Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

2020 | BILANCIO CONSOLIDATO
al 31 dicembre 2020

INDICE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 2

- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Acsm Agam 2
- Conto Economico consolidato 4
- Conto Economico complessivo 6
- Rendiconto Finanziario 6
- Prospetto variazioni Patrimonio Netto consolidato 8

NOTE ESPLICATIVE 10

1. Informazioni sul Gruppo Acsm Agam 10
2. Attestazione di conformità agli IFRS e prospetti di bilancio 15
3. Nuovi Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore 16
4. Area e principi di consolidamento 17
5. Principi contabili rilevanti 18
6. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato 30
7. Classificazione IFRS 7 63
8. Informativa per settori operativi 67
9. Rapporti con i soggetti controllanti 69
10. Rapporti con parti correlate 70
11. Impegni contrattuali e garanzie 72
12. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 73
13. Contenziosi e passività potenziali 74
14. Informazioni di rischio qualitative 79
15. Altre informazioni 86
16. Ricavi e costi non ricorrenti 93

ALLEGATI 94

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA DEL GRUPPO ACSM AGAM

TABELLA N° 01 | SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA DEL GRUPPO ACSM AGAM (€/MIGLIAIA)

RIF. NOTA	ATTIVITÀ	31.12.2020	31.12. 2019
	Attività non correnti		
1	Immobili, impianti e macchinari	154.112	136.787
2	Avviamento	82.888	82.504
3	Attività immateriali	421.492	413.811
4	Partecipazioni:	465	461
	- partecipazioni in società collegate e joint-venture	*32*	*32*
	- altre partecipazioni	*433*	*429*
5	Altre Attività finanziarie non correnti	1.071	1.114
6	Attività per imposte differite	16.429	15.627
	TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**676.457**	**650.304**
	Attività correnti		
7	Rimanenze	8.142	8.045
8	Crediti commerciali:	164.743	170.599
	- crediti commerciali verso terzi	*157.133*	*160.240*
	- crediti commerciali verso parti correlate	*7.610*	*10.359*
9	Altri crediti	26.061	28.739
	- crediti verso terzi	*25.114*	*27.792*
	- altri crediti verso parti correlate	*947*	*947*
10	Crediti per imposte correnti sul reddito	107	916
11	Altre attività finanziarie correnti:	5.203	2.973
	- altre attività finanziarie verso parti correlate	*5.203*	*2.973*
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.959	10.167
	TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**214.215**	**221.439**
13	Attività non correnti destinate alla dismissione	-	369
	TOTALE ATTIVITÀ	**890.672**	**872.112**

RIF. NOTA	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31.12.2020	31.12. 2019
	Patrimonio Netto		
14	Patrimonio Netto del Gruppo	481.076	478.832
	- capitale sociale	*197.344*	*197.344*
	- Riserve	*265.784*	*262.922*
	- utile (perdita) d'esercizio	*17.948*	*18.566*
15	Patrimonio Netto di terzi	8.614	8.610
	- capitale sociale e riserve	*8.278*	*8.386*
	- utile (perdita) d'esercizio	*336*	*224*
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	**489.690**	**487.442**
	Passività non correnti		
16	Finanziamenti a lungo termine	76.355	19.726
17	Passività per strumenti derivati	72	117
18	Passività finanziarie	4.598	5.235
19	Benefici ai dipendenti	10.000	11.206
20	Fondi per rischi ed oneri	7.663	8.532
21	Passività per imposte differite	50.450	54.648
22	Altre passività non correnti	34.972	35.418
	TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**184.110**	**134.882**
	Passività correnti		
23	Debiti verso banche	6.222	11.189
24	Finanziamenti a breve termine	74.211	96.782
25	Altre passività finanziarie	1.828	1.392
26	Debiti commerciali:	90.112	93.027
	- debiti commerciali verso terzi	*62.872*	*79.749*
	- debiti commerciali verso parti correlate	*27.240*	*13.278*
27	Altri debiti	42.631	45.792
	- altri debiti verso terzi	*37.791*	*40.720*
	- altri debiti verso parti correlate	*4.840*	*5.072*
28	Debiti per imposte correnti sul reddito	1.868	1.606
	TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**216.872**	**249.788**
	PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	**-**	**-**
	TOTALE PASSIVITÀ	**890.672**	**872.112**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

TABELLA N° 02 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (€/MIGLIAIA)

RIF. NOTA	RICAVI DELLE VENDITE	2020	2019
29	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	367.641	405.898
	- vs. terzi	*359.116*	*394.603*
	- vs. parti correlate	*8.525*	*11.295*
	- di cui non ricorrenti	-	*5.027*
30	Altri ricavi e proventi operativi	19.961	15.995
	- vs. terzi	*13.825*	*14.092*
	- vs. parti correlate	*6.136*	*1.903*
	- di cui non ricorrenti	*86*	*953*
	TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**387.602**	**421.893**
	COSTI OPERATIVI	**2020**	**2019**
31	Variazione rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	(105)	(651)
32	Costi per materie prime, servizi e godimento beni di terzi	264.000	299.704
	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	148.610	199.116
	- vs. terzi	*100.254*	*124.096*
	- vs. parti correlate	*48.356*	*75.020*
	- di cui non ricorrenti	-	*(112)*
	- Costi per servizi	99.590	84.390
	- vs. terzi	*91.613*	*78.089*
	- vs. parti correlate	*7.977*	*6.301*
	- di cui non ricorrenti	-	*452*
	- Costi per godimento beni di terzi	15.800	16.198
	- vs. terzi	*13.098*	*13.112*
	- vs. parti correlate	*2.702*	*3.086*
33	Costi per il personale	43.774	46.929
	- personale dipendente	*43.682*	*46.863*
	- vs. parti correlate	*92*	*66*
34	Oneri diversi di gestione	4.372	4.339
	- vs. terzi	*4.372*	*4.228*
	- vs. parti correlate	-	*51*
	- di cui non ricorrenti	*27*	*305*
35	Accantonamenti	1.523	484
	- di cui non ricorrenti	*522*	*299*
36	Ammortamenti e svalutazioni	49.338	43.055
	TOTALE COSTI OPERATIVI	**362.902**	**393.860**
	UTILE OPERATIVO	**24.700**	**28.033**

	GESTIONE FINANZIARIA	2020	2019
37	Proventi (oneri) finanziari	(341)	(410)
	- vs. terzi	*(357)*	*(387)*
	- vs. parti correlate	*16*	*(23)*
38	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	-	665
	- vs. terzi	-	665
	- di cui non ricorrenti	-	665
39	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	-	(287)
	TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	**(341)**	**(32)**
	UTILE ANTE IMPOSTE	**24.359**	**28.001**
	IMPOSTE SUL REDDITO	**2020**	**2019**
40	Imposte correnti	(11.093)	(10.307)
	- di cui non ricorrenti	1.235	-
41	Imposte differite	5.018	1.096
	TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	**(6.075)**	**(9.211)**
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE	**18.284**	**18.790**
	RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	**-**	**-**
	UTILE DELL'ESERCIZIO	**18.284**	**18.790**
	Attribuibile a:		
	- Azionisti della Capogruppo	*17.948*	*18.566*
	- Azionisti di minoranza (o terzi)	*336*	*224*
42	**RISULTATO PER AZIONE BASE**	**0,0909**	**0,0941**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

TABELLA N° 03 | CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (€/MIGLIAIA)

	2020	2019
Utile del periodo	**18.284**	**18.790**
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio:		
Valutazione al *fair value* di strumenti derivati di copertura (*cash flow hedge*)	45	22
(Perdita) / utile attuariale su piani a benefici definiti	9	(475)
Imposte sul reddito	(13)	108
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	**41**	**(345)**
TOTALE UTILE/PERDITA COMPLESSIVA (AL NETTO DELLE IMPOSTE)	**18.325**	**18.445**
Attribuibile a:		
- Azionisti della Capogruppo	*17.989*	*18.221*
- Azionisti di minoranza (o terzi)	*336*	*224*

RENDICONTO FINANZIARIO

TABELLA N° 04 | RENDICONTO FINANZIARIO (€/MIGLIAIA)

	2020	2019
Flussi finanziari netti da attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	**18.284**	**18.790**
Flussi non monetari		
Ammortamento immobilizzazioni materiali	14.388	13.902
Ammortamento immobilizzaz. immateriali	30.568	25.132
Svalutazioni / (rivalutazioni) immobilizzazioni finanziarie	-	(378)
Altre svalutazioni	(91)	8
Accantonamento e svalutazione crediti	4.473	3.993
Accantonamenti	1.523	(484)
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.199)	(268)
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	(2.392)	(2.964)
Variazione delle imposte differite	(5.005)	(1.261)
Interessi passivi / (attivi) netti	341	410
Imposte correnti	11.093	10.307
TOTALE FLUSSI NON MONETARI	**53.699**	**48.397**

	31.12.2019	31.12.2018
Variazione del capitale circolante		
Variazione rimanenze	(105)	(651)
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	4.104	(30.207)
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	(6.522)	12.199
Interessi pagati / incassati	(280)	(410)
Imposte sui redditi pagate	(10.022)	(7.993)
TOTALE VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE	**(12.825)**	**(27.062)**
TOTALE FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA	**59.158**	**40.125**
Flussi finanziari netti da attività di investimento		
Investimenti immobilizzazioni materiali	(31.844)	(27.915)
Investimenti immobilizzazioni immateriali	(39.238)	(37.321)
Disinvestimenti / (Investimenti) partecipazioni - quote	365	(2.935)
Disinvestimenti immobilizzazioni materiali	131	87
Disinvestimenti immobilizzazioni Immateriali	704	867
TOTALE FLUSSI FINANZIARI NETTI IMPIEGATI NELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	**(69.882)**	**(67.217)**
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento		
Erogazione Mutui e Debiti Finanziari	75.000	-
Rimborso mutui e debiti finanziari	(21.806)	(21.780)
Variazione altri debiti verso banche a breve	(24.164)	50.798
Variazione altre attività / passività finanziarie	(2.442)	(2.069)
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(15.788)	(13.814)
Dividendi pagati dalle controllate	(284)	(666)
Altre variazioni patrimonio netto	-	(287)
TOTALE FLUSSI FINANZIARI NETTI IMPIEGATI NELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	**10.516**	**12.182**
FLUSSO DI CASSA NETTO	**(208)**	**(14.910)**
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI INIZIO ESERCIZIO	**10.167**	**25.077**
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI FINE ESERCIZIO	**9.959**	**10.167**

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

TABELLA N° 05 | PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO ACSM AGAM AL 31.12.2020 (€/MIGLIAIA)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO	RISERVE DI RIVALUTAZIONE ED EFFETTI IAS	RISERVA LEGALE
Patrimonio netto al 01.01.2019	**197.344**	**12.960**	**175.502**	**3.893**
Destinazione risultato	-	-	-	-
Dividendi agli azionisti	-	-	-	-
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-
Operazioni con soci	**-**	**-**	**-**	**-**
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-
Variazione *Other Comprehensive Income* derivati al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-
Variazione *Other Comprehensive Income* benefici ai dipendeti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-
Risultato complessivo dell'esercizio	**-**	**-**	**-**	**-**
Patrimonio netto al 31.12.2019	**197.344**	**12.960**	**175.502**	**3.893**
Patrimonio netto al 01.01.2020	**197.344**	**12.960**	**175.502**	**3.893**
Destinazione risultato	-	-	-	-
Dividendi agli azionisti	-	-	-	-
Variazioni area di consolidamento	**-**	**-**	**-**	**-**
Operazioni con soci	-	-	-	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-
Variazione *Other Comprehensive Income* derivati al netto dell'effetto fiscale	**-**	**-**	**-**	**-**
Variazione *Other Comprehensive Income* benefici ai dipendeti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-
Altre Variazioni	-	-	-	-
Risultato complessivo dell'esercizio	**-**	**-**	**-**	**-**
Patrimonio netto al 31.12.2020	**197.344**	**12.960**	**175.502**	**3.893**
		A-B-D	**B**	**B-D**

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.

ALTRE RISERVE	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISERVA DA CONSOLIDAMENTO	UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	PN GRUPPO	PN TERZI	PN TOTALE
28.896	**48.342**	**222**	**10.740**	**477.899**	**11.606**	**489.505**
-	10.740	-	(10.740)	-	-	-
-	(13.814)	-	-	(13.814)	(666)	(14.480)
57	(3.533)	-	-	(3.476)	(2.552)	(6.028)
57	**(6.607)**	-	**(10.740)**	**(17.290)**	**(3.218)**	**(20.508)**
-		-	18.566	18.566	224	18.790
17	-	-	-	17		17
(360)	-	-	-	(360)	(2)	(362)
(343)	**-**	**-**	**18.566**	**18.223**	**222**	**18.445**
28.610	**41.735**	**222**	**18.566**	**478.832**	**8.610**	**487.442**
28.610	**41.735**	**222**	**18.566**	**478.832**	**8.610**	**487.442**
-	18.566	-	(18.566)	-	-	-
-	(15.788)	-	-	(15.788)	(284)	(16.072)
-	48	-	-	48	(48)	-
-	**2.826**	**-**	**(18.566)**	**(15.740)**	**(332)**	**(16.072)**
-	-	-	17.948	17.948	336	18.284
34	-	-	-	34	-	34
7	-	-	-	7	-	7
(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
36	**-**	**-**	**17.948**	**17.984**	**336**	**18.320**
28.646	**44.561**	**222**	**17.948**	**481.076**	**8.614**	**489.690**
A-B-C	**A-B-C**	**A-B-C**				

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente

Paolo Giuseppe Busnelli

L'Amministratore Delegato

Paolo Soldani

NOTE ESPLICATIVE

I. INFORMAZIONI SUL GRUPPO ACSM AGAM

La capogruppo Acsm-Agam S.p.A. ha sede legale e amministrativa in Monza, via A. Canova n. 3 e sede amministrativa in Como, via P. Stazzi n.2, con capitale sociale di euro 197.343.805 interamente sottoscritto e versato. La Società, iscritta presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza, codice fiscale 95012280137 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.

La società è controllata in virtù di un patto parasociale da A2A S.p.A. e quindi dalla stessa consolidata, senza esercizio dell'attività di direzione e coordinamento. Oltre A2A, gli altri azionisti del patto parasociale sono Lario Reti Holding S.p.A. e i Comuni di Monza, Como, Sondrio e Varese.

Il Gruppo Acsm Agam costituisce un operatore quotato con la presenza, quale azionista di riferimento, di un partner industriale di rilevanza nazionale e a partecipazione pubblica quale A2A che consolida Acsm-Agam e la controlla ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 (Bilancio Consolidato), senza esercizio di attività di direzione e coordinamento.

Il Gruppo Acsm Agam ha visto ampliarsi negli ultimi anni in modo importante l'ambito delle proprie attività, sia in termini territoriali che di *business*, pur continuando ad operare nel settore dei servizi pubblici, ed in particolare, a partire dal 1° luglio 2018, risulta attivo nei seguenti settori:

- Reti idriche (ampliamento attività anche in provincia di Varese, in precedenza concentrata in provincia di Como);
- Reti gas e energia elettrica (quest'ultima attività in Sondrio mentre per le reti gas ampliamento attività nelle province di Lecco, Varese e Sondrio, prima concentrate nelle provincie di Como, Monza e in Veneto);
- Vendita di gas e energia elettrica (ampliamento attività nelle province di Lecco, Varese e Sondrio, prima concentrate nelle provincie di Como, Monza e in Veneto);
- Cogenerazione, teleriscaldamento, gestione del calore e efficienza energetica (ampliamento attività nelle province di Varese, Lecco e Sondrio, prima svolte nelle province di Monza e Como) e generazione elettrica, anche mediante produzione da impianti fotovoltaici e da 4 centrali idroelettriche in Provincia di Como e microcogenerazione (nuovi *business* gestiti), fornitura gas metano per auto;
- Servizi ambientali tramite il termovalorizzatore di Como e i servizi di igiene urbana (quest'ultima nuova attività in provincia di Varese);
- Illuminazione pubblica (ampliamento attività in provincia di Sondrio) e c.d. *smart-city*;
- Ulteriori attività minori riferite alla gestione di 3 Farmacie e parcheggi urbani (nuovi *business* gestiti a Sondrio);

Nel corso dell'esercizio 2020, sono state effettuate le seguenti operazioni infragruppo:

- **Fusione per incorporazione di Enerxenia S.p.A. in Acel Energie S.r.l. e di Lario Reti Gas S.r.l. in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (ora Lereti S.p.A.);**

  Il c.d. Modello organizzativo/territoriale, così come approvato dagli organi societari nell'ambito del progetto di Aggregazione del 2018, prevede poli territoriali per business presidiati da un'unica società operativa (cd. Societarizzazione delle Business Unit), ovviamente laddove possibile e non precluso dalla normativa ovvero da discipline regolatorie. Nel contesto della complessiva riorganizzazione, oltre al conferimento delle reti idriche, effettuato lo scorso 1° luglio 2019, il 2020 ha visto la realizzazione con efficacia 1° gennaio, delle fusioni delle due società di Vendita nonché di due delle società Reti Distribuzione Gas, che costituiscono un ulteriore passo importante verso il modello a tendere. In particolare, in data 18 ottobre 2019 le assemblee delle società partecipanti hanno deliberato la fusione per incorporazione di Enerxenia S.p.A. in Acel Energie S.r.l. e di Lario Reti Gas S.r.l in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. che a partire dal 1° gennaio 2020 ha inoltre modificato la propria denominazione sociale in Lereti S.p.A..

- **Acquisizione da parte della capogruppo Acsm-Agam S.p.A. della quota di partecipazione in Acel Energie S.r.l. detenuta da Serenissima Gas S.p.A.;**

Nell'ambito della riorganizzazione delle partecipazioni societarie detenute dal Gruppo, in data 10 luglio 2020, Acsm Agam S.p.A. ha acquisito da Serenissima Gas S.p.A. l'intera partecipazione detenuta dalla stessa in Acel Energie S.r.l., pari alla quota dell'1,07%. Conseguentemente, la quota detenuta da Acsm-Agam S.p.A. passa dal 98,68% (determinata per effetto della fusione sopra descritta di Enerxenia S.p.A. in Acel Energie S.r.l.) al 99,75%.

- **Conferimento del ramo d'azienda idroelettrico da Acsm-Agam S.p.A. ad Aevv Impianti S.r.l.;**

  In data 1° ottobre 2020, Acsm Agam S.p.A., nell'ambito della riorganizzazione della gestione del *business*, ha sottoscritto l'atto di conferimento in AEVV Impianti del ramo d'azienda idroelettrico derivante dalla fusione per incorporazione di A2A Idro4.

A seguito delle sopra descritte operazioni, al 31 dicembre 2020 le società appartenenti al Gruppo e le rispettive attività gestite sono le seguenti:

- **ACEL Energie S.r.l. (controllata)**

  La società, costituita nel mese di maggio 2018, svolge l'attività di vendita di gas ed energia elettrica nei territori delle provincie di Lecco e Sondrio.

  Come descritto precedentemente, con decorrenza 1° gennaio 2020, la società controllata Enerxenia S.p.A. è stata oggetto di fusione per incorporazione in Acel Energie S.r.l..

  In esecuzione dell'operazione di fusione, a fronte dell'annullamento del capitale sociale della società incorporanda Enerxenia S.p.A., è stato aumentato il capitale sociale di Acel Energie S.r.l. da €/000 6.000 ad €/000 17.101.

  Sulla base del rapporto di cambio determinato avvalendosi di un esperto indipendente, le relative quote di possesso risultanti dalla citata fusione sono le seguenti:

  - Acsm-Agam S.p.A. 98,68%
  - Serenissima Gas S.p.A. 1,07%
  - Canturina Servizi Territoriali S.p.A. 0,25%

  Successivamente, in data 10 luglio 2020, Acsm Agam S.p.A. ha acquisito da Serenissima Gas S.p.A. l'intera partecipazione detenuta dalla stessa in Acel Energie S.r.l., pari alla quota dell'1,07%.

  Conseguentemente, al 31 dicembre 2020, il capitale sociale di €/000 17.100 risulta interamente sottoscritto e versato e così di seguito ripartito:

  - 99,75%: posseduto da Acsm Agam S.p.A.;
  - 0,25%: posseduto da Canturina Servizi Territoriali S.p.A.

- **LERETI S.p.A. (controllata)**

  Come già descritto, in data 18 ottobre 2019 le rispettive assemblee hanno deliberato la fusione per incorporazione di Lario Reti Gas S.r.l in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. che a partire dal 1° gennaio 2020 ha modificato la propria denominazione sociale in Lereti S.p.A..

  La società svolge l'attività di distribuzione del gas naturale nelle provincie di Como, Lecco, Monza e Brianza, Varese e Treviso, nonché l'attività di gestione del servizio idrico nelle provincie di Como e Varese.

  Essendo entrambe le società partecipanti alla fusione detenute al 100% dalla capogruppo, il capitale sociale di €/000 86.450 risulta interamente sottoscritto e versato da Acsm-Agam S.p.A..

- **RETI VALTELLINA VALCHIAVENNA S.r.l. (controllata)**

  La società svolge l'attività di distribuzione del gas naturale e di energia elettrica nonché l'attività di illuminazione pubblica nella provincia di Sondrio.

  La società, costituita nel mese di maggio 2018, ha un capitale sociale di €/000 2.000 interamente detenuto da Acsm-Agam S.p.A..

- **SERENISSIMA GAS S.p.A. (controllata)**

  La società svolge l'attività di distribuzione di gas naturale nelle province di Venezia, Udine e Monza e Brianza.

  Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari a €/000 9.230 e risulta così ripartito:

  - 78,44% posseduto da Acsm–Agam S.p.A.;
  - 20,39% posseduto da GP Infrastrutture S.r.l.;
  - 1,17% azioni proprie detenute dalla stessa Serenissima Gas S.p.A..

  La partecipazione è consolidata sulla base della quota di proprietà della Acsm-Agam S.p.A. complessivamente pari al 79,37% anche per effetto delle azioni proprie detenute dalla società stessa (1,17% del Capitale Sociale).

- **ACSM AGAM AMBIENTE S.r.l. (controllata)**

  La società svolge l'attività di raccolta e termovalorizzazione dei rifiuti nei territori rispettivamente delle provincie di Varese e Como.

  La società, costituita nel mese di maggio 2018, ha un capitale sociale di €/000 4.500 interamente sottoscritto e versato da Acsm-Agam S.p.A..

- **VARESE RISORSE S.p.A. (controllata)**

  La società svolge l'attività di cogenerazione e teleriscaldamento nelle province di Varese e Monza e Brianza. Svolge inoltre attività di illuminazione pubblica in varie città in prevalenza lombarde.

  La società ha un capitale sociale di €/000 6.000 interamente detenuto da Acsm-Agam S.p.A..

- **AEVV IMPIANTI S.r.l. (controllata)**

  La società svolge l'attività di gestione calore, servizi di efficienza energetica, microcogenerazione, fotovoltaico, impianti metanauto, nonché la gestione dei parcheggi nei territori delle provincie di Monza e Brianza, Lecco, Varese, Sondrio e Como.

  In esecuzione dell'operazione di conferimento del ramo idroelettrico da parte della capogruppo Acsm-Agam S.p.A., l'assemblea straordinaria di AEVV Impianti S.r.l., in data 1° ottobre 2020, ha deliberato di aumentare il

capitale sociale da €/000 800 ad €/000 21.800 e quindi per €/000 21.000, con un sovrapprezzo di €/000 35.267, da liberarsi mediante conferimento in natura del citato ramo d'Azienda da parte della controllante e unico socio Acsm-Agam S.p.A..

Il capitale sociale di €/000 21.800 risulta interamente detenuto da Acsm-Agam S.p.A..

- **COMOCALOR S.p.A. (controllata)**

  ComoCalor S.p.A. opera nel settore del teleriscaldamento urbano nel comune di Como.

  Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a €/000 3.516 risulta così ripartito:

  - 51% Acsm-Agam S.p.A.;
  - 49% Pezzoli Petroli S.r.l.

- **AEVV FARMACIE S.r.l. (controllata)**

  La società gestisce tre farmacie nella provincia di Sondrio.

  La società ha un capitale sociale di €/000 100 interamente sottoscritto e versato da Acsm-Agam S.p.A..

- **COMO ENERGIA S.c.a.r.l. società in liquidazione (*joint venture*)**

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

  La società è stata 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 e quindi non rientra nel perimetro di consolidamento.

  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.:

TABELLA N° 06 | VALORI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE IN COMO ENERGIA S.C.A.R.L. (€/MIGLIAIA)

COMO ENERGIA S.C.A.R.L. IN LIQUIDAZIONE	2020	2019
Attività correnti	131	175
Attività non correnti	-	-
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	111	155
Passività non correnti	-	-
PFN	-	(123)
Ricavi	3	13
Costi operativi	(1)	(10)
Proventi/(Oneri) finanziari	(2)	(3)
Imposte	-	-
Utile (Perdita) esercizio	-	-

- **SO.E.RA. ENERGY CALOR (consorzio)**

Il valore di carico della partecipazione, invariato rispetto all'esercizio precedente, è pari ad €/000 10. SO.E.RA. Energy Calor è un Consorzio costituito per effettuare servizio di gestione calore nel Comune di Cologno Monzese (con sede in Como, via Stazzi n.2 e 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.

Attualmente non sono in corso attività e pertanto, essendo esaurito il proprio scopo sociale, con assemblea del 28 ottobre 2019 si è proceduto alla messa in liquidazione della stessa, liquidazione che ha effetto dalla data di iscrizione della delibera di messa in liquidazione presso il registro delle imprese, avvenuta in data 8/11/2019.

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

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:

TABELLA N° 07 | VALORI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE IN SO.E.RA. ENERGY CALOR (€/MIGLIAIA)

SO.E.RA ENERGY CALOR	2020	2019
Attività correnti	69	88
Attività non correnti	-	-
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	49	68
Passività non correnti	-	-
PFN	(49)	(58)
Ricavi	15	12
Costi operativi	(14)	(10)
Proventi/(Oneri) finanziari	(1)	(2)
Imposte	-	-
Utile (Perdita) esercizio	-	-

- **MESSINA IN LUCE S.c.a.r.l.**

In data 1° agosto 2019 è stata costituita la società consortile a responsabilità limitata Messina In Luce S.c.a.r.l., con capitale sociale interamente sottoscritto dai soci pari a €/000 20.

La società nasce in seguito alla aggiudicazione della gara di appalto che una società appartenente al Gruppo (Varese Risorse S.p.A.) ha conseguito in raggruppamento temporaneo di imprese per *l'affidamento e la gestione pluriennale degli impianti di illuminazione pubblica mediante ammodernamento tecnologico e relamping* presso il Comune di Messina.

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

- 55% Varese Risorse S.p.A.;
- 30% Di Bella Costruzioni S.r.l.;
- 15% A2A Illuminazione Pubblica S.r.l..

Conseguentemente, la quota sottoscritta da Varese Risorse S.p.A. è pari ad €/000 11, valore a cui è iscritta la partecipazione al 31 dicembre 2020.

Per il tipo di *governance* adottato dalla società, nonostante una quota di controllo maggioritaria, la società è considerata una *joint venture*.

TABELLA N° 08 | VALORI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE IN MESSINA IN LUCE S.C.A.R.L. (€/MIGLIAIA)

IN MESSINA IN LUCE S.C.A.R.L.	2020	2019
Attività correnti	8.549	6.175
Attività non correnti	919	15
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	9.448	6.170
Passività non correnti	-	-
PFN	-	-
Ricavi	5.713	1.664
Costi operativi	5.693	1.659
Proventi/(Oneri) finanziari	(21)	(5)
Imposte	-	-
Utile (Perdita) esercizio	-	-

- **COMODEPUR S.p.A. (altre partecipazioni)**

  La società gestisce l'impianto per la depurazione delle acque reflue del primo bacino del lago di Como. La partecipazione di Acsm-Agam S.p.A. in tale società risulta pari al 9,81%.

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2021, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

2. ATTESTAZIONE DI CONFORMITÀ AGLI IFRS E PROSPETTI DI BILANCIO

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), così come omologati dall'Unione Europea, e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

I prospetti sono presentati in migliaia di euro, moneta funzionale del Gruppo, 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 il Gruppo ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

Il Gruppo Acsm Agam, 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".

CONTO ECONOMICO

Il Gruppo Acsm Agam 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.).

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

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 del Gruppo.

3. NUOVI PRINCIPI IFRS ED INTERPRETAZIONI IFRIC IN VIGORE

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2020.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

MODIFICHE ALL'IFRS 3: DEFINIZIONE DI UN BUSINESS

Le modifiche all'IFRS 3 chiariscono che per essere considerato un business, un insieme integrato di attività e beni devono includere almeno un input e un processo sottostante che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. Inoltre, è stato chiarito che un *business* può esistere senza includere tutti gli input e i processi necessari per creare un output. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo ma potrebbero avere un impatto sugli esercizi futuri qualora il Gruppo dovesse effettuare aggregazioni aziendali.

MODIFICHE AGLI IFRS 7, IFRS 9 E IAS 39: RIFORMA DEL BENCHMARK DEI TASSI DI INTERESSE

Le modifiche all'IFRS 9 ed allo IAS 39 forniscono un numero di espedienti pratici che si applicano alle relazioni di copertura che sono direttamente impattate dalla riforma dei tassi di interesse di riferimento. Una relazione di copertura che è impattata dalla riforma è soggetta ad incertezze circa il timing e l'entità dei flussi di cassa basati sul tasso di riferimento con riferimento allo strumento coperto. Queste modifiche non hanno impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

MODIFICHE ALLO IAS 1 E IAS 8 – DEFINIZIONE DI RILEVANTE

Le modifiche forniscono una nuova definizione di rilevanza in cui si afferma che un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base di questi bilanci, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio. La rilevanza dipende dalla natura o dall'entità dell'informazione, o da entrambe. L'entità valuta se l'informazione, singolarmente o in combinazione con altre informazioni, è rilevante nel contesto del bilancio, considerato nel suo insieme. L'informazione è occultata se è comunicata in modo tale da avere, per gli utilizzatori principali dei bilanci, un effetto analogo a quello dell'omissione o dell'errata indicazione della medesima informazione. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato né si prevede alcun impatto futuro per il Gruppo.

CONCEPTUAL FRAMEWORK FOR FINANCIAL REPORTING EMESSO IL 29 MARZO 2018

Il *Conceptual Framework* non rappresenta uno standard e nessuno dei concetti in esso contenuti ha la precedenza sui concetti o sui requisiti di uno standard.

Lo scopo del *Conceptual Framework* è di supportare lo IASB nello sviluppo di standard, aiutare i redattori a sviluppare politiche contabili omogenee laddove non esistano standard applicabili nelle specifiche circostanze e di aiutare tutte le parti coinvolte a comprendere ed interpretare gli standard.

La versione rivista del *Conceptual Framework* include alcuni nuovi concetti, fornisce definizioni aggiornate e criteri di rilevazione aggiornati per attività e passività e chiarisce alcuni concetti importanti.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

MODIFICA ALL' IFRS 16 COVID-19 RELATED RENT CONCESSIONS

Il 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato una modifica al principio IFRS 16. La modifica consente ad un locatario di non applicare i requisiti nell'IFRS 16 sugli effetti contabili delle modifiche contrattuali per le riduzioni dei canoni di lease concesse dai locatori che sono diretta conseguenza dell'epidemia da Covid-19.

La modifica introduce un espediente pratico secondo cui un locatario può scegliere di non valutare se le riduzioni dei canoni di lease rappresentano modifiche contrattuali. Un locatario che sceglie di utilizzare questo espediente contabilizza queste riduzioni come se le stesse non fossero modifiche contrattuali nello scopo dell'IFRS 16.

Le modifiche sono applicabili ai bilanci il cui periodo contabile inizia il 1° giugno 2020 o successivamente. È consentita l'adozione anticipata. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

4. AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Acsm-Agam S.p.A. e delle sue società controllate sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo e attività di direzione e coordinamento, ovvero quando il Gruppo è esposto ai rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità, o vanta dei diritti su tali rendimenti, avendo, nel contempo, la capacità di influenzarli esercitando il proprio potere sull'entità stessa.

L'area di consolidamento, con riferimento alle partecipazioni consolidate integralmente (riprendendo integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo, dei ricavi e dei costi della società controllata), risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per la modifica della quota di partecipazione in Acel Energie S.r.l., derivante dalle seguenti operazioni:

- **Fusione per incorporazione di Enerxenia S.p.A. in Acel Energie S.r.l. e di Lario Reti Gas S.r.l. in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (ora Lereti S.p.A.);**

  Per effetto del concambio stabilito nell'atto di fusione, il capitale sociale dell'incorporante Acel Energie S.r.l. detenuto da Acsm-Agam S.p.A. e da Serenissima Gas S.p.A. è diventato rispettivamente il 98,68% e l'1,07%. Conseguentemente l'operazione ha generato, sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, un incremento del capitale e riserve di terzi per €/000 179 con contestuale riduzione per pari importo delle riserve di pertinenza del Gruppo.
- **Acquisizione da parte della capogruppo Acsm-Agam S.p.A. della quota di partecipazione in Acel Energie S.r.l. detenuta da Serenissima Gas S.p.A.;**

  Per effetto di tale acquisizione, la quota detenuta da Acsm-Agam S.p.A. passa dal 98,68% (determinata per effetto della fusione sopra descritta di Enerxenia S.p.A. in Acel Energie S.r.l.) al 99,75%.

  L'operazione, pur non avendo impatti economici, ha generato sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 un decremento del capitale e riserve di terzi per €/000 227 con contestuale incremento per pari importo delle riserve di pertinenza del Gruppo.

Come già precedentemente descritto, si ricorda che in data 1° gennaio 2020 si è perfezionata la fusione per incorporazione di Lario Reti Gas S.r.l in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (ora Lereti S.p.A.), società entrambe detenute al 100% dalla capogruppo Acsm-Agam S.p.A..

Inoltre, in data 1° ottobre 2020, Acsm Agam S.p.A., nell'ambito della riorganizzazione della gestione del business, ha sottoscritto l'atto di conferimento in AEVV Impianti del ramo d'azienda idroelettrico derivante dalla fusione per incorporazione di A2A Idro4.

Entrambe le operazioni sono state perfezionate "in continuità di valori" e non hanno generato impatti sul bilancio consolidato.

Si precisa che, configurandosi come operazioni di riorganizzazione societaria tra entità "*under common control*", le operazioni sopra descritte sono escluse dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3.

I più significativi principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito dal Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, la situazione contabile consolidata include il risultato dell'esercizio fino al periodo dell'esercizio nel quale il Gruppo Acsm Agam ne ha mantenuto il controllo;
- le attività e le passività delle società partecipate sono consolidate con il metodo di consolidamento integrale, ovvero sono inserite nella situazione

contabile consolidata eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro la corrispondente frazione del patrimonio netto posseduta delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata "Avviamento", mentre se negativa è addebitata a conto economico;

- la quota di patrimonio netto e di risultato di esercizio di competenza degli azionisti terzi delle società consolidate è evidenziata in un'apposita voce di patrimonio netto e del conto economico;
- i reciproci rapporti di debito e credito, nonché quelli di costo e ricavo, fra le società oggetto del consolidamento e gli effetti di tutte le operazioni di importanza significativa intercorse fra le medesime società sono stati eliminati. Le perdite infra-gruppo non sono eliminate perché si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 comprende i bilanci di:

- Acsm-Agam S.p.A., società capogruppo;
- Lereti S.p.A., controllata al 100% da Acsm-Agam S.p.A.;
- Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l., controllata al 100% da Acsm-Agam S.p.A.;
- Serenissima Gas S.p.A., controllata al 79,37% da Acsm-Agam S.p.A.;
- Acel Energie S.r.l., controllata al 99,75% da Acsm-Agam S.p.A.;
- Acsm Agam Ambiente S.r.l., controllata al 100% da Acsm-Agam S.p.A.;
- Varese Risorse S.p.A., controllata al 100% da Acsm-Agam S.p.A.;
- Aevv Impianti S.r.l., controllata al 100% da Acsm-Agam S.p.A.;
- ComoCalor S.p.A., controllata al 51% da Acsm-Agam S.p.A.;
- Aevv Farmacie S.r.l., controllata al 100% da Acsm-Agam S.p.A..

5. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2020 di cui al precedente paragrafo 3.

I più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo per la redazione del bilancio consolidato annuale ed in base ai quali sono stati rettificati, ove necessario, i bilanci separati delle singole società consolidate sono indicati nei punti seguenti.

5.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari 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*). Secondo tale principio il valore del terreno e del fabbricato che insiste su di esso vengono separati 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:

TABELLA N° 09 | ALIQUOTE DI AMMORTAMENTO (VALORE PERCENTUALE)

CATEGORIA	PERCENTUALE
Terreni	Non soggetti ad ammortamento
Fabbricati	3
Costruzioni e impianti diversi	10
Impianto inceneritore	8
Impianti depurazione acque e fumi	10
Impianto cogenerazione	9
Impianti di potabilizzazione	8
Impianto teleraffrescamento	*
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
Contatori	10
Beni gratuitamente devolvibili	*

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- all'impianto di teleriscaldamento che ComoCalor S.p.A. ha realizzato e gestisce sulla base del contratto di concessione stipulato con il Comune di Como e che alla scadenza della concessione, ottobre 2020, Comocalor S.p.A. dovrà cedere gratuitamente al Comune stesso tutti gli impianti di produzione e distribuzione calore realizzati sino a tali date. Tale impianto non è iscritto tra le attività immateriali non risultando applicabile l'IFRIC 12, in quanto il concedente non regola il prezzo del servizio prestato;
- al percorso ciclo pedonale realizzato e gestito sulla base del contratto di concessione stipulato con il Comune di Monza. Tale impianto, 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.

I contratti non prevedono obblighi di ripristino delle aree ricevute in concessione.

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 (c.d. *Impairment test*).

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, 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.

* 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.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dalla situazione contabile 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.

LEASING

Le attività per diritti d'uso vengono riconosciute alla data di inizio del *leasing*, ossia la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso.

Le attività per diritti d'uso sono misurate al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, e rettificati per qualsiasi rideterminazione delle passività di *leasing*. Il costo delle attività per diritti d'uso comprende l'ammontare delle passività di *leasing* rilevate e i pagamenti di *leasing* effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio del contratto stesso.

Le attività per diritto d'uso sono ammortizzate in quote costanti dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo o, se anteriore, al termine della durata del *leasing*.

Se il *leasing* trasferisce la proprietà dell'attività sottostante al locatario al termine della durata del contratto o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette il fatto che il locatario eserciterà l'opzione di acquisto, l'attività consistente nel diritto d'uso viene ammortizzata dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante.

Le passività di *leasing* sono iscritte al valore attuale dei pagamenti dovuti per il *leasing* non ancora versati alla data di bilancio.

I pagamenti del *leasing* includono anche il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che tale opzione sarà esercitata.

CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE

I contributi ricevuti in conto capitale relativi ad investimenti da realizzarsi vengono esposti nel passivo ed accreditati pro quota a conto economico in connessione con la 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.

5.2 AVVIAMENTO

L'avviamento iscritto a seguito di una acquisizione è inizialmente valutato al costo, in quanto esso rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo decrementato per eventuali perdite di valore accumulate.

L'avviamento non è ammortizzato ma viene sottoposto ad un'analisi di recuperabilità (c.d. *Impairment test*) con cadenza annuale o anche più breve nel caso si verifichino eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

Alla data di acquisizione l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata.

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

Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Laddove l'avviamento fosse attribuito ad una unità generatrice di flussi, il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus) valenza derivante dall'operazione.

In tali circostanze l'avviamento ceduto sarà misurato in proporzione all'attivo dell'unità generatrice di flussi alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

5.3 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.

PORTAFOGLIO CLIENTI

Le altre attività immateriali costituite da portafoglio clienti (*Customer List*) sono ammortizzate in base al previsto tasso di abbandono della clientela (*churn rate*) specifico per la vendita di energia elettrica e di gas.

ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE

L'IFRIC 12 dispone che in presenza di determinate caratteristiche dell'atto di concessione, le infrastrutture asservite all'erogazione di servizi pubblici in concessione siano iscritte nelle attività immateriali e/o nelle attività finanziarie a seconda se rispettivamente il concessionario abbia diritto a un corrispettivo da parte del cliente per il servizio fornito e/o abbia diritto a riceverlo dall'ente pubblico concedente. Tali accordi si riferiscono ai contratti di concessione per l'uso delle infrastrutture per lo svolgimento dell'attività di distribuzione del gas, dell'acqua, dell'energia elettrica e del servizio di igiene ambientale, rilevati in bilancio in accordo con quanto previsto dall'IFRIC 12 ("Accordi per servizi in concessione").

Sono inoltre inclusi beni gratuitamente devolvibili in relazione a:

- impianti e reti in capo alla controllata Lereti S.p.A. (già Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.), riferiti all'attività di distribuzione del gas nel Comune di Cermenate, rinnovata nel 2010 fino al 2022, che dovranno essere retrocesse gratuitamente all'ente concedente alla scadenza della concessione stessa. I valori risultano completamente ammortizzati per effetto del piano di ammortamento basato sull'originaria scadenza;
- impianti e reti in capo alla controllata Serenissima Gas S.p.A., riferiti all'attività di distribuzione del gas nel Comune di Barlassina, per la quale l'ente concedente riconosce la devoluzione onerosa in quota pari al 50% degli investimenti eseguiti nell'ultimo quinquennio;
- impianto di teleriscaldamento che la società Varese Risorse S.p.A. ha realizzato e gestisce sulla base di un contratto di concessione stipulato con il Comune di Varese. Secondo tale accordo, dopo 33 anni a partire dall'anno 1993, gli impianti, in stato di normale funzionamento, saranno devoluti gratuitamente all'ente concedente.

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.

Laddove previsti, i corrispettivi per l'affidamento del servizio versati in unica soluzione all'inizio del periodo di concessione, sono ammortizzati in base alla durata contrattuale della concessione stessa.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per i beni in concessione sono le seguenti:

TABELLA N° 10 | ALIQUOTE DI AMMORTAMENTO (VALORE PERCENTUALE)

CATEGORIA	PERCENTUALE
Terreni	Non soggetti ad ammortamento
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	1,67 - 2
Stazioni di decompressione e pompaggio	5
Impianti di sollevamento	12
Attrezzatura varia e di laboratorio	10-14,29
Attrezzatura varia e minuta	35
Contatori	5 - 6,67
Prese gas	2 - 2,86
Prese acqua	5
Beni gratuitamente devolvibili*	varie

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.

* 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.

5.4 PARTECIPAZIONI

5.4.1 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E JOINT VENTURES

Recependo quanto previsto dai principi contabili IFRS 11 e dallo IAS 28, le partecipazioni in società collegate e *joint ventures* sono valutate in base al metodo del patrimonio netto. L'IFRS 11 individua, sulla base dei diritti e delle obbligazioni in capo ai partecipanti, due tipologie di accordi, le *joint operation* e le *joint ventures*, e disciplina il conseguente trattamento contabile da adottare per la loro rilevazione in bilancio. Con riferimento alla rilevazione delle *joint ventures*, le nuove disposizioni indicano, quale unico trattamento consentito, il metodo del patrimonio netto, eliminando la possibilità di utilizzo del consolidamento proporzionale.

5.4.2 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.

5.5 ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Un'attività non corrente viene classificata come destinata alla vendita se il suo valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo.

Perché ciò si verifichi, l'attività deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale e la vendita deve essere altamente probabile. Perché la vendita sia altamente probabile, la Società deve essersi impegnata in un programma per la dismissione dell'attività, e devono essere state avviate le attività per individuare un acquirente e completare il programma. Inoltre, il completamento della vendita dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Un'attività non corrente classificata come posseduta per la vendita viene valutata al minore tra il suo valore contabile e il *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita (IFRS 5).

Un'attività non corrente classificata come posseduta per la vendita viene successivamente ridotta di valore qualora il *fair value* (valore equo), al netto dei costi di vendita, risulti inferiore al valore contabile.

Ogni incremento successivo del *fair value* (valore equo) viene recepito contabilmente, ma solo fino a concorrenza della perdita per riduzione di valore complessiva precedentemente iscritta.

Le disposizioni di cui sopra si applicano alle attività non correnti rilevate e a tutti i gruppi in dismissione. Il gruppo di dismissione può includere qualsiasi attività e passività, comprese le attività correnti e le passività correnti. Se un'attività non corrente fa parte di un gruppo in dismissione, i requisiti di valutazione dell'IFRS 5 si applicano al gruppo nel suo insieme, così che il gruppo è valutato al minore tra il valore contabile e il *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita.

Le attività di un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita sono indicate separatamente dalle altre attività del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Le passività di un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita sono presentate separatamente dalle altre passività del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.

5.6 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.

5.7 STRUMENTI FINANZIARI

I crediti commerciali e i titoli di debito emessi sono rilevati nel momento in cui vengono originati. Tutte le altre attività e passività finanziarie sono rilevate inizialmente alla data di negoziazione, cioè quando la Società diventa una parte contrattuale dello strumento finanziario. Fatta eccezione per i crediti commerciali che non contengono una significativa componente di finanziamento, le attività finanziarie sono valutate inizialmente al *fair value* più o meno, nel caso di attività o passività finanziarie non valutate al *Fair value Through Profit or Loss* (FVTPL), i costi dell'operazione direttamente attribuibili all'acquisizione o all'emissione dell'attività finanziaria. Al momento della rilevazione iniziale, i crediti commerciali che non hanno una significativa componente di finanziamento sono valutati al loro prezzo dell'operazione.

CLASSIFICAZIONE E VALUTAZIONE SUCCESSIVA

Al momento della rilevazione iniziale, un'attività finanziaria viene classificata in base al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato nell'utile/(perdita) dell'esercizio (FVTPL).

Le attività finanziarie non sono riclassificate successivamente alla loro rilevazione iniziale, salvo che il Gruppo modifichi il proprio modello di *business* per la gestione delle attività finanziarie. In tal caso, tutte le attività finanziarie interessate sono riclassificate il primo giorno del primo esercizio successivo alla modifica del modello di *business*.

Un'attività finanziaria deve essere valutata al costo ammortizzato se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni e non è designata al FVTPL:

- l'attività finanziaria è posseduta nell'ambito di un modello di *business* il cui obiettivo è il possesso delle attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei relativi flussi finanziari contrattuali; e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Tutte le attività finanziarie non classificate come valutate al costo ammortizzato o al *Fair value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), come indicato in precedenza, sono valutate al FVTPL. Al momento della rilevazione iniziale, la Società può designare irrevocabilmente l'attività finanziaria come valutata al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio se così facendo elimina o riduce significativamente un'asimmetria contabile che altrimenti risulterebbe dalla valutazione dell'attività finanziaria al costo ammortizzato o al FVOCI.

ATTIVITÀ FINANZIARIE: VALUTAZIONE SUCCESSIVA E UTILI E PERDITE

- Attività finanziarie valutate al FVTPL: queste attività sono valutate successivamente al *fair value*. Gli utili e le perdite nette, compresi i dividendi o gli interessi ricevuti, sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio.
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: queste attività sono valutate successivamente al costo ammortizzato in conformità al criterio dell'interesse effettivo. Il costo ammortizzato viene diminuito delle perdite per riduzione di valore. Gli interessi attivi, gli utili e le perdite su cambi e le perdite per riduzione di valore sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio così come gli eventuali utili o perdite da eliminazione contabile.

VALUTAZIONE DELLE PERDITE ATTESE SU CREDITI

Le perdite attese su crediti (ECL, *Expected Credit Losses*) sono una stima delle perdite su crediti ponderata in base alle probabilità.

Le perdite su crediti sono il valore attuale di tutti i mancati incassi (ossia la differenza tra i flussi finanziari dovuti all'entità conformemente al contratto e i flussi finanziari che la Società si aspetta di ricevere).

Le ECL sono attualizzate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo dell'attività finanziaria.

PASSIVITÀ FINANZIARIE: CLASSIFICAZIONE, VALUTAZIONE SUCCESSIVA E UTILI E PERDITE

Le passività finanziarie sono classificate come valutate al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Gli interessi passivi e gli utili/(perdite) su cambi sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio, così come gli eventuali utili o perdite derivanti dall'eliminazione contabile.

ELIMINAZIONE CONTABILE

- Attività finanziarie: le attività finanziarie vengono eliminate dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle stesse scadono, quando i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari nell'ambito di un'operazione in cui sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà dell'attività finanziaria sono trasferiti o quando il Gruppo non trasferisce né mantiene sostanzialmente tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà dell'attività finanziaria e non mantiene il controllo dell'attività finanziaria. Il Gruppo è coinvolto in operazioni che prevedono il trasferimento di attività rilevate nel proprio prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, ma mantiene tutti o sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dall'attività trasferita. In questi casi, le attività trasferite non sono eliminate contabilmente.
- Passività finanziarie: il Gruppo procede all'eliminazione contabile di una passività finanziaria quando l'obbligazione specificata nel contratto è stata adempiuta o cancellata oppure è scaduta. La Società elimina contabilmente una passività finanziaria anche in caso di variazione dei relativi termini contrattuali e i flussi finanziari della passività modificata sono sostanzialmente diversi. In tal caso, si rileva una nuova passività finanziaria al *fair value* sulla base dei termini contrattuali modificati. La differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta e il corrispettivo versato (comprese le attività non rappresentate da disponibilità liquide trasferite o le passività assunte) è rilevata nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

COMPENSAZIONE

Le attività e le passività finanziarie possono essere compensate e l'importo derivante dalla compensazione viene presentato nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria se, e solo se, il Gruppo ha correntemente il diritto legale di compensare tali importi e intende regolare il saldo su basi nette o realizzare l'attività e regolare la passività contemporaneamente.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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 metodologie che seguono le *best practices* di settore.

Alla data di chiusura del 31 dicembre 2020, 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 17).

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*. 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.

5.8 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono i saldi in contanti e i depositi a vista, aventi scadenza pari o inferiore a tre mesi o meno dalla data originaria di acquisizione, che sono soggetti a un rischio irrilevante di variazione del *fair value* e sono utilizzati dalla Società per la gestione degli impegni a breve termine.

5.9 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.

5.10 FONDI RISCHI E ONERI

Il Gruppo rileva un fondo quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita), stimabile in modo attendibile e quale risultato di un evento passato 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 attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

5.11 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Le altre passività non correnti si riferiscono principalmente ai contributi ricevuti dagli utenti privati per la realizzazione degli allacci alla rete gas.

Tali contributi sono rilevati a conto economico nella voce "Altri ricavi e proventi" pro-quota in funzione della durata del cespite di riferimento.

5.12 TITOLI DI EFFICIENZA ENERGETICA

I titoli di efficienza energetica (TEE) posseduti per soddisfare il bisogno aziendale sono iscritti tra le attività (voce "Altri crediti") al costo, limitatamente ai titoli effettivamente acquistati e presenti sul registro del gestore. Qualora i titoli in portafoglio non fossero sufficienti a soddisfare il fabbisogno, viene iscritta una passività (voce "Fondi a lungo termine") per garantire adeguata copertura al momento della consegna dei titoli al gestore; tale passività è valorizzata al netto tra il prezzo d'acquisto medio (*forward*) ed il contributo tariffario provvisorio indicato dall'ARERA, ed iscritta a conto economico alla voce "Accantonamenti".

5.13 RICAVI

La rilevazione dei ricavi è basata sui seguenti cinque step previsti dall'Ifrs 15: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle *performance obligation*, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligation* identificate sulla base del prezzo di vendita "*stand alone*" di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa *performance obligation* risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo in un lasso di tempo diluito e prolungato ("*overtime*"), oppure in uno specifico momento temporale ("*at a point in time*").

5.14 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.

5.15 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Sono rilevati come proventi finanziari a seguito dell'accertamento gli interessi attivi di competenza registrati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, che è il tasso che attualizza esattamente i flussi finanziari futuri attesi in base alla vita attesa dello strumento finanziario.

Gli oneri finanziari si rilevano a Conto economico secondo il criterio della competenza temporale e sono iscritti per l'importo dell'interesse effettivo.

5.16 DIVIDENDI DEGLI AZIONISTI

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

5.17 UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie, ove esistenti.

L'utile per azione diluito risulta analogo all'utile per azione base in quanto non esistono strumenti diluitivi in essere.

5.18 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.

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 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 e le imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

5.19 CONTINUITÀ AZIENDALE

Il bilancio del Gruppo Acsm Agam al 31 dicembre 2020 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

5.20 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.

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 stime sono state utilizzate nella valutazione dell'*Impairment test*, per determinare alcuni ricavi di vendita, per i fondi per rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, le valutazioni degli strumenti derivati, i benefici ai dipendenti e le imposte.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a Conto economico.

RECUPERABILITÀ DEI VALORI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI, INCLUSI GLI AVVIAMENTI

Di seguito vengono illustrate le principali assunzioni utilizzate dal *management* nel processo di valutazione delle predette stime contabili. La criticità insita in tali stime è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

Il valore contabile delle attività non correnti (ivi compreso l'avviamento e le altre immobilizzazioni immateriali) e delle attività destinate alla dismissione viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica. Qualora si ritenga che il valore contabile di un gruppo di attività immobilizzate abbia subìto una perdita di valore, lo stesso è soggetto all'applicazione del giudizio professionale da parte del *management* e si basa su assunzioni che includono: l'individuazione della *Cash Generating Unit*, la stima dei flussi di cassa operativi futuri associati a tali CGU nel periodo di riferimento del piano industriale 2021–2025, la stima dei flussi di cassa successivi a tale orizzonte temporale, il flusso di cassa derivante dalla dismissione alla fine della vita utile degli *assets*, i tassi di attualizzazione utilizzati ("Wacc"). Tali assunzioni sono complesse per loro natura ed implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, che sono sensibili anche agli andamenti futuri dei mercati energetici, degli scenari macroeconomici, e alle delibere dell'ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente).

Ai fini della predisposizione del test di *impairment* la società si avvale del supporto di un esperto indipendente, esterno al Gruppo Acsm Agam.

Nell'ipotesi in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore di carico, quest'ultimo è svalutato fino a concorrenza.

Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli, seppur variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse. Per ulteriori dettagli sulle modalità di esecuzione e sui risultati dell'*Impairment test* si rinvia allo specifico paragrafo.

VALORE RECUPERABILE DELLE CONCESSIONI

Le concessioni sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dal Gruppo 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.

RICAVI DELLE VENDITE

Per le attività di distribuzione e vendita gas, distribuzione e vendita energia elettrica, acqua e teleriscaldamento, i ricavi delle vendite comprendono la stima dei ricavi maturati relativi ai volumi consumati dai clienti e non ancora oggetto di lettura periodica al 31 dicembre 2020 e la stima dei ricavi maturati relativi ai volumi consumati dai clienti e non ancora fatturati al 31 dicembre 2020, oltre ai ricavi già ftturati ai clienti in base alle letture periodiche dei consumi effettuate nel corso dell'anno. I processi e le modalità di valutazione e della determinazione di tali stime sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso a giudizio degli amministratori, in particolae con riferimento al riconoscimento dei ricavi maturati, in quanto i metodi utilizzati dal Gruppo Acsm Agam per stimare le quantità dei consumi tra la data dell'ultima lettura e il 31 dicembre, e quindi per valorizzare i ricavi maturati nell'anno, si basano su assunzioni ed algoritmi di calcolo articolati che interessano diversi sistemi informativi. Inoltre, la stima dei consumi non oggetto di lettura periodica viene effettuata prendendo come riferimento il profilo storico di ciascun utente, adeguato in base a fattori climatici di correzione forniti dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA), per recepire altre variabili che possono influire sui consumi.

FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

L'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2018 dell'IFRS 9 ha prodotto sul Gruppo una modifica nella rilevazione delle perdite su crediti. L'approccio adottato è di tipo prospettico, incentrato sulla probabilità di perdite future su crediti, anche in assenza di eventi che facciano presagire la necessità di svalutare una posizione creditoria (*Expected Losses*).

Pur ritenendo congruo il fondo stanziato, l'uso di ipotesi diverse o il cambiamento delle condizioni economiche, a maggior ragione in questo periodo caratterizzato da una congiuntura economica negativa, potrebbero riflettersi in variazioni del fondo rischi su crediti.

Con riferimento all'attività di vendita gas ed energia elettrica agli utenti finali, i crediti commerciali del Gruppo sono di importo unitario generalmente non significativo e vantati verso numerosi clienti privati (utenti luce e gas). Tale circostanza risulta rilevante ai fini dell'individuazione e del monitoraggio dei crediti commerciali di difficile recuperabilità.

ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Al 31 dicembre 2020 il bilancio consolidato del Gruppo evidenzia attività per imposte differite per €/000 16.429. Tali imposte differite sono state contabilizzate tenendo in considerazione la recuperabilità delle stesse, sulla base delle aspettative reddituali future delle società del Gruppo, considerando anche il fatto che tutte le società del Gruppo aderiscono al consolidato fiscale.

FONDI PER RISCHI E ONERI

L'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni caso per caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. La stima degli accantonamenti è frutto di un processo complesso che comporta giudizi soggettivi da parte del *management* della società. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

6. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

ATTIVITÀ NON CORRENTI

NOTA 1 - IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI - €/000 154.112 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 136.787)

TABELLA N° 11 | IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

	COSTO STORICO AL 01.01.2020	INCR.	DECR.	COSTO STORICO AL 31.12.2020	F.DO AMM.TO 01.01.2020	INCR.	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2020	VALORE NETTO CONTABILE AL 31.12.2020
Terreni	4.782	1.358	-	6.140	424	-	-	424	5.716
Fabbricati	51.311	3.674	(2.706)	52.279	26.104	1.805	(1.287)	26.622	25.657
Impianti e macchinari	208.281	30.385	(2.038)	236.628	130.736	7.979	(1.915)	136.800	99.828
Attrezzature industriali e commerciali	7.994	573	(12)	8.555	6.058	389	(15)	6.432	2.123
Altri beni	26.271	4.266	(1.266)	29.271	18.554	3.195	(1.629)	20.120	9.151
Beni gratuitamente devolvibili	17.197	437	(3)	17.631	15.956	1.020	-	16.976	655
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.111	7.748	(15.549)	11.310	328	-	-	328	10.982
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	**334.947**	**48.441**	**(21.574)**	**361.814**	**198.160**	**14.388**	**(4.846)**	**207.702**	**154.112**

TABELLA N° 12 | IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 31 DICEMBRE 2019 (€/MIGLIAIA)

	COSTO STORICO AL 01.01.2019	INCR.	DECR.	COSTO STORICO AL 31.12.2019	F.DO AMM.TO 01.01.2019	INCR.	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2019	VALORE NETTO CONTABILE AL 31.12.2019
Terreni	4.782	-	-	4.782	424	-	-	424	4.358
Fabbricati	40.150	11.161	-	51.311	24.047	2.057	-	26.104	25.207
Impianti e macchinari	217.817	3.700	(13.236)	208.281	135.769	7.840	(12.873)	130.736	77.545
Attrezzature industriali e commerciali	7.711	366	(83)	7.994	5.849	326	(117)	6.058	1.936
Altri beni	20.490	6.044	(263)	26.271	16.374	2.399	(219)	18.554	7.717
Beni gratuitamente devolvibili	16.911	286	-	17.197	14.739	1.217	-	15.956	1.241
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.729	10.382	-	19.111	328	-	-	328	18.783
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	**316.590**	**31.939**	**(13.582)**	**334.947**	**197.530**	**13.839**	**(13.209)**	**198.160**	**136.787**

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti per un valore netto complessivo di €/000 154.112, maggiori dettagli circa la loro composizione e le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 1.

Gli investimenti effettuati nell'esercizio 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.

Gli investimenti del periodo sono riferibili prevalentemente a:

- teleriscaldamento e cogenerazione per €/000 7.357;
- termovalorizzazione per €/000 4.720;
- gestione calore per €/000 1.731;
- raccolta rifiuti per €/000 2.162;
- illuminazione pubblica per €/000 4.096;
- servizi interni generali per €/000 4.376.

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

Alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'*Impairment test* sul valore delle attività immateriali secondo la metodologia descritta al successivo paragrafo "*Test di Impairment*".

Sulla base dei risultati del test effettuato, non si ravvisano perdite di valore.

NOTA 2 - AVVIAMENTO - €/000 82.888 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 82.504)

TABELLA N° 13 | AVVIAMENTO AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

	VALORE NETTO CONTABILE AL 01.01.2020	INCR.	DECR.	VALORE NETTO CONTABILE AL 31.12.2020
Avviamento	82.504	403	(19)	82.888
TOTALE	**82.504**	**403**	**(19)**	**82.888**

TABELLA N° 14 | AVVIAMENTO AL 31 DICEMBRE 2019 (€/MIGLIAIA)

	VALORE NETTO CONTABILE AL 01.01.2019	INCR.	DECR.	VALORE NETTO CONTABILE AL 31.12.2019
Avviamento	82.324	180	-	82.504
TOTALE	**82.324**	**180**	**-**	**82.504**

L'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 82.888 (€/000 82.504 al 31 dicembre 2019), e nell'anno 2020 si è registrata una variazione netta in diminuzione rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 per €/000 384 legata alle seguenti operazioni:

- acquisizione, con atto del 28 aprile, da parte della controllata Acsm-Agam Ambiente S.r.l. del ramo d'azienda della società Ecomonaci S.a.s., adibito alla raccolta e al trasporto di rifiuti urbani operante nel comune di Griante. Il ramo d'azienda è costituito da 7 automezzi e attrezzature varie oltre ai rapporti di lavoro con cinque dipendenti. Il prezzo dell'operazione, pari ad €/000 666, ha comportato l'iscrizione di un avviamento pari ad €/000 393;
- acquisizione, con atto del 21 febbraio 2020, da parte della controllata Acsm-Agam Ambiente S.r.l. del ramo d'azienda della ditta individuale Abbate, adibito alla raccolta e al trasporto di rifiuti urbani operante nel comune di Tremezzina. Il ramo d'azienda è costituito da 2 automezzi. Il prezzo dell'operazione, pari ad €/000 15, ha comportato l'iscrizione di un avviamento pari ad €/000 10;
- svalutazione per €/000 19 dell'avviamento iscritto nel bilancio della controllata Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. riferito al *business* relativo al ramo di azienda ex Enel.

L'importo residuo iscritto al 31 dicembre 2020 è dovuto prevalentemente (€/000 73.312) agli effetti dell'operazione di aggregazione del 1° luglio 2018, la cui contabilizzazione è avvenuta secondo quanto disposto dal principio contabile internazionale IFRS 3 "Aggregazioni aziendali". Tale contabilizzazione ha generato un disavanzo da fusione/scissione che è stato sottoposto al processo di *Purchase Price Allocation* (PPA), conclusosi nel corso dell'esercizio 2018, che ha generato l'avviamento citato.

Conseguentemente, l'Avviamento è riferibile alle seguenti Business Unit:

- alla BU Vendita per €/000 43.058;
- alla BU Servizi a rete per €/000 19.087;
- alla BU Ambiente per €/000 6.830;
- alla BU Tecnologia e Innovazione per €/000 12.015;
- alla *business* relativo alla controllata AEVV Farmacie per €/000 1.037;
- alla *business* relativo alla controllata AEVV Impianti per €/000 861.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "*Impairment test*").

Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti né può essere ceduto autonomamente, lo IAS 36 prevede una verifica del suo valore recuperabile in via residuale, determinando i flussi di cassa generati da un insieme di attività che individuano i complessi aziendali cui esso appartiene: le *Cash Generating Unit* (CGU).

TEST DI IMPAIRMENT

Alla chiusura dell'esercizio il Gruppo ha richiesto a perito indipendente l'esecuzione di *Impairment test* sulle varie CGU individuate costituite nello specifico dalle CGU Reti gas, CGU Reti elettriche, CGU Reti idriche, CGU Aspem Reti gas, CGU Aspem Reti idriche (appartenenti alla BU Reti), dalla CGU Vendita (appartenente alla BU Vendita), dalle CGU Igiene urbana e CGU Termovalorizzazione (appartenenti alla BU Ambiente), dalle CGU Generazione calore e CGU Teleriscaldamento (appartenenti alla BU Energia e Tecnologie Smart), dalla CGU Farmacie e dalla CGU Corporate.

L'*Impairment test* consiste nello specifico nel confronto tra il valore contabile iscritto in bilancio, il Capitale Investito Netto ("*carrying amount*"), ed il valore recuperabile delle CGU sopra individuate.

Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *Fair value* e il Valore d'Uso, nella prassi determinato attraverso l'*Unlevered Discounted Cash Flow Method* («UDCF») che ravvisa nella capacità della CGU di produrre flussi di cassa, l'elemento fondamentale ai fini della sua valutazione.

Base delle stime eseguite dal perito sono stati i piani prospettici predisposti dal *management*. Inoltre:

i. per le CGU relative alle Reti il Valore d'Uso è stato individuato normalmente nella RAB, salvo quei casi particolare in cui sia previsto e sia stato formalizzato un VIR o quei casi in cui non essendo presente la proprietà degli asset si è ritenuto congruo utilizzare il metodo UDCF;
ii. per la CGU Vendita è stato utilizzato il metodo UDCF;
iii. per le CGU Igiene Urbana, Termovalorizzazione, Generazione calore, Teleriscaldamento, Farmacie è stato utilizzato il metodo UDCF considerando laddove presente la durata di concessioni e/o concessioni;
iv. per la CGU Corporate è stato utilizzato il metodo UDCF.

Il metodo "*Unlevered Discounted Cash Flow*" (UDCF) prevede la stima dei flussi di cassa futuri sulla base dei piani industriali approvati dagli organi competenti della società e l'attualizzazione degli stessi ad un tasso medio ponderato del capitale Wacc (*Weighted average cost of capital*).

Il Wacc utilizzato dal Gruppo risulta pari al 5,7% per le CGU relative a Vendita, Ambiente, Energia e Tecnologie Smart e Corporate, mentre per le CGU relative a Reti gas e idriche risulta pari al 5,5% e per la CGU Reti elettriche pari al 5,0%.

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'.

Tutti gli impairment, esclusa la CGU Igiene Urbana, hanno evidenziato piene coperture del Valore d'Uso rispetto il *carrying amount*.

Sono state inoltre condotte ulteriori analisi e *sensitivity* per ciascuna CGU considerando i potenziali effetti delle variazioni del tasso Wacc: a parità di ogni altro fattore, una variazione in più o in meno dello 0,5% di Wacc non determina alcuna perdita di valore.

Relativamente alla CGU Ambiente Igiene Urbana si è provveduto considerare i potenziali effetti della possibile cessazione della convenzione igiene urbana con il Comune di Varese nel 2021 che dipende dall'esito dei contenziosi in essere ampiamente descritti in relazione sulla gestione e qui di seguito al paragrafo 13.

In questa ipotesi dai test svolti sono emerse delle potenziali svalutazioni e perdite di valore che non è stato necessario rilevare in bilancio per via delle coperture garantite dall'Accordo di indennizzo sottoscritto dalla società A2A S.p.A. e dal fondo rischi già iscritto nel bilancio della Acsm-Agam S.p.A..

NOTA 3 - ATTIVITÀ IMMATERIALI - €/000 421.492 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 413.811)

TABELLA N° 15 | ATTIVITÀ IMMATERIALI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

	COSTO STORICO AL 01.01.2020	INCR.	DECR.	COSTO STORICO AL 31.12.2020	F.DO AMM.TO 01.01.2020	INCR.	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2020	VALORE NETTO CONTABILE AL 31.12.2020
Spese di sviluppo	1.595	2.309	-	3.904	619	1.331	-	1.950	1.954
Software	29.197	9.835	(42)	38.990	20.719	3.188	(3.566)	20.341	18.649
Portafoglio clienti	53.881	-	-	53.881	5.133	3.421	-	8.554	45.327
Licenze	1.468	-	(26)	1.442	1.389	29	(26)	1.392	50
Beni in concessione (IFRIC 12)	584.831	32.880	(3.644)	614.067	238.918	26.043	(2.940)	262.021	352.046
Lavori in corso immateriali	9.617	2.710	(8.861)	3.466	-	-	-	-	3.466
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**680.589**	**47.734**	**(12.573)**	**715.750**	**266.778**	**34.012**	**(6.532)**	**294.258**	**421.492**

TABELLA N° 16 | ATTIVITÀ IMMATERIALI AL 31 DICEMBRE 2019 (€/MIGLIAIA)

	COSTO STORICO AL 01.01.2019	INCR.	DECR.	COSTO STORICO AL 31.12.2019	F.DO AMM.TO 01.01.2019	INCR.	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2019	VALORE NETTO CONTABILE AL 31.12.2019
Spese di sviluppo	548	1.047	-	1.595	57	562	-	619	976
Software	23.418	5.779	-	29.197	14.764	5.955	-	20.719	8.478
Portafoglio clienti	53.881	-	-	53.881	1.711	3.422	-	5.133	48.748
Licenze	1.450	18	-	1.468	1.322	67	-	1.389	79
Beni in concessione (IFRIC 12)	564.568	24.379	(4.116)	584.831	226.983	15.192	(3.257)	238.918	345.913
Lavori in corso immateriali	3.460	6.157	-	9.617	-	-	-	-	9.617
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**647.325**	**37.380**	**(4.116)**	**680.589**	**244.837**	**25.198**	**(3.257)**	**266.778**	**413.811**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 421.492. Maggiori dettagli circa le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La voce si compone delle seguenti voci:

- **Spese di sviluppo: €/000 1.954 (al 31 dicembre 2019 €/000 976)**

  Nella voce sono stati capitalizzati i costi incrementali per l'ottenimento di nuovi contratti pluriennali, così come previsto dal principio contabile IFRS 15.

- **Software: €/000 18.649 (al 31 dicembre 2019 €/000 8.478)**

  Nella voce sono stati capitalizzati i costi relativi ai software applicativi acquistati da terzi da parte delle società del Gruppo, per la gestione integrata dei servizi amministrativi e tecnici.

  In particolare, sono stati realizzati investimenti nell'esercizio 2020 per 9,5 milioni per lo sviluppo del progetto per il nuovo ERP SAP S/4HANA, con go live il 1° gennaio 2021.

- **Portafoglio Clienti: €/000 45.327 (al 31 dicembre 2019 €/000 48.748)**

  Tale voce deriva dalla valorizzazione al *fair value* del Portafoglio Clienti della BU Vendita (*Customer List*) effettuata in sede di *Purchase Price Allocation*, nell'ambito dell'operazione di aggregazione effettuata nel 2018.

  La *Customer List* relativa alla BU Vendita è stata valorizzata, al lordo degli ammortamenti cumulati, in €/000 53.881 ed era stata attribuita alla società controllata Acel Energie S.r.l. (di cui €/000 15.789 ad Enerxenia S.p.A. ora fuso in Acel Energie S.r.l. dal 1° gennaio 2020). La Società ha eseguito un

aggiornamento del valore attribuito a tali portafogli confrontando la percentuale di perdita dei clienti effettiva con le percentuali medie ufficiali utilizzate per la definizione del periodo di ammortamento in sede di prima iscrizione nel 2018. L'esercizio effettuato conferma che tali tassi di uscita effettivi sono in linea con quelli stimati, conseguentemente non è stato necessario apportare alcuna svalutazione.

- **Licenze: €/000 50 (al 31 dicembre 2019 €/000 79)**

  Nella voce è incluso il costo di acquisto di licenze specifiche utilizzate per i servizi tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €/000 5 alla capogruppo Acsm-Agam S.p.A., per €/000 28 alla controllata Acsm Agam Ambiente S.r.l. e per €/000 17 alla controllata Lereti S.p.A..

- **Concessioni: €/000 352.046 (al 31 dicembre 2019 €/000 345.913)**

  Tale posta fa riferimento ai beni in concessione del Gruppo ed ammortizzati secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione" in funzione di quanto previsto nei contratti di concessione.

  Si ricorda che la controllata Lereti S.p.A. (già Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.) iscrive tra le concessioni gli impianti afferenti al servizio idrico della città di Como e dei comuni di Brunate e Cernobbio, realizzati dopo l'assunzione del servizio da parte del Gruppo, per le quali 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.

Attività immateriali in corso: €/000 3.466 (al 31 dicembre 2019 €/000 9.617)

La voce si riferisce all'adeguamento ed integrazione dei sistemi informativi aziendali e all'attività di sviluppo e potenziamento delle reti gas acqua, ancora in corso di ultimazione al 31 dicembre 2020.

Gli investimenti del periodo sono riferibili prevalentemente a

- € 19,6 milioni per le reti gas;
- € 11,7 milioni per attività di potenziamento delle reti idriche;
- € 2,0 milioni per interventi sulle reti distribuzione elettrica;
- € 9,5 milioni per investimenti Corporate sui sistemi informativi.

Alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'*Impairment test* su tutto il Capitale Investito Netto delle CGU, comprendendo quindi anche le immobilizzazioni immateriali, secondo la metodologia descritta al precedente paragrafo "Test di *Impairment*".

Sulla base dei risultati del test effettuato, non si ravvisano perdite di valore.

NOTA 4 - PARTECIPAZIONI - €/000 465 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 461)

La composizione e la movimentazione avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 3.

- **Partecipazioni in società collegate e *Joint-Ventures*: €/000 32 (al 31 dicembre 2019 pari a €/000 32)**

  Tale 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 in quanto la società ha un risultato pari a €/000 0. Per il tipo di *governance* adottato dalla società, nonostante una quota di controllo maggioritaria, la società è considerata una *joint venture*.

  - **SO.E.RA. Energy Calor (in liquidazione)**

    Il valore di carico, invariato rispetto all'esercizio precedente, è pari ad €/000 10, in quanto la società ha un risultato pari a €/000 0.

    SO.E.RA. Energy Calor è un 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).

    Con assemblea del 28 ottobre 2019 si è proceduto alla messa in liquidazione della stessa, liquidazione che ha effetto dalla data di iscrizione della delibera di messa in liquidazione presso il registro delle imprese, avvenuta in data 8/11/2019.

    Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

- **Messina in Luce S.c.a.r.l.**

  In data 1° agosto 2019 è stata costituita la società consortile a responsabilità limitata Messina In Luce S.c.a.r.l., con capitale sociale interamente sottoscritto dai soci pari a €/000 20.

  La società nasce in seguito alla aggiudicazione della gara di appalto che una società appartenente al Gruppo (Varese Risorse S.p.A.) ha conseguito in raggruppamento temporaneo di imprese per l'affidamento e la gestione pluriennale degli impianti di illuminazione pubblica mediante ammodernamento tecnologico e relamping presso il Comune di Messina.

  Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

  - 55% Varese Risorse S.p.A.
  - 30% Di Bella Costruzioni S.r.l.
  - 15% A2A Illuminazione Pubblica S.r.l.

  Conseguentemente, la quota sottoscritta da Varese Risorse S.p.A. è pari ad €/000 11, valore a cui è iscritta la partecipazione al 31 dicembre 2020.

  Per il tipo di governance adottato dalla società, nonostante una quota di controllo maggioritaria, la società è considerata una *joint venture*.

- **Altre Partecipazioni: €/000 433 (al 31 dicembre 2019 €/000 429)**

  Il saldo, per €/000 405 (€/000 405 al 31 dicembre 2019) è relativo alla partecipazione, iscritta al costo d'acquisto, detenuta dalla Capogruppo nella COMODEPUR S.p.A., società che opera nel settore di depurazione delle acque. Al 31 dicembre 2020 la quota di possesso, invariata rispetto all'esercizio precedente, è pari al 9,81%. La partecipazione era stata svalutata per €/000 20 nell'esercizio 2019 per recepire la prevista perdita durevole di valore.

  La voce include anche le partecipazioni in T.C.V.V.V S.r.l. (Teleriscaldamento cogenerazione Valtellina, Valchiavenna e Valcamonica) per €/000 22 (invariata rispetto all'esercizio precedente), di cui la capogruppo Acsm-Agam S.p.A. detiene una quota dello 0,25%, e in Società Cooperativa Polo Innovazione della Valtellina per €/000 2 (invariata rispetto all'esercizio precedente).

  L'incremento di periodo fa riferimento all'adesione del gruppo alla società A2A Security S.C.p.A. società consortile correlata in quanto detenuta al 47,6% da A2A e che fornisce servizi di vigilanza con riferimento a beni mobili ed immobili di proprietà delle società consorziate. In particolare, il gruppo ha ritenuto di partecipare alla sottoscrizione di aumento di capitale con sette società appartenenti al Gruppo Acsm Agam come da tabella che segue:

	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo	Totale
Reti VV S.r.l.	100	600	700
Aevv Farmacie S.r.l.	100	600	700
Serenissima Gas S.p.A.	100	600	700
Acel Energie S.r.l.	100	600	700
Lereti S.p.A.	100	600	700
Varese Risorse S.p.A.	100	600	700
Acsm-Agam S.p.A.	100	600	700
TOTALE	**700**	**4.200**	**4.900**

NOTA 5 - ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI - €/000 1.071 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 1.114)

La voce si riferisce per €/000 981 (€/000 973 al 31 dicembre 2019) a depositi cauzionali versati a vario titolo.

Tale voce include anche, per €/000 90 (€/000 141 al 31 dicembre 2019), la quota del credito a medio - lungo termine derivante dall'attività svolta dalla Capogruppo in relazione alla trasformazione di impianti presso condomini.

La quota esigibile a breve termine è inclusa nei crediti verso clienti.

NOTA 6 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE - €/000 16.429 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 15.627)

Le attività per imposte differite, dettagliate nella tabella seguente, hanno subito la seguente movimentazione:

TABELLA N° 17 | ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

	IMPONIBILE		ALIQUOTA %	SALDO CUMULATO		IMPOSTE PERIODO	EFFETTO A PATRIMONIO NETTO
	31.12.2020	31.12.2019		31.12.2020	31.12.2019		
Fondo svalutazione crediti	16.978	14.058	24,00%	4.075	3.374	701	
Fondo rischi	7.766	8.413	29,57%	2.169	2.296	(122)	(5)
Fondo svalutazione immobilizz. immateriali	328	432	29,57%	93	123	(30)	
Fondo svalutazione immobilizz. materiali	36	43	29,57%	9	11	(2)	
Fondo svalutazione di magazzino	181	173	28,20%	51	49	2	
Fondo svalutazione partecipazioni	3	3	24,00%	1	1	-	
Accantonamento debito Premungas	212	274	24,00%	51	66	(10)	(5)
Derivati	72	117	24,00%	17	28	-	(11)
Spese immateriali	-	4	28,20%	-	1	(1)	
Avviamento	103	103	27,90%	29	29	-	
Component approach impianti--dal 1/7 conferito in Varese Risorse	391	492	28,20%	110	139	(29)	
Contributi	2.843	3.164	28,20%	802	890	(88)	
Ammortamento su terreni	1.281	1.187	29,57%	356	330	26	
Fondo amm.to beni materiali (ex art 102 bis TUIR)	20.672	18.205	29,57%	5.056	4.491	565	
Adeguamento TFR	1.175	770	24,00%	282	185	94	3
Adeguamento Ias Allacci	1.307	1.346	28,20%	369	380	(11)	
Perdite fiscali di esercizi precedenti	1.206	1.206	24,00%	289	289	-	
Svalut. FTA 2017 su beni conferiti nel 2018 da A2A	6.687	7.498	29,57%	1.806	2.097	(291)	
PPA 2018	1.698	2.038	29,57%	502	603	(101)	
Manutenzioni eccedenti il limite deducibile	1.507	1.019	24,00%	362	245	117	
TOTALE	**64.446**	**60.545**		**16.429**	**15.627**	**820**	**(18)**

Le attività per imposte differite sono calcolate principalmente sulle seguenti poste:

- sui fondi rischi accantonati (la cui deducibilità si verificherà quando le relative passività diverranno certe);
- sulla quota del fondo svalutazione crediti non fiscalmente deducibile;
- sulle quote di ammortamento iscritte in eccedenza rispetto a quanto fiscalmente consentito per i beni materiali di alcune attività regolate (ex art. 102 bis del TUIR);
- sulla svalutazione di beni materiali conferiti nel 2018 dal socio A2A.

Le attività per imposte differite sono state determinate considerando l'applicazione dell'aliquota Irap tra il 3,9% e il 5,57%.

Ai fini Ires, il Gruppo ha calcolato le imposte differite sulla base della aliquota del 24%.

ATTIVITÀ CORRENTI

NOTA 7 - RIMANENZE - €/000 8.142 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 8.045)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 7.779 (al 31 dicembre 2019 €/000 7.669)**

  La voce comprende principalmente parti di ricambio relativi ai *business* gestiti dal Gruppo, la cui presenza a magazzino è giustificata dal fatto di dover garantire la sostituibilità immediata in caso di interventi sugli impianti suddetti.

  La valutazione delle rimanenze è al costo medio ponderato e al 31 dicembre 2020 il fondo svalutazione magazzino è pari ad €/000 287.

TABELLA N° 18 | MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO E PRODOTTI FINITI (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	31.12.2020	31.12.2019
Contatori, tubazioni, materiale accessorio	8.066	7.956
Fondo svalutazione magazzino	(287)	(287)
TOTALE	**7.779**	**7.669**

- **Prodotti finiti: €/000 363 (al 31 dicembre 2019 €/000 376)**

  La voce comprende principalmente rimanenze di farmaci della controllata AEVV Farmacie S.r.l., per un valore lordo di €/000 402, a fronte del quale è iscritto un fondo svalutazione di €/000 39.

NOTA 8 - CREDITI COMMERCIALI - €/000 164.743 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 170.559)

I crediti ammontano a €/000 170.599 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso clienti: €/000 157.133 (al 31 dicembre 2019 €/000 160.240)**

  Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi riferiti a fatture e bollette emesse non ancora incassate alla data di chiusura del periodo, nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti, per un importo complessivo pari a €/000 175.783 (€/000 175.656 al 31 dicembre 2019), rettificato dal relativo fondo svalutazione crediti pari a €/000 18.650 (€/000 15.416 al 31 dicembre 2019). Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

TABELLA N° 19 | MOVIMENTAZIONE DEL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI (€/MIGLIAIA)

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo all'inizio dell'esercizio	15.416	17.062
Effetto dell'operazione straordinaria	4.700	3.993
Accantonamenti	(227)	-
Utilizzi dell'esercizio	(1.239)	(5.639)
SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	**18.650**	**15.416**

Gli accantonamenti del fondo svalutazione crediti dell'esercizio sono attribuibili principalmente alla svalutazione crediti effettuata dalla Business unit Vendita gas e energia elettrica, al fine di adeguare al presumibile valore di realizzo i crediti relativi a fatture e bollette emesse nei precedenti esercizi non ancora incassate alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto anche delle peggiorate situazioni di scaduto e delle previsioni di recupero anche correlate al protrarsi della pandemia Covid-19.

AGEING DEI CREDITI

TABELLA N° 20 | ANALISI DELLE SCADENZE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE (€/MIGLIAIA)

	31.12.2020	31.12.2019
Crediti commerciali:		
- Non scaduti	134.431	133.134
- Scaduti da meno di 90 giorni	11.346	13.458
- Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	778	1.396
- Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	10.284	11.326
- Scaduti da 1 anno a 2 anni	4.896	5.421
- Scaduti da oltre 2 anni	14.048	10.921
TOTALE	**175.783**	**175.656**

- **Crediti verso parti correlate: €/000 7.610 (al 31 dicembre 2019 €/000 10.359)**

  La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

  a. **Crediti verso controllanti: €/000 5.443 (al 31 dicembre 2019 €/000 7.157)**

  La voce al 31 dicembre 2020 si riferisce a crediti commerciali verso il Comune di Como e il Comune di Monza rispettivamente per €/000 493 (€/000 583 al 31 dicembre 2019) ed €/000 1.055 (€/000 2.687 al 31 dicembre 2019), dovuti ai servizi prestati per lo smaltimento dei rifiuti, bollette emesse per consumi di acqua, servizio gestione calore per gli edifici comunali ed altri minori, oltre a crediti verso la controllante A2A S.p.A. per €/000 3.736 (€/000 3.804 al 31 dicembre 2019) e verso Lario Reti Holding S.p.A. per €/000 159 (€/000 83 al 31 dicembre 2019).

  b. **Crediti verso imprese collegate e *Joint-Ventures*: €/000 385 (al 31 dicembre 2019 €/000 385)**

  Il saldo al 31 dicembre 2020 accoglie interamente le posizioni verso la società consortile Messina in Luce per €/000 206.

  c. **Crediti verso imprese consociate e correlate: €/000 1.782 (al 31 dicembre 2019 €/000 2.817)**

  Per il dettaglio dei singoli importi delle imprese collegate si rimanda al paragrafo 10 relativo ai rapporti con le parti correlate. Evidenziamo che il saldo risulta principalmente composto da crediti nei confronti di A2A Energia S.p.A. (società controllata da A2A S.p.A.) per €/000 1.220 (€/000 2.247 al 31 dicembre 2019) relativo ai rapporti con le società di distribuzione per il vettoriamento del gas ed il trasporto di energia elettrica, oltre a crediti verso A2A Illuminazione Pubblica S.r.l. per €/000 383 (€/000 404 al 31 dicembre 2019).

NOTA 9 - ALTRI CREDITI - €/000 26.061 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 28.739)

- **Altri Crediti verso terzi: €/000 25.114 (al 31 dicembre 2019 €/000 27.792)**

  La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

  a. **Crediti verso altri: €/000 15.298 (al 31 dicembre 2019 €/000 18.748)**

  La voce risulta composta come segue:

TABELLA N° 21 | ALTRI CREDITI (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	31.12.2020	31.12.2019
Lavori in corso su ordinazione	3.047	1.101
Crediti vs Agenzia Riscossione	-	940
Crediti verso Ministero Dello Sviluppo Economico per certificati di efficienza energetica	-	708
Crediti per acconti contrattuali fatturati	2.929	3.789
Ratei e risconti vari	2.392	1.433
Risconti attivi canoni di concessione	611	850
Crediti verso la CSEA per Fattore K	1.205	4.818
Acconti CSEA	1.362	1.785
Fatture da emettere per Certificati	707	-
Crediti verso Autorità per contributi sicurezza	2.597	2.066
Acconti ai comuni per concessioni gas	-	590
Altri crediti diversi	448	668
TOTALE	**15.298**	**18.748**

Il decremento complessivo al 31 dicembre 2020 rispetto all'esercizio precedente recepisce minori crediti verso la CSEA in relazione al cosiddetto "fattore K", iscritti per €/000 1.205 dalla società della BU Vendita Acel Energie S.r.l., rispetto al saldo al 31 dicembre 2019 di €/000 4.818, quest'ultimo influenzato da conguagli iscritti lo scorso esercizio relativi ad anni precedenti conseguenti a delibera ARERA 737/2017/R/gas (cosiddetto "fattore k").

Il forte incremento dei lavori in corso di ordinazione è dovuto all'incremento di lavori di efficientamento energetico per conto terzi connessi a commesse che beneficiano del superbonus 110%.

b. **Crediti tributari: €/000 9.815 (al 31 dicembre 2019 €/000 9.027)**

La voce comprende principalmente il credito IVA che matura per l'applicazione della modalità di liquidazione di questa imposta in *Split Payment* per €/000 5.606 (€/000 8.930 al 31 dicembre 2019). Sono ricompresi anche Acconti verso UTF per Accise Gas ed Energia Elettrica per €/000 3.140 (al 31 dicembre 2019 la posizione per le Accise mostrava un saldo a debito per €/000 1.547), crediti verso Erario per le attività finanziate con la tecnica dell'Ecobonus per €/000 879. Nella voce sono inoltre compresi crediti vari verso Erario per €0/000 190 (€/000 97 al 31 dicembre 2019).

c. **Crediti verso istituti previdenziali: €/000 1 (al 31 dicembre 2019 €/000 17)**

La voce si riferisce a crediti verso istituti previdenziali per €/000 1.

- **Altri Crediti verso parti correlate: €/000 947 (al 31 dicembre 2019 €/000 947)**

La voce si riferisce ad altri crediti verso il Comune di Como per €/000 754 (€/000 834 al 31 dicembre 2019) per fatture da emettere relative all'affitto delle reti gas e ad altri crediti diversi verso società del Gruppo A2A per €/000 193 (€/000 113 al 31 dicembre 2019).

NOTA 10 - CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO - €/000 107 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 916)

Il saldo accoglie, per €/000 61 (€/000 916 al 31 dicembre 2019), il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi, incassati per la quasi totalità dell'importo nel corso dell'esercizio 2020.

I crediti per imposte correnti includono altresì l'eccedenza degli acconti Ires pagati rispetto al carico fiscale dell'esercizio per €/000 46.

NOTA 11 - ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI - €/000 5.203 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 2.973)

- **Altre attività finanziarie verso parti correlate: €/000 5.203 (al 31 dicembre 2019 €/000 2.973)**

  Il saldo accoglie il credito *cash pooling* verso le società correlate Soera per €/000 49 (€/000 153 al 31 dicembre 2019), Como Energia per €/000 111 (€/000 65 al 31 dicembre 2019) e Messina in Luce per €/000 5.043 (€/000 2.755 al 31 dicembre 2019). I rapporti di *cash pooling* sono regolati al tasso annuo fisso dello 0,15% (*cash pooling* passivo per la Capogruppo) o al tasso annuo fisso dello 0,35% (*cash pooling* attivo per la Capogruppo).

NOTA 12 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI - €/000 9.959 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 10.167)

Il saldo rappresenta i depositi esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€/000 9.884), nonché presso le casse aziendali (€/000 75), in attesa di utilizzo in particolare per pagamenti e per chiusura linee di credito.

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2020 sono libere da ogni tipo di vincolo, blocco, anche temporaneo, e pegni.

- **Esposizione al rischio di credito**

  Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo 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.

TABELLA N° 22 | MASSIMA ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI CREDITO (€/MIGLIAIA)

	31.12.2020	31.12.2019
Crediti commerciali	164.743	170.599
Altri crediti	16.246	18.807
Altre attività finanziarie correnti verso parti correlate	5.203	2.973
Altre attività finanziarie non correnti	1.071	1.114
Fidejussioni rilasciate	83.194	54.244
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.959	10.167
TOTALE	**280.416**	**257.904**

NOTA 13 - ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA - €/000 0 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 369)

Il saldo al 31 dicembre 2019, pari ad €/000 369, si riferiva al valore della partecipazione Energy Trade S.p.A., ceduta dalla Capogruppo a terzi nell'esercizio 2020 senza generare impatti economico in quanto già valutata nell'esercizio precedente in accordo con il principio Ifrs 5 a seguito di allineamento al *fair value*, corrispondente al prezzo di cessione.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2020 è pari a €/000 489.690 (al 31 dicembre 2019 €/000 487.442) così distinto:

NOTA 14 - PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO - €/000 481.076 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 478.832)

Le voci di patrimonio netto di spettanza del Gruppo si riassumono come segue:

TABELLA N° 23 | PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO (€/MIGLIAIA)

	31.12.2020	31.12.2019
Capitale Sociale	197.344	197.344
Riserva da aggregazione	175.050	175.050
Riserva da sovrapprezzo	12.960	12.960
Riserva da rivalutazione	2.510	2.510
Riserva legale	4.941	4.169
Altre riserve	25.540	26.276
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	44.561	41.735
Utile (perdita) del periodo	17.948	18.566
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	**481.076**	**478.832**

Il capitale sociale risulta composto da n. 197.343.794 azioni di valore nominale pari ad € 1,00.

Come evidenziato nella tabella di movimentazione del Patrimonio Netto, il Patrimonio Netto di Gruppo ha subito le seguenti movimentazioni:

- decremento per distribuzione di dividendi per €/000 15.788;
- incremento per €/000 17.948 derivante dal risultato d'esercizio;
- incremento per €/000 48 in relazione alla riclassifica da capitale e riserve di terzi a capitale e riserve di gruppo, correlata al consolidamento di Acel Energie S.r.l. (decremento di €/000 179 per effetto della fusione di Enerxenia S.p.A. in Acel Energie S.r.l. ed incremento di €/000 227 per effetto dell'acquisizione da parte della capogruppo Acsm-Agam S.p.A. della quota di partecipazione in Acel Energie S.r.l. detenuta da Serenissima Gas S.p.A.);
- incremento per €/000 41 relativo ad altre variazioni imputate direttamente a Patrimonio Netto;

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 7, derivante dall'adeguamento attuariale del TFR e del Premungas sulla base di quanto previsto dallo IAS 19;

- l'imputazione ad incremento del patrimonio netto (riserva di *Cash Flow Hedge*) della variazione di fair value per €/000 34 degli strumenti derivati di copertura (IRS) sul rischio di fluttuazione dei tassi di interesse (Nota 17).

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.

NOTA 15 - PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI - €/000 8.614 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 8.610)

Le voci di patrimonio netto di spettanza dei terzi si riassumono come segue:

TABELLA N° 24 | PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI (€/MIGLIAIA)

	31.12.2020	31.12.2019
Capitale e Riserve	8.278	8.386
Utile (perdita) del periodo	336	224
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI	**8.614**	**8.610**

Come evidenziato nella tabella di movimentazione del Patrimonio Netto il patrimonio netto di Terzi ha subito le seguenti movimentazioni:

- decremento per dividendi distribuiti a terzi dalle controllate per €/000 284;
- incremento per €/000 336 derivante dal risultato d'esercizio;
- decremento per €/000 48 in relazione alla riclassifica da capitale e riserve di terzi a capitale e riserve di gruppo, correlata al consolidamento di Acel Energie S.r.l..

PASSIVITÀ NON CORRENTI

NOTA 16 - FINANZIAMENTI A MEDIO LUNGO TERMINE - €/000 76.355 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 19.726)

I finanziamenti complessivi che il Gruppo ha in essere al 31 dicembre 2020 e le relative movimentazioni sono dettagliati come di seguito:

TABELLA N° 25 | FINANZIAMENTI A MEDIO LUNGO TERMINE (€/MIGLIAIA)

BANCA	31.12.2019		MOVIMENTI 2020			31.12.2020	
	QUOTA A BREVE TERMINE	QUOTA A LUNGO TERMINE	EROGAZIONI	RIMBORSI	ALTRI MOVIMENTI	QUOTA A BREVE TERMINE	QUOTA A LUNGO TERMINE
Finanziamenti erogati ad Acsm-Agam S.p.A.							
Denaro Caldo diversi Istituti	75.500		56.499	(75.500)		56.499	-
BEI			50.000		(71)	-	49.929
BCC Cantù			5.000	(547)	(6)	1.098	3.349
Mediobanca			10.000		(20)	1.109	8.871
- *FRISL Regione Lombardia*	50	151		(51)		50	100
- *Regione Lombardia*	75	300		(75)		75	225
Totale Finanziamento Regione Lombardia	125	451	-	(126)		125	325
Intesa San Paolo	5.758	2.880		(5.750)	(4)	2.884	-
Unicredit	1.996	5.007		(2.000)	4	2.000	3.007
Creval	1.902			(1.898)	(4)	-	-
CARIGE	2.041	1.030		(2.033)	(8)	1.030	-
Banca Popolare di Sondrio	989	3.028		(992)	3	1.000	2.028
UBI			10.000		(21)	3.330	6.649
Credem	1.110	2.044		(1.110)		1.114	930
BCC	833	2.105		(833)		838	1.267
Totale Finanziamenti erogati ad Acsm-Agam S.p.A.	**90.254**	**16.545**	**131.499**	**(90.789)**	**(127)**	**71.027**	**76.355**
Finanziamenti erogati a Lereti S.p.A.							
Cassa Depositi e Prestiti	3.114	1.558		(3.115)		1.557	-
Totale Finanziamenti erogati a Lereti S.p.A	**3.114**	**1.558**	**-**	**(3.115)**	**-**	**1.557**	**-**
Finanziamenti erogati a Reti VV S.r.l.							
Intesa San Paolo	233			(233)		-	-
Totale Finanziamenti erogati a Reti VV S.r.l.	**233**	**-**	**-**	**(233)**	**-**	**-**	**-**
Finanziamenti erogati a Varese Risorse S.p.A.							
Banca Popolare di Sondrio	3.137	1.580		(3.126)	(7)	1.584	-
Regione Lombardia	44	43		(44)		43	-
Totale Finanziamenti erogati a Varese Risorse S.p.A.	**3.181**	**1.623**	**-**	**(3.170)**	**(7)**	**1.627**	**-**
TOTALE FINANZIAMENTI	**96.782**	**19.726**	**131.499**	**(97.307)**	**(134)**	**74.211**	**76.355**

L'importo comprende le quote a lungo termine dei seguenti finanziamenti::

- **Finanziamenti erogati ad Acsm-Agam S.p.A. per un valore a lungo termine pari a €/000 76.355 (€/000 71.027 a breve):**
  - €/000 49.929 finanziamento concesso nel 2020 da BEI: come già citato nella Relazione Finanziaria Annuale 2019, a fine 2019 è stato firmato con la Banca dell'Unione Europea BEI un importante finanziamento per 100 milioni di Euro.

    Con tale finanziamento, la Banca europea per gli investimenti (BEI) sostiene il piano di sviluppo del Gruppo Acsm Agam, finalizzato alla realizzazione del piano di investimenti nel quinquennio 2019-2023. Il prestito ha la garanzia del Fondo europeo per gli investimenti strategici (FEIS), uno dei pilastri dell'*Investment Plan for Europe*, il Piano Juncker.

    I progetti sono tutti concentrati nei territori di riferimento del Gruppo, e riguardano il settore dell'ambiente, le reti idriche ed elettriche, le centrali idroelettriche, il teleriscaldamento, l'illuminazione pubblica, efficienza energetica e *smart city*, la sicurezza informatica.

    Per il Gruppo Acsm Agam l'operazione rappresenta un importante contributo al consolidamento della propria struttura finanziaria, consentendo di allungare la durata media del debito a condizioni competitive, avviando la collaborazione con un primario operatore di riferimento internazionale, quale è la banca della UE.

    Nel febbraio del 2020 è stata erogata la prima tranche da €/000 50.000 con scadenza 31 dicembre 2035. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso fisso dello 0,887%, rimborso rate annuale con un preammortamento di 4 anni.

    Al 31 dicembre 2020 il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 49.929 per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.
  - €/000 3.349 (€/000 1.098 a breve) finanziamento chirografario concesso nel 2020 da Cassa Rurale Artigiana BCC Cantù, con scadenza al 31 dicembre 2024. L'importo erogato nel giugno 2020 ammonta ad €/000 5.000 e le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso fisso dello 0,80%, rimborso rate semestrale a partire dal 31 dicembre 2020.

    Al 31 dicembre 2020 il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 4.447 (€/000 3.349 a lungo e €/000 1.098 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto e del rimborso della prima rata.
  - €/000 8.871 (€/000 1.109 a breve) finanziamento chirografario concesso nel 2020 da Mediobanca, con scadenza al 31 dicembre 2025. L'importo erogato nel dicembre 2020 ammonta ad €/000 10.000 e le condizioni economiche applicate sono le seguenti: Euribor 3M + *Spread* 0,85, rimborso rate semestrale a partire dal dicembre 2021.

    Al 31 dicembre 2020 il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 9.980 (€/000 8.871 a lungo e €/000 1.109 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.
  - €/000 100 (€/000 50 a breve) 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.
  - €/000 225 (€/000 75 a breve) per un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative di estensione del teleriscaldamento Monza Sud. Il rimborso è iniziato il 01/02/2020 con un piano di ammortamento di cinque anni ad un tasso fisso pari a 0,5%.
  - €/000 0 (€/000 2.884 a breve) concesso da Banca Intesa Sanpaolo, sottoscritto nel 2015 e rimodulato nel 2016 con scadenza al 30 giugno 2021. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,83, 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
Ratio PFN/EBITDA	< 4,35
Ratio PFN/PN	< 1,10

    I *covenants* al 31 dicembre 2020 risultano rispettati.
  - €/000 3.007 (€/000 2.000 a breve) concesso nel 2017 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
Ratio PFN/EBITDA	< 3,00
Ratio PFN/PN	< 1,10

    I *covenants* al 31 dicembre 2020 risultano rispettati.
  - €/000 0 (€/000 1.030 a breve) per un finanziamento concesso da banca CARIGE nel giugno 2016, con scadenza al 30 giugno 2021. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *Spread* 1,10, rimborso rate semestrale.

- €/000 2.028 (€/000 1.000 a breve) finanziamento chirografario concesso nel 2017 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 6.649 (€/000 3.330 a breve) finanziamento chirografario concesso nel 2020 da UBI, con scadenza al 30 giugno 2023. L'importo erogato nel luglio 2020 ammonta ad €/000 10.000 e le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso fisso pari a 0,5%, rimborso rate semestrale a partire dal gennaio 2021.

  Al 31 dicembre 2020 il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 9.979 (€/000 6.649 a lungo e €/000 3.330 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.
- €/000 930 (€/000 1.114 a breve) finanziamento chirografario concesso nel 2017 da Credito Emiliano, con scadenza al 31 ottobre 2022. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + *Spread* 0,55, rimborso rate mensili.
- €/000 1.267 (€/000 838 a breve) finanziamento chirografario concesso nel 2017 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

Si ricorda, inoltre, che nell'esercizio 2020 si è concluso il piano di rimborso del finanziamento concesso da Credito Valtellinese nel giugno 2016, con scadenza al 30 giugno 2020. Le condizioni economiche applicate sono state: Euribor 3M + *Spread* 0,75, rimborso rate trimestrale.

- **Finanziamento erogato a Lereti S.p.A. (già AARGA S.p.A.) per un valore pari a €/000 0 a lungo termine (€/000 1.557 a breve):**
  - €/000 0 (€/000 1.557 a breve) relativi al finanziamento con la Cassa Depositi e Prestiti concesso ad AARGA S.p.A. (ora Lereti S.p.A.). La Società, nell'esercizio 2012, aveva stipulato un contratto di finanziamento per un ammontare complessivo di €/000 39.800, con lo scopo di sopperire a parte dei fabbisogni finanziari derivanti dalla realizzazione del piano di investimenti previsti nel periodo 2012-2016, con particolare riferimento:
    - al pagamento, a seguito di aggiudicazione delle gare per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas, dell'indennizzo per il riscatto delle reti gas da corrispondere ai gestori uscenti.
    - agli interventi di ammodernamento, potenziamento e/o ampliamento delle reti di distribuzione gas in concessione ad Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A

Il finanziamento era suddiviso in due linee di credito:

- Linea A fino ad un importo pari ad €/000 21.800 per sostenere le esigenze finanziarie connesse agli investimenti tecnici;
- Linea B fino ad un importo pari a €/000 18.000 esclusivamente per effettuare il pagamento delle indennità ai gestori uscenti di concessione di distribuzione del gas.

A garanzia del contratto di finanziamento, Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. ha sottoscritto un atto di cessione a favore di Cassa Depositi e Prestiti relativo all'indennizzo da essa vantato nei confronti degli eventuali futuri gestori subentranti nei contratti di servizio per la distribuzione del gas di cui la Società è titolare.

Nell'esercizio 2015, era stata rimborsata per intero la linea di credito B del finanziamento stipulato con Cassa Depositi e Prestiti.

Al 31 dicembre 2020, al netto delle quote capitale rimborsate nell'esercizio, il saldo del finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti per la sola Linea A ammonta a €/000 1.557 classificati tra i Finanziamenti a breve termine in quanto con scadenza entro l'esercizio 2021.

Il finanziamento beneficia di una garanzia autonoma a prima richiesta emessa dalla controllante Acsm-Agam S.p.A. a favore dell'Ente finanziatore per l'importo complessivo di €/000 1.557.

Il Garante riconosce espressamente che la suddetta garanzia è stipulata in deroga alla disciplina della fideiussione prevista dall'art. 1936 e seguenti del Codice Civile.

Il piano di rimborso è composto da rate semestrali posticipate con il seguente tasso di riferimento: Linea A Euribor sei mesi più uno *spread* 2,32%.

I *Covenants* Finanziari definiti contrattualmente con decorrenza 01.01.2016 e rilevati sulla base del Bilancio Consolidato del Gruppo Acsm Agam sono i seguenti:

	Valore
Ratio PFN/EBITDA	≤ 4,00
Ratio PFN/PN	≤ 1,20

I *covenants* al 31 dicembre 2020 risultano rispettati.

- **Finanziamenti erogati a Varese Risorse S.p.A. per un valore pari a €/000 0 a lungo termine (€/000 1.627 a breve):**
  - €/000 0 a lungo termine (€/000 1.584 a breve) relativi ad un finanziamento erogato alla controllante Acsm-Agam S.p.A. da parte di Banca Popolare di Bergamo e conferito a Varese Risorse S.p.A. per complessivi €/000 9.314 (inclusivi della quota a breve) nell'ambito dell'operazione di conferimento del 1° luglio 2018, in quanto erogato a copertura degli investimenti relativi alla rete di teleriscaldamento di Monza Nord.

    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 *basispoints* 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 sul bilancio consolidato con decorrenza 31 dicembre 2016, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

	Valore
Ratio PFN/EBITDA	< 4,50
Ratio PFN/PN	< 1,50

    I *covenants* al 31 dicembre 2020 risultano rispettati.

  - €/000 0 (€/000 43 a breve) relativi alla quota a lungo termine di un finanziamento erogato da Regione Lombardia come incentivo alla diffusione del teleriscaldamento.

    Tale finanziamento andrà a scadenza nell'esercizio 2021 e le condizioni economiche prevedono un tasso fisso dello 0,5% con rimborso rate annuale.

Si ricorda, inoltre, che nell'esercizio 2020 si è concluso il piano di rimborso del finanziamento concesso da Banca Intesa nel giugno 2000 ad AEVV S.p.A., società a cui si riferiva il ramo d'azienda successivamente conferito alla controllata Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l..

Il contratto di finanziamento è andato in scadenza il 31 dicembre 2020 e le condizioni economiche applicate sono state: Euribor 6M (floor 0) 06 M + *Spread* 0,30, rimborso rate semestrale.

Nel 2017, la capogruppo 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 17.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. 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 del Gruppo al 31 dicembre 2020 è la seguente:

TABELLA N° 26 | POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

		31.12.2020	31.12.2019
A.	Cassa	75	55
B.	Disponibilità liquide	9.884	10.112
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	**LIQUIDITÀ (A+B+C)**	**9.959**	**10.167**
E.	Crediti finanziari correnti	5.203	2.973
F.	Debiti bancari correnti	(6.222)	(11.189)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.712)	(21.282)
H.	Altri debiti finanziari correnti	(58.327)	(76.891)
I.	**POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE (F+G+H)**	**(82.261)**	**(109.362)**
J.	**POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA (D+E+I)**	**(67.099)**	**(96.222)**
K.	Debiti bancari non correnti	(76.355)	(19.726)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	(4.670)	(5.353)
N.	**POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE (K+L+M)**	**(81.025)**	**(25.079)**
O.	**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (J+N)**	**(148.124)**	**(121.301)**

Il saldo "Disponibilità liquide" è pari a 9,9 milioni di Euro.

La voce "Crediti finanziari correnti" (voce E) rappresenta il credito finanziario vantato nei confronti di tre società partecipate non consolidate (Como energia S.c.a.r.l. e consorzio So.e.ra. Energy Calor, entrambe in liquidazione e la società consortile Messina in Luce S.c.a.r.l..) principalmente per *cash pooling*.

Il totale relativo alla posizione finanziaria corrente (voce I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 6,2 milioni (voce F) e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 58,3 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 17,7 milioni (voce G).

Gli "Altri debiti finanziari correnti" (voce H) espongono la sottoscrizione di finanziamenti "*hot money*" per 56,5 milioni di Euro, oltre alla quota riferita alla passività corrente sottostante i contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare per complessivi 1,8 milioni di Euro dovuta all'introduzione dello IFRS 16.

Il decremento di denaro caldo è conseguente della rimodulazione della struttura a medio-lungo termine grazie ai sovraccitati nuovi finanziamenti sottoscritti nel corso dell'esercizio.

La voce "Altri debiti non correnti" (voce M) esprime, oltre al *mark to market* dei due contratti derivati (IRS) a completa copertura delle oscillazioni di tasso di due finanziamenti a medio lungo termine (72 mila Euro), anche la quota riferita alla passività non corrente sottostante i contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare per 4,6 milioni di Euro, in *compliance* con il principio IFRS 16.

NOTA 17 - PASSIVITÀ FINANZIARIE PER STRUMENTI DERIVATI - €/000 72 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 117)

L'importo si riferisce alla valutazione al *mark-to-market* di due contratti derivati di *interest rate swap* stipulati dalla Capogruppo 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 16 "Finanziamenti a lungo termine").

Il contratto di *interest swap* a fronte del finanziamento Unicredit prevede un nozionale al 31 dicembre 2020 di €/000 5.000 e il pagamento di un tasso fisso pari a 0,31%. La valutazione al *mark-to-market* al 31 dicembre 2020 è pari ad €/000 63.

Il contratto di *interest swap* a fronte del finanziamento Intesa prevede un nozionale al 31 dicembre 2020 di €/000 2.875 e il pagamento di un tasso fisso pari a 0,10%. La valutazione al *mark-to-market* al 31 dicembre 2020 è pari ad €/000 9.

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".

NOTA 18 - PASSIVITÀ FINANZIARIE - €/000 4.598 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 5.235)

La voce è relativa al valore attuale dei canoni di competenza degli esercizi futuri relativi alle passività correlata ai beni in *leasing*, contabilizzato in applicazione dell'IFRS 16.

NOTA 19 - BENEFICI AI DIPENDENTI - €/000 10.000 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 11.206)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 9.734 (al 31 dicembre 2019 €/000 10.863)**

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

TABELLA N° 27 | TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO AL 31 DICEMBRE 2019 (€/MIGLIAIA)

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**10.863**	**11.091**
Benefici pagati	(1.373)	(858)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	75	94
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	46	92
Trasferimenti	113	16
(Utili)/perdite attuariali sull'obbligazione	10	428
SALDO DI CHIUSURA DEL VALORE ATTUALE DELL'OBBLIGAZIONE RELATIVA AL TFR	**9.734**	**10.863**

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

TABELLA N° 28 | IPOTESI ATTUARIALI (€/MIGLIAIA)

	31.12.2020	31.12.2019
Tasso di mortalità	RG48	RG48
Tassi di invalidità	Tavole INPS	Tavole INPS
Tasso di rotazione del personale	0,50% - 5,00%	0,50% - 4,50%
Tasso di attualizzazione	0,34% - (0,02)%	0,77% - 0,37%
Tasso di anticipazioni	1,50% - 4,50%	1,50% - 4,50%
Tasso d'inflazione	0,80%	1,20%

Il Gruppo ha utilizzato l'indice Iboxx *Eurozone Corporate dirating* "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 già effettuate, ma 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).

Nel periodo di riferimento il Gruppo per effetto del principio IAS 19 ha provveduto ad iscrivere direttamente negli Other Comprehensive Income una perdita attuariale di €/000 10.

- **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.

  È 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 2020 derivanti dall'analisi di sensitività al variare dei tassi di attualizzazione:

TABELLA N° 29 | IMPATTI SUI DATI AL 31 DICEMBRE 2019 DERIVANTI DALL'ANALISI DI SENSITIVITÀ AL VARIARE DEI TASSI DI ATTUALIZZAZIONE (€/MIGLIAIA)

VARIAZIONE DELLE IPOTESI					
FREQUENZA TURNOVER		TASSO INFLAZIONE		TASSO ATTUALIZZAZIONE	
+1%	-1%	+1/4 %	-1/4 %	+1/4 %	-1/4 %
(79)	88	122	(119)	(189)	197

- **Fondo Premungas: €/000 266 (al 31 dicembre 2019 €/000 343)**

  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 Premungas pari a €/000 292.

  Nell'esercizio 2020, il Gruppo, per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* un utile attuariale di €/000 19.

NOTA 20 - FONDI PER RISCHI E ONERI - €/000 7.663 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 8.532)

La voce si compone come segue:

TABELLA N° 30 | FONDI PER RISCHI E ONERI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	31.12.2019	INCREMENTI	RILASCI	UTILIZZO	31.12.2020
CIG	938	133	(184)	-	887
Centrali	117	-	-	-	117
Igiene urbana	1.700	-	-	-	1.700
IMU	369	-	-	(283)	86
Ristrutturazione aziendale	2.285	-	-	(1.173)	1.112
In-Out	858	521	-	(704)	675
Personale	87	146	-	(30)	203
TEE	1.497	163	-	(215)	1.445
Decomissioning	232	13	-	-	245
Contenzioso fiscale	-	250	-	-	250
Indennità suppletiva	-	76	-	-	76
Comocalor	-	300	-	-	300
Settlement	-	425	-	-	425
Varie	449		(307)	-	142
TOTALE	**8.532**	**2.027**	**(491)**	**(2.405)**	**7.663**

- 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 ulteriore accantonamento pari a €/000 133 calcolato al netto di posizioni che si sono nel frattempo prescritte e pertanto il fondo al 31 dicembre 2020 è a copertura del rischio potenziale riferito a posizioni solo degli ultimi 5 anni. Il fondo stesso è stato rilasciato nel corso dell'esercizio per €/000 184.
- La capogruppo Acsm-Agam S.p.A. aveva accantonato al 31 dicembre 2019 un fondo di €/000 117 collegato alle centrali idroelettriche con riferimento a potenziali differenze tra importo previsto e importo pagato per canoni demaniali per Grandi Derivazioni Idroelettriche

con riferimento all'Impianto di Gravedona: tale saldo è stato conferito alla controllata Aevv Impianti S.r.l. nell'ambito dell'operazione di conferimento del 1° ottobre 2020.

- La controllata Acsm Agam Ambiente S.r.l. ha in essere un contenzioso avverso il Comune di Varese per l'annullamento di atti dello stesso Comune in merito alla riorganizzazione del servizio di igiene urbana, in violazione dell'affidamento già intervenuto a favore della società ex Aspem S.p.A., ora Acsm Agam Ambiente S.r.l. Il contenzioso in essere risulta meglio descritto al paragrafo 12 "Contenziosi e passività potenziali". Al fine di manlevare e tenere indenne la propria controllata Acsm Agam Ambiente S.r.l. di ogni insussistenza dell'attivo patrimoniale che la stessa dovesse subire in conseguenza della menzionata possibilità di anticipata cessazione del Contratto di servizio al 31 dicembre 2018, rispetto alla naturale scadenza di quest'ultimo prevista al 2030, la controllante Acsm-Agam S.p.A. ha provveduto a rilasciare in data 20 marzo 2019 totale manleva di ogni impatto che dovesse generarsi sulla società nella denegata ipotesi in cui la società dovesse risultare soccombente nella causa in corso.
- Parallelamente, la Società, in data 28 marzo 2019, ha sottoscritto un accordo di indennizzo ("Accordo"), questa volta attivo, con la società A2A S.p.A., precedentemente intestataria del 90% della società ex Aspem S.p.A., titolare della sopra citata Convenzione igiene urbana con il Comune di Varese. Considerata la passività potenziale residuale non coperta da detto Accordo, pari al 10% del valore stimato totale, la Società aveva accantonato nell'esercizio 2018 un fondo rischi pari ad €/000 1.700 a copertura del rischio residuale, in caso di esito negativo della controversia. Tenuto conto del fatto che il contenzioso è ancora aperto, tale fondo è stato mantenuto invariato al 31 dicembre 2020 in quanto ritenuto congruo rispetto al rischio.
- La Società aveva già accantonato un fondo di €/000 600 per possibili oneri connessi a maggiore IMU da liquidarsi per gli esercizi 2014 e 2015 a fronte della rideterminazione della rendita catastale del termovalorizzatore di Como a seguito della sentenza sfavorevole della Commissione Tributaria Regionale. Nel corso del 2019 tale fondo è stato utilizzato per €/000 231 relativi al solo esercizio 2014 e la parte residua è stata mantenuta in bilancio a copertura degli oneri afferenti all'anno 2015. Nel corso dell'esercizio 2020, il fondo è stato utilizzato per ulteriori €/000 283.
- La Società aveva accantonato un fondo, al 31 dicembre 2019 pari ad €/000 2.285, per oneri da sostenere a fronte di un programma di ristrutturazione di alcune funzioni aziendali ancora in corso e da completarsi nei prossimi esercizi. Nel corso del 2020 tale fondo è stato utilizzato parzialmente per €/000 1.173.
- Fondo rischi per €/000 675 in capo alla controllata Acel Energie S.r.l., a fronte dei possibili aggiustamenti dei costi di acquisto gas relativamente all'anno 2017 (cosiddetto "delta *In–Out*").
- Passività potenziali inerenti al rischio sul riconoscimento di titoli di efficienza (Certificati bianchi) per €/000 707 in capo alla società Acsm Agam Ambiente S.r.l. a fronte del rischio relativo al numero di titoli di efficienza che potenzialmente potrebbero non essere riconosciuti dal GSE.
- Passività potenziali in capo alla controllata Lereti S.p.A. inerenti al rischio sul riconoscimento di titoli di efficienza (TEE) per €/000 737: al 31 dicembre 2020, il fondo rischi è stato quindi utilizzato per €/000 215 in relazione ai TEE annullati nel 2020, mentre è stato effettuato un ulteriore accantonamento di €/000 163 per i TEE di competenza dell'esercizio.
- Rischio contenzioso fiscale per €/000 250 A fine giugno 2018 la ex Acel Service, società incorporata in Acsm Agam SPA, ha ricevuto notifica di Processo Verbale di Constatazione emesso a seguito di una verifica generale condotta dalla Guardia di Finanza. Al momento sono stati notificati da parte dell'Agenzia delle Entrate avvisi di accertamento limitatamente agli esercizi 2013 e 2014 avverso i quali è stato presentato ricorso dalla Società, ricorso che ha visto soccombente la Società che sta procedendo alla presentazione dell'appello. A fronte del potenziale rischio connesso a tale accertamento la Società ha accantonato il fondo di €/000 250.
- La società controllata Comocalor ha iscritto un fondo rischi di €/000 300 a fronte di possibili spese per i danni sulla rete del teleriscaldamento di Como gestito in sottoscrivenda proroga di concessione.
- *Settlement gas*: la controllata Acel Energie S.r.l. ha iscritto un fondo rischi principalmente a fronte di note credito da ricevere da distributori gas per probabili contestazioni.

NOTA 21 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE - €/000 50.540 (AL 31 DICEMBRE2019 €/000 54.648)

La voce riguarda lo stanziamento per imposte differite passive al 31 dicembre 2020; la movimentazione dal 31 dicembre 2019 viene esposta nella seguente tabella:

TABELLA N° 31 | PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

	IMPONIBILE		ALIQUOTA %	SALDO CUMULATO		IMPOSTE PERIODO
	31.12.2020	31.12.2019		31.12.2020	31.12.2019	
Adeguamento TFR	-	(398)	24%	-	(95)	95
Amm. avviamento conferimento Canturina	926	926	27,90%	258	258	-
Amm. avviamento conferimento Serenissima Gas	210	210	28,20%	59	59	-
Allocazione avviamento Serenissima Gas alle attività immateriali	21.643	22.195	29,57%	6.400	6.563	(163)
Rivalutazione fabbricati e terreni	1.479	1.834	29,57%	437	542	(105)
Rateizzazione plusvalenza	197	567	24%	47	136	(89)
Rivalutazione FTA 2017 su beni conferiti nel 2018 da A2A	19.712	20.898	27,90%	5.304	5.827	(523)
Provvigioni IFRS 15	67	75	27,90%	19	21	(2)
PPA 2018 (*intangible*)	134.826	145.107	28,20%	37.926	41.337	(3.411)
TOTALE	**179.060**	**191.414**		**50.450**	**54.648**	**(4.198)**

Le passività per imposte differite sono calcolate principalmente sulle seguenti poste:

- sulla rivalutazione di beni materiali non rilevante ai fini fiscali, in particolare sui beni conferiti nel 2018 dal socio A2A e su terreni e fabbricati (quest'ultima effettuata da Acsm-Agam S.p.A. negli esercizi passati);
- sull'allocazione alle attività immateriali effettuata nel 2018 nell'ambito del processo di *Purchase Price Allocation*, in occasione dell'operazione di aggregazione dello scorso esercizio;
- sull'allocazione alle attività immateriali effettuata in passato nell'ambito del processo di *Purchase Price Allocation* sulla controllata Serenissima Gas S.p.A..

Le passività per imposte differite sono state misurate considerando l'applicazione dell'aliquota Ires del 24,0%.

Ai fini Irap, l'aliquota applicata per il calcolo delle passività per imposte differite è dal 3,9% al 5,57%.

NOTA 22 - ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI - €/000 34.972 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 35.418)

- **Depositi cauzionali passivi: €/000 8.768 (al 31 dicembre 2019 €/000 8.808)**

  Sono costituiti integralmente da depositi cauzionali corrisposti o incassati da utenti e clienti.

- **Altre passività non correnti: €/000 26.204 (al 31 dicembre 2019 €/000 26.610)**

  Sono interamente relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas-acqua e per contributi relativi a commesse d'investimento per €/000 26.204 (€/000 26.610 al 31 dicembre 2019).

PASSIVITÀ CORRENTI

NOTA 23 - DEBITI VERSO BANCHE - €/000 6.222 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 11.189)

Il saldo si riferisce ai conti correnti passivi intrattenuti col sistema bancario, come descritto alla nota 16, commento riferito alla PFN.

NOTA 24 - FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE - €/000 74.211 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 96.782)

L'importo risulta in diminuzione per effetto di un minor utilizzo di denaro caldo (€/000 56.499 al 31 dicembre 2020 rispetto ad €/000 75.500 al 31 dicembre 2019), dovuto principalmente alla sottoscrizione del finanziamento a lungo termine BEI, e comprende le quote a breve dei finanziamenti già descritti alla precedente Nota 16:

- la quota a breve, pari a €/000 1.098, riferita al finanziamento concesso nel 2020 da banca Cassa Rurale Artigiana BCC Cantù. Le condizioni economiche applicate sono: tasso fisso dello 0,80%, rimborso rate semestrale a partire dal 31 dicembre 2020.
- la quota a breve, pari a €/000 1.109, del finanziamento chirografario concesso nel 2020 da Mediobanca, con scadenza al 31 dicembre 2025. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: Euribor 3M + *Spread* 0,85, rimborso rate semestrale a partire dal dicembre 2021.
- la quota a breve, pari a €/000 50, riferita al finanziamento concesso dalla Regione Lombardia.
- la quota a breve, pari a €/000 75, del finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative di estensione del teleriscaldamento Monza Sud.
- la quota a breve, pari a €/000 2.884, riferita al finanziamento concesso da Banca Intesa. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *Spread* 0,83.
- la quota a breve, pari a €/000 2.000, riferita al finanziamento concesso da Unicredit Banca. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *Spread* 0,90.
- la quota a breve, pari a €/000 1.030, riferita al finanziamento concesso da banca CARIGE. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *Spread* 1,10.
- la quota a breve, pari a €/000 1.000, riferita al 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.
- la quota a breve, pari a €/000 3.330, del finanziamento chirografario concesso nel 2020 da UBI, con scadenza al 30 giugno 2023. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso fisso pari a 0,5%, rimborso rate semestrale a partire dal gennaio 2021.
- la quota a breve, pari a €/000 1.114, riferita al finanziamento concesso da banca Credito Emiliano. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + *Spread* 0,55, rimborso rate mensili.
- la quota a breve, pari a €/000 838, riferita al finanziamento concesso da banca Cassa Rurale Artigiana BCC Cantù. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *Spread* 0,50, rimborso rate semestrale.
- la quota a breve pari ad €/000 1.557 del finanziamento con la Cassa Depositi e Prestiti concesso a Lereti S.p.A. (già AARGA S.p.A.).
- la quota a breve di €/000 1.584 del finanziamento erogato alla controllante Acsm-Agam S.p.A. da parte di Banca Popolare di Bergamo e conferito nel 2018 a Varese Risorse S.p.A..
- la quota a breve di €/000 43 relativi al finanziamento erogato da Regione Lombardia a Varese Risorse S.p.A. come incentivo alla diffusione del teleriscaldamento.

NOTA 25 - ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE - €/000 1.828 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 1.392)

La voce è relativa all'applicazione dell'IFRS 16, come riportato nella precedente nota 18, e rappresenta pertanto la quota a breve del valore attuale dei canoni da corrispondere.

NOTA 26 - DEBITI COMMERCIALI - €/000 90.112 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 93.027)

Il saldo si riferisce a debiti verso fornitori e fatture da ricevere, in relazione alle operazioni svolte per l'attività di *business* del Gruppo.

- **Debiti verso Fornitori: €/000 62.872 (al 31 dicembre 2019 €/000 79.749)**

  La voce si riferisce a fatture ricevute e da ricevere da fornitori, al netto di note credito da ricevere, per complessivi €/000 62.872.

- **Debiti verso parti correlate: €/000 27.240 (al 31 dicembre 2019 €/000 13.278)**

  La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

  a. **Debiti verso controllanti: €/000 18.360 (al 31 dicembre2019 €/000 7.820)**

     La voce accoglie i debiti verso A2A S.p.A. per fatture ricevute e da ricevere per €/000 18.301 (€/000 7.690 al 31 dicembre 2019), quelli verso il Comune di Como per fatture al netto di note di credito da ricevere per €/000 45 (€/000 40 al 31 dicembre 2019) e quelli verso Lario Reti Holding S.p.A. per €/000 14 (€/000 90 al 31 dicembre 2019).

  b. **Debiti verso Imprese Collegate e *Joint-Ventures*: €/000 3.156 (al 31 dicembre 2019 €/000 935)**

     Il saldo comprende debiti commerciali verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR per €/000 14 (€/000 6 al 31 dicembre 2019) e per fatture da ricevere dalla società consortile Messina in Luce per €/000 3.142 (€/000 915 al 31 dicembre 2019).

  c. **Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 5.724 (al 31 dicembre 2019 €/000 4.523)**

     Il saldo accoglie i debiti commerciali verso società del Gruppo A2A per €/000 5.691 (€/000 4.515 al 31 dicembre 2019) relativi principalmente ad acquisto gas ed energia elettrica e verso Brianzacque S.r.l. per €/000 33.

NOTA 27 - ALTRI DEBITI - €/000 42.631 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 45.792)

- **Altri debiti verso terzi: €/000 37.791 (al 31 dicembre 2019 €/000 40.720)**

  La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

  a. **Debiti verso altri: €/000 31.443 (al 31 dicembre 2019 €/000 32.973)**

     Sono costituiti prevalentemente da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 5.523 (€/000 5.349 al 31 dicembre 2019), debiti per canoni di depurazione per €/000 8.922 (€/000 7.455 al 31 dicembre 2019), debiti per canoni fognatura per €/000 3.415 (€/000 2.822 al 31 dicembre 2019), debiti per canone RAI €/000 506 (€/000 385 al 31 dicembre 2019), debiti per quote distribuzione per €/000 8.427 (€/000 9.597 al 31 dicembre 2019), debito perequazione *autority* €/000 2.705 (€/000 5.665 al 31 dicembre 2019), risconti e ratei passivi vari per €/000 249 (€/000 118 al 31 dicembre 2019), altri debiti diversi verso terzi di varia natura per €/000 1.696 (€/000 1.582 al 31 dicembre 2019).

  b. **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 2.481 (al 31 dicembre 2019 €/000 2.488)**

     Riguardano la posizione debitoria corrente delle società del Gruppo nei confronti degli Istituti Previdenziali ed Assistenziali.

  c. **Debiti tributari: €/000 1.427 (al 31 dicembre 2019 €/000 2.694)**

     I debiti tributari sono dettagliati come segue:

TABELLA N° 32 | DEBITI TRIBUTARI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	31.12.2020	31.12.2019
Ritenute IRPEF	1.398	1.140
Accise acquisto energia elettrica e gas	-	1.554
Accise microcogenerazione	18	-
Debito gas autotrazione	11	-
TOTALE	**1.427**	**2.694**

La variazione principale si riferisce al debito del saldo delle accise, che come già detto nella precedente Nota 9, anche in conseguenza alla periodicità della stagione termica e dei relativi versamenti, al 31 dicembre 2020 presenta una posizione a credito.

d. **Acconti: €/000 2.440 (al 31 dicembre 2019 €/000 2.565)**

Accoglie gli importi incassati, a titolo di anticipo, dai clienti ed utenti dei servizi erogati dal Gruppo nonché da acconti ricevuti per lavori su commessa.

- **Altri debiti verso parti correlate: €/000 4.840 (al 31 dicembre 2019 €/000 5.072)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

a. **Altri debiti verso controllanti: €/000 2.176 (al 31 dicembre 2019 €/000 2.451)**

Sono costituiti da passività per i canoni di concessione dei servizi effettuati nei confronti del Comune di Como e di Monza rispettivamente per €/000 984 (€/000 1.294 al 31 dicembre 2019) ed €/000 1.125 (€/000 1.125 al 31 dicembre 2019). Il saldo include inoltre debiti vari verso A2A S.p.A. €/000 44 e verso Lario Reti Holding S.p.A. per €/000 23.

b. **Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 2.664 (al 31 dicembre 2019 €/000 2.621)**

La voce si riferisce a debiti verso Comodepur S.p.A. per €/000 2.494 (€/000 2.342 al 31 dicembre 2019), verso la società Brianzacque S.r.l. per €/000 3 (€/000 5 al 31 dicembre 2019), debiti verso la società Como Acqua per €/000 157 (€/000 264 al 31 dicembre 2019), verso Messina in Luce S.c.a.r.l. per €/000 6 (€/000 6 al 31 dicembre 2019) ed infine debiti verso società del Gruppo A2A per €/000 4 (€/000 4 al 31 dicembre 2019).

NOTA 28 - DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI - €/000 1.868 (AL 31 DICEMBRE 2019 €/000 1.606)

La voce si riferisce all'eccedenza del carico fiscale d'esercizio ai fini IRES ed IRAP rispetto ai relativi acconti versati.

CONTO ECONOMICO

RICAVI DELLE VENDITE

NOTA 29 - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI - €/000 367.641 (2019 €/000 405.898)

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo. L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate a tutto il 31 dicembre 2020 risulta pari a €/000 367.641, rispetto ad €/000 405.898 dell'esercizio precedente, in diminuzione per effetto principalmente della contrazione dei volumi di affari legati al momento contingente della Pandemia da Virus Covid Sars.

Si ricorda che i dati del precedente esercizio 2019 recepivano ricavi non ricorrenti per €/000 5.027, riguardanti principalmente le società della BU Vendita (Enerxenia S.p.A. ed Acel Energie S.r.l.) ed iscritti grazie a conguagli relativi ad anni precedenti conseguenti a delibera ARERA 737/2017/R/gas (cosiddetto "fattore k").

NOTA 30 - ALTRI RICAVI E PROVENTI OPERATIVI - €/000 19.961 (2019 €/000 15.995)

La voce risulta composta come segue:

TABELLA N° 33 | ALTRI RICAVI E PROVENTI OPERATIVI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Contributi Allaccio	1.852	1.916
Contributi da utenti	369	533
Ricavi vari da utenti	1.434	2.483
Risarcimenti danni e assicurazione clienti finali	1.087	683
Ricavi per contributi sicurezza	1.349	956
Sopravvenienze attive	1.846	2.703
Plusvalenza da alienazione cespiti	102	22
Affitti Attivi	98	98
Variazione Lavori in corso	2.125	554
Ricavi da gestione amministrativa	453	245
Altri ricavi per connessioni	653	280
Contributi Regioni	69	22
Incentivi ARERA	109	126
Affitti attivi correlate	1.543	1.572
Altri ricavi diversi	2.279	3.471
Altri ricavi verso parti correlate	4.593	331
TOTALE	**19.961**	**15.995**

Per quanto riguarda le transazioni con parti correlate, si rinvia al successivo paragrafo 9 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 10 "Rapporti con parti correlate".

Si segnala che l'importo di €/000 4.593 fa riferimento per €/000 4.013 ad altri ricavi realizzati verso la società controllante A2A Spa.

COSTI OPERATIVI

NOTA 31 - VARIAZIONE DELLE RIMANENZE - €/000 -105 (2019 €/000 -651)

Rappresenta la variazione delle rimanenze di magazzino.

NOTA 32 - COSTI PER MATERIE PRIME, SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI - €/000 264.000 (2019 €/000 299.704)

La voce risulta composta come segue:

- **Costi per materie prime, materiali di consumo e merci: €/000 148.610 (2019 €/000 199.116)**

  Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente ai servizi della gestione caratteristica del Gruppo.

TABELLA N° 34 | COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Acquisto materia prima gas	96.815	132.739
Acquisti di materia prima Energia Elettrica	21.918	27.062
Acquisto di materia prima Acqua	211	192
Acquisto materia prima calore	94	-
Acquisti materia prima CO_2	790	715
Carburanti	593	998
Materiali per lavori su commessa	14.188	17.170
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	7.819	8.141
Materiali di consumo e magazzino	697	364
Prodotti chimici	1.100	872
Accise acquisto gas ed energia elettrica	1.324	1.518
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(16.770)	(19.449)
Acquisto TEE	12.771	15.200
Altri acquisti	7.060	13.594
TOTALE	**148.610**	**199.116**

Per quanto riguarda le transazioni con parti correlate, si rinvia al successivo paragrafo 9 “Rapporti con i soggetti controllanti” e al paragrafo 10 “Rapporti con parti correlate”.

- **Costi per servizi: €/000 99.590 (2019 €/000 84.390)**

TABELLA N° 35 | COSTI PER SERVIZI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Prestazioni di terzi su commessa	41.568	31.465
Smaltimento e depurazione	1.867	1.456
Canoni software e assistenza	2.755	2.734
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	4.109	3.853
Spese telefoniche	2.294	1.769
Dispacciamento energia elettrica	3.920	-
Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv	791	902
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	1.231	1.948
Pulizia locali e vigilanza	944	628
Oneri bancari e postali	928	1.174
Assicurazioni diverse	2.755	2.734
Distribuzione gas	24.231	23.912
Oneri di borsa	124	146
Pubblicità ed inserzioni	2.664	2.975
Trasporto energia elettrica	27.978	21.077
Retrocessione tariffe verso ALSI	166	255
Servizi gruppo A2A	4.484	4.957
Ribaltamento costi Varese Risorse/Messina in Luce	3.142	915
Altri servizi diversi	6.447	6.366
Altri costi non ricorrenti	-	452
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	32.812	25.328
TOTALE	**99.590**	**84.390**

Per quanto riguarda le transazioni con parti correlate, si rinvia al successivo paragrafo 9 “Rapporti con i soggetti controllanti” e al paragrafo 10 “Rapporti con parti correlate”.

- **Costi godimento beni di terzi: €/000 15.800 (2019 €/000 16.198)**

TABELLA N° 36 | COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Canoni per affidamento del servizio acqua e gas	8.421	8.385
Affitto ramo vs ASPEM Reti	4.261	4.257
Costi verso parti correlate	2.702	3.086
Affitto locali, automezzi e vari	416	470
TOTALE	**15.800**	**16.198**

Per quanto riguarda le transazioni con parti correlate, si rinvia al successivo paragrafo 9 “Rapporti con i soggetti controllanti” e al paragrafo 10 “Rapporti con parti correlate”.

NOTA 33 - COSTI PER IL PERSONALE - €/000 43.774 (2019 €/000 46.929)

TABELLA N° 37 | COSTI PER IL PERSONALE AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Retribuzioni	35.428	36.046
Oneri sociali	11.549	12.295
Trattamento fine rapporto	2.234	2.294
Altri costi del personale	4.104	4.479
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	(9.541)	(8.185)
TOTALE	**43.774**	**46.929**

NOTA 34 - ONERI DIVERSI DI GESTIONE - €/000 4.372 (2019 €/000 4.339)

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:

TABELLA N° 38 | ONERI DIVERSI DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Imposte e tasse	1.086	1.047
Altri oneri	585	292
Canoni demaniali	3	2
Contravvenzioni e multe	82	99
Contributi associativi ed abbonamenti	478	387
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	366	86
Minusvalenze alienazioni cespiti	825	1.038
Sopravvenienze Passive	724	825
Spese di cancelleria	77	136
Altri oneri diversi	119	122
Altri oneri non ricorrenti	27	305
TOTALE	**4.372**	**4.339**

La posta include oneri non ricorrenti per €/000 27 relativi a sopravvenienze per poste relative ad anni precedenti.

NOTA 35 - ACCANTONAMENTI - €/000 1.523 (2019 €/000 484)

La posta trova giustificazione negli accantonamenti a fondo rischi di cui alla precedente Nota 20 (Fondi per rischi ed oneri), a cui si rimanda per maggiori dettagli, e risulta composta da accantonamenti d'esercizio per €/000 2.014 al netto di rilasci per €/000 491.

TABELLA N° 39 | ACCANTONAMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

DESCRIZIONE	2020			2019		
	ACCONTI	RILASCI	TOTALE	ACCONTI	RILASCI	TOTALE
102 Bis	-	-	-	-	(250)	(250)
Accise	-	-	-	-	(40)	(40)
Cig	133	(184)	(52)	173	-	173
Centrali	-	-	-	-	(10)	(10)
In-Out	521	-	522	322	-	322
Trasporto	-	(307)	(307)	-	(278)	(278)
Personale	146	-	146	60	-	60
Tee	163	-	163	622	-	622
Fiscale	250	-	250	-	-	-
Settlement	425	-	425	-	-	-
Indennità Supplettiva Client.	76	-	76	-	-	-
Comocalor	300	-	300	-	-	
Varie	-	-	-	-	(115)	(115)
TOTALE	**2.014**	**(491)**	**1.523**	**1.177**	**(693)**	**484**

NOTA 36 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI - €/000 49.338 (2019 €/000 43.055)

Le quote di ammortamento degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali, oltre alla svalutazione dei crediti ammontano complessivamente a €/000 49.338 (al 31 dicembre 2019 €/000 43.055). La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

TABELLA N° 40 | AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Ammortamenti attività immateriali	30.568	25.131
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	14.388	13.902
Svalutazione / (ripristino di valore) magazzino	(91)	29
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	4.473	3.993
TOTALE	**49.338**	**43.055**

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 1 e allegato 2. La voce mostra un aumento rispetto all'esercizio precedente dovuto ai maggiori investimenti effettuati ed all'aggiornamento della stima dei valori di realizzo di alcune concessioni distribuzione gas e idroelettrico.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti del semestre si correla alla valutazione del rischio di esigibilità dei crediti in essere al 31 dicembre 2020. L'importo rilevato a conto economico si riferisce agli accantonamenti al netto di utilizzi effettuati nell'esercizio.

GESTIONE FINANZIARIA

La composizione del saldo della gestione finanziaria risulta la seguente:

NOTA 37 - PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI - €/000 -341 (2019 €/000 -410)

La voce risulta così composta:

- **Proventi finanziari: €/000 735 (2019 €/000 633)**

  La voce, movimentata per €/000 735, è costituita come da dettaglio che segue:

  TABELLA N° 41 | PROVENTI FINANZIARI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Interessi attivi su crediti	136	149
Interessi attivi di mora	374	317
Proventi da Riscossione	225	167
TOTALE	**735**	**633**

- **Oneri finanziari: €/000 -1.076 (2019 €/000 -1.277)**

  La voce per €/000 1.076 risulta dettagliata come segue:

  TABELLA N° 42 | ONERI FINANZIARI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Interessi Passivi su Mutui	775	662
Interessi passivi a breve su linee finanziarie	145	36
Interessi di Decomissioning	14	-
Oneri per Applicazione IFRS 16	49	33
Interessi passivi per Cauzioni	83	122
Oneri finanziari vs Parti Correlate	-	409
Altri oneri vari	15	167
TOTALE	**1.076**	**1.277**

NOTA 38 - ALTRI PROVENTI ED ONERI DA ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE - €/000 0 (2019 €/000 665)

Lo scorso anno la voce si riferiva alla plusvalenza non ricorrente realizzata sulla cessione della partecipazione nella società Commerciale Luce e Gas.

NOTA 39 - QUOTE PROVENTI (ONERI) DA VALUTAZIONE PARTECIPATE - €/000 0 (2019 €/000 -287)

Lo scorso anno la voce si riferiva alla svalutazione delle partecipazioni nella società Comodepur per €/000 20 e nella società EN.TRA per €/000 267.

NOTA 40 - IMPOSTE CORRENTI - €/000 -11.093 (2019 €/000 -10.307)

Il saldo si riferisce agli stanziamenti delle imposte di competenza dell'esercizio della società capogruppo e di tutte le società controllate e consolidate e risulta così dettagliato:

TABELLA N° 43 | IMPOSTE CORRENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
IRES corrente	(10.434)	(8.520)
IRAP corrente	(1.895)	(1.787)
IRAP non ricorrente	1.235	-
TOTALE	**(11.093)**	**(10.307)**

Le imposte non ricorrenti si riferiscono alla sopravvenienza attiva contabilizzata dalle società del Gruppo per effetto dell'esonero dal versamento del primo acconto Irap relativo all'esercizio 2020, come previsto dall'art. 24 del DL 34/2020 per far fronte al momento di crisi pandemica derivante dal diffondersi del Covid-19.

L'aliquota media applicata per il calcolo delle imposte è pari complessivamente al 32,89% (24,00% IRES) per tutte le società del Gruppo.

Le società del Gruppo che operano in regime di concessione sono soggette, inoltre, ad aliquota IRAP pari al 4,2%, la Capogruppo in qualità di Holding industriale è soggetta ad aliquota pari a 5,57% mentre le altre società del Gruppo sono soggette ad aliquota ordinaria 3,9%.

Si segnala che la Capogruppo e le società controllate (con la sola eccezione della perdita fiscale di €/000 1.205 maturata nell'esercizio 2018 da Varese Risorse S.p.A. prima dell'adesione al consolidato fiscale) non hanno perdite fiscali pregresse e che l'ultimo esercizio definito in materia di imposte dirette e di IVA per tutte le società è quello chiuso al 31 dicembre 2015.

NOTA 41 - IMPOSTE DIFFERITE NETTE - €/000 5.018 (2019 €/000 1.096)

Per quanto riguarda gli importi riferiti alle imposte differite attive e passive, riassunti nel prospetto di seguito riportato, si rimanda ai dettagli relativi alle voci di credito e debito.

TABELLA N° 44 | IMPOSTE DIFFERITE NETTE AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	2019
Reversal Imposte differite attive	820	(601)
Reversal Imposte differite passive	4.198	1.697
TOTALE NETTO	**5.018**	**1.096**

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

TABELLA N° 45 | RICONCILIAZIONE DELLE ALIQUOTE AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

DESCRIZIONE	2020	ALIQUOTA	2019	ALIQUOTA
Risultato prima delle imposte (perdita -)	**24.359**	**-**	**28.001**	**-**
Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	**5.846**	**24,00%**	**6.720**	**24,00%**
- effetto ammortamento disavanzo Tecnogas	-	-	14	0,05%
- effetto svalutazione partecipazione	-	-	38	0,14%
- effetto plusvalenza cessione partecipazione	-	-	(145)	(0,52%)
- effetto sopravvenienze passive e attive	13	0,05%	(65)	0,23%
- effetto accantonamento f.do rischi	13	0,05%	-	-
- effetto costo ammortizzato	(53)	(0,22%)	76	0,27%
- effetto costi fusione	(1.235)	(5,07%)	-	-
- effetto adeguamenti vari	(404)	(1,66%)	786	2,81%
IRAP	1.895	7,78%	1.787	6,38%
TOTALE IMPOSTE EFFETTIVE A CONTO ECONOMICO	**6.075**	**24,94%**	**9.211**	**32,89%**

NOTA 42 - RISULTATO PER AZIONE BASE

Il risultato per azione base al 31 dicembre 2020 determinato dividendo il risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € 0,0909 (€ 0,0941 al 31 dicembre 2019).

Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione annuale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

7. CLASSIFICAZIONE IFRS 7

In applicazione del principio IFRS 7 viene di seguito esposto il valore contabile di ognuna delle categorie definite in IFRS 9:

- "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 esclusi i crediti e debiti per TEE, gli strumenti derivati di copertura (IRS) e le passività valutate al costo ammortizzato. Il *fair value* di quest'ultima 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 2020.

TABELLA N° 46 | CLASSIFICAZIONE AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

ATTIVITÀ	VALORE CONTABILE				FAIR VALUE
	ATTIVITÀ/PASSIVITÀ FINANZIARIE DESIGNATE AL FAIR VALUE (TEE)	CREDITI E FINANZIAMENTI	PASSIVITÀ FINANZIARIE AL COSTO AMMORTIZZATO	DERIVATI DI COPERTURA	
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	9.959	-	-	9.959
- Crediti finanziari verso parti correlate	-	5.203	-	-	5.203
- Crediti commerciali	-	163.868	-	-	164.743
- Altri crediti	875	16.246	-	-	16.246
- Altre attività finanziarie non correnti	-	1.071	-	-	1.071
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**875**	**196.347**	**-**	**-**	**197.222**
PASSIVITÀ					
- Debiti commerciali	-	-	90.112	-	90.112
- Altri debiti	-	-	33.339	-	33.339
- Altre passività non correnti	-	-	34.972	-	34.972
- Finanziamenti	-	-	150.566	-	150.305
- Debiti a breve verso banche	-	-	6.222	-	6.222
- Altre passività finanziarie	-	-	6.426		6.426
- Debiti per strumenti finanziari derivati	-	-	-	72	72
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	**-**	**-**	**321.637**	**72**	**321.448**

TABELLA N° 47 | CLASSIFICAZIONE AL 31 DICEMBRE 2019 (€/MIGLIAIA)

ATTIVITÀ	VALORE CONTABILE				FAIR VALUE
	ATTIVITÀ/PASSIVITÀ FINANZIARIE DESIGNATE AL FAIR VALUE (TEE)	CREDITI E FINANZIAMENTI	PASSIVITÀ FINANZIARIE AL COSTO AMMORTIZZATO	DERIVATI DI COPERTURA	
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	10.167	-	-	10.167
- Crediti finanziari verso parti correlate	-	2.973	-	-	2.973
- Crediti commerciali	3.350	167.249	-	-	170.599
- Altri crediti	-	18.807	-	-	18.807
- Altre attività finanziarie non correnti	-	1.114	-	-	1.114
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**3.350**	**200.310**	**-**	**-**	**203.660**
- Debiti commerciali	-	-	93.027	-	93.027
- Altri debiti	-	-	35.411	-	35.411
- Altre passività non correnti	-	-	35.418	-	35.418
- Finanziamenti	-	-	116.508	-	116.361
- Debiti a breve verso banche	-	-	11.189	-	11.189
- Altre passività finanziarie	-	-	6.627	-	6.627
- Debiti per strumenti finanziari derivati	-	-	-	117	117
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	**-**	**-**	**298.180**	**117**	**298.150**

Per quanto riguarda l'indicazione dei Livelli di *Fair value*, così come definiti dai principi IFRS 7 ed IFRS 13, si segnala che i valori sono definibili di livello 2 per tutte le voci esposte, ad eccezione della voce Finanziamenti per la quale il *Fair value* è definito di Livello 3.

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 del Gruppo 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.

TABELLA N° 48 | RISCHIO DI LIQUIDITÀ - ANALISI DELLE SCADENZE AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

PASSIVITÀ	VALORE CONTABILE	A VISTA	< 3 MESI	3 - 6 MESI	6 MESI - 1 ANNO	1 - 2 ANNI	2 - 5 ANNI	PIÙ DI 5 ANNI	TOTALE
Strumenti finanziari non derivati									
Debiti commerciali e altri debiti	(123.451)	-	(123.451)	-	-	-	-	-	(123.451)
Finanziamenti e debiti a breve verso banche	(156.788)	(6.120)	(59.177)	(9.396)	(6.367)	(12.123)	(27.246)	(40.891)	(161.320)
Altre passività finanziarie	(6.426)	-	-	-	(1.835)	(1.431)	(2.350)	(810)	(6.426)
Depositi cauzionali passivi	(8.768)	(8.768)	-	-	-	-	-	-	(8.768)
TOTALE	**(295.433)**	**(14.888)**	**(182.628)**	**(9.396)**	**(8.202)**	**(13.554)**	**(29.596)**	**(41.701)**	**(299.965)**
Strumenti finanziari derivati									
Derivati su rischio di tasso	(72)	-	-	-	-	-	-	-	-
- *Cash flow in entrata*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- *Cash flow in uscita*	-	-	-	(30)	(17)	(20)	(4)	-	(71)
TOTALE	**(72)**	**-**	**-**	**(30)**	**(17)**	**(20)**	**(4)**	**-**	**(71)**
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2020	**(295.505)**	**(14.888)**	**(182.628)**	**(9.426)**	**(8.219)**	**(13.574)**	**(29.600)**	**(41.701)**	**(300.036)**

TABELLA N° 49 | RISCHIO DI LIQUIDITÀ - ANALISI DELLE SCADENZE AL 31 DICEMBRE 2019 (€/MIGLIAIA)

PASSIVITÀ	VALORE CONTABILE	A VISTA	< 3 MESI	3 - 6 MESI	6 MESI - 1 ANNO	1 - 2 ANNI	2 - 5 ANNI	PIÙ DI 5 ANNI	TOTALE
Strumenti finanziari non derivati									
Debiti commerciali e altri debiti	(128.438)	-	(128.438)	-	-	-	-	-	(128.438)
Finanziamenti e Debiti a breve verso banche	(127.697)	(11.148)	(77.061)	(9.631)	(10.388)	(12.243)	(7.590)	-	(128.061)
Altre passività finanziarie	(6.627)	-	-	-	(1.427)	(1.157)	(1.833)	(2.210)	(6.627)
Depositi cauzionali passivi	(8.807)	(8.807)	-	-	-	-	-	-	(8.807)
TOTALE	**(271.569)**	**(19.955)**	**(205.499)**	**(9.631)**	**(11.815)**	**(13.400)**	**(9.423)**	**(2.210)**	**(271.933)**
Strumenti finanziari derivati									
Derivati su rischio di tasso	(117)	-	-	-	-	-	-	-	-
- *Cash flow in entrata*		-	-	-	-	-	-	-	-
- *Cash flow in uscita*	-	-	-	(26)	(23)	(23)	(10)	-	(82)
TOTALE	**(117)**	**-**	**-**	**(26)**	**(23)**	**(23)**	**(10)**	**-**	**(82)**
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2019	**(271.686)**	**(19.955)**	**(205.499)**	**(9.657)**	**(11.838)**	**(13.423)**	**(9.433)**	**(2.210)**	**(272.015)**

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 stata utilizzata la curva dei tassi *forward* al 31 dicembre;
- per gli strumenti finanziari derivati, con riferimento all'esercizio precedente, 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.

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 Gruppo 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 Gruppo in una logica di *asset liability management*.

Strumenti a tasso variabile espongono la Società a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono il Gruppo 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 esposto il Gruppo 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.

La tabella sottostante mostra il possibile impatto sul risultato economico del Gruppo in caso di possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato.

TABELLA N° 50 | RISCHIO DI TASSO: ESPOSIZIONE E SENSITIVITY ANALYSIS AL 31 DICEMBRE 2020

RISCHIO DI TASSO: ESPOSIZIONE E SENSITIVITY ANALYSIS	PARAMETRO DI RIFERIMENTO	VALORE CONTABILE		CONTO ECONOMICO				PATRIMONIO NETTO			
				SHOCK UP		SHOCK DOWN		SHOCK UP		SHOCK DOWN	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Attività fruttifere di interessi	+1%/-0,5%	15.087	13.085	151	131	(75)	(65)	-	-	-	-
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1%/-0,5%	(150.566)	(116.508)	(789)	(459)	501	377	-	-	-	-
Strumenti derivati trattati in *hedge accounting*	+1%/-0,5%	(72)	(117)	-	-	-	-	19	145	(113)	(192)
TOTALE		**(135.551)**	**(103.540)**	**(638)**	**(328)**	**426**	**312**	**460**	**145**	**(378)**	**(192)**

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.

8. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

Le attività del Gruppo Acsm Agam sono state riorganizzate per *business* omogenei:

- **Reti**: la Business Unit comprende Lereti S.p.A., Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l., Serenissima Gas S.p.A.. Le società, attive da sempre nei tradizionali ambiti di riferimento, svolgono servizi di distribuzione gas, energia elettrica e idrica.
- **Ambiente**: le attività di raccolta rifiuti (in provincia di Varese) e quelle di termovalorizzazione (Como) sono effettuate dalla società Acsm Agam Ambiente S.r.l..
- **Vendita**: a questa Business Unit fanno riferimento la società Acel Energie S.r.l..
- **Energia e Tecnologie Smart**: questa Business Unit valorizza l'energia con attenzione all'ambiente occupandosi di efficienza energetica, generazione elettrica, gestione calore, nuovi servizi innovativi e *smart city*, illuminazione pubblica e teleriscaldamento. Alla Business Unit fanno riferimento AEVV Impianti S.r.l., Comocalor S.p.A., Varese Risorse S.p.A..

Gli amministratori osservano i risultati conseguiti dalle singole Business Unit allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla verifica del rendimento. Il rendimento dei settori è valutato sulla base del risultato operativo che, come spiegato nella tabella che segue, è per certi aspetti misurato in modo diverso dal risultato operativo nel bilancio consolidato.

Le imposte sul reddito sono gestite a livello di Gruppo e non sono allocate ai settori operativi.

I prezzi di trasferimento tra i settori operativi sono definiti alle stesse condizioni applicate a transazioni con parti terze.

Le seguenti tabelle presentano l'informativa per settori operativi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019:

TABELLA N° 51 | INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

	VENDITA	RETI	ENERGIA E TECNOLOGIE SMART	AMBIENTE	TOTALE BUSINESS UNIT OPERATIVE	SERVIZI CORPORATE	ELISIONI	TOTALE
Ricavi delle vendite *	250.316	96.676	45.484	34.231	426.707	21.892	(61.083)	**387.516**
Margine Operativo Lordo (MOL)	26.986	33.509	11.598	6.397	78.489	(2.983)	-	**75.502**
Margine Operativo Netto (MON)	15.942	14.806	27	981	31.756	(7.056)	-	**24.700**
Gestione finanziaria	37	2.011	(182)	(49)	1.817	(2.158)	-	**(341)**
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	-	-	-	-	-		-	**-**
Risultato ante imposte	15.978	16.818	(155)	932	33.573	(9.214)		**24.359**
Imposte	-	-	-	-	-	(6.075)	-	**(6.075)**
Risultato delle attività destinate alla dismissione	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Minorities	-	-	-	-	-	-	-	**336**
UTILE D'ESERCIZIO DEL GRUPPO	**15.978**	**16.818**	**(155)**	**932**	**33.573**	**(15.289)**	**-**	**17.948**
Attività e passività								
Attività del settore	160.291	398.552	158.536	57.745	775.123	115.549	-	**890.672**
Passività del settore	(48.055)	(88.955)	(38.052)	(13.372)	(188.435)	(212.547)	-	**(400.982)**
Altre informazioni								
Investimenti dell'esercizio **	4.041	38.456	16.998	6.971	66.466	6.772	-	**73.238**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(6.283)	(18.102)	(11.150)	(5.393)	(40.928)	(3.813)	-	**(44.741)**
Altri costi non monetari								
Svalutazione crediti	(3.617)	(804)	(121)	(23)	(4.565)	(32)	-	**(4.597)**
Altri accantonamenti a fondi	(1.142)	118	(300)	-	(1.324)	(199)	-	**(1.523)**

* Al lordo dei rapporti intersocietari ed inter Busines Unit. ** Al lordo di vendite/dismissioni e relativi utilizzi ammortamento.

TABELLA N° 52 | INFORMATIVA DI SETTORE AL 31 DICEMBRE 2019 (€/MIGLIAIA)

	VENDITA	RETI	ENERGIA E TECNOLOGIE SMART	AMBIENTE	TOTALE BUSINESS UNIT OPERATIVE	SERVIZI CORPORATE	ELISIONI	TOTALE
Ricavi delle vendite *	293.234	98.848	39.076	31.653	462.811	22.901	(69.798)	**415.913**
Margine Operativo Lordo (MOL)	25.680	30.329	10.168	4.749	70.926	(4.685)	-	**66.236**
Margine Operativo Netto (MON)	21.987	12.145	1.847	(492)	35.486	(7.453)	-	**28.033**
Gestione finanziaria	(25)	(131)	(89)	(19)	(263)	231	-	**(32)**
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	-	-	-	-	-		-	**0**
Risultato ante imposte	21.962	12.015	1.758	(511)	35.224	(7.222)		**28.001**
Imposte	-	-	-	-	-	(9.211)	-	**(9.211)**
Risultato delle attività destinate alla dismissione	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Minorities	-	-	-	-	-	-	-	**224**
UTILE D'ESERCIZIO DEL GRUPPO	**21.962**	**12.015**	**1.758**	**(511)**	**35.224**	**(16.433)**	**-**	**18.566**
Attività e passività								
Attività del settore	137.629	370.517	142.531	66.194	716.871	155.241	-	**872.112**
Passività del settore	(79.275)	(119.392)	(37.789)	(10.473)	(246.930)	(137.740)	-	**(384.670)**
Altre informazioni								
Investimenti dell'esercizio **	2.806	27.862	9.437	8.958	49.063	11.885	-	**60.949**
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(5.340)	(17.219)	(8.251)	(5.137)	(35.947)	(3.111)	-	**(39.057)**
Altri costi non monetari								
Svalutazione crediti	(3.379)	(402)	(81)	(119)	(3.981)	(17)	-	**(3.998)**
Altri accantonamenti a fondi	(352)	(328)	-	-	(630)	146	-	**(484)**

* Al lordo dei rapporti intersocietari ed inter Busines Unit. ** Al lordo di vendite/dismissioni e relativi utilizzi ammortamento.

9. RAPPORTI CON I SOGGETTI CONTROLLANTI

Gli azionisti di riferimento di Acsm-Agam S.p.A. sono A2A S.p.A., Lario Reti Holding S.p.A., il Comune di Como, il Comune di Monza, il Comune di Sondrio e il Comune di Varese. Acsm-Agam S.p.A. gestisce per il Comune di Como i servizi ambientali, sulla base di "contratti di servizio".

I rapporti che intercorrono tra le società del Gruppo Acsm Agam e i soggetti controllanti sono regolati secondo le normali condizioni di mercato e sono di seguito sintetizzati:

TABELLA N° 53 | STATO PATRIMONIALE (€/MIGLIAIA)

CREDITI/DEBITI	COMUNE DI MONZA		COMUNE DI COMO		A2A S.P.A.		LARIO RETI HOLDING S.P.A.		TOTALE	INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO	TOTALE	INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.20	31.12.19	31.12.19
Crediti commerciali	1.055	2.687	493	583	3.741	3.804	159	-	5.448	-	7.074	-
Altri crediti	-	-	754	834	177	98	-	-	931	-	932	-
Altre attvità finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE CREDITI	**1.055**	**2.687**	**1.247**	**1.417**	**3.918**	**3.902**	**159**	**-**	**6.379**	**0,72%**	**8.006**	**0,92%**
Debiti commerciali	-	-	45	40	18.300	7.690	15	89	18.360	-	7.819	-
Altri debiti	1.125	268	984	1.294	44	32	24	-	2.177	-	1.594	-
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE DEBITI	**1.125**	**268**	**1.029**	**1.334**	**18.344**	**7.722**	**39**	**89**	**20.537**	**5,12%**	**9.413**	**2,45%**

TABELLA N° 54 | CONTO ECONOMICO (€/MIGLIAIA)

COSTI/RICAVI	COMUNE DI MONZA		COMUNE DI COMO		A2A S.P.A.		LARIO RETI HOLDING S.P.A.		TOTALE	INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO	TOTALE	INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.20	31.12.19	31.12.19
Ricavi delle vendite	2.158	615	1.720	1.602	667	4.534	58	90	4.603	-	6.841	-
Altri ricavi	-	-	1.543	1.571	4.019	9	260	80	5.822	-	1.660	-
TOTALE RICAVI	**2.158**	**615**	**3.263**	**3.173**	**4.686**	**4.543**	**318**	**170**	**10.425**	**2,69%**	**8.501**	**2,01%**
Costi per materie prime	-	-	-	-	37.837	50.069	-	-	37.837	-	50.069	-
Costi per servizi	-	-	-	-	761	1.636	2	158	763	-	1.794	-
Godimento beni di terzi	1.989	2.002	713	854	-	-	-	192	2.702	-	3.048	-
Costo del personale	-	-	-	-	92	66	-	-	92	-	66	-
Oneri diversi di gestione	-	51	-	-	(7)	-	-	-	(7)	-	51	-
TOTALE COSTI	**1.989**	**2.053**	**713**	**854**	**38.683**	**51.771**	**2**	**350**	**41.387**	**11,40%**	**55.028**	**13,97%**

10. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Anche in adesione a quanto definito nella Comunicazione Consob del 20 febbraio 1997 DAC/97001574 e successive, si precisa che le informazioni in merito alle operazioni significative con parti correlate relative ad imprese non incluse nell'area di consolidamento sono dettagliate come segue:

TABELLA N° 55 | STATO PATRIMONIALE (€/MIGLIAIA)

CREDITI/DEBITI	COLLEGATE E JV				ALTRE PARTI CORRELATE				
	Comoenergia S.c.a.r.l. in liquidazione	So.E.Ra. Energy Calor (in liquidazione)	Messina In Luce Scarl	Energy Trade S.p.A. (ceduta in data 18 maggio 2020)	A2A Ambiente S.r.l	A2A Energia S.p.A	Aprica S.p.A	Brianzacque S.r.l.	Comodepur S.p.A.
Crediti commerciali	-	-	384	11	65	1.220	9	-	25
Altri crediti	-	-		-	-	8	-	-	-
Crediti finanziari	111	49	5.043	-	-	-	-	-	-
TOTALE CREDITI	**111**	**49**	**5.427**	**11**	**65**	**1.228**	**9**	**-**	**25**
Debiti commerciali	-	14	3.142	-	453	1.332	-	33	-
Altri debiti	-	-	6	-	-	4	-	3	2.493
Debiti finanziari	-	-		-	-	-	-	-	-
TOTALE DEBITI	**-**	**14**	**3.148**	**-**	**453**	**1.336**	**-**	**36**	**2.493**

TABELLA N° 56 | CONTO ECONOMICO (€/MIGLIAIA)

COSTI/RICAVI	COLLEGATE E JV				ALTRE PARTI CORRELATE				
	Comoenergia S.c.a.r.l. in liquidazione	So.E.Ra. Energy Calor (in liquidazione)	Messina In Luce Scarl	Energy Trade S.p.A. (ceduta in data 18 maggio 2020)	A2A Ambiente S.r.l	A2A Energia S.p.A	Aprica S.p.A	Brianzacque S.r.l.	Comodepur S.p.A.
Ricavi delle vendite	-	-	1.538	-	280	1.538	-	-	66
Altri ricavi	-	-	95	-	-	57	-	150	10
TOTALE RICAVI	**-**	**-**	**1.633**	**-**	**280**	**1.595**	**-**	**150**	**76**
Costi per materie prime	-	-	-	-		7.425	-	94	-
Costi per servizi	2	15	3.142	-	2.023	7	-	28	98
Godimento beni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri)	2	-	21	-	-	-	-	-	-
TOTALE COSTI	**4**	**15**	**3.121**	**-**	**2.023**	**7.432**	**-**	**122**	**98**

Le percentuali riportate si riferiscono all'incidenza dei saldi sopra in essere con società collegate, *Joint Ventures* e parti correlate sulle relative voci totali del bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam.

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

Nel corso dell'esercizio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, previo esame con parere favorevole del Comitato Parti Correlate, motivato e vincolante sull'interesse della Società al compimento, l'operazione di maggiore rilevanza con parti correlate riferita al contratto di affitto di due centrali idroelettriche.

Sul punto si rinvia al paragrafo "Eventi di rilievo dell'esercizio 2020". Il Consiglio di Amministrazione, oltre a tale operazione, ha esaminato con parere favorevole del Comitato Parti Correlate, motivato e non vincolante sull'interesse della Società al compimento dell'operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, le seguenti operazioni:

ALTRE PARTI CORRELATE									TOTALE	INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
Eurnergy S.r.l.	Unareti S.p.A.	AMSA S.p.A.	Comoacqua S.r.l.	A2A Calore e Servizi S.r.l.	Selene CP Corporate	A2A Illumin. Pubb S.r.l.	A2A Energy solutions S.r.l.	A2A Recycling S.r.l.		
-	-	-	64	-	-	383	-	1	2.162	
-	8	-	-	-	-	-	-		16	
-	-	-	-	-	-	-	-		5.203	
-	**8**	**-**	**64**	**-**	**-**	**383**	**-**	**1**	**7.381**	**0,83%**
-	90	-	-	-	58	758	3.000		8.880	
-	-	-	157	-	-	-	-		2.663	
-	-	-	-	-	-	-	-		-	
-	**90**	**-**	**157**	**-**	**58**	**758**	**3.000**	**-**	**11.543**	**2,88%**

ALTRE PARTI CORRELATE									TOTALE	INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
Eurnergy S.r.l.	Unareti S.p.A.	AMSA S.p.A.	Comoacqua S.r.l.	A2A Calore e Servizi S.r.l.	Selene CP Corporate	A2A Illumin. Pubb S.r.l.	A2A Energy solutions S.r.l.	A2A Recycling S.r.l.		
-	-	-	61	-	-	439	-	-	3.922	-
-	-	-	1	-	-	-	-	-	313	-
-	**-**	**-**	**62**	**-**	**-**	**439**	**-**	**-**	**4.235**	**1,09%**
-	-	-	-	-	-	-	3.000	-	10.519	-
205	766	9			255	664		-	7.214	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	23	-
205	**766**	**9**	**-**	**-**	**255**	**664**	**3.000**	**-**	**17.710**	**4,88%**

- Partecipazione alla gara per l'efficientamento del servizio di Pubblica illuminazione e *Smart City* della città di Monza;
- Affidamenti ad A2A Ambiente per smaltimenti rifiuti per l'anno 2020;
- Aggiornamento offerta Illuminazione Pubblica Comune di Monza;
- Offerta Illuminazione Pubblica Comune di Como;
- *Project Finance* per Illuminazione Pubblica e Gestione Calore Comune di Sondrio;
- Offerta Gestione calore Comune di Varese;
- Richiesta del socio A2A S.p.A. ai fini dell'operazione di aggregazione con AEB S.p.A.

In conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala, inoltre, che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2020 dagli amministratori e dai sindaci di Acsm-Agam S.p.A..

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

II. IMPEGNI CONTRATTUALI E GARANZIE

- **Fidejussioni prestate a terzi: €/000 54.244 (al 31 dicembre 2018 €/000 45.078)**

  La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi che include principalmente per €/000 7.891 per fidejussioni rilasciate a vari enti locali e provinciali per la gestione dei servizi di distribuzione gas e acqua, relativi allacciamenti e posa rete; per €/000 562 fidejussioni prestate per l'esercizio della fornitura dell'energia elettrica; per €/000 21.422 fidejussioni prestate per l'esercizio della fornitura del gas naturale; per €/000 16.239 rilasciate a vari enti locali a garanzia degli obblighi ed oneri inerenti l'attività di smaltimento rifiuti solidi urbani; €/ 000 2.150 rilasciate ai comuni per l'attività del teleriscaldamento; €/000 4.200 fidejussioni a prestate per la partecipazione alle gare della Business Unit Energia e Tecnologie Smart; €/000 376 relative allo svolgimento delle attività del servizio idrico; €/000 748 prestate a terzi per l'attività di gestione calore €/000 656 fidejussioni minori.

TABELLA N° 57 | FIDEJUSSIONI PRESTATE A TERZI 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

FIDEJUSSIONI PRESTATE A TERZI	31.12.2019
Affidamento Servizio Energia	8
Corporate	216
Distribuzione EE	5
Distribuzione Gas	6.652
Fornitura Energia Elettrica	4.096
Fornitura Gas Naturale	54.376
Gestione Calore	1.789
Servizio Idrico	647
Smaltimento Rifiuti Solidi	9.795
Smart City	5.868
Teleriscaldamento	5.742
TOTALE	**89.194**

- ***Collateral***

  Si dettagliano il totale delle attività finanziarie date in pegno e possedute come *collateral*:

TABELLA N° 58 | COLLATERAL AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

COLLATERAL RILASCIATI	VALORE CONTABILE AL 31.12.2020	VALORE CONTABILE AL 31.12.2019
Depositi Cauzionali Attivi	981	970
COLLATERAL POSSEDUTI		
Depositi Cauzionali Passivi	8.768	8.807

12. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

APPROVAZIONE BUSINESS PLAN 2021-2025

In data 15 gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato il *Business Plan* 2021-2025 del Gruppo Acsm Agam. Il Piano Industriale 2021-2025 prosegue il cammino avviato sulle linee guida dei precedenti Piani, concentrandosi sullo sviluppo sostenibile sui territori di riferimento attraverso:

- Integrazione e sinergie,
- Innovazione e digitalizzazione,
- Sostenibilità e trasparenza,
- Focus sul cliente,
- Valorizzazione risorse umane,
- Valorizzazione territori di riferimento.

Nel quinquennio 2021-2025 il Gruppo proseguirà la crescita nei territori di riferimento con l'obiettivo di sviluppare tecnologie all'insegna della sostenibilità, dell'innovazione, della digitalizzazione e semplificazione dei servizi offerti e dei processi interni, sostenendo investimenti carbon free finalizzati al raggiungimento degli obiettivi *green* prefissati, con risparmi misurabili in termini di riduzione emissioni CO_2 (ca. 350 k ton di emissioni CO_2 evitate in arco piano).

Il Piano 2021-2025 prevede investimenti pari a 437 milioni di Euro che garantiscano valore e continuità nel lungo termine. Anche grazie a tale importante Piano investimenti, il prossimo quinquennio vede una crescita importante di tutti i KPI operativi e dei *Financials*.

Il Gruppo mantiene una forte attenzione agli azionisti prevedendo un *pay out* medio in arco piano intorno all'80% del risultato netto di Gruppo.

La presentazione di dettaglio del Piano Industriale 2021-2025 del Gruppo Acsm Agam è consultabile sul sito internet della società **www.acsm-agam.it**, nella sezione "*Investor Relations*".

TARIFFE IDRICHE

Come già anticipato, le proposte tariffarie acquedotto per il periodo 2020-2023 (che sovrascrivono in parte anche i periodi tariffari 2012-2019), relativamente ai comuni gestiti da Lereti nella provincia di Como, sono state approvate dall'EGA competente in data 19 gennaio 2021 e dal Consiglio della Provincia di Como in data 9 marzo 2021. Esse sono state infine trasmesse ad ARERA per l'approvazione definitiva.

In data 23 marzo 2021 è stato promosso ricorso al TAR Lombardia per non incorrere in quiescenza relativamente ad alcuni dati sottostanti utilizzati per il calcolo delle tariffe 2020/2023. Tale ricorso non inficia gli incrementi tariffari applicati e riferiti all'anno 2020 in quanto gli stessi scontano già l'incremento massimo applicabile secondo regolazione, che quindi non saranno suscettibili di ulteriore revisione nei confronti dell'utenza.

PRELIMINARE DI ACCORDO IMPIANTO DI TRATTAMENTO RIFIUTI DE LA GUZZA

Nel mese di gennaio 2021 la società controllata Acsm Agam Ambiente S.r.l. ha siglato un accordo preliminare condizionato con la società Econord, per l'acquisizione di un ramo d'azienda, costituito da un impianto di stoccaggio e trattamento dei rifiuti, dalle autorizzazioni ad esso destinate, dalle attrezzature, dal terreno e dai fabbricati relativi, nonché dal relativo personale, situato nel Comune di Como, adiacente al termovalorizzatore di proprietà della stessa Acsm Agam Ambiente, in località La Guzza. Il ramo d'azienda è di assoluto interesse strategico per l'azienda del Gruppo Acsm Agam, considerata la contiguità con l'impianto di termovalorizzazione.

FINANZIAMENTO BEI

Con riferimento al finanziamento BEI "*Acsm-Agam Energy Efficiency and Climate Action*" sottoscritto nel mese di dicembre 2019 per complessivi 100 milioni di Euro (di cui 50 milioni di Euro già erogati nei primi mesi del 2020), si segnala che, nel corso del mese di febbraio 2021, è stata erogata una seconda *tranche* pari a 25 milioni di Euro per 16 anni con un preammortamento di 4 anni.

PROROGA DEL SERVIZIO TELERISCALDAMENTO A COMOCALOR

Nelle more dell'espletamento delle procedure per l'affidamento del servizio giunto a scadenza nel corso del mese di ottobre 2020, il Comune di Como ha richiesto nello stesso mese, la disponibilità di Comocalor alla proroga del servizio a tutto l'anno termico 2020-2021. Sono in corso le attività di formalizzazione della proroga del servizio e la definizione di un tavolo tecnico che esaminerà le rendicontazioni degli investimenti degli ultimi cinque anni effettuati dal concessionario Comoclaor ai sensi dell'art. 11 della Convenzione con il Comune e dei quali si richiede il riconoscimento.

13. CONTENZIOSI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Si segnala quanto segue:

13.1 RICORSO AVVERSO IL PGT DEL COMUNE DI GRAVEDONA E UNITI

In data 22 novembre 2017, il Comune di Gravedona ed Uniti ha approvato il Piano di Governo del Territorio che prevede una destinazione di alcune aree del Comune a servizi incompatibili con la presenza e l'attività della centrale idroelettrica centrale la cui titolarità, a seguito di atto del 1° luglio 2018 di fusione per incorporazione della A2A Idro 4 S.r.l. in ACSM-AGAM, è passata in capo a quest'ultima, e, in seguito al conferimento avvenuto in data 1 ottobre 2020, ad AEVV Impianti S.r.l.. Pertanto, A2A Idro 4 (ora ACSM-AGAM) ad aprile 2018 ha presentato ricorso al TAR Lombardia per ottenere l'annullamento del provvedimento. Successivamente il Comune ha manifestato l'intenzione dell'amministrazione comunale di modificare il PGT in conseguenza del ricorso pendente al TAR Milano, così soddisfacendo le richieste della Società. Allo stato non è ancora stata formulata alcuna proposta urbanistica di variante al PGT. Si resta in attesa della fissazione della prima udienza. Il Gruppo Acsm-Agam ritenendo il rischio remoto, ritiene di non effettuare alcun accantonamento a fondo rischi.

13.2 DETERMINAZIONE GIUDIZIALE DEL VALORE DI LIQUIDAZIONE DELLE AZIONI DELLA EX AZIENDA ENERGETICA VALTELLINA VALCHIAVENNA S.P.A. (ORA FUSA IN ACSM AGAM) PER LE QUALI 2I RETE GAS HA ESERCITATO IL DIRITTO DI RECESSO

Con atto di citazione notificato in data 20 gennaio 2020, il socio recedente della ex Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. (ora fusa in Acsm Agam) ha avviato un ricorso per la determinazione giudiziale del valore di liquidazione delle azioni, contestando il valore unitario di liquidazione così come la perizia rilasciata da un esperto incaricato dal Tribunale di Monza. La Società Acsm-Agam S.p.A. si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle domande proposte dal ricorrente.

Nell'udienza tenutasi lo scorso 29 settembre 2020, su indicazione del Giudice le parti processuali si sono accordate per la scelta e nomina di un professionista che conduca le verifiche di fatto richieste. L'udienza per la trattazione della causa alla data odierna non è stata ancora fissata.

La Società ritenendo il rischio remoto, ritiene di non effettuare alcun accantonamento a fondo rischi.

13.3 AARGA (ORA LERETI S.P.A.) / ENDEAVOUR DEVELOPMENT S.R.L. – CONTENZIOSO DI NATURA CIVILE E PENALE

AARGA (ora Lereti S.p.A.), al fine di conseguire i titoli di efficienza energetica, come previsto dai Decreti Ministeriali che regolano la materia, si determinava, per gli anni 2018, 2019 e 2020, a procedere al relativo acquisto anche attraverso contratti di compravendita con un operatore abilitato. A fronte della mancata consegna del primo lotto di TEE alle scadenze pattuite contrattualmente, AARGA comunicava la risoluzione del contratto ed agiva nei

confronti di Endeavour Development Srl in sede sia civile sia penale per il risarcimento dei danni e la restituzione degli importi versati. Il Tribunale di Milano ha sospeso il procedimento civile intrapreso dalla Società.

La società Lereti S.p.A. ha proposto domanda di insinuazione al passivo del fallimento Endeavour, nella categoria chirografari, per un ammontare complessivo di €/000 380.

13.4 ACEL ENERGIE S.R.L. - POSIZIONE PENDENTE PER CONTENZIOSO CON PERSONALE EX-DIPENDENTE

Con riferimento a contenziosi potenziali con ex-dipendenti, la Società, certa della correttezza del proprio operato, ha posto in essere tutte le azioni e misure a tutela della propria posizione. La società Acel Energie S.r.l., in attesa della definizione legale delle vertenze in oggetto, ha ritenuto di stanziare a titolo di fondo rischi l'importo di € /000 150.

13.5 ENERXENIA (ORA ACEL ENERGIE S.R.L.) / FONDAZIONE DON GNOCCHI: AZIONE DI RIPETIZIONE DI INDEBITO IN MATERIA TRIBUTARIA

La vertenza in oggetto si è chiusa nel corso dell'anno a favore della Società.

13.6 RICORSO EX ART.702-BIS C.C. PER L'ACCERTAMENTO E LA DICHIARAZIONE CHE LA SOCIETÀ VARESE RISORSE S.P.A. È CREDITRICE DEL COMUNE DI VARESE DELL'IMPORTO DI EURO 2.039.576,28, QUALE VALORE DI RIMBORSO PER LA RETROCESSIONE DI N. 26 CENTRALI TERMICHE DEL COMUNE DI VARESE RIQUALIFICATE

Varese Risorse S.p.A., aveva acquisito nel 2013 da parte del Comune di Varese la gestione e la riqualificazione di centrali termiche (CT) di 26 immobili comunali, effettuando un investimento di circa 2 M€ per l'ammodernamento e la messa in sicurezza di tali CT. Tale contratto è stato impugnato da un operatore economico concorrente e dichiarato, in modo definitivo, annullato dal Consiglio di Stato a far tempo dall'aprile 2015, imponendo al Comune di affidare il servizio tramite gara. La dichiarazione di annullamento del contratto, come si evince dalla sentenza di secondo grado inappellabile, ha comunque confermato il diritto di Varese Risorse al riconoscimento del valore di rimborso di quanto effettuato in esecuzione del contratto stesso. La Società, stante il quadro giurisprudenziale di rango amministrativo consolidatosi, ha quindi presentato ricorso per accertamento sommario di cognizione ai sensi dell'art.702-bis c.c, cui ha fatto seguito da parte del Comune di Varese ricorso di regolamento preventivo di giurisdizione, conclusosi nel marzo 2020 con la conferma da parte della Corte di Cassazione della giurisdizione del giudice ordinario. Con l'emissione di tale Ordinanza, il Giudice Civile, dopo un rinvio per emergenza sanitaria, ha disposto di riprendere il giudizio civile finalizzato ad accertare e dichiarare che la società Varese Risorse Spa è creditrice nei confronti del Comune di Varese dell'importo di € 2.039.576,28 oltre interessi di mora da D.Lgs.231/2002. L'udienza di aggiornamento si è svolta il giorno 8 marzo 2021 per la discussione finale, nel corso della quale il giudice si è tuttavia riservato di decidere la definizione delle assunzioni delle memorie conclusive a data da destinarsi.

13.7 RICORSO PER L'ANNULLAMENTO DI ATTI DEL COMUNE DI VARESE IN MERITO ALLA RIORGANIZZAZIONE DEL SERVIZIO DI IGIENE URBANA, IN VIOLAZIONE DELL'AFFIDAMENTO GIÀ INTERVENUTO A FAVORE DELLA SOCIETÀ EX ASPEM S.P.A. (ORA ACSM AGAM AMBIENTE S.R.L. UNIPERSONALE).

La vertenza in oggetto si è chiusa con pronunce sfavorevoli nei confronti della Società Acsm Agam Ambiente S.r.l. emesse dal TAR e dal Consiglio di Stato.

13.8 ACSM AGAM AMBIENTE S.R.L. - RICORSO PER L'ANNULLAMENTO DELLE DETERMINAZIONI DIRIGENZIALI CON LE QUALI IL COMUNE DI VARESE HA AFFIDATO IL SERVIZIO DI IGIENE URBANA ALL'OPERAZIONE ECONOMICO IGM RIFIUTI INDUSTRIALI IN ATI CON TECH SERVIZI S.R.L.

Lo scorso 26 luglio 2019 il Comune di Varese ha disposto l'aggiudicazione dell'appalto inerente al servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani, delle connesse prestazioni accessorie di igiene urbana e di gestione della TARI, ad altro operatore economico. Nel corso della definizione del merito di vertenza giudiziaria promossa da Acsm Agam Ambiente, il Comune di Varese ha dapprima avviato un procedimento amministrativo per la verifica dei requisiti della prima graduata e che si è concluso in data 31 dicembre 2020 con il provvedimento con il quale il Comune di Varese ha annullato la determina di aggiudicazione per la prima graduata, disponendo con successiva determina del 4 febbraio 2020 il provvedimento di riassegnazione della gara per puro scorrimento della graduatoria fissata.

Entrambi i provvedimenti sono stati impugnati dalla prima graduata, mentre l'ultimo provvedimento è stato impugnato anche da Acsm Agam Ambiente, con istanza di sospensione cautelare degli effetti del provvedimento, la cui udienza in Camera di Consiglio è stata fissata per il prossimo 3 marzo.

È stata anche fissata l'udienza di merito per il prossimo 21 aprile 2021, all'interno della quale verranno discusse anche le censure mosse da Acsm Agam Ambiente in merito ad un supposto errore del Comune di Varese nella mancata applicazione dell'istituto della riparametrazione del punteggio assegnato alle altre concorrenti ai sensi del § 3.4 della lettera di invito, con applicazione del metodo aggregativo compensatore secondo la formula proposta dal bando di gara; oltre ad altra censura su di una mancata adozione da parte del Comune di Varese di provvedimenti, analoghi a quelli assunti per la prima graduata, nei confronti della seconda gradata alla luce della sentenza divenuta inappellabile emessa nei confronti di quest'ultima che inficia per illeciti professionali la presentazione della domanda di partecipazione per la gara indetta dal Comune di Varese.

Il rischio di soccombenza non genererà effetti per il Gruppo in considerazione dell'accordo di indennizzo in essere verso A2A, fatto salvo l'attuale fondo accantonato in bilancio nel 2018 e pari a €/000 1.700.

13.9 RICORSO PER L'ANNULLAMENTO DEL PROVVEDIMENTO DI ESCLUSIONE DALLA PROCEDURA DI GARA DEL COSTITUENDO RTI ACSM AGAM AMBIENTE S.R.L. - AMSA PER IL MANCATO CONSEGUIMENTO DEL PUNTEGGIO MINIMO PREVISTO DA PARTE DEL COMUNE DI MONZA

La vertenza in oggetto si è chiusa a sfavore della Società, con conferma esclusione dalla procedura di gara del costituendo RTI Acsm Agam Ambiente – AMSA.

13.10 RICORSO PER L'ANNULLAMENTO DELL'ATTO DENOMINATO "PROROGA TECNICA IN PENDENZA DI CONTENZIOSO DEL CONTRATTO DI SERVIZIO TRA IL COMUNE DI VARESE ED ACSM-AGAM AMBIENTE S.R.L. - GESTIONE DEL SERVIZIO DI IGIENE AMBIENTALE", STIPULATO IN DATA 13 NOVEMBRE 2020 NELLE PARTI IN CUI DÀ APPLICAZIONE ALLA DELIBERA DEL CONSIGLIO COMUNALE DEL COMUNE DI VARESE N. 41 DEL 24 SETTEMBRE 2020 RECANTE "TASSA SUI RIFIUTI (TARI). APPROVAZIONE PIANO ECONOMICO FINANZIARIO E DETERMINAZIONE DEGLI IMPORTI UNITARI DI TARIFFA PER L'ANNO 2020"

Acsm Agam Ambiente S.r.l. ha promosso ricorso per l'annullamento della deliberazione del Consiglio Comunale del Comune di Varese n. 41 del 24 settembre 2020 recante "Tassa sui rifiuti (TARI). Approvazione piano economico finanziario e determinazione degli importi unitari di tariffa per l'anno 2020 davanti al TAR Lombardia la Delibera n.41 del 24/09/2020 di approvazione del PEF 2020" nella misura applicativa del Contratto di servizio di proroga tecnica, chiedendo l'integrazione della maggiore somma dovuta a titolo di corrispettivo per il servizio di igiene urbana reso

nel 2020 al Comune di Varese. Il PEF approvato dal Comune in qualità di ETC, oltre a numerose censure di merito e di illegittimità, non garantirebbe infatti l'equilibrio economico finanziario della gestione. Il TAR, nella seduta cautelare del 13 gennaio 2021, ha ritenuto la potenziale sussistenza di un danno patrimoniale, il cui ammontare verrà definito durante il merito del giudizio. Il TAR ha ritenuto che tale danno non sia irreparabile, stante la perduranza del rapporto contrattuale in essere tra Comune di Varese e Acsm Agam Ambiente S.r.l. e, quindi, integrabile in qualsiasi momento fino a quando durerà il rapporto. Si resta in attesa che venga calendarizzata l'udienza di merito aggiornando la durata contrattuale della proroga attualmente in essere sino al 30/04/2021.

13.11 RETI VALTELLINA VALCHIAVENNA S.R.L. - RICORSO PER ACCERTAMENTO TECNICO PREVENTIVO IN ORDINE ALLA DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DI CESSIONE DI UNA PORZIONE DELLA RETE DI DISTRIBUZIONE DEL GAS IN COMUNE DI SONDRIO

La Società Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. (REVV) ha proposto ricorso per Accertamento Tecnico preventivo in ordine alla determinazione del corrispettivo di cessione di una porzione della rete di distribuzione del gas in Comune di Sondrio, al fine di poter procedere alla relativa acquisizione dall'attuale gestore 2i Rete Gas, così come consentito dalla convenzione intercorrente tra il Comune di Sondrio ed i danti causa di REVV e 2i Rete Gas. Il ricorso è pendente innanzi il Tribunale di Sondrio.

13.12 RICORSO PER L'ANNULLAMENTO DELL'ATTO DI AGGIUDICAZIONE DA PARTE DELLA SUA DI VARESE A AEVV IMPIANTI S.R.L. DELLA CONCESSIONE DI SERVIZI RELATIVI ALLA FORNITURA DI ENERGIA, MANUTENZIONE, CONDUZIONE E GESTIONE DI INTERVENTI FINALIZZATI ALL'EFFICIENTAMENTO ENERGETICO E ALLO SVILUPPO DI FONTI RINNOVABILI DI 38 EDIFICI DI PROPRIETÀ COMUNALE DEI COMUNI DI LAVENO MOMBELLO, BESOZZO, BREBBIA E VERGIATE

La vertenza in oggetto si è chiusa a favore della società AEVV Impianti S.r.l..

13.13 PASSIVITÀ POTENZIALI INERENTI AL RISCHIO SUL RICONOSCIMENTO DI TITOLI DI EFFICIENZA SU UN PROGETTO DEL GRUPPO

Con riferimento al numero di titoli di efficienza energetica in relazione ad un progetto del Gruppo che potenzialmente potrebbero non essere riconosciuti dal GSE, la Società Acsm Agam S.p.A. pur ritenendo di aver operato correttamente ha tuttavia deciso di effettuare uno specifico accantonamento prudenziale a fondo rischi, accantonamento pari a €/000 707, che è confluito nel bilancio di Acsm Agam Ambiente, conferitaria del ramo di azienda Ambiente a fronte dell'operazione di aggregazione.

13.14 CONTENZIOSI TRIBUTARI

a. **Procedura di infrazione comunitaria (Moratoria fiscale) della società Acsm-Agam S.p.A.**

Il contenzioso si riferisce ai cosiddetti aiuti di stato alle ex municipalizzate e dichiarati illegittimi dalla Commissione Europea (Moratoria Fiscale per il triennio 1997-1999). Dopo lungo percorso giudiziario avviato nel 2008, nell' 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 in termini di aliquote che periodi di maturazione degli stessi. A conclusione del complesso iter giudiziario, in data 1° ottobre 2020 è stato emesso il provvedimento di sgravio relativo alla parte inizialmente non riconosciuta, confermando in

toto quanto stabilito dalla CTR. Le somme dovute sono state interamente riscosse entro il 31 dicembre 2020. L'importo complessivamente incassato a fronte di tale contenzioso risulta pertanto pari a Euro 1.410.157 tra quota capitale e interessi spettanti.

b. IMU Termovalorizzatore della società Acsm-Agam S.p.A.

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 presentato 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 decidendo pertanto di presentare ricorso in appello in sede di Commissione Tributaria Regionale che è stata depositata nei termini previsti dalla legge. La CTR ha emesso sentenza sfavorevole alla Società. A fronte del rischio conseguente a tale contenzioso la Società aveva prudenzialmente accantonato un fondo rischi per €/000 600, fondo che è stato parzialmente utilizzato a fronte degli avvisi di accertamento 2014 e 2015, mentre la parte residua è stata per €/000 50 rilasciata e per €/000 86 riclassificata a fronte del residuo rischio connesso al contenzioso IMU cosiddetto "imbullonati" di cui al punto successivo.

c. IMU Termovalorizzatore (Imbullonati) della società Acsm-Agam S.p.A.

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 €/000 48 contro l'importo ritenuto corretto dalla Società e risultante pari a €/000 30. Al termine di un iter processuale che ha visto la Società soccombente, si è deciso di non procedere con il ricorso in Cassazione, adeguando i versamenti IMU. A tale scopo si è impegnato il residuo del fondo rischi già costituito al punto precedente a fronte del contenzioso IMU sul termovalorizzatore e di importo pari ad €/000 86.

d. Avviso di accertamento emesso dall'Agenzia delle Entrate di Monza nei confronti di Brianzacque S.r.l. e in via solidale nei confronti di AARGA (ora Lereti S.p.A. in merito alla determinazione delle imposte di registro nell'ambito della cessione del ramo d'azienda Idrico di Monza avvenuto con effetto 1° gennaio 2015.

La Società AARGA (ora Lereti S.p.A.) ha ricevuto avviso d'accertamento in via solidale in merito alla determinazione delle imposte di registro nell'ambito della cessione del Ramo idrico di Monza ceduto a Brianzacque S.r.l. con effetto 1° gennaio 2015. La società ritiene tale avviso di accertamento infondato e pertanto ha presentato specifico ricorso in CTP. Specifico ricorso è stato depositato anche dalla Società Brianzacque.

Nel 2018 è stata depositata sentenza di I grado con esito negativo. La Società, ritenendo di aver operato correttamente ha presentato ricorso in appello in CTR, nel quale è risultata soccombente con la sentenza del 13.1.2020, sentenza avverso la quale la società ha depositato ricorso in cassazione in data 23 novembre 2020, mentre il 22 dicembre è stato notificato il controricorso da parte dell'Agenzia delle entrate.

La Società ritenendo il rischio remoto, ha deciso di non effettuare alcun accantonamento a fondo rischi.

e. Richiesta di rimborso Robin Tax Lereti (ex AARGA) e Serenissima Gas

È stato presentato ricorso avverso negazione rimborso ricevuto da AARGA (ora Lereti S.p.A.) e da Serenissima Gas S.p.A. e per entrambe è stato presentato ricorso. Per AARGA si è ricevuta sentenza sia di I che di II grado sfavorevoli alla società, è in corso predisposizione il ricorso in Cassazione.

Per Serenissima Gas si è ricevuta sentenza favorevole sia di I che di II grado; la controparte ha provveduto a depositare il ricorso in cassazione avverso la sentenza di II grado che la vedeva soccombente, notificato in data 9 marzo. Il controricorso è stato notificato all'Agenzia delle entrate in data 27 maggio 2020 e depositato in cassazione in data 8 giugno 2020.

f. Contenzioso ex Acel Service S.r.l.

A fine giugno 2018 la ex Acel Service, società incorporata in Acsm Agam S.p.A., ha ricevuto notifica di Processo Verbale di Constatazione emesso a seguito di una verifica generale condotta dalla Guardia di Finanza. Al momento sono stati notificati da parte dell'Agenzia delle Entrate avvisi di accertamento limitatamente agli esercizi 2013 e 2014.

Relativamente all'esercizio 2013, in particolare, sono stati notificati dall'Agenzia delle Entrate gli avvisi di accertamento Ires, Irap e IVA contro i quali è stato presentato ricorso, dopo che la procedura di accertamento con adesione si è chiusa senza esito. La CTP di Milano ha respinto i ricorsi sopra citati senza prendere in considerazione le motivazioni eccepite, si procederà pertanto alla predisposizione al ricorso in II grado entro i termini previsti.

A fronte del potenziale rischio connesso a tale accantonamento la capogruppo Acsm-Agam S.p.A. ha accantonato il fondo di €/000 250.

g. **Richiesta di rimborso robin Tax Enerxenia (ora Acel Energie S.r.l.)**

In data 1/4/2016 veniva presentata istanza di rimborso presso Ufficio Grandi Contribuenti da parte di Enerxenia S.p.A., ora incorporata in Acel Energie S.r.l., ed in data 28/3/2019 e 30/4/2019 venivano notificate varie istanze di rigetto per gli anni 2011-2012-2013 e 2014 da parte della DRE di Milano. Si è quindi proceduto con presentazione dei ricorsi alle varie stanze di rigetto in data 13/6/2019. È stata fissata udienza per trattazione in data 7.10.2019; è stato ricevuto diniego al rimborso con deposito sentenza avvenuta il 22/1/2020, avverso la quale la Società ha predisposto ricorso depositato in data 8 luglio 2020 presso la CTR di Milano.

14. INFORMAZIONI DI RISCHIO QUALITATIVE

RISCHI E INCERTEZZE DERIVANTI DALL'EMERGENZA SANITARIA DETERMINATA DAL COVID-19

Con riferimento all'emergenza sanitaria determinata dal COVID-19, ancora in corso, il Gruppo Acsm Agam nel 2020 ha subito impatti complessivamente contenuti, dimostrando importante resilienza agli effetti della pandemia, grazie sia alla diversificazione delle proprie attività, costituite in gran parte da servizi essenziali per la popolazione, sia al fatto che alcune di esse siano regolate e quindi potenzialmente non soggette a volatilità o quantomeno a volatilità molto contenuta e sia, infine, alle varie azioni attivate dal Gruppo, al fine di contenere gli impatti dell'emergenza.

In tal senso, allo scopo di prevenire e contenere il contagio del virus, già in data 26 febbraio 2020, è stato costituito un Comitato di Crisi di Gruppo con l'obiettivo di porre in essere tempestivamente adeguate misure di gestione dell'emergenza nonché identificare adeguate azioni di mitigazione legate al rischio anche di estensione temporale della stessa. Il Gruppo nel corso dell'anno ha predisposto e messo in atto una serie di iniziative per assicurare la continuità operativa aziendale al fine di garantire i servizi essenziali e per proteggere la salute delle persone che lavorano per il Gruppo e con il Gruppo (es. clienti, fornitori, ecc.), nonché per adeguarsi alle disposizioni emanate dagli organismi competenti.

Le principali azioni di presidio e di mitigazione identificate sono state, durante la c.d. Fase 1, ad inizio anno, l'interruzione delle attività non essenziali con conseguente definizione dei minimi di servizio funzionali alla gestione degli impianti, assicurando la circolazione del solo personale necessario per garantire i minimi di servizio. In particolare, oltre all'intensificazione delle misure igienico-sanitarie preventive in tutte le sedi, impianti, uffici commerciali aperti al pubblico dislocati sui territori, con predisposizione di un piano dei fabbisogni di attrezzature e di dispositivi protezione individuale (c.d. DPI), il Gruppo ha previsto anche l'estensione del ricorso al lavoro agile (c.d. *Smart Working*) alla quasi totalità del personale di *staff* e l'introduzione di precauzioni aggiuntive per l'erogazione di tutti i servizi. Nell'ottica di confermare l'attenzione verso la salute dei propri lavoratori, inoltre, l'azienda ha attivato, facendosi carico del relativo costo, una polizza di copertura assicurativa a favore di tutti i dipendenti contagiati. Lato clienti si evidenzia l'azione svolta dal Gruppo a incentivare l'utilizzo dei canali digitali, anche per l'effettuazione delle letture.

Con riferimento alla successiva c.d. Fase 2 è stata dettagliatamente pianificata la "ripartenza" delle attività operative in base a piani specifici per ogni Business Unit. In particolare, si sono implementate azioni volte al contenimento dei costi, tra cui:

- riduzione costo del personale per ricorso alla Cassa Integrazione nei mesi di aprile e maggio che ha interessato in modo particolare il personale operativo in considerazione della sospensione e rallentamento degli investimenti;
- contenimento costi per attività esterne non essenziali e quindi comprimibili e/o rinviabili (slittamento assunzioni, azioni recupero crediti, consulenze, spese legali, slittamento attività e costi legati al *rebranding*, ecc.);
- riduzione costi per manutenzioni *facilities*, pulizie, carburanti, cancelleria, ecc.

Il 2020 ha visto importanti restrizioni sulla circolazione con la chiusura per lunghi periodi di tempo, di diverse attività commerciali e industriali, qualora nei prossimi mesi in Italia o quantomeno sui territori in cui è attivo il Gruppo, dovessero perdurare o inasprirsi tali restrizioni, si ritiene si possano ripetere le seguenti situazioni:

- rallentamenti degli investimenti (principalmente nelle BU Reti e BU Energia e Tecnologie Smart per limitazione degli interventi su reti e impianti e lato autorizzazioni),
- flessioni nella vendita di beni e servizi, in particolare verso i settori terziario ed industriale, principalmente per la BU Vendita e BU Energia e Tecnologie Smart,
- aumenti del livello del credito principalmente per le BU Vendita, Energia e Tecnologie Smart e Reti in particolare per quelle idriche,

- costi legati all'intensificazione delle misure igienico-sanitarie in tutte le sedi e impianti con conseguenti costi legati al piano dei fabbisogni di attrezzature e DPI da utilizzare.

Per analisi di dettaglio si rinvia a quanto precedentemente commentato in sede di analisi per singola Business Unit. Tali impatti lordi, tuttavia, in analogia a quanto accaduto nel 2020, si ritiene possano essere compensati, almeno parzialmente, dalle azioni sopraccitate di contenimento dei costi.

La diffusione dell'emergenza sanitaria Covid-19 ha avuto ripercussioni negative limitate anche sul flusso di cassa di Gruppo, causate principalmente da un lieve rallentamento negli incassi. Per far fronte al rischio di liquidità derivante dalla crisi sanitaria, incluso il temporaneo fabbisogno di capitale circolante netto, il Gruppo ha rafforzato la propria posizione di liquidità con la sottoscrizione di una nuova linea finanziaria a 5 anni con BCC Cantù a fine giugno, una a 3 anni con il Gruppo Ubi, erogato nel mese di luglio ed una con Mediobanca di 5 anni erogata nel mese di dicembre. Tali linee si sono aggiunte al finanziamento BEI di 16 anni la cui prima tranche è stata erogata nel mese di febbraio.

Il Gruppo Acsm Agam continuerà a gestire la situazione in modo proattivo, coerentemente con quanto fatto nel 2020, in particolare proseguendo a garantire la gestione delle proprie attività, ponendo in atto ogni azione a tutela della salute dei lavoratori e dei propri clienti e fornitori e in generale degli abitanti delle località a favore delle quali sono rivolti i servizi.

Perdurando l'incertezza sui tempi di ripresa, il Gruppo continuerà a monitorare sistematicamente l'evoluzione della situazione analizzando i risultati e gli scostamenti rispetto le previsioni che verranno riaggiornate in corso d'anno, per considerare l'evoluzione della situazione, predisponendo inoltre analisi di sensitività sui risultati per effetto dell'evolversi dell'emergenza, individuando e attivando ogni misura al fine di contenerne gli impatti negativi.

In considerazione di tutto ciò e dell'esperienza maturata nel 2020, si ritiene che gli effetti dell'eventuale prolungamento di tale contesto possano mitigarsi con azioni di contenimento e razionalizzazione dei costi.

Effetti della pandemia COVID 19 sul 2021 e anni seguenti e recuperabilità del valore delle attività (IAS 36)

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, il Gruppo stima la fine della fase acuta della crisi entro il primo semestre 2021 e successivamente un graduale ritorno alla normalità, di conseguenza si prevedono sul 2021 e sugli anni successivi impatti non significativamente importanti prodotti dalla diffusione della pandemia Covid-19.

In relazione allo scenario, le curve *forward* di mercato evidenziano trend di ripresa delle quotazioni, sia del gas al PSV che del PUN, per effetto del venir meno delle misure di restrizione al commercio ed alla circolazione di mezzi e persone, con il progressivo recupero dei livelli pre-crisi sulle attività industriali e commerciali.

Con riferimento all'applicazione del principio contabile IAS 36, il *Management*, con riferimento alle CGU identificate dal Gruppo e ai relativi avviamenti, ha analizzato i risultati consuntivati nell'anno e rivisto le previsioni nel *business plan* recentemente approvato, anche alla luce delle ipotesi sopra menzionate relative agli impatti della pandemia per gli esercizi successivi al 2020, e ritiene che gli effetti derivanti dalla diffusione della pandemia Covid-19 non siano tali da rendere necessaria una svalutazione, anche alla luce dei significativi margini in essere.

Il Gruppo reputa fondamentale elemento della cultura della propria organizzazione un adeguato ambiente di controllo capace di contribuire al miglioramento dell'efficienza ed efficacia delle operazioni aziendali. Il Gruppo ha quindi predisposto ed adotta procedure ed accorgimenti specifici per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare i risultati. Nell'ambito di tali procedure ed accorgimenti, il Gruppo ha adottato dei Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ("Modelli globale Organizzativi") finalizzati a prevenire la commissione dei reati previsti dal D.Lgs. 231/2001 e D.Lgs. 81/2008. La Società si è inoltre dotata di un Modello Organizzativo 262 (ex legge 262/2005 sulla tutela del risparmio), finalizzato a definire le regole di *governance* sul corretto funzionamento del sistema di controllo contabile adottato che lo stesso Modello presidia.

Il Gruppo si è inoltre organizzato creando la funzione *Enterprise Risk Management* con la finalità di supportare l'Amministratore Delegato anche nella sua funzione di CRO (*Chief Risk Officer*). La specificità e complessità dei *business* del Gruppo rendono infatti necessaria una valutazione integrata dei rischi.

Il Gruppo ha implementato un sistema di *Enterprise Risk Management* (ERM) finalizzato a un duplice obiettivo:

- istituzionalizzare e formalizzare uno strumento di supporto alle decisioni aziendali e di valutazione dei principali rischi ed opportunità del Gruppo;
- contribuire con informazioni rilevanti alla stesura del Piano di Audit 2019 e successivi.

Il Gruppo ha implementato una specifica procedura che definisce ruoli, responsabilità e metodologie per il processo di *Enterprise Risk Management* (ERM).

Il processo prevede la definizione di un modello dei rischi che tiene conto delle caratteristiche del Gruppo, della sua vocazione *multi-business* e del settore di appartenenza.

Tale modello è soggetto ad aggiornamento periodico con il processo di *risk assessment* gestito e coordinato da *Risk Management* che, attraverso il coinvolgimento di tutte le strutture aziendali, permette di determinare i rischi maggiormente rilevanti, i relativi presidi ed i piani di mitigazione.

In questa fase risulta essenziale il coinvolgimento dei *risk owner* quali responsabili dell'identificazione, valutazione ed aggiornamento degli scenari di rischio (specifici eventi nei quali il rischio può concretizzarsi) afferenti le attività di propria competenza.

La metodologia adottata è modulare e fa leva sull'affinamento delle esperienze e dei metodi di analisi utilizzati: da un lato mira ad evolvere l'assessment rischi con riferimento al consolidamento del processo delle azioni di mitigazione al fine di rafforzare i presidi, dall'altro a sviluppare ed integrare nei processi aziendali le attività di gestione dei rischi. Lo sviluppo del processo ERM permette una progressiva integrazione dei rischi non finanziari, legati alle principali tematiche di sostenibilità all'interno della mappatura dei rischi. In particolare, è stata analizzata la correlazione tra temi materiali per la sostenibilità e rischi ERM.

In quest'ambito il Gruppo si è dotato anche di una *Energy Risk Policy* e di una procedura *Energy Risk* per l'analisi, il monitoraggio e la gestione dei rischi prezzo, volume e durate contrattuali al fine di stabilizzare i flussi di cassa e, in ultima analisi, tenere sotto controllo il rischio di disequilibrio economico e finanziario del Gruppo.

Di seguito in maggior dettaglio vengono elencati i rischi cui il Gruppo è esposto e le modalità con cui sono gestiti.

RISCHIO DI CONTESTO ECONOMICO E SOCIO-AMBIENTALE

Le attività del Gruppo sono sensibili ai cicli congiunturali e alle condizioni economiche generali del paese in cui opera. Un rallentamento dell'economia potrebbe determinare, ad esempio, un calo dei consumi e/o della produzione industriale, avendo di conseguenza un effetto negativo sulla domanda di energia elettrica e degli altri vettori offerti dal Gruppo riducendone i risultati e le prospettive, rallentando o complicando l'attuazione delle strategie di sviluppo programmate. Inoltre, le attività operative di siti ed infrastrutture, la loro redditività, l'attuazione dei programmi di adeguamento o conversione di alcuni impianti piuttosto che di crescita in alcuni ambiti di business, pianificati dal Gruppo, potrebbero essere ostacolati per effetto di possibili azioni promosse da alcuni portatori di interesse non favorevoli alla presenza dei siti a causa di una negativa percezione delle attività del Gruppo sui territori serviti.

Per quanto riguarda la Business Unit Ambiente e la Business Unit Reti e la Business Unit Energia e Tecnologie Smart, si conferma la tematica relativa ai rapporti con alcuni portatori di interesse riferita alla gestione e al mantenimento dell'efficienza degli impianti e all'eventuale ampliamento di quelli esistenti. A presidio di queste tematiche il Gruppo attua un'attività di dialogo costante con le comunità locali, con gli Enti e le Autorità di riferimento, anche attraverso la partecipazione a dibattiti pubblici, apposite conferenze stampa e campagne di comunicazione e sensibilizzazione.

Inoltre si evidenzia come le Società del Gruppo, attive nel *business* dell'illuminazione pubblica e nella gestione della raccolta dei rifiuti, della pulizia delle strade e altri servizi essenziali per l'ambiente, l'igiene e il decoro delle città, pongano particolare attenzione alla qualità dei servizi erogati, anche nell'ottica della prosecuzione nell'affidamento delle proprie attività nei territori già serviti e nell'aggiudicazione delle gare bandite per i medesimi servizi in nuovi ambiti territoriali; per mantenere e sviluppare il posizionamento sul mercato di detti servizi e di conseguenza conservare ed espandere il *business* societario sono state definite strutture organizzative dedicate al costante monitoraggio delle opportunità e ad una efficace ed efficiente gestione delle gare.

RISCHI OPERATIVI

Alcune delle attività gestite sono soggette ad autorizzazione e/o acquisizione di permessi, che richiedono il rispetto delle norme vigenti a tutela dell'ambiente, della salute e della sicurezza. Per la tutela dell'ambiente, le norme in generale prevedono il controllo e il rispetto dei limiti di emissione di sostanze inquinanti. Il mancato rispetto delle norme vigenti comporta sanzioni di natura penale e/o civile a carico dei responsabili e, in alcuni casi di violazione della normativa sulla sicurezza, a carico delle Aziende, secondo un modello europeo di responsabilità oggettivo dell'impresa, recepito anche in Italia. Ulteriori informazioni riguardanti i principali rischi non finanziari identificati dal Gruppo sono disponibili nel Bilancio di sostenibilità 2020.

RISCHIO DI CAMBIO

Il Gruppo Acsm Agam effettua transazioni commerciali quasi esclusivamente nella valuta di conto (Euro) e non è pertanto esposto ad un rischio di cambio.

RISCHIO DI CREDITO

Il Gruppo Acsm Agam opera in un mercato composto principalmente da clientela privata dove il rischio di credito è estremamente frazionato e quindi complessivamente ridotto in considerazione degli importi dei crediti relativamente bassi generati dalla tipologia di attività svolta.

Esistono specifiche procedure e sistemi di controllo che permettono di monitorare la situazione dei crediti in modo integrato fornendo informazioni in tempo utile per ridurre o prevenire eventuali situazioni di difficoltà. Questo spiega anche il fatto che storicamente le perdite su crediti si sono rivelate contenute in confronto al volume d'affari complessivo. Tali misure sono state ulteriormente rafforzate nel corso del 2020 in seguito allo sviluppo della pandemia tra i cui effetti è emerso anche un aumento dei tempi e delle difficoltà di incasso dei crediti.

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Il rischio di tasso riguarda le attività finanziarie sia a medio lungo termine che a breve termine per le quali la copertura del rischio tasso si rivela oltremodo complessa. Il Gruppo Acsm Agam ha posto in essere un sistema di gestione centralizzata della tesoreria tramite il *cash pooling* che permette di disporre delle linee di credito adeguate per il finanziamento dell'attività delle controllate con condizioni di spread sui tassi interbancari predeterminati contrattualmente.

Nel 2017 sono stati sottoscritti due contratti derivati, con efficacia fine anno, a totale copertura del rischio oscillazione del tasso di interesse di due finanziamenti a medio lungo termine di 23 e di 10 milioni di Euro sottoscritti dalla Capogruppo con importanti Gruppi bancari. Il valore del *mark to market* al 31 dicembre 2020 è pari a 72 mila Euro, iscritto tra le passività finanziarie.

Come già in precedenza citato a commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, a fine 2019 è stato firmato con la Banca dell'Unione Europea BEI un importante finanziamento per 100 milioni di Euro, , la cui prima erogazione, per 50 milioni di Euro a tasso fisso con durata di 16 anni, è avvenuta a febbraio 2020, mentre la seconda tranche, per 25 milioni di Euro, è stata erogata a febbraio 2021 anch'essa a tasso fisso con durata di 16 anni.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Da un punto di vista operativo il Gruppo controlla il rischio di liquidità utilizzando la pianificazione annuale, con dettaglio mensile, settimanale e giornaliero, dei flussi degli incassi/pagamenti attesi. Sulla base dei risultati della pianificazione finanziaria si individuano i fabbisogni e, quindi, le risorse necessarie per la relativa copertura. Grazie alla corretta pianificazione delle risorse eseguita in sede di predisposizione del budget economico-finanziario annuale, il Gruppo è in grado di valutare e pianificare per tempo il proprio fabbisogno finanziario da coprire con il proprio autofinanziamento e con il ricorso a linee di credito finanziarie che risultano attualmente pari a oltre 100 milioni di Euro, a linee di credito commerciali per circa 47 milioni di Euro.

Sono inoltre disponibili specifiche linee di firma per consentire efficace gestione delle fideiussioni importanti anche per la partecipazione alle varie gare in cui il Gruppo è costantemente impegnato.

Viene comunque garantito un corretto utilizzo delle risorse finanziarie esterne a medio termine mediante il ricorso a disponibilità cosiddette "*committed*" in grado di garantire la copertura necessaria agli investimenti pianificati in conto capitale (come il sopraccitato finanziamento BEI).

Si evidenzia che le linee disponibili al 31 dicembre 2020, unitamente alle stime di incassi e pagamenti per l'esercizio 2021, rendono sostenibile il presupposto di continuità aziendale.

RISCHIO SCENARIO ENERGETICO

Il Gruppo è esposto al rischio scenario energetico, ovvero al rischio legato alle variazioni dei prezzi delle materie prime energetiche (principalmente energia elettrica, gas naturale). Variazioni significative e/o inattese del prezzo delle *commodities* possono comportare una contrazione dei margini operativi della Società.

Il Gruppo ha approvato una *Energy Risk Policy* che definisce le linee guida per l'analisi, il monitoraggio del rischio *commodity* ovvero il massimo livello di variabilità del risultato del Gruppo con riferimento all'andamento dei prezzi delle *commodities* energetiche.

In coerenza con quanto previsto dalla *Policy*, vengono annualmente definiti ed approvati dal Comitato Rischi Energetici (CRE) e dal Consiglio di Amministrazione i limiti di rischio del Gruppo.

RISCHIO VARIAZIONI CLIMATICHE

I rischi collegati alle variazioni climatiche fanno riferimento alla possibilità che i consumi di prodotti (energia elettrica, gas per riscaldamento) e servizi (teleriscaldamento, gestione calore), garantiti dal Gruppo possano essere influenzati negativamente da condizioni sfavorevoli, quali ad esempio temperature particolarmente miti nella stagione termica, con conseguenti riflessi negativi sulla redditività attesa. Per quanto riguarda la Business Unit Vendita e la Business Unit Energia e Tecnologie Smart, temperature invernali più miti di quelle attese comporterebbero una minor domanda, da parte dell'utenza finale, di gas e calore destinati al riscaldamento. Il presidio è costituito dalla presenza di unità aziendali dedicate al costante aggiornamento delle previsioni di domanda in relazione all'andamento atteso delle temperature nonché alla conseguente gestione ed ottimizzazione della produzione/fornitura di calore; inoltre si evidenzia come siano state attuate nuove iniziative che consentano di approvvigionare potenza termica, da destinare alle utenze del teleriscaldamento a condizioni maggiormente economiche rispetto all'utilizzo del gas, tramite il recupero di calore da impianti ed infrastrutture di terzi, quali per esempio depuratori. Con riferimento al Servizio Idrico Integrato, in particolare in ambito Varese, sussiste anche il rischio legato alla scarsità della risorsa idrica destinata alla distribuzione di acqua potabile in caso di stagioni particolarmente siccitose, con conseguenti ricadute negative di carattere prevalentemente reputazionale; per garantire l'erogazione del servizio in maniera continuativa, il Gruppo Acsm Agam monitora e mappa le perdite dagli acquedotti per individuare la priorità degli interventi.

RISCHIO NORMATIVO E REGOLATORIO

Il rischio normativo e regolatorio è correlato alla costante evoluzione normativa che disciplina la durata delle concessioni di servizi pubblici e regolatoria per i settori di riferimento. Il Gruppo con l'ausilio di esperti sia interni che esterni, effettua un costante monitoraggio della normativa, anche con il supporto del partner industriale.

RISCHI RELATIVI ALLE GARE PER L'ASSEGNAZIONE DELLE NUOVE CONCESSIONI DI DISTRIBUZIONE DEL GAS

Alla data del 31 dicembre 2020, il Gruppo è titolare di un portafoglio di 88 concessioni di distribuzione di gas naturale.

Con riferimento alla durata, 2 concessioni sono scadute nel 2020 mentre 39 concessioni hanno scadenza tra il 2022 e il 2024, 49 concessioni (tra cui quelle scadute nel 2020) sono in regime di proroga in attesa dell'avvio delle procedure relative alle gare di Ambito (cd. ATEM) che si terranno presumibilmente a partire dal 2025.

A seguito delle gare d'Ambito, le società del Gruppo potrebbero non aggiudicarsi la titolarità di una o più delle nuove concessioni, oppure potrebbero aggiudicarsi le nuove concessioni a condizioni meno favorevoli di quelle attuali, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, fermo restando, nel caso di mancata aggiudicazione, l'incasso delle indennità previste in favore del gestore uscente, determinate in valori non inferiori a quelli di libro.

RISCHI RELATIVI ALLA SUSSISTENZA DEL DIRITTO DEI COMUNI AD ACQUISIRE LA PROPRIETÀ DELLE RETI DI DISTRIBUZIONE DEL GAS E ALLA QUANTIFICAZIONE DEL RIMBORSO A CARICO DEL NUOVO GESTORE

Per le concessioni e/o affidamenti relativi ai Comuni di Cantù, Grandate, Basiliano, Mereto, Lestizza, Flaibano, Noventa di Piave, San Dona di Piave e Musile di Piave, Sondrio, Abbadia Lariana, Ballabio, Barzio, Bellano, Cassina Valsassina, Cesana Brianza, Civate, Colle Brianza, Cortenova, Cremeno, Dervio, Dorio, Ello, Galbiate, Garlate, Introbio, Lecco, Lierna, Malgrate, Mandello del Lario, Olginate, Pasturo, Perledo, Pescate, Primaluna, Suello, Valgreghentino, Valmadrera e Varenna sono stati definiti, in contraddittorio con le varie stazioni appaltanti, valori di riscatto superiori a quelli di libro.

Relativamente alle concessioni di Lereti S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A. aggiudicate nell'ambito delle gare comunali (cosiddette Post Letta) ovvero acquisite attraverso *Project Financing*, le valorizzazioni delle stesse risultano già definite all'interno dei rispettivi contratti di concessione in essere ovvero dalla normativa.

Per le restanti concessioni di Serenissima Gas sono in corso le negoziazioni per la valorizzazione degli *assets*.

RISCHI LEGATI ALLA SCADENZA DELLE CONCESSIONI/AFFIDAMENTI DEL SERVIZIO IDRICO ED ALL'EVENTUALE RISCATTO ANTICIPATO DELLE CONCESSIONI DA PARTE DEGLI ENTI CONCEDENTI

Con riferimento al segmento di servizio idrico gestito negli ambiti di Como e Varese, il Gruppo Acsm Agam si configura quale soggetto salvaguardato. Per effetto di tale salvaguardia lo stesso potrà gestire tali attività sino alla scadenza naturale delle concessioni in essere.

Nel corso dell'anno 2019 la capogruppo Acsm-Agam ha conferito nella controllata Lereti S.p.A. (allora AARGA S.p.A.) il ramo di azienda afferente il servizio idrico della provincia di Como per cui era in atto tra le medesime parti un contratto di affitto ramo di azienda

Per tali cespiti, Lereti S.p.A. 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.

Relativamente agli impianti dell'ambito Varese il Gruppo ha in concessione gli impianti per come esistenti alla data del 31 dicembre 2017, mentre gli investimenti eseguiti a partire dal 1 gennaio 2018 saranno valorizzati alla scadenza di ogni singola concessione, nel rispetto di quanto stabilito dalla metodologia della regolazione tariffaria vigente e sulla base della consistenza degli impianti al momento del trasferimento della proprietà.

Con riferimento al servizio di teleriscaldamento, nelle more dell'espletamento delle procedure per l'affidamento del servizio giunto a scadenza nel corso del mese di ottobre, il Comune di Como ha richiesto nello stesso mese, la disponibilità della controllata Comocalor S.p.A. alla proroga del servizio a tutto l'anno termico 2020-2021, di cui sono in corso le attività di formalizzazione. Alla scadenza della concessione, come anche già riferito al precedente paragrafo 5 delle presenti Note esplicative (*5 Principi contabili rilevanti*, *5.1 Immobili, Impianti macchinari*) dovrà cedere gratuitamente agli enti concedenti tutti gli impianti di produzione e distribuzione calore realizzati sino a tale data ad eccezione degli investimenti effettuati nell'ultimo quinquennio ai sensi dell'articolo 11 della Convenzione con il Comune resisi necessari per esigenze di funzionamento in sicurezza ai fini della continuità e della qualità del servizio.

La Società, infatti, ha avviato già a partire dal 2019 e più ampiamente nel corso del 2020 un piano straordinario di investimenti (rifacimento di tratti di rete particolarmente ammalorati come evidenziati dalle indagini termografiche svolte con frequenza annuale sull'intera rete di teleriscaldamento).

Si reputa che questi investimenti prolunghino la vita tecnica della rete di teleriscaldamento per durate superiori ai tempi della concessione per i tratti significativi sostituiti, pienamente assimilabili a una nuova opera e pertanto suscettibili di riconoscimento ai sensi dell'art.11 della Convenzione in essere e della proroga della stessa.

RISCHI DI INFORMATION TECHNOLOGY

Le attività del Gruppo Acsm Agam sono gestite attraverso sistemi informativi che supportano i principali processi aziendali, sia operativi che amministrativi e commerciali.

L'inadeguatezza, la frammentazione delle piattaforme esistenti o il mancato aggiornamento di tali sistemi informativi rispetto alle esigenze di *business*, la loro

eventuale indisponibilità, la non adeguata gestione degli aspetti legati all'integrità ed alla riservatezza delle informazioni, il *cyber risk* ovvero il rischio di accessi logici non autorizzati ai sistemi informativi perpetrati attraverso differenti tecniche di attacco informatico, rappresentano tutti potenziali fattori di rischio che il Gruppo mitiga attraverso appositi presidi governati dalla Funzione IT e *Digital Transformation* (IDT), che si è anche dotata di una specifica procedura di "Continuità Operativa e *Disaster Recovery* ICT" e di una *policy* per la Gestione della Sicurezza delle Informazioni (*Policy Security* ICT). Sul punto si segnala che sono presenti coperture assicurative specifiche per l'ambito IDT volte alla mitigazione dei potenziali danni derivanti da mancata continuità nell'erogazione di servizi.

Il Gruppo Acsm Agam ha inoltre avviato nel mese di Marzo 2020 e completato nel mese di Novembre 2020 un'attività di rafforzamento del proprio Programma di "*Business Continuity Management*" (BCM) estendendo a tutto il Gruppo e ai servizi critici erogati dalle Business Units (es. servizio elettrico, servizio idrico, distribuzione gas, termovalorizzatore, teleriscaldamento) la metodologia di gestione della continuità e della crisi già implementate in ambito IDT.

Tale iniziativa è stata avviata prendendo spunto dal progetto di aggiornamento della "*Business Impact Analysis*" in ambito IT (BIA) e verifica delle strategie di *Disaster Recovery* ICT, e ha consentito di censire i livelli di criticità dei processi aziendali, i tempi di ripristino accettabili per il Gruppo in caso di eventi di disastro (RTO) , le strategie di ripristino definite per ciascun servizio nonché eventuali punti di miglioramento integrati nelle schede di rischio gestite nel processo ERM di Gruppo. Sono stati infine raccolte e censite per i processi più critici anche le procedure e i protocolli definiti da seguire in caso di scenari di disastro, incluso quelli definiti nell'ambito dell'emergenza sanitaria pandemica COVID-19.

Nel corso del 2020 è proseguito il percorso di integrazione e consolidamento dei sistemi informativi all'interno del Gruppo, definito anche sulla base dei cambiamenti degli assetti societari intervenuti ed in corso, con l'obiettivo di convergenza ad un unico ERP per il Gruppo con sviluppo del progetto per il nuovo ERP SAP S/4HANA, con *go live* avvenuto, secondo le tempistiche pianificate, in data 1° gennaio 2021. Il progetto ha l'obiettivo attraverso le *best practice* SAP dell'applicativo ERP S/4HANA, di migliorare l'efficienza e l'efficacia dei processi con un particolare focus sulla costruzione di un unico modello di controllo integrato a livello di gruppo, sul processo di *closing* e sul reporting interno ed esterno al mercato e nei confronti del soggetto consolidante A2A, di ottenere una migliore integrazione dei sistemi gestionali presenti nella mappa applicativa del gruppo, attraverso una piattaforma IT moderna. L'implementazione di SAP ha riguardato tutte le società rientranti nel perimetro di consolidamento del Gruppo e sono stati coperti i seguenti principali processi aziendali:

- Amministrazione, Finanza e Controllo
- Acquisti e Gestione del Magazzino
- Commesse e Cespiti
- Fatturazione Atipica
- Reporting Operativo.

La riservatezza e la sicurezza delle informazioni sono oggetto di presidi specifici da parte del Gruppo, attraverso politiche interne, strumenti di segregazione degli accessi alle informazioni, nonché attraverso specifici accordi contrattuali con i soggetti terzi che eventualmente debbano accedere alle informazioni sensibili. Nell'ambito degli strumenti di controllo interno si colloca l'implementazione di un Modello di segregazione delle mansioni (SoD), atto a ridurre i rischi di frodi/azioni intenzionalmente irregolari ed errori rilevanti e a definire dei controlli mitigativi per la gestione dei rischi operativi (molti dei quali riconducibili ad una scarsa segregazione delle mansioni) ed un sistema di monitoraggio periodico dello stato della SoD. È in corso l'allineamento tra il modello dei ruoli organizzativi e il modello dei ruoli tecnici di *Segregation of Duties* implementato nei sistemi; dalla suddetta attività di verifica, ne è derivata una roadmap di implementazione dei profili finalizzata al rafforzamento degli aspetti di sicurezza per i sistemi informativi più critici. In fase di implementazione del nuovo ERP SAP S/4HANA è prevista inoltre la definizione della *Segregation of Duties* (SOD) e l'attivazione del modulo relativo SAP GRC. Al fine di favorire la diffusione e l'applicazione del principio di *Segregation of Duties*, oltre all'emissione di una specifica procedura, si segnala la costituzione di un Team di lavoro interfunzionale SoD così composto: i) SCT – Sicurezza ICT e *Compliance*; ii) IRC – *Investor Relation e Compliance* 262; iii) Sviluppo Organizzativo e *Integration Management*; iv) RSK – *Risk Management* e Valutazione Investimenti; v) MOD – Modelli di Organizzazione e Gestione 231.

Le principali responsabilità attribuite al Team SoD sono:

- fornire le linee guida di sviluppo del processo di gestione della SoD;
- supportare i *Process Owner* nell'identificazione dei rischi, delle azioni risolutive e mitigativa verificando l'efficacia delle misure adottate;
- proporre azioni e interventi correttivi;
- effettuare verifiche periodiche di controllo sullo stato di avanzamento delle attività.

15. ALTRE INFORMAZIONI

15.1 NUMERO MEDIO DI DIPENDENTI

Si evidenzia di seguito la movimentazione registrata nell'anno relativa al personale dipendente del Gruppo Acsm Agam:

TABELLA N° 59 | PROSPETTO CONSOLIDATO GRUPPO ACSM AGAM

CATEGORIA	31.12.2019	ASSUNTI	DIMESSI	PASSAGGI QUALIFICA	31.12.2020	N. MEDIO 2020
Dirigenti	23	1	(7)	1	18	21
Quadri	53	7	(7)	3	56	55
Impiegati	434	29	(31)	(4)	428	431
Operai	392	18	(34)	-	376	384
TOTALE	**902**	**55**	**(79)**	**-**	**878**	**891**

15.2 PIANI DI STOCK OPTION

Le società del Gruppo Acsm Agam non hanno in essere piani di *stock option* a favore di dipendenti e/o amministratori.

15.3 COMPENSI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DELLE ENTITÀ APPARTENENTI ALLA SUA RETE

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:

TABELLA N° 60 | COMPENSI SOCIETÀ DI REVISIONE (€/MIGLIAIA)

TIPOLOGIA DI SERVIZI	SOGGETTO CHE HA EROGATO IL SERVIZIO	DESTINATARIO	COMPENSI
Revisione legale	Ernst & Young S.p.A.	Acsm-Agam S.p.A.	93
Altri servizi di revisione contabile	Ernst & Young S.p.A.	Acsm-Agam S.p.A.	53
Revisione legale	Ernst & Young S.p.A.	Società Controllate	181
Altri servizi di revisione contabile	Ernst & Young S.p.A.	Società Controllate	14
TOTALE			**341**

15.4 CONCESSIONI E CONVENZIONI

Le concessioni/convenzioni delle quali Acsm Agam Ambiente S.r.l. è titolare sono le seguenti:

TABELLA N° 61 | CONCESSIONI/CONVENZIONI DI ACSM AGAM AMBIENTE S.R.L.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Smaltimento rifiuti	Como	2047
Smaltimento rifiuti	Unione Comuni Terre di Frontiera	2021
Smaltimento rifiuti	Caronno Pertusella	2021
Smaltimento rifiuti	Sorico-Montemezzo	2021
Smaltimento rifiuti	Inverigo	2019
Smaltimento rifiuti	C.M. Triangolo Lariano	2019
Smaltimento rifiuti	Cislago	2019
Smaltimento rifiuti	Cerro Maggiore	2021
Smaltimento rifiuti	Porto Ceresio	2018
Smaltimento rifiuti	Arcisate	2018
Smaltimento rifiuti	Bisuschio	2018
Smaltimento rifiuti	Induno Olona	2018
Smaltimento rifiuti	Oltrona San Mamette	2020
Smaltimento rifiuti	Cantù	2020
Raccolta, trasporto e smaltimento rifiuti urbani e assimilati e gestione amministrativa Tari	Varese	2018 In proroga fino al 30.04.2021
Raccolta, trasporto e smaltimento rifiuti urbani e assimilati con opzione gestione Tari	Binago	2022
Raccolta, trasporto e smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Solbiate con Cagno	2021
Raccolta, trasporto e smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Casciago	in proroga tecnica
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR	Induno Olona	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR	Arcisate	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR	Bisuschio	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR	Porto Ceresio	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR *	Barasso	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR *	Comerio	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR *	Gavirate	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR *	Leggiuno	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR *	Malgesso	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR *	Monvalle	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati con gestione CDR *	Sangiano	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Lozza	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Cantello	In proroga tecnica al 30.06.2019
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Gorla Maggiore	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Olgiate Olona	2026

* Comuni gestiti in esclusiva da Acsm Agam Ambiente S.r.l. ma all'interno di ATI con convenzione per 32 Comuni Convenzione Città di Sesto Calende.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Bene Lario	2024
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Cremia	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Garzeno	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	GeraLario	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Musso	2022
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Pianello del Lario	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Plesio	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	San Siro	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Sorico	2022
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Stazzona	2022
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Comune di San Siro	2023
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	C.M. Valli del Lario e del Ceresio	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Comune di Valdidentro	2021
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Griante	2020
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Claino con Osteno	2025
Raccolta, trasporto, smaltimento rifiuti urbani e assimilati	Sorico	2022

Le concessioni/convenzioni delle quali Varese Risorse S.p.A. è titolare sono le seguenti:

TABELLA N° 62 | CONCESSIONI/CONVENZIONI DI VARESE RISORSE S.P.A.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Teleriscaldamento	Monza	2030
Teleriscaldamento	Varese	2025

Le concessioni di cui Lereti S.p.A. (già Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.), anche a seguito della fusione per incorporazione di Lario Reti Gas S.r.l., è titolare o gestore sono le seguenti:

TABELLA N° 63 | CONCESSIONI/CONVENZIONI DI LERETI S.P.A.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Distribuzione Gas	Albavilla	2024
	Carimate	2024
	Casnate con Bernate	2023
	Grandate	2010 **
	Brunate	2023
	Senna Comasco	2023
	Capiago Intimiano	2024
	Cucciago	2024
	Cantù	2010 **
	Cermenate	2022
	Rovellasca	2023
	Rovello Porro	2024
	Montano Lucino	2023
	Monza	2024
	Bregnano	2024
	Cavallasca	2023
	Erba	2024
	Mogliano Veneto	2023
	Comunità Montana Triangolo Lariano	2025
	Tavernerio	2023
	Varese	2030 **
	Casciago	2015 **
	Brinzio	2022 **
	Lozza	2016 **
	Abbadia Lariana	1985 **
	Ballabio	1987 **
	Barzio	1998 **
	Bellano	1991 **
	Carenno	1984 **
	Casargo	2023 *
	Cassina Valsassina	2028 **
	Cesana Brianza	1987 **
	Civate	1980 **
	Colle Brianza	1989 **

* affidamento con *project financing*.

** scadenza ope legis in prorogatio in attesa gara d'ambito.

*** in attesa di perfezionamento trasferimento a gestore subentrante.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Distribuzione Gas	Corte Nova	1996 **
	Cremeno	1997 **
	Dervio	1989 **
	Dorio	1989 **
	Ello	1989 **
	Erve	1997 **
	Galbiate	1985 **
	Garlate	1982 **
	Introbio	1991 **
	Lecco	1956 **
	Lierna	1989 **
	Malgrate	1967 **
	Mandello del Lario	1957 **
	Moggio	2020 *
	Olginate	1975 **
	Pasturo	1991 **
	Perledo	1991 **
	Pescate	1986 **
	Premana	2023 *
	Primaluna	1991 **
	Suello	1987 **
	Taceno	2022 *
	Valgreghentino	1982 **
	Valmadrera	1967 **
	Varenna	1989 **
	Merate	2017 gara post Letta
Idrico	Como	2026
	Cernobbio	2019 ***
	Brunate	2028
	Varese	2034
	Arcisate	2031
	Azzate	2024
	Barasso	2023
	Besnate	2031
	Bodio Lomnago	2035
	Brezzo di Bedero	2036
	Buguggiate	2026

* affidamento con *project financing*.

** scadenza ope legis in prorogatio in attesa gara d'ambito.

*** in attesa di perfezionamento trasferimento a gestore subentrante.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Idrico	Cantello	2026
	Caravate	2029
	Carnago	2031
	Caronno Varesino	2025
	Casciago	2019
	Castronno	2026
	Cazzago Brabbia	2031
	Cittiglio	2029
	Comerio	2026
	Cunardo	2035
	Daverio	2034
	Galliate Lombardo	2025
	Gazzada Schianno	2027
	Germignaga	2031
	Inarzo	2028
	Induno Olona	2036
	Jerago con Orago	2030
	Lozza	2026
	Luino	2028
	Luvinate	2019
	Maccagno con Pino e Veddasca	2033
	Malnate	2034
	Marzio	2033
	Monvalle	2029
	Morazzone	2035
	Sangiano	2035

* affidamento con *project financing*.

** scadenza ope legis in prorogatio in attesa gara d'ambito.

*** in attesa di perfezionamento trasferimento a gestore subentrante.

Le concessioni per Distribuzione Gas delle quali Serenissima Gas S.p.A. è titolare sono le seguenti:

TABELLA N° 64 | CONCESSIONI/CONVENZIONI DI SERENISSIMA GAS S.P.A.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Distribuzione Gas	Barlassina	2012 **
	Basiliano	2012 **
	Bordano	2012 **
	Castions	2012 **
	Flaibano	2012 **
	Lestizza	2012 **
	Mereto	2012 **
	Moimacco	2012 **
	Marcon	2023
	Musile	2012 **
	Noventa	2012 **
	San Dona'	2012 **
	Trasaghis	2012 **
	Venzone	2012 **

Le concessioni per Distribuzione Gas delle quali Reti VV S.r.l. è titolare sono le seguenti:

TABELLA N° 65 | CONCESSIONI/CONVENZIONI DI RETI VV S.R.L.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Distribuzione gas	Sondrio	2030 **
Distribuzione energia elettrica	Sondrio	2030
	Tirano-Sernio	2030
	Valdisotto	2030

La concessione di cui AEVV Farmacie S.r.l. è titolare è la seguente:

TABELLA N° 66 | CONCESSIONI/CONVENZIONI DI AEVV FARMACIE S.R.L.

SETTORE	COMUNE	SCADENZA
Gestione farmacie	Sondrio	2030

** Scadenza ope legis, in prorogatio sino all'assegnazione della gara d'ambito.

16 RICAVI E COSTI NON RICORRENTI

Nel corso dell'esercizio 2020 si segnalano i seguenti ricavi e costi non ricorrenti:

TABELLA N° 67 | RICAVI E COSTI NON RICORRENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (€/MIGLIAIA)

	31.12.2020	31.12.2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	5.027
Altri ricavi e proventi operativi	86	953
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	-	(112)
Costi per servizi	-	452
Oneri diversi di gestione	(27)	305
Accantonamenti	(522)	298
Risultato operativo poste non ricorrenti	**463**	**5.037**
Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	664	664
Imposte	1.235	-
RISULTATO NETTO POSTE NON RICORRENTI	**772**	**5.701**

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

Per il Consiglio di Amministrazione:

Monza, 12 marzo 2021

Il Presidente

Paolo Giuseppe Busnelli

L'Amministratore Delegato

Paolo Soldani

ALLEGATI

ALLEGATO I

TABELLA N° 68 | DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 31.12.2020 (€/MIGLIAIA)

	COSTO STORICO AL 01.01.2020	OPERAZIONI STRAORDINARIE	ACQUISTI DIRETTI	CAPITALIZZAZIONI / INVESTIMENTI	VARIAZIONI CATEGORIA	ALTRE VARIAZIONI
TERRENI						
Terreni	4.782		1.358	-	-	-
	4.782		**1.358**	**-**	**-**	**-**
FABBRICATI						
Manut. e spese incr.beni terzi	1.384	-	-	17	105	-
Fabbricati	49.682	-	2.121	565	843	24
Costruzioni Leggere	245	-	-	-	-	(1)
	51.311	**-**	**2.121**	**582**	**948**	**23**
IMPIANTI E MACCHINARI						
Impianti Inceneritore	24.246	-	-	4.195	8.170	-
Imp. Dep. Acque e fumi	6.357	-	-	-	-	-
Impianto cogenerazione	37.519	-	-	1.892	120	
Impianti diversi	10.987	-	-	3.948	5.297	-
Fotovoltaico	4.286	-	35	-	-	(281)
Impianti C.A.R.	2.602	-	-	-	-	-
Centrali Idroelettriche	51.270	-	-	232	64	-
Impianti smart		-	-	1.201	35	-
Impianti Sollevamento	-	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz.	-	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	-	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	-	-	-	-	-	-
Rete e allacci	49.782	-	-	4.462	615	(3)
Rete gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-	-
Stazioni Decompr. Pompaggio	2.974	-	-	-	-	1
Gruppi Riduzione	63	-	-	-	-	-
Contatori	2.964	-	-	119	-	(1)
Serbatoi acqua	177	-	-	-	-	-
Prese	15.054	-	-	-	-	-
	208.281	**-**	**35**	**16.049**	**14.301**	**(284)**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI						
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	7.828	117	26	168	153	109
Beni < 500	166			-	-	-
Attrezzature varie nuovi ambiti	-		-	-	-	-
	7.994	**117**	**26**	**168**	**153**	**109**
ALTRI BENI						
Mobili Macch. Ufficio	3.669	-	-	27	-	0
Macchine Elettr. Elettroniche	6.631	-	1	31	21	1.460
Telefonini+Telefoni fissi	447	-	-	-	-	-
Automezzi da Trasporto	15.404	225	116	1.145	126	1.114
Beni < 500€	120		-	-	-	0
	26.271	**225**	**117**	**1.203**	**147**	**2.574**
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI						
Beni gratuitamente devolvibili	17.197	-	-	437	-	(3)
	17.197	**-**	**-**	**437**	**-**	**(3)**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI						
Lavori gestiti a commessa	18.783	-	-	3.890	(15.549)	3.858
Acconti per immobilizzi	328	-	-	-	-	-
	19.111	**-**	**-**	**3.890**	**(15.549)**	**3.858**
TOTALE	**334.947**	**342**	**3.657**	**22.329**	**-**	**6.277**

VENDITE E DISMISSIONI	COSTO STORICO AL 31.12.2020	F.DO AMM.TO AL 01.01.2020	AMM.TO	SVALUTAZIONI	UTILIZZO FONDO	ALTRE VARIAZIONI	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2020	VALORE NETTO AL 31.12.2020
-	6.140	424	-	-	-	-	424	5.716
-	**6.140**	**424**	**-**	**-**	**-**	**-**	**424**	**5.716**
	-							
(766)	740	1.361	24	-	(757)		628	112
(1.921)	51.314	24.605	1.761	-	(67)	(458)	25.841	25.473
(19)	225	138	20	-	(5)	-	153	72
(2.706)	**52.279**	**26.104**	**1.805**	**-**	**(829)**	**(458)**	**26.622**	**25.657**
(463)	36.148	19.124	1.951	-	(450)	-	20.625	15.523
(537)	5.820	6.213	31	-	(537)	-	5.707	113
	39.531	30.511	1.406	-		(1)	31.916	7.615
(319)	19.913	8.041	1.105	-	(318)	(2)	8.826	11.087
-	4.040	2.142	220	-	-	(247)	2.115	1.925
-	2.602	484	192	-	-	-	676	1.926
-	51.566	31.940	795	-	-	1	32.736	18.830
-	1.236			-	-	-	-	1.236
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(96)	54.760	21.920	1.651	-	(71)	-	23.500	31.260
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(12)	2.963	2.168	107	-	(5)	-	2.270	693
-	63	18	3	-	-	-	21	42
(320)	2.762	1.821	117	-	(283)	5	1.660	1.102
-	177	49	7	-	-	-	56	121
-7	15.047	6.305	394	-	(7)	-	6.692	8.355
(1.754)	**236.628**	**130.736**	**7.979**	**-**	**(1.671)**	**(244)**	**136.800**	**99.828**
(12)	8.389	5.892	389	-	(11)	(4)	6.266	2.123
0	166	166	-	-	-	-	166	-
-	-	-	-	-	-	-	-	
(12)	**8.555**	**6.058**	**389**	**-**	**(11)**	**(4)**	**6.432**	**2.123**
(5)	3.691	3.048	161	-	(4)	0	3.205	486
(345)	7.799	4.489	780	-	(332)	(1)	4.936	2.863
(238)	209	447	-	-	(238)	-	209	-
(633)	17.497	10.450	2.254	-	(555)	(454)	11.695	5.802
(45)	75	120	-	-	(45)	0	75	-
(1.266)	**29.271**	**18.554**	**3.195**	**-**	**(1.174)**	**(455)**	**20.120**	**9.151**
-	17.631	15.956	1.020	-	-	-	16.976	655
-	**17.631**	**15.956**	**1.020**	**-**	**-**	**-**	**16.976**	**655**
-	10.982	-	-	-	-	-	-	10.982
-	328	328	-	-	-	-	328	-
-	**11.310**	**328**	**-**	**-**	**-**	**-**	**328**	**10.982**
(5.738)	**361.814**	**198.160**	**14.388**	**-**	**(3.685)**	**(1.161)**	**207.702**	**154.112**

TABELLA N° 69 | DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 31.12.2019 (€/MIGLIAIA)

	COSTO STORICO AL 01.01.2019	ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2019	CAPITALIZZAZIONI / INVESTIMENTI	VARIAZIONI CATEGORIA	ALTRE VARIAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2019
TERRENI						
Terreni	4.782	-	-	-	-	-
	4.782	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
FABBRICATI						
Manut. e spese incr.beni terzi	1.422	-	-	-	(38)	-
Fabbricati	38.483	4.806	560	1.045	4.788	-
Costruzioni Leggere	245	-	-	-	-	-
	40.150	**4.806**	**560**	**1.045**	**4.750**	**-**
IMPIANTI E MACCHINARI						
Impianti Inceneritore	33.219	-	523	-	-	(9.496)
Impianti R.O.T.	23	-	-	-	-	(23)
Imp. Dep. Acque e fumi	6.699	-	-	-	-	(342)
Impianto cogenerazione	39.363	-	111	-	219	(2.174)
Impianti diversi	10.534	6	644	76	-	(273)
Fotovoltaico	4.286	-	-	-	-	-
Impianti C.A.R.	2.000	-	95	507	-	-
Centrali Idroelettriche	46.505	-	27	-	-	-
Condotte Forzate Idro	4.738	-	-	-	-	-
Rete e allacci	48.299	-	1.206	349	(72)	-
Stazioni Decompr. Pompaggio	2.974	-	-	-	-	-
Gruppi Riduzione	63	-	-	-	-	-
Contatori	3.885	-	7	-	-	(928)
Contatori gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-	-
Serbatoi acqua	177	-	-	-	-	-
Prese	15.054	-	-	-	-	-
Prese gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-	-
	217.819	**6**	**2.613**	**932**	**147**	**(13.236)**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI						
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	7.589	118	351	-	(148)	(82)
Beni < 500	122	1	-	-	45	(2)
	7.711	**119**	**351**	**-**	**(103)**	**(84)**
ALTRI BENI						
Mobili Macch. Ufficio	4.421	-	182	-	(921)	(13)
Macchine Elettr. Elettroniche	4.734	4	1.134	-	835	(76)
Telefonini + Telefoni fissi	483	-	-	-	-	(36)
Autovetture e Motoveicoli	-	-	-	-	-	-
Automezzi da Trasporto	10.622	123	894	162	3.739	(136)
Beni < 500€	230	-	-	-	(109)	(1)
	20.490	**127**	**2.210**	**162**	**3.544**	**(262)**
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI						
Beni gratuitamente devolvibili	16.911	-	280	6	-	-
	16.911	**-**	**280**	**6**	**-**	**-**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI						
Lavori gestiti a commessa	8.401	-	12.554	(2.145)	(27)	-
Acconti per immobilizzi	328	-	-	-	-	-
	8.729	**-**	**12.554**	**(2.145)**	**(27)**	**-**
TOTALE	**316.592**	**5.058**	**18.568**	**-**	**8.311**	**(13.582)**

COSTO STORICO AL 31.12.2019	F.DO AMM.TO AL 01.01.2019	AMM.TO	SVALUTAZIONI	UTILIZZO FONDO	ALTRE VARIAZIONI	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2019	VALORE NETTO AL 31.12.2019
4.782	-	-	-	-	-	424	4.358
4.782	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**424**	**4.358**
1.422	-	-	-	(38)	-	1.361	23
38.483	4.806	560	1.045	4.788	-	24.605	25.077
245	-	-	-	-	-	138	107
40.150	**4.806**	**560**	**1.045**	**4.750**	**-**	**26.104**	**25.207**
33.219	-	523	-	-	(9.496)	19.124	5.122
23	-	-	-	-	(23)	-	-
6.699	-	-	-	-	(342)	6.213	144
39.363	-	111	-	219	(2.174)	30.511	7.008
10.534	6	644	76	-	(273)	8.041	2.946
4.286	-	-	-	-	-	2.142	2.144
2.000	-	95	507	-	-	484	2.118
46.505	-	27	-	-	-	29.551	16.981
4.738	-	-	-	-	-	2.389	2.349
48.299	-	1.206	349	(72)	-	21.920	27.862
2.974	-	-	-	-	-	2.168	806
63	-	-	-	-	-	18	45
3.885	-	7	-	-	(928)	1.821	1.143
-	-	-	-	-	-	-	-
177	-	-	-	-	-	49	128
15.054	-	-	-	-	-	6.305	8.749
-	-	-	-	-	-	-	-
217.819	**6**	**2.613**	**932**	**147**	**(13.236)**	**130.736**	**77.545**
7.589	118	351	-	(148)	(82)	5.892	1.936
122	1	-	-	45	(2)	166	-
7.711	**119**	**351**	**-**	**(103)**	**(84)**	**6.058**	**1.936**
4.421	-	182	-	(921)	(13)	3.048	621
4.734	4	1.134	-	835	(76)	4.489	2.142
483	-	-	-	-	(36)	447	-
-	-	-	-	-	-	-	-
10.622	123	894	162	3.739	(136)	10.450	4.954
230	-	-	-	(109)	(1)	120	-
20.490	**127**	**2.210**	**162**	**3.544**	**(262)**	**18.554**	**7.717**
16.911	-	280	6	-	-	15.956	1.241
16.911	**-**	**280**	**6**	**-**	**-**	**15.956**	**1.241**
8.401	-	12.554	(2.145)	(27)	-	-	18.783
328	-	-	-	-	-	328	-
8.729	**-**	**12.554**	**(2.145)**	**(27)**	**-**	**328**	**18.783**
316.592	**5.058**	**18.568**	**-**	**8.311**	**(13.582)**	**198.160**	**136.787**

ALLEGATO 2

TABELLA N° 70 | DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI AL 31.12.2020 (€/MIGLIAIA)

	COSTO STORICO AL 01.01.2020	ACQUISIZIONI AL 31.12.2020	CAPITALIZZAZIONI / INVESTIMENTI	VARIAZIONI CATEGORIA	ALTRE VARIAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2020
Spese di sviluppo	1.595	2.307	-	-	2	-
Diritti utilizz opere ingegno/*sofware*	29.197	-	7.701	2.134	(42)	-
Licenze	1.468	-	-	-		-
Portafoglio clienti	53.881	-	-	-	-	-
Concessioni	584.831	3.649	26.381	2.807	43	(4.116)
Lavori in corso immateriali	9.617	-	2.710	(4.941)	(3.920)	-
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**680.589**	**5.956**	**36.792**	**-**	**-3.917**	**(4.116)**
Avviamento	86.674	402	-	-	1	-
TOTALE	**767.263**	**6.358**	**36.792**	**-**	**-3.916**	**(4.116)**

TABELLA N° 71 | DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI AL 31.12.2019 (€/MIGLIAIA)

	COSTO STORICO AL 01.01.2019	ACQUISIZIONI AL 31.12.2019	CAPITALIZZAZIONI / INVESTIMENTI	VARIAZIONI CATEGORIA	ALTRE VARIAZIONI
Spese di sviluppo	548	1.047	-	-	-
Diritti utilizz opere ingegno/*sofware*	23.416	-	5.516	184	81
Licenze	1.449	-	-	-	19
Portafoglio clienti	53.881	-	-	-	-
Concessioni	564.571	2	22.909	1.313	152
Lavori in corso immateriali	3.460	-	7.843	(1.497)	-189
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**647.325**	**1.049**	**36.268**	**-**	**63**
Avviamento	86.494	180	-	-	-
TOTALE	**733.819**	**1.229**	**36.268**	**-**	**63**

COSTO STORICO AL 31.12.2020	F.DO AMM.TO AL 01.01.2020	AMM.TO	UTILIZZO FONDO	SVALUTAZIONI	ALTRE VARIAZIONI	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2020	VALORE NETTO AL 31.12.2020
3.904	619	1.331	-	-	-	1.950	1.954
38.990	20.719	3.188	-	(103)	(3.463)	20.341	18.649
1.442	1.389	28	(26)	-	1	1.392	50
53.881	5.133	3.421	-	-		8.554	45.327
614.067	238.918	22.601	(2.940)	21	3.421	262.021	352.046
3.466	-	-	-	-	-	-	3.466
715.750	**266.778**	**30.569**	**(2.966)**	**(82)**	**-41**	**294.258**	**421.492**
87.077	4.170	-	-	19		4.189	82.888
802.827	**270.948**	**30.569**	**(2.966)**	**(63)**	**-41**	**298.447**	**504.380**

VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2019	COSTO STORICO AL 31.12.2019	F.DO AMM.TO AL 01.01.2019	AMM.TO	UTILIZZO FONDO	ALTRE VARIAZIONI	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2019	VALORE NETTO AL 31.12.2019
548	1.047	-	-	-	-	619	976
23.416	-	5.516	184	81	81	20.719	8.478
1.449	-	-	-	19	18	1.389	79
53.881	-	-	-	-	-	5.133	48.748
564.571	2	22.909	1.313	152	(31)	238.918	345.913
3.460	-	7.843	(1.497)	-189	-	-	9.617
647.325	**1.049**	**36.268**	**-**	**63**	**68**	**266.778**	**413.811**
86.494	180	-	-	-	-	4.170	82.504
733.819	**1.229**	**36.268**	**-**	**63**	**68**	**270.948**	**496.315**

ALLEGATO 3
PROSPETTO PARTECIPAZIONI ACSM-AGAM S.P.A.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE *

TABELLA N° 72 | PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO (€/MIGLIAIA)

	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2020	UTILE DEL PERIODO AL 31.12.2020
ComoCalor S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33	31.12.2020	4.262	(573)
Le Reti S.p.A. (già Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.) Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza Capitale Sociale €uro 86.450.486	31.12.2020	197.797	7.547
Lario Reti Gas S.r.l.		n.a.	n.a.
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 9.230.340, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro.	31.12.2020	15.531	3.832
Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. Sede Legale: Via Ragazzi del '99, 19 - Sondrio Capitale Sociale sottoscritto €uro 2.000.000	31.12.2020	22.357	1.345
Acel Energie S.r.l. Sede Legale: Via Amendola, 4 - Lecco Capitale Sociale €uro 17.100.540	31.12.2020	112.269	11.924
Enerxenia S.p.A.		n.a.	n.a.
Acsm Agam Ambiente S.r.l. Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza Capitale Sociale €uro 4.500.000	31.12.2020	45.894	802
Varese Risorse S.p.A. Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB) Capitale Sociale €uro 6.000.000	31.12.2020	32.749	(17)
AEVV Impianti S.p.A. Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB) Capitale Sociale €uro 21.800.000	31.12.2020	65.283	899
AEVV Farmacie S.r.l. Sede Legale: Via Ragazzi del '99, 19 - Sondrio Capitale Sociale €uro 100.000	31.12.2020	842	308
TOTALE			

* 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.

(a) Società incorporata in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (ora LeReti S.p.A.) con efficacia a partire dal 1 gennaio 2020.

(b) Società incorporata in Acel Energie S.r.l. con efficacia a partire dal 1 gennaio 2020.

VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2019	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2020	VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2020	PERCENTUALE CONSOLIDATA
2.386		-	2.386	51,00%
114.984		55.956	170.940	100,00%
55.956	(a)	(55.956)	-	
26.905		(2.282)	24.623	79,37%
20.875		-	20.875	100,00%
61.800		44.128	105.928	99,75%
41.866	(b)	(41.866)	-	
45.249		-	45.249	100,00%
34.275		-	34.275	100,00%
9.853		56.267	66.120	100,00%
4.495		(1.117)	3.378	100,00%
418.644		**55.130**	**473.774**	

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE *

TABELLA N° 73 | PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE AL 31.12.2020 (€/MIGLIAIA)

	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO AL 31.1.2020	UTILE DEL PERIODO AL 31.1.2020
Como Energia S.c.a.r.l. in liquidazione Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	31.12.2020	20	-
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	31.12.2020	20	-
MESSINA IN LUCE S.c.a.r.l Sede Legale: Via Canova 3, Monza Capitale Sociale €uro 20.000,00	31.12.2020	20	-
TOTALE PARTECIPAZIONI COLLEGATE E JV			

ALTRE PARTECIPAZIONI

TABELLA N° 74 | ALTRE PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ DETENUTE PER LA VENDITA AL 31.12.2020 (€/MIGLIAIA)

	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO AL 31.1.2020	UTILE DEL PERIODO AL 31.1.2020
Comodepur S.p.A. Sede Legale V.le Innocenzo XI, 50 - Como Capitale Sociale €uro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6	2019	4.308	
Prealpi Servizi S.r.l.	2019	5.451	
T.C.V.V.V S.p.A. (Teleriscaldamento Coogenerazione Valtellina, Valchiavenna e Valcamonica)	2019		
Società Cooperativa Polo Innovazione della Valtellina	2019		
Energy Trade S.p.A.	2019	2.000	
A2A Security Società Consortile per Azioni	2020		
TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI			

* 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.

(c) Valori riferiti al capitale sociale

(d) In data 18 maggio 2020 Acsm Agam S.p.A. ha ceduto al socio Canarbino S.p.A.

(e) Dal 14 dicembre 2020.

VALORE IN BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2019	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2020	VALORE IN BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2020	PERCENTUALE PARTECIPAZIONE
11		-	11	70,00%
10		-	10	50,00%
11 -		-	11	55,00%
32		**-**	**32**	

VALORE IN BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2019	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2020	VALORE IN BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2020	PERCENTUALE PARTECIPAZIONE
405		-	405	9,81%
-	(c)	-	-	12,47%
21		-	21	0,25%
2			2	0,25%
369	(d)	(369)	-	0,00%
-	(e)	1	1	<0,1%
797		**(368)**	**429**	

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

Attestazione del bilancio consolidato

ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Paolo Soldani, Amministratore Delegato di ACSM AGAM S.p.A., e Marco Gandini, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di ACSM AGAM S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2020.

Si attesta, inoltre, che

2.1 il bilancio consolidato dell'esercizio 2020:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Monza, 12 marzo 2021

Paolo Soldani
Amministratore Delegato

Marco Gandini
Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Acsm-Agam Spa
Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB) - Tel + 39 039.23851 - Fax +39 039.380356
Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como (CO) - Tel +39 031.529111 - Fax +39 031.523267
www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap. Soc. € 197.343.805,00 i.v.
P. IVA 01978800132 - C.F. e Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. 1860144

Member of CISQ Federation
RINA
CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM
ISO 9001 - ISO 14001
ISO 45001

Building a better working world

Acsm-Agam S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Building a better working world

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti della
Acsm-Agam S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Acsm-Agam (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Acsm-Agam S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
Stima dei ricavi maturati di energia e gas I ricavi delle vendite comprendono la stima dei ricavi maturati relativi al gas e all'energia elettrica consumati dai clienti dalla data dell'ultima lettura periodica al 31 dicembre 2020, oltre ai ricavi già fatturati ai clienti in base alla lettura del consumo effettivo dell'anno. I processi e le modalità di valutazione e determinazione di tali stime sono basati su assunzioni complesse che, per loro natura, implicano il ricorso al giudizio del management, in quanto i metodi utilizzati dal Gruppo Acsm-Agam per stimare le quantità dei consumi tra la data dell'ultima lettura periodica di ciascun cliente e la data di chiusura del bilancio si basano su algoritmi di calcolo articolati che interessano diversi sistemi informativi. Inoltre, la stima dei consumi successivi all'ultima lettura periodica viene effettuata sulla base del consumo storico e del profilo di consumo di ciascun cliente, adeguato per recepire le variabili che possono influire sui consumi stessi. In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate per stimare i ricavi maturati, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione. L'informativa di bilancio relativa ai ricavi maturati per vendite di gas ed energia elettrica è riportata nel paragrafo "Utilizzo di stime e valutazioni" delle note illustrative del bilancio consolidato.	Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro: • l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla società in merito alla stima dei ricavi maturati, compresi quelli relativi ai presidi informatici; • l'esecuzione di sondaggi di conformità sui controlli chiave; • l'analisi critica delle assunzioni utilizzate dal management; • le verifiche degli algoritmi e dei dati utilizzati nei sistemi informativi ERP per le stime, eseguite con il supporto di nostri specialisti in Information Technology; • l'analisi dell'andamento storico delle stime e della relativa incidenza sui ricavi; • le procedure di validità su un campione di dati utilizzati dal management per determinare i ricavi maturati; • il confronto delle stime con i dati successivamente consuntivati. Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio consolidato in relazione alla stima dei ricavi maturati di energia e gas.
Valutazione di Immobili, impianti e macchinari, Avviamento e Attività immateriali Il bilancio consolidato del Gruppo Acsm-Agam al 31 dicembre 2020 comprende Immobili, impianti e macchinari pari ad Euro 154.112 migliaia, Avviamento pari ad Euro 82.888 migliaia ed Attività immateriali pari ad Euro 421.492 migliaia, allocati alle relative Cash Generating Unit (CGU).	Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro: • l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla società in merito alla valutazione della recuperabilità delle attività aziendali; • la verifica dell'adeguatezza del

Building a better working world

I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna CGU, rappresentato dal valore d'uso, sono basati su assunzioni complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio del management, soprattutto con riferimento alla previsione dei flussi di cassa futuri, relativi al periodo previsto nel business plan di Gruppo 2021-2025, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati o del valore di realizzo degli assets alla base della stima del valore terminale, alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione applicati. Tali assunzioni sono sensibili anche agli andamenti futuri dei mercati energetici, alla previsione dei possibili impatti determinati dall'emergenza legata al Covid-19, ai procedimenti autorizzativi in corso e agli scenari macroeconomici e regolamentari.

In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile delle attività abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alla valutazione delle immobilizzazioni materiali, avviamento ed immobilizzazioni immateriali è riportata nel paragrafo "Utilizzo di stime e valutazioni", nella nota n.1 "Immobili, impianti e macchinari", nella nota n.2 "Avviamento", che illustra anche le analisi di sensitività derivanti da ipotetiche variazioni nelle variabili chiave usate ai fini del test, nella nota n.3 "Attività immateriali" delle note illustrative del bilancio consolidato e nel paragrafo "Effetti della pandemia COVID 19 sul 2021 e anni seguenti e recuperabilità del valore delle attività (IAS 36)" della Relazione sulla Gestione.

perimetro delle CGU e dell'allocazione dei valori contabili delle attività e passività alle singole CGU;
- l'analisi della relazione dell'esperto che ha assistito il management nell'elaborazione del test di impairment, nonché la valutazione della sua competenza, capacità e obiettività;
- l'analisi delle assunzioni alla base delle previsioni dei flussi di cassa futuri e la verifica della coerenza delle stesse con gli scenari energetici, macroeconomici, regolamentari e con i procedimenti autorizzativi;
- la verifica della coerenza delle suddette previsioni dei flussi di cassa futuri di ciascuna CGU con il business plan del Gruppo Acsm-Agam per il periodo 2021-2025;
- il confronto delle previsioni storiche con i dati successivamente consuntivati;
- la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.

Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero avere un impatto significativo sulla valutazione del valore recuperabile.

Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio consolidato in relazione alla valutazione di Immobili, impianti e macchinari, Avviamento e Attività immateriali.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori

Building a better working world

significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Acsm-Agam S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

Building a better working world

abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Acsm-Agam S.p.A. ci ha conferito in data 10 maggio 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2027.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della Acsm-Agam S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Acsm-Agam al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere

Building a better working world

un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del gruppo Acsm-Agam al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Acsm-Agam al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli amministratori della Acsm-Agam S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 31 marzo 2021

EY S.p.A.

Paolo Zocchi
(Revisore Legale)

www.acsm-agam.it