 31 dicembre 2017 la quota di possesso è complessivamente pari al 9,81%.

NOTA 5 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI
€/000 462 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 609)

La voce si riferisce per €/000 332 (€/000 417 al 31 dicembre 2016) alla quota del credito a medio-lungo termine derivante dall'attività di trasformazione impianti trasferita in capo alla Società a seguito della fusione della ex controllata Enercalor S.r.l..

La voce comprende inoltre depositi cauzionali per €/000 130 (€/000 192 al 31 dicembre 2016) a fronte di contratti stipulati per utenze varie. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* della posta in oggetto.

NOTA 6 ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE
€/000 1.897 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 1.923)

Le attività per imposte differite hanno subito la seguente movimentazione:

ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo a patrimonio netto
	31.12.2017	31.12.2016		31.12.2017	31.12.2016		
Fondo svalutazione crediti	629	719	24%	152	174	(22)	
Fondo svalutazione immobiliz.immateriali	103	103	27,9%	30	30	-	
Fondo rischi	3.685	3.697	24%-27,9%	1.018	1.024	(5)	
Accantonamento debito Premungas	357	397	24%	86	95	(12)	3
Spese immateriali	5	6	27,9%	1	2	(1)	
Ammortamento su terreni	697	641	27,9%	195	179	15	
Component approach impianti	721	797	27,9%	202	222	(20)	
Contributi allaccio	656	706	27,9%	184	197	(13)	
Valutazione al <i>fair value</i> derivati	121	-	24%	29	-	-	29
TOTALE	6.974	7.066		1.897	1.923	(58)	32

Le imposte anticipate non transitate a conto economico si riferiscono all'utilizzo dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sull'adeguamento del debito Premungas, oltre alle imposte differite calcolate sulla variazione del *fair value* dei derivati di copertura contabilizzata a patrimonio netto (riserva di *cash flow hedge*).

Le attività per imposte differite stanziati al 31.12.2017 sono stati calcolati in base alle aliquote fiscali pari al 24,0% per l'IRES e al 3,90% per l'IRAP.

ATTIVITÀ CORRENTI

Si precisa che il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

NOTA 7 RIMANENZE
€/000 2.359 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 2.176)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 2.087 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.961)**

La voce comprende materiali e beni dei servizi teleriscaldamento e termovalorizzazione (contatori, tubazioni, materiale accessorio e di consumo) necessari ai lavori di manutenzione degli impianti.

- **Lavori in corso su ordinazione: €/000 272 (al 31 dicembre 2016 €/000 215)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati.

NOTA 8 CREDITI COMMERCIALI

€/000 17.293 (al 31 DICEMBRE 2016 €/000 16.211)

I crediti ammontano a €/000 17.293 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €/000 7.627 (al 31 dicembre 2016 €/000 7.138)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e note credito da emettere per un importo complessivo pari a €/000 8.399, rettificato dal fondo svalutazione crediti e fondo interessi di mora pari a €/000 772.

I crediti sono sostanzialmente dovuti a fatture, note credito e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti.

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	31.12.2017	31.12.2016
Saldo all'inizio dell'esercizio	847	1.703
Accantonamenti	90	85
Utilizzi dell'esercizio	(165)	(941)
TOTALE	772	847

- **Crediti verso parti correlate: €/000 9.666 (al 31 dicembre 2015 €/000 9.073)**

Si espone di seguito il dettaglio della voce crediti verso parti correlate.

a) Crediti verso controllanti: €/000 4.061 (al 31 dicembre 2016 €/000 5.128)

La voce al 31 dicembre 2017 si riferisce a crediti commerciali e fatture da emettere verso il Comune di Monza e il Comune di Como rispettivamente per €/000 1.435 (€/000 2.793 al 31 dicembre 2016) e €/000 2.626 (€/000 2.335 al 31 dicembre 2016), dovuti ai servizi prestati per lo smaltimento dei rifiuti, servizio gestione calore per gli edifici comunali, teleriscaldamento e fornitura energia elettrica ed altri minori. I saldi in oggetto relativi alle fatture emesse al 31 dicembre 2017 sono stati confermati dalle controparti.

b) Crediti verso imprese controllate: €/000 5.029 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.073)

Il saldo è così composto:

DESCRIZIONE	31.12.2017	31.12.2016
Enerxenia S.p.A.	1.906	210
ComoCalor S.p.A.	553	209
Serenissima Gas S.p.A.	78	152
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	2.492	2.502
TOTALE	5.029	3.073

Tali importi sono comprensivi di eventuali fatture da emettere e ratei attivi. Il saldo relativo al credito verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. si riferisce principalmente alla fatturazione del canone d'affitto del ramo idrico relativo al Comune di Como.

**c) Crediti verso imprese collegate e Joint - Ventures:
€/000 576 (al 31 dicembre 2016 €/000 871)**

Il saldo al 31 dicembre 2017 accoglie per €/000 295 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR, per €212/000 il credito verso la *joint venture* Como Energia S.c.a.r.l., per €/000 46 verso la correlata Brianzacque S.r.l., per €/000 9 verso la correlata Eurenergy, per €/000 1 verso la correlata A2A Ambiente E per €/000 13 verso la correlata Aprica.

NOTA 9 ALTRI CREDITI

€/000 11.115 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 11.788)

Gli altri crediti ammontano a €/000 10.088 e risultano così suddivisi:

- **Altri crediti verso terzi: €/000 3.526 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.098)**

a) Altri Crediti: €/000 1.409 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.528)

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2017	31.12.2016
Crediti verso Ministero Dello Sviluppo Economico per certificati di efficienza energetica	712	894
Acconti contrattuali fatturati	59	-
Ratei e risconti varia natura	547	535
Altri crediti vers RTI costituiti con Nelsa S.p.A.	47	47
Altri crediti	44	52
TOTALE	1.409	1.528

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla rilevazione al 31 dicembre 2017 dei crediti per certificati grigi verdi e bianchi riconosciuti dal GSE relativamente alla vendita di energia termica e alla rilevazione del credito verso l'Agenzia delle Dogane in seguito all'emissione dell'istanza.

b) Crediti vs. Istituti Previdenziali: €/000 4 (al 31 dicembre 2016 €/000 6)

La voce comprende crediti vari con istituti di previdenza.

c) Crediti tributari: €/000 2.113 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.564)

La voce comprende il credito IVA per €/000 1.101 (€/000 591 al 31 dicembre 2016), il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 1.012 (€/000 966 al 31 dicembre 2016) e altri crediti tributari per €/000 (€/000 7 al 31 dicembre 2016)

Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

- Altri crediti verso controllanti: €/000 1.077 (al 31 dicembre 2016 €/000 0)**

Il saldo al 31 dicembre 2017 concerne crediti verso il Comune di Como per €/000 1.077 derivanti dal contratto di affitto delle reti del Gas della città di Como

- Altri crediti verso parti correlate: €/000 6.512 (al 31 dicembre 2016 €/000 8.690)**

Il saldo al 31 dicembre 2017 accoglie i seguenti crediti relativi a:

- €/000 6.000 riferiti all'opzione per il consolidato fiscale nazionale:
 - Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 1.025
 - Enerxenia S.p.A. per €/000 4.353
 - Serenissima Gas S.p.A. per €/000 459
 - ComoCalor S.p.A. per €/000 163
- €/000 28 altri crediti verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per per incassi in nome e per conto.
- €/000 2 altri crediti verso ENERXENIA S.p.A. per incassi in nome e per conto
- €/000 482 altri crediti verso ComoCalor S.p.A. per crediti certificati bianchi

NOTA 10 CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO
€/000 953 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 238)

Il saldo accoglie, per €/000 953 (€/000 239 al 31 dicembre 2016), l'eccedenza degli acconti IRES versati rispetto al carico fiscale dell'esercizio.

NOTA 11 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI
€/000 17.630 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 15.506)

- Altre attività finanziarie verso parti correlate: €/000 17.630 (al 31 dicembre 2016 €/000 15.506)**

Il saldo accoglie il credito *cash pooling* per €/000 13.079 verso la società Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., per €/000 3.634 verso la società Serenissima Gas S.p.A. e per €/000 917 verso la società Como Energia s.c.r.l. I rapporti di *cash-pooling* di Gruppo sono regolati al tasso annuo pari all'Euribor a 1 mese maggiorato di uno spread dello 0,15% (*cash pooling* passivo per la Società) o dell'1% (*cash pooling* attivo per la Società).

NOTA 12 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI
€/000 2.156 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 3.087)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale per €/000 2.148 (€/000 3.080 al 31 dicembre 2016), nonché presso le casse aziendali per €/000 7 (€/000 7 al 31 dicembre 2016).

NOTA 13 ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA
€/000 2.071 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 0)

La voce si riferisce alla partecipazione nella società Mestni Plinovodi D.O.O., società slovena attiva nel mercato della distribuzione e della vendita del gas.

Mestni Plinovodi D.O.O. è una società partecipata al 49,88%. Nel 2007 si è provveduto all'acquisto da AEM S.p.A. (ora A2A S.p.A.) della partecipazione per un valore di €/000 500. Il trasferimento ad Acsm-Agam S.p.A. della partecipazione e dei relativi obblighi sottoscritti da AEM collegati alla stessa, è stato formalizzato in data 23 febbraio 2007. Tale accordo ha rappresentato l'ultimo atto dell'operazione delineata dall'accordo quadro del 25 luglio 2006 tra Comune di Como, Acsm-Agam S.p.A. e AEM S.p.A. (ora A2A S.p.A.) ed approvata dall'assemblea di Acsm-Agam S.p.A. del 5 agosto 2006. Come stabilito dal contratto di acquisto, in data 30 giugno 2009 è stata acquistata un'ulteriore quota di partecipazione societaria pari al 8,77% per €/000 1.552. Al 31 dicembre 2016, la partecipazione era iscritta tra il capitale immobilizzato per €/000 2.053, alla voce "partecipazioni e altre attività finanziarie".

In data 9 marzo 2018, si è perfezionato il trasferimento della partecipazione a favore di Adriaplin d.o.o., società controllata da Eni. Il prezzo per il trasferimento della suddetta partecipazione, corrisposto interamente per cassa, è pari a circa €/000 8.000.

Al 31 dicembre 2017, la partecipazione è stata riclassificata tra le attività destinate alla vendita, che includono altresì un credito di €/000 18 nei confronti della stessa Mestni Plinovodi D.O.O..

Si indicano di seguito i valori complessivi delle attività, passività, costi e ricavi relativi alla società Mestni Plinovodi D.O.O.:

Mestni Plinovodi D.O.O.	2017	2016
	(€/000)	(€/000)
Attività correnti	4.782	4.728
Attività non correnti	27.936	24.069
Patrimonio netto	21.059	20.760
Passività correnti	2.804	2.701
Passività non correnti	8.855	5.336
Ricavi	8.010	7.547
Costi operativi	(6.161)	(5.566)
Proventi/(Oneri) finanziari	(8)	(20)
Proventi/(Oneri) straordinari	-	4
Imposte	(341)	(326)
Utile (Perdita) esercizio	1.500	1.639

MASSIMA ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie di Acsm-Agam S.p.A. presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte. L'analisi comprende anche le posizioni di rischio "fuori bilancio", quali impegni futuri.

Massima esposizione al rischio di credito	31.12.2017	31.12.2016
Crediti commerciali	17.293	16.211
Altri crediti	2.985	2.612
Altre attività finanziarie correnti verso parti correlate	17.630	15.507
Altre attività finanziarie non correnti	462	609
Fidejussioni rilasciate a terzi	15.808	14.761
Fidejussioni rilasciate a società controllate	11.370	11.370
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.156	3.087
Totale	67.703	64.157

Ageing dei crediti

Laddove gli strumenti finanziari sono rilevati al *fair value* gli importi indicati rappresentano il rischio di credito corrente ma non l'esposizione massima al rischio di credito che potrebbe insorgere in futuro per effetto della variazione di *fair value*.

Analisi delle scadenze delle attività finanziarie	Valore contabile	
	31.12.2017	31.12.2016
Crediti commerciali		
- Non scaduti	13.245	13.543
- Scaduti da meno di 90 giorni	732	623
- Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	15	79
- Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	3.224	1.874
- Scaduti da 1 anno a 2 anni	37	92
- Scaduti da oltre 2 anni	40	-
Totale	17.293	16.211

NOTA 14 PATRIMONIO NETTO**PATRIMONIO NETTO****€/000 143.420 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 137.300)**

Le voci di patrimonio netto si riassumono come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2017	31.12.2016
Capitale Sociale	76.619	76.619
Riserva da rivalutazione	749	749
Altre riserve	44.249	44.066
Utile (perdite) portati a nuovo	11.780	10.756
Utile (perdita) del periodo	10.023	5.110
TOTALE PATRIMONIO NETTO	143.420	137.300

Il capitale sociale è costituito da n° 76.619.105 azioni di valore nominale pari a € 1,00.

Per quanto riguarda le operazioni i cui effetti sono imputati direttamente a Patrimonio Netto, si precisa che le stesse si riferiscono a quanto segue:

- l'imputazione ad incremento del patrimonio netto dell'utile attuariale per €/000 20, derivante dall'adeguamento attuariale del TFR e del Premungas sulla base di quanto è previsto dallo IAS 19;
- l'imputazione a riduzione del patrimonio netto (riserva di *cash flow hedge*) della variazione di *fair value* per €/000 92 degli strumenti derivati di copertura sul rischio di fluttuazione dei tassi di interesse (Nota 15).

Si precisa che l'iscrizione delle Riserve di attualizzazione TFR e Premungas deriva dall'applicazione già a partire dall'esercizio 2012 del principio IAS 19, in base al quale gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI). La riserva risulta iscritta nel patrimonio netto al netto del relativo impatto fiscale.

Si rimanda al prospetto di movimentazione del patrimonio netto per una dettagliata descrizione delle variazioni d'esercizio.

Con riferimento all'iscrizione delle Riserve di attualizzazione TFR e Premungas e della Riserva di *Cash Flow Hedge*, si precisa che i relativi utili e perdite maturati alla data di bilancio sono rilevati nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI). Le riserve risultano iscritte nel patrimonio netto al netto del relativo impatto fiscale.

Si rimanda al prospetto di movimentazione del patrimonio netto per una dettagliata descrizione delle variazioni d'esercizio.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

NOTA 15 FINANZIAMENTI LUNGO TERMINE

€/000 54.686 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 55.314)

Società	Banca	Finanziamenti a Medio e Lungo Termine	Finanziamenti a Breve Termine
ACSM - AGAM SPA	Denaro Caldo diversi Istituti		5.000
	BANCA POPOLARE DI BERGAMO	7.769	3.050
	Importo totale Finanziamento Banca Popolare di Bergamo	7.769	3.050
	CASSA DEPOSITI E PRESTITI	378	361
	CASSA DEPOSITI E PRESTITI		5.698
	Importo totale Finanziamento Cassa Depositi e Prestiti	378	6.059
	FRISL REGIONE LOMBARDIA	251	50
	REGIONE LOMBARDIA	375	
	Importo totale Finanziamento Regione Lombardia	626	50
	INTESA SANPAOLO	14.380	5.736
	Importo totale Finanziamento Intesa San Paolo	14.380	5.736
	UNICREDIT SPA	-	3.352
	UNICREDIT SPA	9.017	969
	Importo totale Finanziamento Unicredit S.p.A.	9.017	4.321
	CREVAL	4.419	2.486
	Importo totale Finanziamento Creval	4.419	2.486
	CARIGE	5.080	1.984
	Importo totale Finanziamento CARIGE	5.080	1.984
	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	4.993	-
	Importo totale Finanziamento Banca Popolare di Sondrio	4.993	-
	CREDEM	4.260	734
	Importo totale Finanziamento Credem	4.260	734
	BCC	3.765	822
	Importo totale Finanziamento BCC	3.765	822
Importo totale Finanziamenti del Gruppo		54.686	30.242

L'importo, che si ritiene congruo rispetto al *fair value* calcolato alla data del bilancio, comprende:

- €/000 7.769 relativi a un finanziamento erogato ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Banca Popolare di Bergamo.

Il contratto di finanziamento, che ha scadenza 30 giugno 2021, ha previsto una prima erogazione complessiva di 20 milioni di Euro a fine dicembre 2009 che beneficiava di un periodo di preammortamento fino al 30.06.2011, in modo da allineare il rimborso in quota capitale con i flussi di cassa previsti dall'investimento sottostante. Durante il 2011 è stata completata anche l'erogazione della seconda tranche pari a 10 milioni di euro al fine di sostenere il completamento dell'estensione della rete di teleriscaldamento del progetto Monza Nord.

L'operazione ha in pratica rifinanziato il debito finanziario a breve termine per sopperire alla necessità di copertura richiesta dalla messa in esercizio dell'impianto di teleriscaldamento di Monza Nord.

Il finanziamento ha beneficiato dell'erogazione di fondi BEI per 17 milioni di Euro con un evidente vantaggio sia in termini fiscali, per la non applicabilità dell'imposta sostitutiva, sia soprattutto negli

oneri finanziari che beneficiano di uno spread inferiore di 30 *basis points* rispetto a quanto applicato sulla parte residua del finanziamento pari a 13 milioni di Euro.

A garanzia del finanziamento è stata iscritta ipoteca su alcuni terreni e fabbricati oltre che un privilegio speciale sugli impianti relativi all'impianto del Teleriscaldamento di Monza Nord.

Il finanziamento prevede un ammortamento con rate semestrali posticipate. Il tasso di riferimento è l'Euribor a sei mesi più uno spread medio ponderato tra le due tranches suddette pari a 1,23%.

I *covenants* finanziari definiti contrattualmente con decorrenza 31 dicembre 2016, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

	Valore contrattuale	Valore effettivo
Ratio PFN / EBITDA	< 4,5	2,27
Ratio PFN / PN	< 1,5	0,54

I *covenants* al 31 dicembre 2017 risultano rispettati.

Indici finanziari consolidati al 31.12.2017 rilevanti per il calcolo dei Covenants:

Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti	: (EBITDA) € / 000	39.133
Posizione Finanziaria Netta	: (PFN) € / 000	96.321
Patrimonio Netto (comprensivo della quota di terzi)	: (PN) € / 000	187.058

- € / 000 378 che rappresenta il saldo residuo erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti relativamente alle opere realizzate per conto del Comune di Monza. Il piano di ammortamento è ventennale con l'inizio del primo rimborso avvenuto nell'anno 1999; il tasso di interesse applicato è fisso ed è pari al 4,6%.
- € / 000 251 per un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative avviate per il teleriscaldamento. Il rimborso è iniziato nel giugno 2004 con un piano di ammortamento ventennale ad un tasso di interesse pari a zero.
- € / 000 375 per un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative di estensione del teleriscaldamento Monza Sud. Il rimborso inizierà il 01/02/2020 con un piano di ammortamento di cinque anni ad un tasso fisso pari a 0,5%.
- Nel dicembre 2015 la società Acsm-Agam S.p.A. aveva effettuato un'operazione di rifinanziamento di una parte consistente delle linee di credito finanziarie a breve termine per un importo pari a 40 milioni di Euro, mediante la sottoscrizione di tre nuovi finanziamenti chirografari con tre differenti istituti finanziari della durata ciascuno di 4 anni con un preammortamento di 12 mesi. Le condizioni economiche previste nei Term Sheet beneficiano in parte dei fondi speciali messi a disposizione dalla BCE (Banca Centrale Europea) a seguito dell'operazione di mercato aperto denominata "Longer Term Refinancing Operation", in sigla LTRO, a favore delle imprese attive nell'Eurozona.

Oltre all'operazione sopra descritta, per rafforzare ulteriormente la situazione patrimoniale di gruppo bilanciando finanziamenti a breve e medio lungo termine, approfittando delle condizioni positive offerte dai mercati finanziari, la società Acsm-Agam S.p.A. nel giugno 2016, aveva

sottoscritto due nuovi finanziamenti chirografari con due istituti finanziari della durata rispettivamente di 4 anni (Creval) e 5 anni (Carige) e rimodulato uno dei tre sottoscritti nel dicembre 2015 (Intesa), aumentandone l'importo di 10 milioni e portando la scadenza al 30/06/2021.

Di seguito il dettaglio:

- €/000 14.380 concesso da Banca Intesa. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,83, rimborso rate semestrale.
- €/000 4.419 concesso da Credito Valtellinese. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + Spread 0,75, rimborso rate trimestrale.
- €/000 5.080 per un finanziamento concesso da banca CARIGE. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 1,10, rimborso rate semestrale.

Nel 2017 la società Acsm-Agam S.p.A. ha infine sottoscritto quattro nuovi finanziamenti chirografari con quattro istituti finanziari per un totale di 25 milioni di Euro.

Di seguito il dettaglio:

- €/000 9.017 concesso da Unicredit Banca, con scadenza al 30 giugno 2023. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,90, rimborso rate semestrale. Su tale finanziamento i *covenants* finanziari riferiti al bilancio consolidato di Gruppo definiti contrattualmente, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

	Valore contrattuale	Valore effettivo
Ratio PFN / EBITDA	< 3,0	2,27
Ratio PFN / PN	< 1,0	0,54

- €/000 3.765 finanziamento chirografario concesso da Cassa Rurale Artigiana BCC Cantù, con scadenza al 30 giugno 2023. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,50, rimborso rate semestrale.
- €/000 4.993 finanziamento chirografario concesso da Banca Popolare di Sondrio, con scadenza al 31 luglio 2023. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,78, rimborso rate semestrale.
- €/000 4.260 finanziamento chirografario concesso da Credito Emiliano, con scadenza al 31 ottobre 2022. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + Spread 0,55, rimborso rate mensili.

Nel 2017, la Società ha sottoscritto, rispettivamente con Banca Intesa San Paolo e Unicredit, due contratti derivati IRS a completa copertura delle oscillazioni del tasso variabile dei finanziamenti (EURIBOR a 6M + spread 0,83) di €/000 23.000 (Intesa) e (EURIBOR a 6M + spread 0,90) di €/000 10.000 (Unicredit). I derivati maturano i propri effetti a partire da dicembre 2017. Si veda nel dettaglio la successiva Nota 15.

NOTA 16 PASSIVITÀ FINANZIARIE PER STRUMENTI DERIVATI
€/000 121 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 0)

L'importo si riferisce alla valutazione al *mark-to-market* di due contratti derivati di *interest rate swap* stipulati a fine esercizio a copertura del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse correlati a due finanziamenti erogati rispettivamente da Intesa San Paolo e da Unicredit (descritti nella Nota 14 "Finanziamenti a lungo termine").

Il contratto di *interest swap* a fronte del finanziamento Unicredit prevede un nozionale al 31 dicembre 2017 di €/000 10.000 e il pagamento di un tasso fisso pari a 0,31%. La valutazione al *mark-to-market* al 31 dicembre 2017 è pari ad €/000 56.

Il contratto di *interest swap* a fronte del finanziamento Intesa prevede un nozionale al 31 dicembre 2017 di €/000 20.125 e il pagamento di un tasso fisso pari a 0,10%. La valutazione al *mark-to-market* al 31 dicembre 2017 è pari ad €/000 65.

In base ai test di efficacia effettuati, entrambi i derivati soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura (*cash flow hedge*), conseguentemente le variazioni del *fair value* dei derivati sono state rilevate in un'apposita riserva di patrimonio netto e saranno solo successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti prodotti dall'operazione coperta.

Tali variazioni del *fair value* sono rilevate nel prospetto delle "Altre componenti dell'utile complessivo".

In applicazione del principio IFRS7 e con riferimento al rischio di liquidità è inserita di seguito l'analisi per scadenze (*maturity analysis*) delle passività finanziarie. Nella seguente tabella è indicata l'esposizione di Acsm-Agam S.p.A. al rischio di liquidità, l'esposizione al netto delle attività ed un'analisi delle scadenze basata sugli obblighi contrattuali di rimborso non attualizzati. I flussi sono inseriti nel primo range temporale in cui potrebbero verificarsi.

RISCHIO DI LIQUIDITA'

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2017	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
PASSIVITA'									
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI									
Debiti commerciali e altri debiti	(11.039)		(11.039)						(11.039)
Finanziamenti e Debiti a breve verso banche	(86.262)	(1.290)	(5.706)	(11.609)	(13.554)	(19.125)	(33.978)	(2.687)	(87.949)
Debiti finanziari verso parti correlate	(10.244)	(10.244)							(10.244)
Totale	(107.545)	(11.534)	(16.745)	(11.609)	(13.554)	(19.125)	(33.978)	(2.687)	(109.232)
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI									
Derivati su rischio di tasso	(121)								
- cash flow in entrata							48	4	52
- cash flow in uscita				(67)	(57)	(49)			(173)
Totale	(121)	-	-	(67)	(57)	(49)	48	4	(121)
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2017	(107.666)	(11.534)	(16.745)	(11.676)	(13.611)	(19.174)	(33.930)	(2.683)	(109.353)

RISCHIO DI LIQUIDITA'

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2016	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
PASSIVITA'									
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI									
Debiti commerciali e altri debiti	(9.860)		(9.860)						(9.860)
Finanziamenti e Debiti a breve verso banche	(93.032)	-	(18.653)	(8.108)	(11.572)	(23.142)	(32.852)	(328)	(94.655)
Debiti finanziari verso parti correlate	(11.766)	(11.766)							(11.766)
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2016	(114.659)	(11.766)	(28.513)	(8.108)	(11.572)	(23.142)	(32.852)	(328)	(116.282)

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento.

Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

- per i flussi futuri dei debiti a medio/lungo termine a tasso variabile è stato utilizzata la curva dei tassi *forward* al 31 dicembre;
- per gli strumenti finanziari derivati, si è stabilito di svolgere l'analisi solo per gli strumenti che rappresentano delle passività al 31 dicembre, per i quali si espongono sia i flussi in uscita sia quelli in entrata. I valori comprendono sia i flussi relativi alla quota di interessi sia quelli relativi alla quota capitale.

In applicazione del principio IFRS 7 e con riferimento al rischio di tasso è inserita di seguito l'analisi di sensitività (*sensitivity analysis*) delle passività finanziarie e degli strumenti derivati.

L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è la 'protezione' del margine finanziario di Acsm-Agam S.p.A. rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Acsm-Agam S.p.A. in una logica di *asset e liability management*.

Strumenti a tasso variabile espongono la Società a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono Acsm-Agam S.p.A. a rischi di tasso sul *fair value*.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di tasso, con l'indicazione degli impatti a Conto Economico e Patrimonio Netto, così come richiesto da IFRS 7.

L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta Acsm-Agam S.p.A. è stata condotta prendendo in considerazione le partite di Bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata.

Il risultato dell'analisi effettuata con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in euro) ha mostrato potenziali impatti sul Conto Economico e sul Patrimonio netto per l'esercizio 2017, confrontati coi potenziali impatti per l'esercizio 2016.

La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato mostra il possibile impatto significativo sul risultato economico di Acsm-Agam S.p.A..

RISCHIO DI TASSO

Rischio di tasso - Esposizione e sensitivity analysis	Parametro di riferimento	Valore contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
				Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
		31-dic-17	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-16
Attività fruttifere di interessi	+1% / -0,5%	19.779	18.587	198	186	(99)	(93)				
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1% / -0,5%	(86.262)	(93.015)	(808)	(930)	404	465				
Debiti finanziari verso parti correlate	+1% / -0,5%	(10.244)	(11.766)	(102)	(118)	51	59				
Strumenti derivati trattati in <i>hedge accounting</i>	+1% / -0,5%	(121)	-					715		(358)	
Totale		(76.848)	(86.195)	(713)	(862)	356	431	715	-	(358)	-

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

- *shift* parallelo iniziale della curva dei tassi di + 100 / -50 *basis point*;
- nella determinazione delle variazioni associate agli strumenti finanziari a tasso variabile, si assume che nessun tasso di interesse sia stato già fissato;
- l'analisi è condotta assumendo che tutte le altre variabili di rischio rimangano costanti;
- ai fini di comparazione la medesima misurazione è condotta sia sull'esercizio in corso che su quello precedente.

Limitatamente all'esercizio precedente, gli strumenti finanziari derivati, in relazione ai quali non era possibile individuare un mercato attivo, erano iscritti in bilancio al valore equo determinato attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di *pricing* riconosciuti dal mercato, alimentati sulla base dei parametri quali tassi di interesse e volatilità, rilevati alla data di chiusura del bilancio. Tale metodologia rifletteva pertanto una significatività dei dati di input utilizzati nella determinazione del *fair value* coerente con il livello 2 della gerarchia dei *fair value* definita dall'IFRS 7: pur non essendo disponibili quotazioni rilevate su un mercato attivo per gli strumenti (livello 1), è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni. Una valutazione non basata su dati di mercato sarebbe stata, invece, di livello 3.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006, del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 è la seguente:

Posizione Finanziaria Netta	31.12.2017 €/000	31.12.2016 €/000
A. Cassa	7	7
B. Altre disponibilità liquide	2.149	3.080
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (a+b+c)	2.156	3.087
E. Crediti finanziari correnti	17.630	15.506
F. Debiti bancari correnti	(1.334)	(17)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(25.242)	(19.701)
H. Altri debiti finanziari correnti	(15.244)	(29.766)
I. Posizione finanziaria corrente (f+g+h)	(41.820)	(49.484)
J. Posizione finanziaria corrente netto (d+e+i)	(22.034)	(30.891)
K. Debiti bancari non correnti	(54.686)	(55.314)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(121)	-
N. Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)	(54.807)	(55.314)
O. Posizione finanziaria netto (j+n)	(76.841)	(86.205)

Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è positivo per €/000 9.364. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad €/000 16.210 si aggiunge infatti la variazione del capitale circolante che, al netto degli interessi e dividendi incassati, genera cassa per €/000 1.142. I flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento ammontano al 31 dicembre 2017 a €/000 3.314.

A quanto sopra, si aggiunge il flusso di cassa assorbito dal pagamento di dividendi per €/000 3.831 e di interessi passivi per €/000 771.

NOTA 17 FONDI PER BENEFICI AI DIPENDENTI

€/000 2.415 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 2.599)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 2.057 (al 31 dicembre 2016 €/000 2.202)**

L'importo del fondo iscritto in bilancio ammonta a €/000 2.057.

La movimentazione di questa voce nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2017	31.12.2016
Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	2.290	1.940
Trasferimenti	28	193
Benefici pagati	(244)	(98)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	0	0
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	24	36
(Utili)/ perdite attuariali sull'obbligazione	(41)	131
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	2.057	2.202

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

<i>Data di calcolo</i>	31/12/2017	31/12/2016
<i>Tasso di mortalità</i>	RG48	RG48
<i>Tassi di invalidità</i>	Tavole INPS	Tavole INPS
<i>Tasso di rotazione del personale</i>	2,00%	2,00%
<i>Tasso di attualizzazione</i>	1,30% - 0,88%	1,31% - 0,86%
<i>Tasso di anticipazioni</i>	4,50%	4,50%
<i>Tasso d'inflazione</i>	1,50%	1,50%
<i>Tasso incremento TFR</i>	2,63%	2,63%
<i>Tasso incremento retribuzioni Operai</i>	1,00%	1,00%
<i>Tasso incremento retribuzioni Impiegati</i>	1,00%	1,00%
<i>Tasso incremento retribuzioni Quadri</i>	1,00%	1,00%
<i>Tasso incremento retribuzioni Dirigenti</i>	2,50%	2,50%

La Società, come per lo scorso esercizio, ha utilizzato l'indice Iboxx Eurozone Corporate di rating "AA" in quanto l'oggetto principale delle attività svolte è in Italia.

Si segnala che non vi sono costi previdenziali relativi a prestazioni di lavoro passate non ancora contabilizzate.

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR sono stati indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

Nell'esercizio 2017, la società per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* l'utile attuariale di €/000 41.

Analisi di sensitività

La valutazione dei benefici futuri risente ovviamente di tutte le ipotesi che debbono essere effettuate per la sua individuazione. Al fine di ottenere la sensibilità che il valore attuale, come sopra determinato rispetti tali ipotesi, sono stati condotti alcuni test che forniscono la variazione del valore attuale, a fronte di una predeterminata variazione di alcune delle ipotesi adottate che maggiormente possono influenzare il valore stesso.

E' evidente che la variazione delle ipotesi deve essere effettuata movimentandone una a parità di tutte le altre, per poter osservare la sua specifica influenza sul valore dell'accantonato. Inoltre, la variazione dovrà essere effettuata sia con riferimento ad un incremento che ad un decremento della stessa ipotesi, visto che tale tipo di movimentazione non è strettamente proporzionale alla variazione che viene generata sul valore complessivo dell'accantonato.

Riportiamo di seguito gli impatti sui dati al 31 dicembre 2017 derivanti dall'analisi di sensitività al variare dei tassi di attualizzazione:

Variazione delle ipotesi (valori in €/000)

Frequenza turnover		Tasso inflazione		Tasso attualizzazione	
+1%	-1%	+1/4 %	-1/4 %	+1/4 %	-1/4 %
(13)	15	25	(25)	(40)	41

- Fondo Premungas: €/000 358 (al 31 dicembre 2016 €/000 397)**

Alla data del presente bilancio è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati ex dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo pensionistico Premungas pari a €/000 358.

Nell'esercizio 2017, la società per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* una perdita attuariale di €/000 15.

NOTA 18 FONDI PER RISCHI E ONERI**€/000 1.062 (al 31 DICEMBRE 2016 €/000 1.075)**

- Fondi per rischi e oneri: €/000 1.062 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.075)**

La voce si compone come segue:

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 31.12.16	accantonamenti	rilasci	utilizzi	Saldo al 31.12.17
Fondo Cassa Integrazione Guadagni	727	152	(194)	-	684
Contenziosi minori	48	-	-	-	48
Contenzioso tributario	250	-	-	-	250
Contenzioso Accise	50	30	-	-	80
	1.075	182	(194)	-	1.062

- Come in passato, in considerazione degli orientamenti della giurisprudenza che prevedono l'obbligo al pagamento dei contributi CIG, CIGS e Mobilità anche per le aziende a prevalente capitale pubblico, si è ritenuto opportuno procedere ad un accantonamento pari a €/000 152 e rilasciare €/000 194 relativamente a esercizi precedenti. L'effetto a conto economico risulta essere un utilizzo netto di €/000 42 per l'anno 2017.
- L'accantonamento di €/000 250 si riferisce al rischio relativo dovuto da una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Monza e della Brianza in relazione al periodo di imposta 2013 e ai fini delle imposte dirette, Iva e Irap. L'Agenzia ha contestato alla Società alcune situazioni tra le quali la più significativa risulta quella di aver contabilizzato, e quindi dedotto, gli ammortamenti relativamente alla rete gas di Como dell'anno in oggetto sulla base delle aliquote previste dall'AEAGSI, senza tuttavia aver provveduto ad effettuare la variazione in aumento, sia ai fini Ires che Irap, pari al 20% degli stessi come disposto dall'art. 102bis del DPR 917/86. Tale rilievo vale sia a fini Ires che a fini Irap €/000 380 (per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo 11 sui contenziosi).
- L'accantonamento di €/000 30 si riferisce al rischio relativo a probabili sanzioni per omesse comunicazioni infrannuali in merito alle accise (per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo 11 sui contenziosi).

NOTA 19 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE
€/000 667 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 774)

La movimentazione nel corso dell'esercizio 2017 è la seguente:

PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo a patrimonio netto
	31.12.2017	31.12.2016		31.12.2017	31.12.2016		
Adeguamento TFR	(195)	(221)	24,0%	(46)	(52)	(5)	11
Rivalutazione fabbricati e terreni	2.551	2.957	27,9%	713	826	(113)	
TOTALE	2.356	2.736		667	774	(118)	11

Nel corso del 2017, Acsm Agam SpA, per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* l'impatto in termini di imposte differite calcolato sull'utile attuariale maturato nell'esercizio sui Benefici ai dipendenti.

Le passività per imposte differite stanziate al 31.12.2017 sono calcolate con le aliquote fiscali pari al 24,00% per l'IRES e al 3,90% per l'IRAP.

NOTA 20 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI
€/000 7.449 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 7.666)

Sono relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas, acqua, teleriscaldamento e fibre ottiche per €/000 5.781 (€/000 5.813 al 31 dicembre 2016), per contributi sulla turbina per €/000 21 (€/000 22 al 31 dicembre 2016), per depositi cauzionali da utenti teleriscaldamento €/000 83 (€/000 84 al 31 dicembre 2016), per depositi cauzionali da Enerxenia S.p.A. per €/000 0 (€/000 62 al 31 dicembre 2016) ed infine per commesse da rifattare a Pedemontana €/000 1.564 (€/000 1.685 al 31 dicembre 2016). La relativa quota di competenza dell'esercizio è iscritta tra gli Altri ricavi e proventi.

Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

PASSIVITÀ CORRENTI

NOTA 21 DEBITI VERSO BANCHE
€/000 1.334 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 17)

Il saldo si riferisce ai conti correnti passivi intrattenuti col sistema bancario.

NOTA 22 FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE
€/000 30.242 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 37.701)

L'importo, in diminuzione per effetto di un minor utilizzo di denaro caldo (€/000 5.000 al 31.12.2017 rispetto ad €/000 18.000 al 31.12.2016), necessario per far fronte ai pagamenti di fine esercizio e compensare la valuta degli incassi salvo buon fine accordata per i primi giorni del 2017, si ritiene congruo rispetto al *fair value* calcolato alla data del bilancio e comprende:

- la quota a breve, pari a €/000 3.050 relativa al finanziamento erogato nel dicembre 2009 ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Banca Popolare di Bergamo;

- la quota a breve, pari a €/000 361, relativa al finanziamento erogato alla Società dalla Cassa Depositi e Prestiti;
- la quota a breve, pari a €/000 50, riferita al finanziamento concesso dalla Regione Lombardia;
- l'ammontare residuo, pari ad €/000 3.352, di un finanziamento concesso da Unicredit e in scadenza nell'esercizio 2018;
- la quota a breve pari a €/000 18.429 per i finanziamenti concessi da Unicredit Banca, Banca Intesa, Cassa Depositi e Prestiti, Credito Valtellinese, Carige, Credem e Cassa Rurale (relativa ai finanziamenti descritti precedentemente nei Finanziamenti a lungo). Di seguito il dettaglio:
 - €/000 969 concesso da Unicredit Banca. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + spread 0,90.
 - €/000 5.736 concesso da Banca Intesa. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,83.
 - €/000 5.698 concesso da Cassa Depositi e Prestiti. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,80.
 - €/000 2.486 concesso da Credito Valtellinese. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + Spread 0,75.
 - €/000 1.984 per un finanziamento concesso da banca CARIGE. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 1,10.
 - €/000 734 per un finanziamento concesso da banca Credito Emiliano. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + Spread 0,55, rimborso rate mensili.
 - €/000 822 per un finanziamento concesso da banca Cassa Rurale Artigiana BCC Cantù. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,50, rimborso rate semestrale.

NOTA 23 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE**€/000 10.244 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 11.766)**

La voce è composta dal debito relativo al rapporto di *cash-pooling* verso le seguenti società:

- Enerxenia S.p.A. per €/000 7.921
- ComoCalor S.p.A. per €/000 2.287
- SO.E.RA. Energy Calor per €/000 35.

I rapporti di *cash-pooling* di Gruppo sono regolati al tasso annuo pari all'Euribor a 1 mese maggiorato di uno spread dello 0,15% (*cash pooling* passivo per la Società) o dell'1% (*cash pooling* attivo per la Società).

NOTA 24 DEBITI COMMERCIALI**€/000 10.422 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 8.444)**

- **Debiti verso Fornitori: €/000 5.979 (al 31 dicembre 2016 €/000 4.058)**

Il saldo si riferisce a debiti verso fornitori e fatture da ricevere, in relazione alle operazioni svolte a fronte delle attività di *business* della Società.

- **Debiti verso parti correlate €/000 4.442 (al 31 dicembre 2016 pari a €/000 4.386)**

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

a) Debiti verso controllanti €/000 98 (al 31 dicembre 2016 pari a €/000 159)

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere dalla controllante A2A S.p.A. per €/000 69 e dal comune di Como per €/000 29.

b) Debiti verso controllate €/000 2.745 (al 31 dicembre 2016 pari a €/000 3.050)

DESCRIZIONE	31.12.2017	31.12.2016
Enerxenia S.p.A.	2.144	2.525
ComoCalor S.p.A.	16	37
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	585	488
TOTALE	2.745	3.050

Si segnala a tal proposito che il debito nei confronti di Enerxenia S.p.A. è dovuto principalmente a forniture gas, mentre per quanto attiene la società Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. il debito è riferito all'attività di gestione svolta sulle reti idriche di cui Acsm-Agam S.p.A. è titolare della proprietà.

c) Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €/000 1.587 (al 31 dicembre 2015 €/000 1.030)

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere per complessive €/000 1.418 nei confronti della società Como Energia S.c.a.r.l. e per €/000 169 verso SO.E.RA. Energy Calor.

d) Debiti verso Imprese Consociate e correlate: €/000 12 (al 31 dicembre 2016 €/000 147)

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società Comodepur S.p.A. per €/000 4, verso Brianzacque S.r.l. per €/000 7 e verso A2A Ambiente per €/000 1.

NOTA 25 ALTRI DEBITI**€/000 3.103 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 3.694)**

- **Altri debiti verso terzi: €/000 2.548 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.146)**

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

a) Debiti verso altri: €/000 1.439 (al 31 dicembre 2016 €/000 2.232)

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2017	31.12.2016
Debiti per passività da liquidare a personale dipendente	1.377	1.364
Debiti per canoni di depurazione	(27)	(27)
Ratei e risconti passivi di varia natura	13	19
Altri debiti	76	876
TOTALE	1.439	2.232

b) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 579 (al 31 dicembre 2016 €/000 547)

Riguardano la posizione debitoria corrente nei confronti degli Istituti Previdenziali ed Assistenziali.

c) Debiti tributari: €/000 528 (al 31 dicembre 2016 €/000 364)

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2017	31.12.2016
Ritenute IRPEF	326	225
IVA ad esigibilità differita	6	6
Accise EE	196	133
TOTALE	528	364

d) Acconti: €/000 2 (al 31 dicembre 2016 €/000 3)

Accoglie gli importi incassati, a titolo di anticipo, dai clienti ed utenti dei servizi gas ed acqua e gestione calore.

• **Altri debiti verso parti correlate: €/000 555 (al 31 dicembre 2016 €/000 548)**

a) Altri debiti verso controllanti: €/000 146 (al 31 dicembre 2016 €/000 116)

Sono costituiti principalmente da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Monza per €/000 297, al netto della nota a credito da ricevere per €/000 -128 e note a credito da ricevere per €/000 -23 del Comune di Como

b) Altri debiti verso controllate: €/000 387 (al 31 dicembre 2016 €/000 417)

Nell'esercizio 2012 le società controllate avevano iscritto proventi relativi alla contabilizzazione del credito derivante dalle maggiori imposte IRES pagate negli anni dal 2007 al 2011.

In base all'art. 2, comma 1 del DL n. 201/2011 (legge 214/11), dal 2012 è prevista infatti la deducibilità dell'IRAP, ai fini delle imposte sui redditi, della quota imponibile delle spese per il personale dipendente e assimilato. Le società hanno chiesto il rimborso delle maggiori imposte pagate negli anni dal 2007 al 2011 secondo i tempi previsti. Tale provvedimento stabilisce che le somme saranno erogate integralmente in anni successivi.

Nell'ambito del contratto di consolidato nazionale, l'iscrizione dei citati proventi in capo alle società controllate aveva generato nel 2012 la contabilizzazione dei relativi crediti verso la controllante Acsm-Agam S.p.A.. Contestualmente, i corrispondenti debiti iscritti in Acsm-Agam S.p.A. si riferiscono ad Enerxenia S.p.A. per €/000 104, a Serenissima Gas S.p.A. per €/000 55, ad Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 91 e a ComoCalor S.p.A. per €/000 19. Il debito complessivo verso le controllate risulta invariato rispetto alla data di rilevazione, 31 dicembre 2012.

La voce include inoltre debiti verso:

- Enerxenia S.p.A. per €/000 74, derivanti principalmente dalla cessione del ramo sistemi informativi d'azienda e da incassi di crediti da parte di Acsm-Agam S.p.A. per conto della società di vendita;
- Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 38, derivanti principalmente da pagamenti effettuati dagli utenti sui conti bancari di Acsm-Agam S.p.A. ma di pertinenza di Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A..
- Serenissima Gas S.p.A. per €/000 6 derivante da istanza Ires a rimborso.

c) Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 22 (al 31 dicembre 2016 €/000 15)

La voce si riferisce a debiti per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A. per €/000 22.

CONTO ECONOMICO**RICAVI DELLE VENDITE****NOTA 26 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI****€/000 26.957 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 27.337)**

L'ammontare complessivo di questa voce, pari a €/000 26.957, comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dalla società.

Di seguito riportiamo la ripartizione per area di *business*:

DESCRIZIONE	2017	2016
Gestione calore	6.790	8.774
Teleriscaldamento	10.454	9.411
Termovalorizzazione	9.580	8.979
Metanauto / Altri	133	173
TOTALE	26.957	27.337

Per quanto riguarda il dettaglio delle transazioni con parti correlate, si rimanda alle tabelle riepilogate nel paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e nel paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

NOTA 27 ALTRI RICAVI E PROVENTI OPERATIVI**€/000 12.997 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 12.853)**

Sono relativi prevalentemente a proventi accessori all'attività caratteristica dell'azienda e si riferiscono alle voci di seguito specificate:

DESCRIZIONE	2017	2016
- Canone affitto di ramo di azienda servizio idrico di Como e di affitto rete gas di Como a Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	2.487	2.532
- Riaddebiti amministrativi a società del Gruppo	6.845	5.883
- Sopravvenienze attive	108	131
- Contributi in conto capitale su impianti	298	291
- Altri ricavi verso parti correlate	2.448	1.928
- Ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica	-	14
- Certificati verdi teleriscaldamento	12	990
- Certificati bianchi	287	476
- Riaddebiti contributi utenti	-	88
- Contributo Regione Lombardia	99	7
- Altri di varia natura	6	377
- Rimborsi diversi e risarcimenti danni	386	15
- Ricavi per lavori su ordinazione	21	121
- Altri ricavi non ricorrenti	-	-
TOTALE	12.997	12.853

COSTI OPERATIVI**NOTA 28 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE PRODOTTI FINITI, SEMILAVORATI E PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE
€/000 -184 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 81)**

Rappresenta la variazione del valore dei lavori in corso su ordinazione per interventi e lavori vari per €/000 -58 e la variazione delle rimanenze di magazzino per €/000 -126.

**NOTA 29 COSTI PER MATERIE PRIME E SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI
€/000 22.384 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 22.479)**

La voce risulta composta come segue:

COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI €/000 8.076 (al 31 dicembre 2016 €/000 7.404)

Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente ai servizi della gestione caratteristica della società (gestione calore, cogenerazione e teleriscaldamento, termovalorizzazione, altri):

DESCRIZIONE	2017	2016
Acquisti di materia prima EE	134	50
Carburanti	48	47
Materiali per lavori su commessa	1.348	964
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	274	92
Materiali di consumo e magazzino	69	66
Prodotti chimici	467	460
Accise acquisto gas	770	785
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(1.185)	(986)
Altri acquisti	132	63
TOTALE vs terzi	2.057	1.541
Costi Acquisti materie prime intercompany	6.016	5.860
Acquisto materie prima gas correlate	3	3
TOTALE vs parti correlate	6.019	5.863
TOTALE COSTI PER MATERIE PRIME	8.076	7.404

Per quanto riguarda il dettaglio dei costi per materie prime verso parti correlate, si rimanda alle tabelle riepilogate nel paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e nel paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

Costi per servizi €/000 13.593 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 14.419)

Il saldo è composto dalle seguenti voci di dettaglio:

DESCRIZIONE	2017	2016
Prestazioni di terzi commessa	5.382	3.919
Smaltimento e depurazione	1.124	1.130

Canoni software e assistenza	414	533
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	788	1.002
Spese telefoniche	194	210
Accisa EE	140	135
Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv	460	437
Lettture, postali e recapiti e recupero crediti	49	65
Pulizia locali e vigilanza	228	269
Oneri bancari e postali	155	101
Assicurazioni diverse	408	471
Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari	326	297
Conduzione e manutenzioni	286	297
Oneri di borsa	75	71
Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe	102	132
Compensi a collaboratori, lavori interinali	473	51
Pubblicità ed inserzioni	389	308
Manutenzione automezzi e varie	32	27
Trasporto energia elettrica	1.468	1.778
Altri servizi diversi	182	187
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(4.335)	(2.873)
Altri costi operativi	874	-
TOTALE vs terzi	9.214	8.547
Costi per servizi intercompany	2.501	3.209
Costi per servizi correlate	280	264
Costi per contratto SOERA/ACSM	169	174
Costi per servizi collegate JV	1.159	1.977
Costi per servizi controllanti	270	248
TOTALE vs parti correlate	4.379	5.872
TOTALE COSTI PER SERVIZI	13.593	14.419
Costi per servizi non ricorrenti	874	0

Le prestazioni terzi su lavori pari a €/000 5.382 si riferiscono a costi sostenuti per incrementare le reti e gli impianti.

I costi per servizi non ricorrenti si riferiscono ai costi sostenuti nell'esercizio per il Progetto di aggregazione.

Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

Costi per godimento beni di terzi € /000 715 (AL 31 DICEMBRE 2016 € /000 655)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canone di concessione per il servizio di teleriscaldamento nel Comune di Veduggio al Lambro per € /000 32 (€ /000 32 nel 2016), affitti per € /000 251 (€ /000 239 nel 2016), noleggi diversi e per automezzi per € /000 37 (€ /000 47 nel 2016) e canoni per noleggio autovetture per € /000 144 (€ /000 170 nel 2016). La voce recepisce anche i costi relativi ai canoni per affidamento del servizio di teleriscaldamento Monza per € /000 251 (€ /000 -167 nel 2016).

Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

NOTA 30 COSTI PER IL PERSONALE**€ /000 10.478 (AL 31 DICEMBRE 2015 € /000 10.109)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni € /000 8.630 (€ /000 8.554 nel 2016), oneri sociali € /000 2.793 (€ /000 2.679 nel 2016), trattamento di fine rapporto € /000 569 (€ /000 595 nel 2016) e altri costi € /000 113 (€ /000 51 nel 2016).

Gli altri costi sono relativi ad oneri previsti contrattualmente quali il contributo al circolo aziendale, indennità a pensionati e rimborsi vari a dipendenti.

La voce è esposta al netto della quota riferita all'attività di investimento e capitalizzata nelle relative commesse per € /000 1.627 (€ /000 1.772 nel 2016), in quanto sostenuta per la loro produzione interna e rilevabile dai dati emergenti dalla contabilità commesse.

Il costo per il personale al lordo di tale voce ammonta a € /000 12.089 (nel 2016 € /000 11.881).

NOTA 31 ONERI DIVERSI DI GESTIONE**€ /000 1.270 (AL 31 DICEMBRE 2016 € /000 1.297)**

In tale voce vengono accolte tutte le poste della gestione caratteristica non comprese nelle altre categorie di costi.

Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

DESCRIZIONE	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Imposta di bollo	6	31
Contributi associativi ed abbonamenti	196	71
Altre imposte e tasse	199	134
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	55	53
Canoni demaniali	4	2
Spese di cancelleria	40	44
Contravvenzioni e multe	1	-
Risarcimenti danni passivi	-	225
Certificati grigi	61	100
Minusvalenze alienazioni cespiti	178	191
Sopravvenienze Passive	453	93
Altri oneri	77	286
Altri oneri non ricorrenti	-	67
TOTALE vs terzi	1.270	1.297

NOTA 32 ACCANTONAMENTI**€/000 12 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 1.872)**

La posta trova giustificazione negli accantonamenti a fondo rischi di cui alla precedente Nota 18 (Fondi per rischi ed oneri) e risulta composta da accantonamenti d'esercizio per €/000 182 al netto di utilizzi per €/000 194.

NOTA 33 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**€/000 10.465 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 11.130)**

L'ammontare delle quote di ammortamento degli Immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali, oltre alle svalutazioni sono complessivamente pari a €/000 10.465 (€/000 11.130 al 31 dicembre 2016).

AMMORTAMENTI ATTIVITÀ IMMATERIALI €/000 3.185 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 3.964)

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 2.

AMMORTAMENTI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI €/000 7.295 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 7.099)

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 1.

ACCANTONAMENTO AL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI €/000 -15 (al 31 dicembre 2016 €/000 67)

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'esercizio 2016 si correla alla valutazione del rischio di esigibilità dei crediti in essere a fine esercizio.

La voce evidenzia un impatto positivo sul risultato d'esercizio per effetto di un utilizzo del fondo (€/000 105) maggiore dell'accantonamento d'esercizio (€/000 90).

GESTIONE FINANZIARIA

La composizione del saldo della gestione finanziaria rileva un risultato netto per €/000 12.945 (€/000 9.994 nel 2016) e risulta la seguente:

NOTA 34 PROVENTI E ONERI FINANZIARI**€/000 -519 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 -625)**

La voce risulta così composta:

- **Proventi finanziari €/000 279 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 240)**

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati verso società controllate sulle giacenze erogate nell'ambito del *cash pooling* di Gruppo per €/000 161 (€/000 165 nel 2016), conti correnti bancari e postali per €/000 0 (€/000 27 nel 2016), da interessi di mora sui crediti per €/000 118 (€/000 48 nel 2016).

- **Oneri finanziari €/000 -798 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 -865)**

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 733 (€/000 796 nel 2016), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 9 (€/000 26 nel 2016), per giacenze

nell'ambito del *cash pooling* per €/000 53 (€/000 41 nel 2016) ed altri vari per €/000 0 (€/000 2 nel 2016) e interessi di mora per €/000 3.

NOTA 35 ALTRI PROVENTI ED ONERI DA ATTIVITÀ FINANZIARIE
€/000 14.063 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 10.622)

La voce accoglie i dividendi ricevuti dalle controllate Enerxenia S.p.A. per €/000 10.663 (€/000 7.730 nel 2016), Serenissima Gas S.p.A. per €/000 619 (€/000 1.056 nel 2016), ComoCalor S.p.A. per €/000 182 (€/000 437 nel 2016) e Acsm Agam Reti acqua S.p.A. per €/000 2.000 (€/000 1.000 nel 2016), oltre al dividendo ricevuti dalla collegata Mestni per €/000 599 (€/000 399 nel 2016).

NOTA 36 QUOTE PROVENTI (ONERI) DA VALUTAZIONE PARTECIPATE
€/000 0 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 -3)

La voce nel 2016 si riferiva alla svalutazione delle azioni in portafoglio, registrata a seguito della vendita delle stesse.

Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale è pari -10,18% (-58,9% nel 2016). Si segnala che la società non ha perdite fiscali pregresse e che l'ultimo esercizio definito in materia di imposte dirette e di IVA è quello chiuso al 31.12.2012.

NOTA 37 IMPOSTE CORRENTI
€/000 867 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 1.733)

Il saldo si riferisce agli stanziamenti delle imposte di competenza IRES ed IRAP dell'esercizio della società Acsm-Agam S.p.A. L'importo beneficia dei proventi da consolidato fiscale, in seguito all'esercizio delle opzioni di consolidato fiscale esercitate con le società Enerxenia S.p.A., ComoCalor S.p.A., Serenissima Gas S.p.A. ed Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. come segue:

DESCRIZIONE	2017	2016
IRES corrente	(5.137)	(5.868)
Proventi consolidato fiscale vs. Enerxenia S.p.A.	4.353	5.559
Proventi consolidato fiscale vs. Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	1.027	1.302
Proventi consolidato fiscale vs. ComoCalor S.p.A.	165	398
Proventi consolidato fiscale vs. Serenissima Gas S.p.A.	459	342
TOTALE	867	1.733

NOTA 38 IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE
€/000 59 (AL 31 DICEMBRE 2016 €/000 161)

Per quanto riguarda il dettaglio degli importi riferiti alle imposte differite attive e passive, riassunti nel prospetto di seguito riportato, si rimanda ai dettagli delle relative voci di debito e credito.

DESCRIZIONE	2017	2016
Imposte differite attive	(58)	29
Imposte differite passive	117	132
TOTALE	59	161

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2017	Aliquota	31.12.2016	Aliquota
Risultato prima delle imposte	9.096		3.216	
Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	2.183	24,00%	884	27,50%
– effetto sopravv. passive e attive	103	1,13%	23	0,73%
– effetto dividendi distribuiti/incassati	(3.206)	-35,25%	(2.775)	-86,29%
– effetto adeguamenti vari	(5)	-0,05%	(27)	-0,84%
Totale imposte effettive a conto economico	(926)	-10,18%	(1.895)	-58,90%

6 IFRS 7

In applicazione del principio IFRS 7 viene di seguito esposto il valore contabile di ognuna delle categorie definite dallo IAS 39 per l'anno 2017 e 2016:

- “crediti e finanziamenti”: in questa categoria sono stati inseriti i crediti e finanziamenti valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Sono esclusi gli importi relativi a crediti tributari, disciplinati da IAS 12, e crediti verso personale, verso enti previdenziali e assistenziali e qualsiasi beneficio per i dipendenti, strumenti disciplinati da IAS 19;
- “attività finanziarie disponibili per la vendita”: è una categoria residuale, in cui si inseriscono le attività finanziarie non derivate e non classificabili tra le precedenti categorie. Le variazioni di *fair value* degli strumenti appartenenti a questa classe devono essere rilevate direttamente a Patrimonio Netto. Sono inserite in tale categoria le “Partecipazioni” le “Partecipazioni in società collegate e *joint venture*” e le “Altre partecipazioni”;
- “passività finanziarie al costo ammortizzato”: in tale categoria sono indicate tutte le passività finanziarie ad eccezione di quelle valutate al *fair value* con variazioni *imputate a Conto Economico* e/o detenute per la negoziazione. Queste passività sono state valutate al costo ammortizzato con il metodo del tasso di interesse effettivo. Sono stati inseriti in tale categoria il valore contabile dei debiti commerciali, finanziari e diversi. Sono stati calcolati al costo ammortizzato, invece, i finanziamenti a lungo termine. Sono esclusi gli importi relativi a debiti tributari, disciplinati da IAS 12, e debiti verso personale, verso enti previdenziali e assistenziali, strumenti disciplinati da IAS 19.

Per ogni classe di strumento finanziario è stato indicato il *fair value* il quale coincide con il valore contabile per tutte le poste indicate escluse le passività valutate al costo ammortizzato. Il *fair value* di

tale voce è stato calcolato tenendo conto del piano di ammortamento in essere e del relativo *credit spread* incrementato della componente variabile del tasso rilevata al 31 dicembre 2017.

CLASSIFICAZIONE

	Valore contabile			Fair value
	Crediti e Finanziamenti	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	
	31-dic-17			
ATTIVITA'				
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.156			2.156
- Crediti finanziari verso parti correlate	17.630			17.630
- Crediti commerciali	17.293			17.293
- Altri crediti	2.985			2.985
- Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi)	462			462
Totale attività finanziarie	40.525	-	-	40.525
PASSIVITA'				
- Debiti commerciali		10.422		10.422
- Altri debiti		618		618
- Altre passività non correnti		7.452		7.452
- Finanziamenti		84.928		83.311
- Debiti a breve verso banche		1.334		1.334
- Debiti finanziari verso parti correlate		10.244		10.244
- Debiti per strumenti finanziari derivati			121	121
Totale passività finanziarie	-	114.997	121	113.501

CLASSIFICAZIONE

	Valore contabile			Fair value
	Crediti e Finanziamenti	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	
	31-dic-16			
ATTIVITA'				
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.087			3.087
- Crediti finanziari verso parti correlate	15.507			15.507
- Crediti commerciali	16.211			16.211
- Altri crediti	2.612			2.612
- Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi)	609			609
Totale attività finanziarie	38.026	-	-	38.026
PASSIVITA'				
- Debiti commerciali		8.444		8.444
- Altri debiti		1.416		1.416
- Altre passività non correnti		7.669		7.669
- Finanziamenti		93.015		91.281
- Debiti a breve verso banche		17		17
- Debiti finanziari verso parti correlate		11.766		11.766
- Debiti per strumenti finanziari derivati				-
Totale passività finanziarie	-	122.329	-	120.594

7 RAPPORTI CON I SOGGETTI CONTROLLANTI

I rapporti che intercorrono tra la società Acsm-Agam S.p.A. e i soggetti controllanti, il Comune di Como, il Comune di Monza e A2A S.p.A., sono regolati secondo le normali condizioni di mercato e sono di seguito sintetizzati:

STATO PATRIMONIALE	COMUNE DI COMO	COMUNE DI MONZA	A2A	TOTALE
CREDITI COMMERCIALI	2.626	1.435	0	4.061
Fatture emesse	2.466	758	0	3.224
Fatture da emettere	160	677	0	837
ALTRI CREDITI	1.076	0	0	1.076
TOTALE CREDITI	3.702	1.435	0	5.138
DEBITI COMMERCIALI	(29)	0	(69)	(98)
Fatture ricevute	0	0	(9)	(9)
Fatture da ricevere	(29)	0	(60)	(89)
ALTRI DEBITI	23	(169)	0	(146)
Canoni di concessione	0	(161)	0	(161)
Altri debiti	23	(8)	0	15
TOTALE DEBITI	(6)	(169)	(69)	(244)

CONTO ECONOMICO	COMUNE DI COMO	COMUNE DI MONZA	A2A SPA	TOTALE
RICAVI DELLE VENDITE	(2.344)	(2.077)	0	(4.421)
Teleriscaldamento	0	(266)	0	(266)
Energia elettrica	0	0	0	0
Gestione calore	(1.364)	(1.614)	0	(2.978)
Termovalorizzazione	(981)	(197)	0	(1.177)
Altri	0	0	0	0
ALTRI RICAVI	(1.628)	0	0	(1.628)
Altri ricavi	(1.628)	0	0	(1.628)
TOTALE RICAVI	(3.973)	(2.077)	0	(6.050)
COSTI PER SERVIZI	0	0	270	270
Servizi amministrativi	0	0	270	270
Sponsorizzazioni	0	0	0	0
Altri servizi	0	0	0	0
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	166	271	0	438
Affitto locali	166	33	0	199

Canone concessione servizi	1	238	0	239
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	0	2	0	2
Imposte e tasse varie	0	1	0	1
Altri costi	0	1	0	1
TOTALE COSTI	166	274	270	710

8 RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTI CORRELATE

Anche in adesione a quanto auspicato nella Comunicazione Consob del 20 febbraio 1997 DAC/97001574 e successive, si precisa che le informazioni in merito alle operazioni infragruppo relative ad imprese controllate, collegate e *joint ventures* e altre parti correlate, sono di seguito riepilogate:

STATO PATRIMONIALE	CONTROLLATE				COLLEGATE E JV			ALTRI PARTI CORRELATE				TOTALE
	Enerxenia S.p.A.	Acsm Agam Reti Gas	Serenissima Gas S.p.A.	ComoCalor S.p.A.	SO.E.R.A. Energy	Como Energia	Mestni Plinovodi	Comodepur S.p.A.	Eurenergy S.r.l.	ALTRE SOC GRUPPO	Brianzacque S.r.l.	
COMMERCIALI	1.906	2.492	78	552	294	212	0	0	9	14	46	5.603
Fatture emesse	955	876	109	173	123	212	0	0	9	14	45	2.516
Fatture da emettere	951	1.616	(31)	379	171	0	0	0	0	0	1	3.087
ALTRI CREDITI	4.355	1.053	459	646	0	0	0	0	0	0	0	6.513
Altri crediti	4.355	1.053	459	646	0	0	0	0	0	0	0	6.513
CREDITI FINANZIARI	0	13.079	3.635	0	0	917	0	0	0	0	0	17.631
Pooling	0	13.057	3.627	0	0	915	0	0	0	0	0	17.599
Interessi Cash	0	22	8	0	0	2	0	0	0	0	0	32
TOTALE	6.261	16.624	4.172	1.198	294	1.129	0	0	9	14	46	29.747

STATO PATRIMONIALE	CONTROLLATE				COLLEGATE E JV			ALTRI PARTI CORRELATE				TOTALE
	Enerxenia S.p.A.	Reti Gas Acqua S.p.A.	Serenissima Gas S.p.A.	ComoCalor S.p.A.	SOERA	COMOE ENERGIA	Plinovodi d.o.o. (*)	COMODEPUR	Eurenergy S.r.l.	GRUPPO A2A	Brianzacque S.r.l.	
DEBITI	(2.144)	(585)	0	(16)	(169)	(1.418)	0	(4)	0	(1)	(8)	(4.345)
Fatture ricevute	(1.011)	(31)	0	(8)	0	(1.305)	0	(4)	0	(1)	(5)	(2.365)
Fatture da ricevere	(1.133)	(554)	0	(8)	(169)	(113)	0	0	0	0	(3)	(1.980)
Nc. da ricevere	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ALTRI DEBITI	(179)	(129)	(60)	(19)	0	0	0	(23)	0	0	0	(410)
Altri debiti	(179)	(129)	(60)	(19)	0	0	0	(23)	0	0	0	(410)
ALTRE PASSIVITA'	(7.921)	0	0	(2.287)	(35)	0	0	0	0	0	0	(10.243)
Cash Pooling	(7.921)	0	0	(2.287)	(35)	0	0	0	0	0	0	(10.243)
TOTALE	(10.244)	(714)	(60)	(2.322)	(204)	(1.418)	0	(27)	0	(1)	(8)	(14.998)

CONTO ECONOMICO	CONTROLLATE				COLLEGATE E JV			ALTRI PARTI CORRELATE					TOTALE
	Enerxenia S.p.A.	Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	Serenissima Gas S.p.A.	ComoCalor S.p.A.	SO.E.R.A. Energy Calor	Como Energia S.c.a.r.l.	Mestni Plinovodi d.o.o. (*)	Comodepur S.p.A.	Eurenergy S.r.l.	Aprica S.p.A.	Altre società Gruppo A2A	BRIANZACQUE	
RICAVI DELLE VENDITE	(1.486)	(2.045)	0	(1.093)	(163)	(118)	0	0	0	0	0	0	(4.905)
Gestione calore	0	0	0	(993)	(163)	(118)	0	0	0	0	0	0	(1.274)
Teleriscaldamento	0	0	0	(84)	0	0	0	0	0	0	0	0	(84)
Energia elettrica	(1.392)	(2.006)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.398)
Altri	(94)	(39)	0	(16)	0	0	0	0	0	0	0	0	(149)
ALTRI RICAVI	(3.587)	(5.281)	(313)	(596)	(20)	(45)	(35)	0	0	0	0	(207)	(10.084)
Altri ricavi amministrativi	(3.475)	(2.565)	(307)	(137)	(20)	(40)	0	0	0	0	0	0	(6.544)
Riaddebito contributi	0	(99)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(99)
Affitto ramo d'azienda	0	(2.487)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.487)
Altri ricavi	(112)	(130)	(6)	(459)	0	(5)	(35)	0	0	0	0	(207)	(954)
TOTALE RICAVI E ALTRI RICAVI	(5.073)	(7.326)	(313)	(1.689)	(183)	(163)	(35)	0	0	0	0	(207)	(14.989)

CONTO ECONOMICO	CONTROLLATE				COLLEGATE E JV			ALTRI PARTI CORRELATE					TOTALE
	Enerxenia S.p.A.	Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	Serenissima Gas S.p.A.	ComoCalor S.p.A.	SO.E.RA. Energy Calor	Como Energia S.c.a.r.l.	Mestni	Comodepur S.p.A.	Eurenergy S.r.l.	Aprica S.p.A.	Altre società Gruppo A2A	BRIANZACQUE	
COSTI PER MATERIE PRIME	5.912	96	0	8	0	0	0	0	0	0	3	0	6.019
Materia prima acqua	0	96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	96
Materia gas	5.912	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	5.915
Teleriscaldamento	0	0	0	8	0	0	0	0	0	0	0	0	8
Sconto commerciale gas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
COSTI PER SERVIZI	3	2.499	0	0	169	1.158	0	58	196	0	5	21	4.109
Servizi amministrativi	0	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100
Conduzione	0	0	0	0	0	0	0	0	196	0	0	0	196
Depurazione acque	0	0	0	0	0	0	0	58	0	0	0	0	58
Gestione calore	0	0	0	0	169	1.158	0	0	0	0	0	0	1.327
Costi commesse	0	2.397	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.397
Altri servizi	3	2	0	0	0	0	0	0	0	0	5	0	10
Acquedotto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21	21
													0
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	0	0	0	31	0	0	0	0	0	0	0	0	31
Canoni di locazione	0	0	0	31	0	0	0	0	0	0	0	0	31
TOTALE COSTI	5.915	2.595	0	39	169	1.158	0	58	196	0	8	21	10.159
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	16	76	31	(27)	2	6	0	0	0	0	0	0	104
Proventi Finanziari	45	76	31	1	2	6	0	0	0	0	0	0	161
(Oneri) Finanziari	(29)	0	0	(28)	0	0	0	0	0	0	0	0	(57)
ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	10.663	2.000	619	182	0	0	599	0	0	0	0	0	14.063
Dividendi	10.663	2.000	619	182	0	0	599	0	0	0	0	0	14.063
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	10.679	2.076	650	155	2	6	599	0	0	0	0	0	14.167

Le operazioni effettuate con parti correlate sono regolate a condizioni di mercato.

Si riportano nel seguito le ulteriori attività svolte con parti correlate:

- in conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2016 dagli amministratori e dai sindaci di Acsm-Agam S.p.A., nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona.

Oltre a quanto sopra riportato non si segnalano altre operazioni con parti correlate.

9 IMPEGNI CONTRATTUALI E GARANZIE

- Fidejussioni prestate a terzi: **€/000 15.808**
(al 31 dicembre 2016 **€/000 14.761**)

Gli importi più significativi sono i seguenti e a favore:

- di Agenzia delle Entrate per €/000 1.127
- di Agenzie delle Dogane per €/000 546

- di Comuni diversi per smaltimento rifiuti per €/000 913
- di Comuni diversi per rete teleriscaldamento per €/000 597
- di Comuni diversi per illuminazione pubblica per €/000 644
- di MCS per smaltimento rifiuti per €/000 29
- del Comune di Cermenate smaltimento rifiuti per €/000 7.674
- del Comune di Cermenate per illuminazione pubblica per €/000 198
- del Comune di Como per €/000 22
- del Comune di Vedano al Lambro per rete teleriscaldamento per €/000 150
- di Mestni Plinovodi per €/000 7
- di Regione Lombardia per €/000 723
- di Enel per €/000 10
- di GME per €/000 34
- di Terna per €/000 4
- del Ministero per l'Ambiente per €/000 225
- di provincie varie per smaltimento rifiuti per €/000 2.447
- di Ministero dello Sviluppo economico per €/000 18
- di Stazione Appaltante Provincia di Como per €/000 5
- di Comune di Monza per smaltimento rifiuti €/000 435

• **Fidejussioni prestate a controllate: €/000 11.370 (al 31 dicembre 2016 €/000 11.370)**

La voce si riferisce per €/000 11.030 alla garanzia rilasciata alla controllata Enerxenia S.p.A. per la fornitura di acquisto gas e per €/000 340 alla garanzia rilasciata alla consociata So.e.ra.

• **Collateral**

Si dettagliano il totale delle attività finanziarie date in pegno e possedute come collateral, di cui è possibile disporre, con l'indicazione del *fair value* e dei termini e delle condizioni relative.

Collateral Rilasciati	Valore Contabile 31/12/2017	Valore Contabile 31/12/2016
Depositi Cauzionali Attivi	129	192

10 FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo, insieme ad altre società attive nel comparto Energy operanti nei comuni di Lecco, Varese e Sondrio, è impegnato in un'operazione di aggregazione su base pluriprovinciale. Il progetto di aggregazione vedrà il completamento del percorso approvativo da parte delle assemblee entro il mese di maggio 2018. L'avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria della Capogruppo Acsm Agam SPA e ulteriori informazioni dettagliate in merito al progetto di aggregazione e ai sottostanti documenti sono disponibili sul sito www.acsm-agam.it, sezione Governance.

11 CONTENZIOSI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Si segnala quanto segue:

11.1 Contenzioso tributario a seguito di accertamento dell'Agenzia delle Entrate di Como

Nel 2008, la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Como ha respinto il ricorso della Società avverso l'accertamento redatto dall'Agenzia delle Entrate di Como in merito al principio, applicato dalla Società, della contestuale deducibilità fiscale dei canoni pagati per la concessione della rete idrica ed i relativi ammortamenti calcolati sui medesimi cespiti conferiti in bene d'uso. Le motivazioni della sentenza, espresse in termini non perentori, sono ritenute dalla Società errate in fatto ed in diritto. Sulla base di tali motivazioni, in data 8 giugno 2009, Acsm-Agam S.p.a. ha depositato appello avverso la sopracitata sentenza avanti alla Commissione Tributaria Regionale, per meglio chiarire le ragioni del proprio comportamento.

In data 19 marzo 2010, la Commissione Tributaria Regionale ha confermato la sentenza di primo grado. Pur sostenendo la fondatezza delle proprie tesi, per le quali la Società ha disposto un proseguimento della vertenza in Cassazione, la Società stessa ha ritenuto opportuno effettuare nel 2009 un accantonamento pari a €/000 211 sull'importo contestato dall'autorità fiscale (al netto di quanto già versato). A seguito della notifica relativa agli anni 2003-2004, nel 2010 è stato pagato l'importo di €/000 246 utilizzando il fondo precedentemente stanziato. La Società ha predisposto ricorso per Cassazione avverso il provvedimento della Commissione Tributaria Regionale.

Nel corso degli ultimi anni la Società ha ricevuto notifica anche degli avvisi di accertamento relativi alla contestazione delle quote di ammortamento dedotte per gli anni 2005, 2006, 2007 e 2008. Quelli del 2006, 2007 e 2008 sono stati impugnati dalla Società; per quelli relativi al 2006 e 2007 la sentenza di primo grado è stata nuovamente sfavorevole e la Società ha provveduto a ricorrere in appello in Commissione Tributaria Regionale. Relativamente al ricorso per gli anni 2006 e 2007, la Società ha provveduto a versare le maggiori imposte richieste in ottemperanza alla immediata esecutività dei nuovi avvisi di accertamento.

Nel 2013, in relazione alla sentenza in Commissione Tributaria Regionale, che ha visto soccombente la Società in merito alla deducibilità sia della quota di ammortamento sia del canone di concessione, mentre l'ha vista vincente in merito alla richiesta di annullamento di sanzioni e interessi, la Società ha provveduto ad accantonare prudenzialmente specifico fondo rischi a copertura delle imposte relative alle quote d'ammortamento per gli esercizi 2008, 2009 e primo semestre 2010, in quanto dal 1 luglio 2010 la gestione del business idrico risulta in capo alla controllata AARGA tramite contratto di affitto ramo d'azienda. Relativamente al 2008 in seguito ad esito negativo sia in CTP che in CTR la Società ha versato i 2/3 e depositerà entro la scadenza, ricorso in Cassazione.

La Società ritiene che non sussistano più rischi riguardo il 2009 e 2010.

La Società ritiene di aver agito in modo corretto e coerente con la normativa civilistica e fiscale pertanto considera il rischio di soccombenza remoto.

Il 6 dicembre 2017 si è tenuta l'udienza della Corte di Cassazione per i ricorsi relativi agli anni 2003, 2004 e 2006 e 2007..

Nel mese di marzo 2018 è stata depositata sentenza relativamente agli anni 2003 e 2004 che ha visto soccombente la società. Si è in attesa della sentenza relativamente agli anni 2006 e 2007.

11.2 Procedura di infrazione comunitaria (Moratoria fiscale)

Relativamente a questo aspetto, la Società è interessata da due distinte procedure facenti capo rispettivamente alla ex Acsm S.p.A. e alla ex Agam S.p.A..

Quanto alla prima (ex Acsm) la Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, in sede di udienza, ha emesso in data 24 febbraio 2009 verdetto sfavorevole alla società annullando la sentenza di primo grado. A seguito della sentenza di secondo grado, in data 28 aprile Equitalia ha notificato

un'intimazione di pagamento per €/000 7.111 che nel mese di luglio 2009 la Società ha provveduto a saldare.

Si fa inoltre presente che in data 25 maggio 2009 la Società ha presentato all'Agenzia delle Entrate di Como istanza di annullamento parziale delle comunicazioni-ingiunzioni. Tale istanza è finalizzata ad ottenere una riduzione dell'imposta richiesta alla Società a fronte del parere fornito in data 28 aprile 2009 dalla presidenza del Consiglio dei Ministri e condiviso dall'Avvocatura dello Stato, sulla base del quale il recupero degli aiuti di Stato nei confronti delle società che hanno beneficiato della moratoria fiscale deve avvenire secondo specifici criteri, tra cui l'esclusione dalla determinazione dell'imponibile dei dividendi distribuiti da tali società ai soci enti pubblici. Con comunicazione in data 9 febbraio 2010, l'Agenzia delle Entrate ha comunicato che l'istanza in autotutela è stata respinta. A seguito di tale diniego la società aveva stanziato nell'esercizio 2009 il debito nei confronti della Agenzia dell'entrate di €/000 613 per i relativi interessi. Tale debito è stato pagato nel corso del 2010.

La Capogruppo ha presentato ricorso per Cassazione avverso il provvedimento emesso in data 24 febbraio 2009 dalla Commissione Tributaria Regionale della Lombardia. In data 26 febbraio 2015 si è tenuta l'udienza in Cassazione e il Presidente ha optato per un rinvio della stessa in attesa che la Corte di Giustizia si pronunci sulla questione dell'applicabilità alla procedura di recupero degli interessi in misura semplice o composta. Il rinvio è a nuovo ruolo, sicché sarà la Cassazione a fissare la nuova udienza solo a seguito della pronuncia della Corte di Giustizia.

Quanto alla ex Agam la Società ha ricevuto per l'anno di imposta 1999 un'ingiunzione di pagamento dell'importo di €/000 1.086 oltre ad interessi per un importo complessivo di €/000 1.705 a riferita ai cosiddetti aiuti di stato alle ex municipalizzate e dichiarati illegittimi dalla Commissione Europea (Moratoria Fiscale per il triennio 1997-1999).

La Società è rimasta soccombente sia in primo che in secondo grado, e ad esito della sentenza di primo grado ha corrisposto l'importo citato comprensivo di interessi e compensi per la riscossione iscrivendo i relativi costi in bilancio.

In data 2/8/2010 la Società ha depositato il ricorso presso la Corte di Cassazione avverso la sentenza della CTR di Milano.

Lo scorso 26 ottobre 2017 si è tenuta l'udienza in Cassazione, la sentenza ha visto soccombente la Società sul tema aiuti di Stato per contro è risultata vincente sul tema interessi, rinviando alla CTR l'esatta determinazione degli stessi sia intermini di aliquote che periodi di maturazione degli stessi.

11.3 IMU Termovalorizzatore

Nel secondo trimestre dell'anno 2015, la capogruppo ha ricevuto un avviso di accertamento catastale dall'Agenzia delle Entrate, relativamente all'impianto di Termovalorizzazione.

Avverso tale avviso la Società ha effettuato richiesta di rettifica in sede di autotutela nei confronti della stessa Agenzia, nonché depositato specifico ricorso in sede di Commissione Tributaria Provinciale, contestando la determinazione della rendita catastale.

La Commissione Tributaria Provinciale ha ridotto in modo significativo l'ammontare della rendita, ma comunque in misura ritenuta dalla Società non corretta ed equa e pertanto la stessa ritiene che sussistano, atteso anche il benchmark di riferimento con impianti simili, fondati i motivi per presentare ricorso in appello in sede di Commissione Tributaria Regionale che è stata depositata nei termini previsti dalla legge.

La CTR ha discusso lo scorso mese di marzo 2017, ad oggi siamo ancora in attesa della sentenza definitiva.

La Società sta provvedendo a versare regolarmente gli importi IMU in modo coerente con le stime di rendita effettuate dalla società confrontando i termovalorizzatori di soggetti concorrenti che presentano le medesime tipologie di attività (trattamento rifiuti, produzione energia termica e produzione di energia elettrica), pertanto considera il rischio di soccombenza come remoto e comunque limitato all'anno 2015, in quanto nel corso del 2016 è stata presentata ai sensi della Legge

di Stabilità 2016, relativamente ai cosiddetti 'imbullonati' specifica modifica catastale che ha rideterminato in forte riduzione la rendita catastale.

11.4 IMU Termovalorizzatore (Imbullonati)

In data 13/04/2017 l'Agenzia delle Entrate- Direzione provinciale di Como-Ufficio provinciale-Territorio ha notificato avviso di accertamento con cui rettifica la rendita catastale del Termovalorizzatore in € 48.700 contro l'importo ritenuto corretto dalla Società e risultante pari a € 30.000. La Società ritiene l'avviso di accertamento ricevuto infondato e pertanto ha deciso di non effettuare alcun accantonamento al fondo rischi. E' stata presentata mediazione che non ha avuto alcun riscontro e quindi la Società ha presentato ricorso in CTP a fine ottobre 2017 e si è in attesa di fissazione udienza.

11.5 Certificati Verdi

Il progetto di teleriscaldamento alimentato da impianto di cogenerazione c.d. Monza Nord, progetto che ha conseguito certificazione IAFR da parte del GSE, beneficia di certificati verdi. A seguito della prima richiesta di certificati per l'anno 2011, il GSE ha ritenuto di assegnarne un numero inferiore. In conseguenza di tale minor assegnazione, la Società ha opposto ricorso avanti al Tar Lazio. Analogo ricorso è stato opposto anche a fronte delle minori assegnazioni dei certificati relativi agli anni 2012, 2013, 2014 e 2015. Nel mese di dicembre 2014 il Tar Lazio ha respinto il ricorso della Società per l'anno 2011. La Capogruppo ritenendo di avere fondati motivi ha proseguito il ricorso in appello. In data 15 giugno 2016 è stata pubblicata la sentenza del Consiglio di Stato, relativa ai certificati dell'anno 2011 e 2012, che ha confermato la posizione del GSE relativamente ad un minor riconoscimento di certificati verdi rispetto a quanto atteso dalla Società.

Per effetto di quanto sopra nel primo semestre 2016 è stata chiusa la situazione relativamente agli anni 2011 e 2012 oggetto della sentenza del Consiglio di Stato, utilizzando la quota di competenza di fondo rischi stanziata negli anni, mentre relativamente agli anni 2013, 2014, 2015 è stato integrato, come costo non ricorrente, il fondo rischi già stanziato per arrivare ad accantonare la totalità dell'importo stimato come maggior ricavo nel medesimo arco temporale.

In bilancio è iscritto un fondo rischi pari a €/000 2.187 che copre l'intero rischio relativo alle annualità 2013, 2014, 2015 e 2016.

11.6 Rilievi effettuati dall'Agenzia delle Entrate di Monza in seguito a una verifica ai fini delle imposte dirette, Irap e Iva, sull'esercizio 2013 della società ACSM AGAM S.p.A.

Nel secondo trimestre 2016 si è completata una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Monza e della Brianza in relazione al periodo di imposta 2013 e ai fini delle imposte dirette, Iva e Irap. L'Agenzia ha emesso processo verbale contestando alla Capogruppo di aver contabilizzato, e quindi dedotto, gli ammortamenti relativamente alla rete gas di Como dell'anno in oggetto sulla base delle aliquote previste dall'AEEGSI, senza tuttavia aver provveduto ad effettuare la variazione in aumento, sia ai fini Ires che Irap, pari al 20% degli stessi come disposto dall'art. 102bis del DPR 917/86. Tale rilievo vale sia ai fini Ires che ai fini Irap per €/000 380. Oltre a tale rilievo, ne sono stati mossi altri due relativi principalmente a sopravvenienze attive tassabili, per un importo complessivo di €/000 135 ai fini Ires ed €/000 78 ai fini Irap. Nel primo semestre è stato ricevuto avviso di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate che ha confermato i medesimi rilievi emersi nel PVC. La Capogruppo ritiene che l'avviso di accertamento sia contestabile e pertanto ha avviato procedura di accertamento con adesione. La società ritiene che relativamente al solo tema riguardante l'applicazione dell'art. 102 bis, sussista solo un rischio probabile relativamente ai soli fini Ires, decidendo conseguentemente di accantonare a fondo rischi €/000 250.

Nei mesi di settembre e ottobre 2017 sono stati presentati una serie di documenti a supporto della difesa. Nel mese di novembre visto l'esito negativo dell'accertamento con adesione, la Società ha depositato ricorso in CTP.

In data 25/1/2018 è stato pagato il primo terzo dell'importo richiesto dall'Agenzia delle Entrate.

11.7 Rilievi effettuati in Processo verbale da parte dell'Agenzia delle Dogane.

Nelle prime settimane del 2017 la Capogruppo ha ricevuto processo verbale di constatazione da parte dell'Agenzia delle Dogane relativo a violazioni delle dichiarazioni di consumo degli anni 2012, 2013, 2014, 2015 e alla contabilità relativa agli anni 2013, 2014, 2015 e 2016.

L'Agenzia delle Dogane contesta in particolare le mancate comunicazioni mensili ritenendo che tale mancanza di trasmissione abbia comportato l'errata compilazione delle dichiarazioni di consumo con conseguente errata liquidazione dell'imposta.

La Società ritiene di aver compilato correttamente le dichiarazioni e quindi di aver liquidato correttamente l'imposta e ritiene esista una passività potenziale relativamente a sanzioni per omesse comunicazioni mensili. A fronte di tale rischio la Società ha deciso di accantonare a fondo rischi € /000 80.

11.8 Passività potenziali inerenti il rischio sul riconoscimento di titoli di efficienza su un progetto del Gruppo

La società Acsm-Agam S.p.A. presume esserci un rischio relativo al numero di titoli di efficienza in relazione ad un progetto del Gruppo che potenzialmente potrebbero non essere riconosciuti dal GSE. La Società pur ritenendo di aver operato correttamente ha tuttavia deciso di effettuare uno specifico accantonamento prudenziale a fondo rischi.

11.9 Comunicazione di avvio del procedimento da parte del GSE, di verifica documentale ai sensi dell'art. 42 D.lgs. 3 marzo 2011, n. 28 e del D.M. 31 gennaio 2014, notificato a Nelsa S.p.A., quale mandataria del RTI con Enercalor (Società oggi fusa per incorporazione in Acsm-Agam) quale mandante

Il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) ha notificato a Nelsa S.p.A. – quale Società capogruppo del Raggruppamento Temporaneo di Imprese costituito con Enercalor (oggi Acsm-Agam), le cui quote di partecipazione si attestano al 50% per mandataria e per mandante – una comunicazione di avvio del procedimento volto, sostanzialmente, a verificare se per la progettazione, la realizzazione e la gestione ventennale di un impianto fotovoltaico aggiudicatosi dal R.T.I. predetto, vi sia stata o meno la violazione dell'art. 9, comma 1, del D.M. 19/02/2007, secondo cui la spettanza delle tariffe incentivanti è condizionata dal non aver ottenuto, per la realizzazione dell'impianto, contributi pubblici superiori al 20% del costo dell'investimento. Al momento, il procedimento amministrativo verte in fase di istruttoria e, da parte del R.T.I., si è provveduto ad esercitare i diritti endo-procedimentali di cui all'art. 10, co. 1, lett. b) della l. n. 241/1990, presentando una memoria difensiva scritta e producendo la documentazione a supporto. Tanto al fine di chiarire che per l'impianto in oggetto è da considerarsi corretta l'attribuzione delle tariffe incentivanti (sebbene in misura inferiore a quella attualmente riconosciuta, circostanza peraltro già segnalata al GSE da parte del R.T.I. stesso), dal momento che la previsione di cui all'art. 9, comma 1, del D.M. 19/02/2007 suddetto trova una specifica deroga allorché il soggetto responsabile dell'edificio servito dall'energia prodotta dall'impianto fotovoltaico sia una scuola pubblica, come appunto nel caso di specie. Si tratta di conclusione suggerita da una interpretazione testuale e sostanziale della norma, in merito alla quale si resta in attesa di conoscere le determinazioni del GSE procedente.

11.10 Ricorso al TAR Lombardia con cui Enel Sole ha impugnato, in particolare, la delibera con cui il Comune di Monza ha approvato la proposta di finanza di progetto del costituendo RTI tra Acsm-Agam con A2A e A2A Smart City, avente ad oggetto la realizzazione in concessione del servizio di gestione e manutenzione degli impianti di illuminazione pubblica

Enel Sole S.p.A., quale attuale gestore del servizio di illuminazione pubblica nel Comune di Monza ha impugnato la delibera con cui quella P.A. ha approvato la proposta di project financing del costituendo RTI tra Acsm-Agam quale mandataria e A2A (cui poi è subentrata A2A Illuminazione Pubblica) e A2A Smart City, quali mandanti, avente ad oggetto la realizzazione in concessione del servizio di gestione e manutenzione degli impianti di illuminazione pubblica di quell'Ente. La fase cautelare si è esaurita con pronuncia del Consiglio di Stato che, in sostanza, ha confermato il mancato accoglimento della sospensiva richiesta da Enel Sole. Nel merito, con sentenza n. 601 del 28/02/2018, il Tar Lombardia-Milano, Sez. IV, in accoglimento delle difese della Società, ha respinto il ricorso proposto da Enel Sole, considerandolo improcedibile e in parte irricevibile, o comunque inammissibile e infondato.

11.11 IMU Palazzina uffici Como

Avviso di accertamento ricevuto in data 22/6/2017 per la rendita catastale di 1.950 euro accertata a 4.150 euro, pur minimo valore la Società Acsm - Agam ha comunque ritenuto opportuno procedere con istanza di mediazione che è stata regolarmente depositata nel mese di settembre 2017. Vista la mancata accettazione della mediazione in data 17/1/2018 la società ha presentato ricorso in sede provinciale ed è in attesa di fissazione udienza.

11.12 IMU Palazzina uffici Monza via Canova

Avviso di accertamento ricevuto in data 20/9/2017 per la rendita catastale di 48.022 euro accertata a 65.006 euro, la Società Acsm -Agam ha comunque ritenuto opportuno procedere con richiesta di mediazione che è stata regolarmente depositata nel mese di novembre 2017, i termini per l'accettazione scadono entro il 15/2/2018, altrimenti si procederà a presentare ricorso. In data 14/2/2018 si è ricevuto avviso di annullamento integrale dell'accertamento.

12 GESTIONE DEL RISCHIO (RISK MANAGEMENT)

I risultati economici e finanziari della gestione caratteristica di Acsm-Agam S.p.A. sono esposti a una serie di rischi finanziari, rispetto ai quali valgono le seguenti considerazioni:

- il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di strumenti rappresentativi del capitale ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle *commodity*. Acsm-Agam S.p.A. non è esposta al rischio di prezzo di *commodity*; inoltre il rischio prezzo relativo all'acquisto della materia prima è di fatto neutralizzato dalla modalità di strutturazione dei contratti di vendita che rispecchia puntualmente l'andamento del prezzo di acquisto con un meccanismo di *back-to-back*;
- l'esposizione al rischio di credito di Acsm-Agam S.p.A. è riferibile a crediti commerciali e crediti finanziari. Data la particolare tipologia di business una parte significativa dei crediti commerciali risulta 'polverizzata' verso un numero elevato di clienti, rappresentati per lo più da utenti privati e piccole imprese. In particolare, il rischio relativo al merito di credito delle controparti è gestito nell'ambito della procedura di affidamento che il Gruppo ha sviluppato e che prevede l'assegnazione di un "indice di credito" rispetto al quale valutare le eventuali

eccezioni alla modalità standard di copertura del rischio attraverso l'acquisizione di fidejussioni o altre garanzie collaterali;

- il rischio di tasso d'interesse può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse. Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse. L'esposizione della società al rischio di variazioni dei tassi di mercato è connessa all'andamento dei tassi di interesse ove il costo dei finanziamenti è a tasso variabile;
- il rischio di liquidità è definito come la possibilità che la Società non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (*funding liquidity risk*), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (*asset liquidity risk*), ovvero ad essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per Acsm-Agam S.p.A. è rappresentata soprattutto dalle operazioni di finanziamento poste in essere. Attualmente sono presenti finanziamenti a lungo termine con controparti bancarie. Al fine di ottimizzare l'utilizzo della liquidità nell'ambito del gruppo, Acsm-Agam S.p.A. ha attivato una linea di *cash pooling* con le proprie controllate.

13 ALTRE INFORMAZIONI

13.1 Organi Societari

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giovanni Orsenigo

Presidente

Annamaria Di Ruscio

Vice Presidente

Paolo Soldani

Amministratore Delegato

Francesco Becchelli

Consigliere

Floriana Beretta

Consigliere

Piergiuseppe Biandrino

Consigliere

Umberto D'Alessandro

Consigliere

Giuseppe Ferri

Consigliere

Franco Carmine Manna

Consigliere

Antonio Moglia

Consigliere

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

COLLEGIO SINDACALE

Giulio Augusto Baldi

Presidente

Daniela Travella

Sindaco

Marco Maria Lombardi

Sindaco

In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018.

13.2 Compensi Amministratori e Sindaci

<i>Soggetto</i>	<i>Descrizione carica</i>	<i>Durata carica</i>	<i>Emolumenti per la carica</i>
Giovanni Orsenigo	Presidente C.d.A.	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	72
Annamaria Di Ruscio (*)	Vice Presidente	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	44
Paolo Soldani	Amministratore Delegato	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	222
Francesco Becchelli	Consigliere	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	18
Floriana Beretta	Consigliere	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	18
Piergiuseppe Biandrino (*)	Consigliere	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	23
Umberto D'Alessandro	Consigliere	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	18
Giuseppe Ferri	Consigliere	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	18
Franco Carmine Manna	Consigliere	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	18
Antonio Moglia (*)	Consigliere	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	23
Giulio Augusto Baldi	Sindaco	Dal 28 aprile 2016 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2018	30
Daniela Travella	Sindaco	Dal 28 aprile 2016 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2018	20
Marco Maria Lombardi	Sindaco	Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2018	20

(*) Compensi inclusivi degli emolumenti relativi alla carica nel Comitato di Controllo Interno

Il Collegio Sindacale in carica per l'anno 2017 ha maturato compensi pari a complessivi €/000 70.
Si rinvia alla Relazione sul Governo Societario per ulteriori dettagli.

13.3 Società di Revisione

In data 28 aprile 2016, in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, si è proceduto alla nomina della società di revisione KPMG S.p.A., che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio del 31 dicembre 2024. Ai sensi dell'art. 149-duodecies "Pubblicità dei corrispettivi" del regolamento Emittenti, introdotto da Consob con delibera n. 15915 del 3 maggio 2008, i corrispettivi per competenza che la società di revisione e le entità della sua rete hanno percepito, distintamente, per incarichi di revisione e per la prestazione di altri servizi, indicati per tipo e categoria, sono riepilogati nella tabella che segue:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (Euro/000)
Revisione contabile e altri servizi di revisione	KPMG S.p.A.	112
		112

Si segnala inoltre che, come previsto dalla circolare Assirevi n. 118, i corrispettivi indicati includono le eventuali indicizzazioni ma non le spese.

13.4 Dati sull'occupazione

Si evidenzia di seguito la movimentazione registrata nell'anno relativa al personale dipendente:

Categoria	31/12/2016	Entrati	Usciti	Passaggi livello	Passaggi societari	31/12/2017	N. medio 2017
Dirigenti	8	-	-	-	-1	7	8
Quadri	26	2	(3)	1	1	27	27
Impiegati	95	6	(2)	(1)	8	106	101
Operai	44	2	(2)	-	1	45	45
TOTALE	173	10	(7)	-	9	185	179

13.5 Piani di stock option

La società non ha in essere piani di *stock option* a favore di dipendenti e/o amministratori.

13.6 Concessioni e Convenzioni

Al 31 dicembre 2017, Acsm - Agam S.p.A. risulta titolare delle seguenti concessioni e convenzioni:

Settore	Comune	Scadenza	Note
Smaltimento rifiuti	Como	2030	(1)
Teleriscaldamento	Monza	2030	(2)
Distribuzione Idrico (*)	Como	2026	(4)
Distribuzione Idrico (*)	Cernobbio	2019	(3)
Distribuzione Idrico (*)	Brunate	2028	(3)

(1) Nessun canone dovuto

(2) Canone variabile in funzione dei Kw di energia termica venduta

(3) Nessun canone dovuto

(4) Canone concessorio determinato in quota fissa con adeguamento ISTAT

(*) Gestite dalla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.

14 TRANSAZIONI ATIPICHE

Nel corso dell'esercizio non si segnalano transazioni atipiche.

15 OPERAZIONI NON RICORRENTI

Nel corso dell'esercizio 2017 si segnalano le seguenti operazioni non ricorrenti:

Dettaglio operazioni non ricorrenti in € /000	31.12.2017	31.12.2016
Costi per servizi	(874)	-
Costi per il personale	-	(230)
Oneri diversi di gestione	-	(291)
Accantonamenti a fondo rischi	-	(619)
Saldo netto operazioni non ricorrenti	(874)	(1.141)

Per maggior informazione, si rimanda alle relative note di commento.

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

Monza, 27 marzo 2018

ALLEGATI

ALLEGATO 1

	COSTO STORICO AL 01/01/2017	ACQUISTI DIRETTI al 31/12/2017	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2017	COSTO STORICO AL 31/12/2017	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2017	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2017	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31/12/2017	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2017	NETTO LIBRO AL 31/12/2017	
TERRENI														
Terreni	2.906.509	-		-	-	2.906.509	varie	-	-		-	-	2.906.509	
	2.906.509	-	-	-	-	2.906.509		-	-		-	-	2.906.509	
FABBRICATI														
Manut. e spese incr.beni terzi	598.342					598.342	varie	598.342				598.342	-	
Fabbricati	27.968.459			253.070		28.221.529	varie	15.771.361	1.157.947			16.929.308	11.292.221	
Costruzioni Leggere	129.553	-				129.553	varie	66.634	10.937			77.571	51.982	
	28.696.354	-	-	253.070	-	28.949.424		16.436.337	1.168.884	-	-	17.605.221	11.344.203	
IMPIANTI E MACCHINARI														
Impianti Inceneritore + Componenti di impianto	32.878.794			362.561	600.361	32.640.994	varie	23.353.700	1.927.884	-	586.597	24.694.987	7.946.007	
Impianti R.O.T.	347.072				323.888	23.184	varie	347.072		-	323.888	23.184	-	
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210			130.937	342.887	6.699.260	varie	6.815.219	21.803	-	342.887	6.494.135	205.125	
Impianto cogenerazione	40.426.247			383.685	1.371.280	39.438.652	varie	30.278.882	1.418.925	-	1.371.280	30.326.527	9.112.125	
Impianti diversi	10.021.841			1.094.876	17.743	8.909.222	varie	7.090.679	507.778	-	1.250.737	6.347.720	2.561.502	
Impianti Sollevamento	-					-	varie	-				-	-	
Impianti potabilizz.	-					-	varie	-	0			0	0	
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	-					-	varie	-				-	-	
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	-					-	varie	-				-	-	
Rete e allacci	40.335.042			3.440.973		43.776.015	varie	15.845.699	1.332.197		1.233.775	18.411.671	25.364.344	
Rete gas nuovi ambiti	-					-	varie	-				-	-	
Stazioni Decompr. Pompaggio	2.974.288					2.974.288	varie	1.808.789	130.867			1.939.656	1.034.632	
Gruppi Riduzione	63.024					63.024	varie	8.786	3.151			11.937	51.087	
Contatori	4.553.477			-	808.347	3.745.130	varie	2.783.194	170.221	-	659.249	2.294.166	1.450.964	
Contatori gas nuovi ambiti	-					-	varie	-				-	-	
Serbatoi acqua	176.731					176.731	varie	28.276	7.069			35.345	141.386	
Prese	15.054.590			-	201	15.054.389	varie	5.122.832	394.041	-	88	5.516.785	9.537.604	
Prese gas nuovi ambiti	-	-		-	-	-	varie	-				-	-	
	153.742.316	-	-	3.223.280	-	3.464.707		93.483.127	5.913.936	-	-	3.300.951	96.096.113	57.404.776
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI														
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.192.378	11.585		38.424	273.717	1.968.670	varie	2.103.123	39.679	-	273.574	1.869.228	99.442	
Beni < 500	26.483			-	1.825	24.658	varie	26.483		-	1.825	24.658	-	
Attrezzature varie nuovi ambiti	-					-	varie	-				-	-	
	2.218.861	11.585	-	38.424	275.542	1.993.328		2.129.606	39.679	-	-	1.893.886	99.442	
ALTRI BENI														
Mobili Macch. Ufficio	1.336.977			18.058	867	1.354.168	varie	1.183.509	40.330	-	867	1.222.972	131.196	
Macchine Elettr. Elettroniche	2.483.259			112.048		2.595.307	varie	2.298.565	96.028			2.394.593	200.714	
Telefonini+Telefoni fissi	447.091				1.876	445.215	varie	445.357	1.238	-	1.766	444.829	386	
Autovetture e Motoveicoli	-					-	varie	-				-	-	
Automezzi da Trasporto	227.973					227.973	varie	227.973		-		227.973	-	
Beni < 500€	101.350			-	1.051	100.299	varie	101.350		-	1.051	100.299	-	
	4.596.650	-	-	130.106	3.794	4.722.962		4.256.754	137.596	-	-	4.390.666	332.296	
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI														
Beni Gratuitamente devolvibili	483.535					483.535	varie	34.534	34.534		-	69.068	414.467	
	-	-		-		-	varie	0	-		-	0	0	
	483.535	-	-	-	-	483.535		34.534	34.534	-	-	69.068	414.467	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI														
Lavori in corso Inceneritore	673.589	4.172.542	-	3.644.880		1.201.251	varie	-	-		-	-	1.201.251	
Acconti per immobilizzi	-	-	-	-	-	-	varie	-	-		-	-	-	
	673.589	4.172.542	-	3.644.880	-	1.201.251		-	-	-	-	-	1.201.251	
	193.317.814	4.184.127	-	0	3.744.043	193.757.898		116.340.359	7.294.629	-	-	3.580.034	120.054.954	73.702.944

DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - 31/12/2016

	COSTO STORICO AL 01/01/2016	ACQUISTI DIRETTI al 31/12/2016	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2016	COSTO STORICO AL 31/12/2016	F.DO AMM.TO AL 01/01/2016	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2016	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31/12/2016	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2016	NETTO LIBRO AL 31/12/2016
TERRENI												
Terreni	2.685.030	-	221.479	-	-	2.906.509	-	-	-	-	-	2.906.509
	2.685.030	-	221.479	-	-	2.906.509	-	-	-	-	-	2.906.509
FABBRICATI												
Manut. e spese incr.beni terzi	598.342	-	-	-	-	598.342	598.342	-	-	-	598.342	-
Fabbricati	26.930.094	-	1.006.923	31.442	-	27.968.459	13.901.948	1.096.534	772.879	-	15.771.361	12.197.098
Costruzioni Leggere	129.553	-	-	-	-	129.553	55.628	11.006	-	-	66.634	62.919
	27.657.989	-	1.006.923	31.442	-	28.696.354	14.555.918	1.107.540	772.879	-	16.436.337	12.260.017
IMPIANTI E MACCHINARI												
Impianti Inceneritore + Componenti di impianto	32.706.894	-	-	261.100	89.200	32.878.794	21.496.208	1.906.748	-	51.256	23.353.700	9.525.094
Impianti R.O.T.	347.072	-	-	-	-	347.072	347.072	-	-	-	347.072	-
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210	-	-	-	-	6.911.210	6.529.096	286.123	-	-	6.815.219	95.991
Impianto cogenerazione	40.167.695	-	-	258.552	-	40.426.247	28.783.062	1.495.820	-	-	30.278.882	10.147.365
Impianti diversi	8.561.625	2.066	910.264	556.170	8.284	10.021.841	5.834.569	454.742	809.861	8.493	7.090.679	2.931.162
Impianti potabilizz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rete	27.395.609	-	12.071.313	868.120	-	40.335.042	10.236.020	1.412.748	4.196.931	-	15.845.699	24.489.343
Stazioni Decompr. Pompaggio	-	-	2.974.288	-	-	2.974.288	-	32.717	1.776.072	-	1.808.789	1.165.499
Gruppi Riduzione	-	-	63.024	-	-	63.024	-	788	7.998	-	8.786	54.238
Contatori	2.717	-	5.121.069	-	570.309	4.553.477	2.230	50.871	3.149.183	410.000	2.783.194	1.770.283
Serbatoi acqua	176.731	-	-	-	-	176.731	21.207	7.069	-	-	28.276	148.455
Prese	874	-	15.055.145	-	1.429	15.054.590	88	98.535	5.024.802	593	5.122.832	9.931.758
	116.270.427	2.066	36.195.103	1.943.942	669.222	153.742.316	73.251.552	5.746.161	14.964.847	479.432	93.483.128	60.259.188
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI												
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	1.789.938	-	412.092	-	9.652	2.192.378	1.689.052	44.240	379.483	9.652	2.103.123	89.255
Beni < 500	19.701	-	6.782	-	-	26.483	19.700	-	-	-	26.483	-
	1.809.639	-	418.874	-	9.652	2.218.861	1.708.752	44.240	386.266	9.652	2.129.606	89.255
ALTRI BENI												
Mobili Macch. Ufficio	1.332.470	850	-	3.657	-	1.336.977	1.138.521	44.988	-	-	1.183.509	153.468
Macchine Elettr. Elettroniche	2.445.980	1.450	-	37.492	1.663	2.483.259	2.179.795	119.395	-	625	2.298.565	184.694
Telefonini+Telefoni fissi	449.889	-	-	-	2.798	447.091	444.698	1.873	-	1.214	445.357	1.734
Automezzi da Trasporto	227.973	-	-	-	-	227.973	227.973	-	-	-	227.973	-
Beni < 500€	101.350	-	-	-	-	101.350	101.350	-	-	-	101.350	-
	4.557.662	2.300	-	41.149	4.461	4.596.650	4.092.337	166.256	-	1.839	4.256.754	339.896
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI												
Beni Gratuitamente devolvibili	-	-	-	483.535	-	483.535	-	34.534	-	-	34.534	449.001
	-	-	-	483.535	-	483.535	0	34.534	-	-	34.534	449.001
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI												
Lavori in corso materiali	872.378	2.337.007	-	2.535.796	-	673.589	-	-	-	-	-	673.589
	872.378	2.337.007	-	2.535.796	-	673.589	-	-	-	-	-	673.589
	153.853.125	2.341.373	37.842.379	35.728	683.335	193.317.814	93.608.559	7.098.731	16.123.992	490.923	116.340.359	76.977.455

ALLEGATO 2

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - 31/12/2017

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2017	ACQUISTI DIRETTI 31/12/2017	RICLASSIFICHE/CAPITALI ZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2017	COSTO STORICO AL 31/12/2017	F.DO AMM.TO AL 01/01/2017	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2017	RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31/12/2017	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2017	NETTO LIBRO AL 31/12/2017
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	6.969.118		519.483		7.488.601	5.324.970	621.332,00		5.946.302	1.542.299
LICENZE	961.828				961.828	814.670	67.749,00		882.419	79.409
CONCESSIONI	9.870.398	-			9.870.398	6.540.967	340.529,00		6.881.496	2.988.902
BENI IN CONCESSIONE IFRIC	57.576.253		2.697.497,00	85.629	60.188.121	25.765.592	2.154.884,00	72.016	27.848.460	32.339.661
ATTIVITA' IMMATERIALI IN CONCESSIONE	67.446.651	-	2.697.497	85.629	70.058.519	32.306.559	2.495.413	72.016	34.729.956	35.328.563
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	626.991	2.974.828	3.250.584	-	351.235	-	-	-	-	351.235
TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI	76.004.588	2.974.828	33.604	85.629	78.860.183	38.446.199	3.184.494	72.016	41.558.677	37.301.506
AVVIAMENTO	2.485.439	-	-	-	2.485.439	2.472.132	-	-	2.472.132	13.307
	78.490.027	2.974.828	33.604	85.629	81.345.622	40.918.331	3.184.494	72.016	44.030.809	37.314.813

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI 31/12/2016

	COSTO STORICO AL 01/01/2016	ACQUISTI DIRETTI 31/12/2016	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICHE/CAPIT ALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2016	COSTO STORICO AL 31/12/2016	F.DO AMM.TO AL 01/01/2016	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2016	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31/12/2016	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2016	NETTO LIBRO AL 31/12/2016
SOFTWARE	6.761.019	-	-	208.099	-	6.969.118	4.726.387	598.583	-	-	5.324.970	1.644.148
LICENZE	933.900	-	-	27.928	-	961.828	742.923	71.747	-	-	814.670	147.158
BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12	102.358.867	-	37.842.379	2.936.613	6.450	67.446.651	45.142.066	3.293.877	16.123.992	5.392	32.306.559	35.140.092
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	566.765	3.293.528	-	3.233.303	-	626.991	-	-	-	-	-	626.991
TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI	110.620.551	3.293.528	37.842.379	60.663	6.450	76.004.588	50.611.376	3.964.207	16.123.992	5.392	38.446.199	37.558.389
AVVIAMENTO	2.485.439	-	-	-	-	2.485.439	2.472.132	-	-	-	2.472.132	13.307
	113.105.990	3.293.528	37.842.379	60.663	6.450	78.490.027	53.083.508	3.964.207	16.123.992	5.392	40.918.331	37.571.696

ALLEGATO 3

PROSPETTO PARTECIPAZIONI ACSM-AGAM S.p.A.

Partecipazioni in società controllate

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto Euro/000	Utile Esercizio Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2016 Euro/000	Note	Movimentazioni 2017 Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2017 Euro/000	% partecipazione
ComoCalor S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di Euro 10,33	2017	5.190	458	2.387		0	2.387	51%
Enerxenia S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 5.829.091,00, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 Euro.	2017	27.580	12.862	11.519			11.519	92,97%
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza Capitale Sociale Euro 45.418.031	2017	73.207	1.253	54.614		0	54.614	100%
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 7.969.527, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 Euro.	2017	12.123	1.707	29.247		0	29.247	79,38%
Totale				97.767		0	97.767	

NOTE

Si precisa che tutte le azioni/quote sono possedute con titolo di proprietà e che la percentuale di partecipazione indicata è espressa in relazione al capitale votante.

Partecipazioni in società collegate e joint venture

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto Euro/000	Utile (Perdita) Esercizio Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2016 Euro/000	Note	Movimentazioni 2017 Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2017 Euro/000	% partecipazione
Como Energia S.c.a.r.l. in liquidazione Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000,00	2017	20	0	11		0	11	70,00%
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000,00	2017	20	0	10		0	10	50,00%
MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO (*) Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria Capitale Sociale Euro 15.952.479,39	2017	21.059	1.499	2.053		(2.053)	0	49,88%
Totale partecipazioni collegate e JV				2.074		(2.053)	21	

NOTE

Si precisa che tutte le azioni/quote sono possedute con titolo di proprietà e che la percentuale di partecipazione indicata è espressa in relazione al capitale votante.

(*) Nel corso dell'esercizio 2017, la partecipazione è stata classificata tra le attività finanziarie disponibili per la vendita, in virtù del fatto che in data 9 marzo 2018 si è perfezionato il trasferimento della propria partecipazione pari al 49,88% del capitale sociale della partecipata a favore di Adriaplin d.o.o., società controllata da Eni.

Altre partecipazioni

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto Euro/000	Utile (Perdita) Esercizio Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2016 Euro/000	Note	Movimentazioni 2017 Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2017 Euro/000	% partecipazione
Comodepur S.p.A. Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di Euro 6	2015	4.308	0	425		0	425	9,81%
Titoli vari	nd	nd	nd	3		(3)	-	
Totale altre partecipazioni				428		(3)	425	

NOTE

Si precisa che tutte le azioni/quote sono possedute con titolo di proprietà e che la percentuale di partecipazione indicata è espressa in relazione al capitale votante.