Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2017

INDICE

66 Prospetti contabili consolidati

66 • Situazione Patrimoniale Finanziaria
68 • Conto Economico
69 • Conto Economico Complessivo
70 • Rendiconto Finanziario
72 • Prospetto variazioni Patrimonio Netto consolidato

73 Note esplicative

73 **1.** Informazioni sul Gruppo Acsm Agam
76 **2.** Attestazione di conformità agli IFRS e prospetti di bilancio
77 **3.** Nuovi principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore
81 **4.** Area e principi di consolidamento
82 **5.** Principi contabili rilevanti
91 **6.** Commenti alle principali voci del bilancio consolidato annuale
125 **7.** Classificazione IFRS 7
126 **8.** Informativa per settori operativi
132 **9.** Rapporti con i soggetti controllanti
134 **10.** Rapporti con parti correlate
136 **11.** Impegni contrattuali e garanzie
136 **12.** Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
137 **13.** Contenziosi e Passività potenziali
143 **14.** Informazioni di rischio qualitative
145 **15.** Altre informazioni
148 **16.** Operazioni non ricorrenti

149 Allegati

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Acsm Agam

valori in migliaia di €uro

Rif. Nota	ATTIVITÀ	31.12.2017	31.12.2016
	Attività non correnti		
1	Immobili, impianti e macchinari	79.130	82.240
2	Avviamento	8.993	8.993
3	Attività immateriali	177.958	180.148
4	Partecipazioni	446	4.744
	partecipazioni in società collegate e joint-venture	*21*	*4.320*
	altre partecipazioni	*425*	*424*
5	Altre Attività finanziarie non correnti	1.023	1.169
6	Attività per imposte differite	5.455	5.007
	Totale Attività non correnti	**273.005**	**282.301**
	Attività correnti		
7	Rimanenze	3.734	3.534
8	Crediti commerciali:	74.564	84.458
	crediti verso clienti	*68.240*	*77.246*
	crediti verso parti correlate	*6.324*	*7.212*
9	Altri crediti	40.882	23.490
	crediti verso altri	*39.806*	*22.901*
	altri crediti verso parti correlate	*1.076*	*589*
10	Crediti per imposte correnti sul reddito	1.216	239
11	Altre attività finanziarie correnti	917	1.222
	altre attività finanziarie verso parti correlate	*917*	*1.222*
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.988	6.219
	Totale Attività correnti	**125.301**	**119.162**
13	**Attività non correnti destinate alla dismissione**	**4.320**	**-**
	TOTALE ATTIVITÀ	**402.626**	**401.463**

Rif. Nota	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31.12.2017	31.12.2016
	Patrimonio netto		
14	Patrimonio Netto del Gruppo	176.520	170.402
	capitale sociale	*76.619*	*76.619*
	Riserve	*89.885*	*83.040*
	utile (perdita) d'esercizio	*10.016*	*10.743*
15	Patrimonio Netto di terzi	10.538	10.511
	capitale sociale e riserve	*9.401*	*9.622*
	utile (perdita) d'esercizio	*1.137*	*889*
	Totale Patrimonio netto	**187.058**	**180.913**
	Passività non correnti		
16	Finanziamenti a lungo termine	62.472	66.237
17	Passività per strumenti derivati	121	-
18	Benefici ai dipendenti	5.306	5.705
19	Fondi per rischi ed oneri	1.162	1.175
20	Passività per imposte differite	7.790	8.561
21	Altre passività non correnti	25.543	25.369
	Totale Passività non correnti	**102.394**	**107.047**
	Passività correnti		
22	Debiti verso banche	5.221	7.914
23	Finanziamenti a breve termine	33.378	40.904
24	Altre passività finanziarie	35	-
	altre passività finanziarie verso parti correlate	*35*	-
25	Debiti commerciali:	*38.857*	*38.032*
	debiti verso fornitori	*32.460*	*30.066*
	debiti verso parti correlate	*6.397*	*7.966*
26	Altri debiti	*35.683*	*26.589*
	altri debiti verso altri	*29.976*	*20.783*
	altri debiti verso parti correlate	*5.707*	*5.806*
27	Debiti per imposte correnti sul reddito	-	64
	Totale passività correnti	**113.174**	**113.503**
	Passività associate ad attività destinate alla dismissione	**-**	**-**
	TOTALE PASSIVITÀ	**402.626**	**401.463**

Conto Economico Consolidato

Rif. Nota	Ricavi delle vendite	2017	2016
28	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	178.491	184.918
	- vs. terzi	*171.152*	*174.977*
	- vs. parti correlate	*7.339*	*9.941*
	- di cui non ricorrenti	-	*(70)*
29	Altri ricavi e proventi operativi	24.719	19.784
	- vs. terzi	*22.775*	*18.265*
	- vs. parti correlate	*1.944*	*1.519*
	Totale Ricavi delle vendite	**203.210**	**204.702**
	Costi operativi		
30	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	(200)	228
31	Costi per materie prime, servizi e godimento beni di terzi	126.189	128.150
	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	*75.070*	*79.903*
	- vs. terzi	*53.136*	*46.110*
	- vs. parti correlate	*21.934*	*33.793*
	- Costi per servizi	*42.668*	*39.727*
	- vs. terzi	*40.576*	*36.759*
	- vs. parti correlate	*2.092*	*2.968*
	- di cui non ricorrenti	*874*	-
	- Costi per godimento beni di terzi	*8.451*	*8.520*
	- vs. terzi	*5.639*	*5.646*
	- vs. parti correlate	*2.812*	*2.874*
	- di cui non ricorrenti	*(140)*	-
32	Costi per il personale	18.827	19.687
	- di cui non ricorrenti	-	*490*
33	Oneri diversi di gestione	20.080	13.022
	- vs. terzi	*19.889*	*12.955*
	- vs. parti correlate	*191*	*67*
	- di cui non ricorrenti	*73*	*291*
34	Accantonamenti	(12)	2.023
	- di cui non ricorrenti	-	*719*
35	Ammortamenti e svalutazioni	22.157	24.063
	Totale Costi operativi	**187.041**	**187.173**
	UTILE OPERATIVO	**16.169**	**17.529**

	Gestione finanziaria		
36	Proventi (oneri) finanziari	(693)	(833)
	- *vs. terzi*	*(731)*	*(865)*
	- *vs. parti correlate*	*38*	*32*
37	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	601	815
	Totale Gestione finanziaria	**(92)**	**(18)**
	UTILE ANTE IMPOSTE	**16.077**	**17.511**
	Imposte sul reddito		
38	Imposte correnti	(6.121)	(7.115)
39	Imposte differite	1.197	1.236
	Totale Imposte sul reddito	**(4.924)**	**(5.879)**
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE	**11.153**	**11.632**
	RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	**-**	**-**
	UTILE DELL'ESERCIZIO	**11.153**	**11.632**
	attribuibile a:		
	- Azionisti della Capogruppo	***10.016***	***10.743***
	- Azionisti di minoranza (o terzi)	***1.137***	***889***
40	Risultato per azione base	0,1307	0,1402

Conto Economico Complessivo

	2017	2016
Utile dell'esercizio	**11.153**	**11.632**
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)*	(121)	-
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	31	(387)
Imposte sul reddito	22	93
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	**(68)**	**(294)**
Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte)	**11.085**	**11.338**
Attribuibile a:		
- Azionisti della capogruppo	9.948	10.459
- Azionisti di minoranza (o terzi)	1.137	879

Rendiconto Finanziario

	2017	2016
Flussi finanziari netti da attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	**11.153**	**11.632**
Flussi non monetari		
Amm.to immobili, impianti e macchinari	8.445	8.210
Amm.to attività immateriali	12.166	12.460
Utilizzo f.di amm.to immobili, impianti e macchinari	(3.638)	(504)
Utilizzo f.di amm.to attività immateriali	(1.174)	(1.156)
Svalutazione (rivalutazioni) immobili, impianti e macchinari	-	328
Svalutazione (rivalutazioni) immob. finanziarie	(601)	(815)
Altre svalutazioni	-	6
Accantonamento a svalutazione crediti	1.546	3.057
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	(399)	112
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	(12)	224
Variazione delle imposte differite	(1.218)	(1.328)
Interessi passivi/(attivi) netti	694	833
Imposte correnti	6.121	7.116
Totale flussi non monetari	**21.930**	**28.543**
Variazione del capitale circolante		
Variazione rimanenze	(200)	228
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	(8.898)	(868)
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	10.060	13
Imposte sui redditi pagate	(7.163)	(7.798)
Totale variazione del capitale circolante	(6.201)	(8.415)
Totale flussi finanziari netti da attività operativa	**26.882**	**31.760**
Flussi finanziari netti da attività di investimento		
Investimenti immobili, impianti e macchinari	(5.521)	(2.807)
Investimenti attività immateriali	(10.118)	(12.507)
Investimenti partecipazioni	580	404
Disinvestimenti immobili, impianti e macchinari	1.315	2.255
Disinvestimenti attività immateriali	3.823	720
Interessi attivi incassati	603	414
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	**(9.318)**	**(11.521)**

Flussi finanziari netti da attività di finanziamento		
Rimborso mutui e debiti finanziari	(26.644)	(17.497)
Erogazione mutui/altri debiti a medio lungo termine	25.000	30.176
Variazione altri debiti verso banche a breve	(12.340)	(27.504)
Variazione altre attività / passività finanziarie	462	(827)
Interessi passivi pagati	(1.265)	(1.250)
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(3.830)	(3.448)
Dividendi pagati dalle controllate	(1.110)	(1.255)
Altre variazioni patrimonio netto	(68)	6
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento	**(19.795)**	**(21.599)**
Flusso di cassa netto	**(2.231)**	**(1.360)**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**6.219**	**7.579**
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	**3.988**	**6.219**

Prospetto variazioni Patrimonio Netto Consolidato Gruppo Acsm Agam al 31.12.2017

Migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva da sovrap-prezzo	Riserve di rivalu-tazione	Riserva Effetti IAS	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Riserva da consolida-mento	Utili (perdite) dell'eser-cizio	PN Gruppo	PN Terzi	PN Totale
Patrimonio netto al 01.01.2016	**76.619**	**12.960**	**749**	**(297)**	**2.723**	**28.751**	**28.886**	**222**	**12.478**	**163.091**	**10.886**	**173.977**
Destinazione risultato					413		12.065		(12.478)			
Dividendi agli azionisti							(3.448)			(3.448)	(1.254)	(4.702)
Altre Variazioni							300			300		300
Operazioni con soci					**413**		**8.917**		**(12.478)**	**(3.148)**	**(1.254)**	**(4.402)**
Risultato dell'esercizio									10.743	10.743	889	11.632
Variazione Other Com-prehensive Income							(284)			(284)	(10)	(294)
Risultato complessivo dell'esercizio							**(284)**		**10.743**	**10.459**	**879**	**11.338**
Patrimonio al 31.12.2016	**76.619**	**12.960**	**749**	**(297)**	**3.136**	**28.751**	**37.519**	**222**	**10.743**	**170.402**	**10.511**	**180.913**
Patrimonio netto al 01.01.2017	**76.619**	**12.960**	**749**	**(297)**	**3.136**	**28.751**	**37.519**	**222**	**10.743**	**170.402**	**10.511**	**180.913**
Destinazione risultato					256		10.487		(10.743)			
Dividendi agli azionisti							(3.830)			(3.830)	(1.110)	(4.940)
Altre Variazioni												
Operazioni con soci					**256**		**6.657**		**(10.743)**	**(3.830)**	**(1.110)**	**(4.940)**
Risultato dell'esercizio									10.016	10.016	1.137	11.153
Variazione Other Com-prehensive Income						(68)				(68)		(68)
Risultato complessivo dell'esercizio						**(68)**			**10.016**	**9.948**	**1.137**	**11.085**
Patrimonio al 31.12.2017	**76.619**	**12.960**	**749**	**(297)**	**3.392**	**28.683**	**44.176**	**222**	**10.016**	**176.520**	**10.538**	**187.058**

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

NOTE ESPLICATIVE

1. 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 76.619.105 interamente sottoscritto e versato. La società, iscritta presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza, codice fiscale 9512280137 e partita IVA 01978800132, è quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano. Acsm-Agam S.p.A. e le sue controllate ("Gruppo Acsm Agam") operano nel mercato italiano.
I soggetti controllanti sono il Comune di Como, il Comune di Monza e A2A S.p.A.

La capogruppo opera nel teleriscaldamento, attraverso tre impianti di cogenerazione, nella termovalorizzazione dei rifiuti e nella gestione calore di edifici pubblici e privati.
La stessa opera nei succitati settori in virtù di affidamenti diretti, convenzioni e concessioni rilasciate tra gli altri dai Comuni di Como e di Monza nonché contratti con soggetti privati.
La società, nell'esercizio delle attività di teleriscaldamento e termovalorizzazione produce inoltre energia termica ed elettrica. Quest'ultima, per la parte non auto consumata, viene ceduta al GSE e alle controllate per soddisfare il fabbisogno interno, mentre l'energia termica alimenta la rete di teleriscaldamento, a Como gestita tramite la controllata ComoCalor S.p.A.. La società infine assicura, tramite specifici contratti di servizio, le attività c.d. corporate a tutte le società controllate.

Il Gruppo Acsm Agam opera, inoltre, tramite le società controllate, nel settore della vendita di gas ed energia elettrica, della distribuzione gas e della gestione idrica.

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

L'Assemblea dei soci per l'approvazione del bilancio di esercizio è stata convocata in data 20 giugno 2018 in prima convocazione, il 21 giugno 2018 in seconda convocazione.

Al 31 dicembre 2017, le società appartenenti al Gruppo e le rispettive attività gestite sono le seguenti:

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

La società svolge l'attività di vendita di gas ed energia elettrica.
Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a €/000 5.829 e risulta così ripartito:
- 91,46% posseduto da Acsm–Agam S.p.A.;
- 6,18% posseduto da Asme S.p.A.;
- 0,45% posseduto da Canturina Servizi Territoriali S.p.A.;
- 1,91% posseduto da Serenissima Gas S.p.A..

Il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

La partecipazione è consolidata, anche per effetto della quota indiretta detenuta da Serenissima Gas S.p.A., sulla base di una quota di Gruppo pari al 92,97%.
La quota diretta di possesso da parte della Capogruppo è pari al 91,46%.

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

La società svolge l'attività di distribuzione del gas naturale in 33 comuni delle provincie di Como, Monza e Treviso nonché l'attività di gestione del servizio idrico a Como, Cernobbio (Co) e Brunate (Co).
La società ha un capitale sociale di €/000 54.459 interamente sottoscritto e versato da Acsm-Agam S.p.A..

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

La società svolge l'attività di distribuzione di gas naturale in 14 comuni delle province di Venezia, Udine e Monza e Brianza.

Il capitale sociale pari a €/000 9.230 risulta così ripartito:
- 78,44% posseduto da Acsm–Agam S.p.A.;
- 20,39% posseduto da Gas Plus Reti S.r.l.;
- 1,17% azioni proprie detenute dalla stessa Serenissima Gas S.p.A..

Il capitale sociale, sottoscritto per €/000 9.230, risulta interamente versato da entrambi i soci.
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).

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

ComoCalor S.p.A. opera nel settore del teleriscaldamento urbano nel comune di Como.
Il capitale sociale pari a €/000 3.516 risulta così ripartito:
- 51% Acsm-Agam S.p.A.;
- 49% Pezzoli Petroli S.r.l..

Il capitale sociale, sottoscritto per €/000 3.516, risulta interamente versato da entrambi i soci.

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

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 a Como Energia S.c.a.r.l.:

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

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

Il valore di carico, 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- capitale sociale €/000 20. La Società nel corso del 2017 ha terminato il contratto per la gestione degli impianti dell'Amministrazione Comunale di Cologno Monzese regolarmente gestiti con contratto di "servizio energia" e ad oggi gestisce gli impianti di un condominio situato nel comune di Milano e l'impianto della piscina del Comune di Cologno Monzese.

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:
- 50% Acsm-Agam S.p.A.;
- 49% Rado & Cerri S.n.c.;
- 1% F.lli Scotti S.r.l..

Il tipo di *governance* della Società non consente ad Acsm-Agam S.p.A. l'esercizio del controllo che viene effettuato in maniera congiunta con gli altri soci 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 a SO.E.RA. Energy Calor:

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

- **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%.

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 2016, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2017. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

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

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

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

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

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

L'emendamento emesso dallo IASB nel gennaio 2016 ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate.
L'obiettivo delle modifiche è quello di precisare l'applicazione dei principi già esistenti nello IAS 12 alla fattispecie in oggetto. In particolare, le modifiche chiariscono che le perdite non realizzate risultanti dalle circostanze sopra descritte danno origine a differenze temporanee deducibili indipendentemente dalla scelta dell'entità di recuperare il valore contabile dell'asset attraverso il mantenimento di quest'ultimo fino alla scadenza o tramite la cessione.
Lo modifiche chiariscono che nell'effettuare la stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri, l'entità può assumere che il valore dell'asset sarà recuperato per un maggior valore rispetto al suo valore contabile solamente nel caso in cui la recuperabilità di tale maggior valore sia probabile (ad es. determinazione dello strumento di debito con incasso dei flussi contrattuali). Tutti questi fatti e circostanze dovrebbero essere considerati quando l'entità effettua tale verifica.
Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017.

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

IFRS 9 – Strumenti finanziari

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

- i criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie ("Classification & Measurement"). In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo

le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio, tali variazioni devono essere rilevate negli altri utili/(perdite) complessivi e non transiteranno più nel conto economico;

- l'"Impairment" delle attività finanziarie. Il principio stabilisce che l'entità deve rilevare le perdite attese sulle proprie attività finanziarie, dove per "perdita" si intende il valore attuale di tutti i futuri mancati incassi, e fornire adeguate informazioni in merito ai criteri di stima utilizzati;
- operazioni di copertura ("Hedge Accounting"). L'IFRS 9 introduce alcuni significativi cambiamenti che riguardano principalmente il test di efficacia, in quanto viene abolita la soglia dell'80-125% e sostituita da un test oggettivo che verifica la relazione economica tra strumento coperto e strumento di copertura, la contabilizzazione del costo della copertura, l'ampliamento degli elementi coperti e dell'informativa richiesta.

Al fine di determinare la corretta applicazione del principio il Gruppo ha completato le attività di analisi e le correlate valutazioni con riferimento ai tre precitati ambiti di applicazione del nuovo principio.
Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore non avvalendosi della facoltà dell'applicazione anticipata. Sulla base delle analisi svolte, il Gruppo non prevede impatti significativi sulla situazione economico/finanziaria e sul patrimonio netto.

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

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

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

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

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

La sua applicazione obbligatoria è prevista a partire dal 1° gennaio 2018, con applicazione anticipata consentita. L'applicazione è prevista con effetto retrospettivo, con la possibilità di scegliere se riesporre gli esercizi presentati nell'informativa comparativa oppure se rilevare gli effetti derivanti dall'applicazione nel patrimonio netto iniziale dell'esercizio di prima applicazione.
Al fine di determinare la corretta applicazione del principio il Gruppo ha completato le analisi e le correlate valutazioni con riferimento agli ambiti di applicazione del nuovo principio.
Sulla base delle analisi svolte, il Gruppo non prevede impatti significativi sulla situazione economico/finanziaria e sul patrimonio netto.

IFRS 16 – Leases

Il principio, pubblicato dallo IASB in data 13 gennaio 2016 e recepito nel regolamento UE 2017/1986 del 31 ottobre 2017, è destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leasing, nonché le interpretazioni IFRIC 4 – Determinare se un accordo contiene un leasing, SIC 15 – Leasing operativo - Incentivi e SIC 27 – La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. Il principio sarà applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019. È consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicheranno l'IFRS 15. In particolare il principio individua i criteri per la rilevazione, la misurazione e la presentazione nonché l'informativa da fornire con riferimento ai contratti di leasing per entrambe le parti, il locatore e il locatario. Il principio fornisce una nuova definizione di lease e introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: i) l'identificazione del bene, ii) il diritto di sostituzione dello stesso, iii) il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e iv) il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

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

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

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

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

Le modifiche introdotte permetteranno:

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

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

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

Nel giugno 2016 lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 2 Classificazione e valutazione delle

operazioni con pagamenti basati su azioni, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazioni di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni.
Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. E' tuttavia consentita un'applicazione anticipata.

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

Emesse dallo IASB rispettivamente in data 8 dicembre 2016 e 12 dicembre 2017 alcune modifiche ai principi omologati nel triennio 2014 – 2016 e 2015 – 2017.
In particolare vengono emendati i seguenti principi emessi tra il 2014 e il 2016:

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

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

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

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

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

Modifiche allo IAS 40 Investimenti Immobiliari: Trasferimenti di Investimenti Immobiliari

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "Emendamento allo IAS 40 Investimenti Immobiliari: Trasferimenti di Investimenti Immobiliari". Le modifiche forniscono un chiarimento sui trasferimenti di un bene ad, o da, investimento immobiliare.
In base a queste modifiche, un'entità deve riclassificare un bene tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando il bene rispetta o cessa di rispettare la definizione di "investimento immobiliare" e c'è stata un evidente cambiamento nell'utilizzo del bene. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del management di un'entità.
Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018, ma è consentita l'applicazione anticipata solo nel caso in cui i valori sono stimabili.

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts

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

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

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

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

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

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

IFRS 17 Contratti Assicurativi

Nel maggio 2017 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 17 Contratti assicurativi che sostituisce l'IFRS 4, emesso nel 2004. Il principio ha lo scopo di migliorare la comprensione da parte degli investitori dell'esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori, richiedendo che tutti i contratti di assicurazione siano contabilizzati in modo coerente superando i problemi di confronto creati dall'IFRS 4. Lo standard entra in vigore a partire dal 1° gennaio 2021, ma è consentita l'applicazione anticipata.

Interpretazione IFRIC 23 – Incertezze in merito alle imposte sul reddito

Nel giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 - Incertezze in merito alle imposte sul reddito. L'interpretazione chiarisce l'applicazione dei requisiti di riconoscimento e di misurazione stabilite nello IAS 12 Income Taxes quando esiste incertezza sui trattamenti fiscali.
Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019.

4. 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 ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, 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), non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2016.

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 2017 comprende i bilanci di:
- Acsm-Agam S.p.A., società capogruppo;
- Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., controllata al 100% da Acsm-Agam S.p.A.;
- ComoCalor S.p.A., controllata al 51% da Acsm-Agam S.p.A.;
- Enerxenia S.p.A., controllata al 92,97% da Acsm-Agam S.p.A. (quota diretta e indiretta tramite Serenissima Gas S.p.A.);
- Serenissima Gas S.p.A., controllata al 79,38% da Acsm-Agam S.p.A..

5. Principi contabili rilevanti

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*).
In particolare 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:

Categoria	%
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	*

* *(la percentuale è applicata in rapporto al periodo minore fra la durata residua della concessione o del contratto e la vita utile stimata degli stessi)*

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- 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. Tali 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.

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.
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.

Beni in leasing

I contratti di leasing finanziario che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato, o se minore, al valore attuale dei canoni di leasing.
Il valore del bene viene esposto nella voce Immobili, impianti e macchinari e ammortizzato sulla base di aliquote economico-tecniche, mentre l'ammontare della quota capitale dei canoni a scadere è esposta come debito verso altri finanziatori. Inoltre, il conto economico dell'esercizio recepisce quali oneri finanziari di competenza la quota interessi dei canoni di competenza dell'esercizio stesso.

Contributi in Conto Capitale

I contributi 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 da diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e da software, sono iscritte al costo e sono ammortizzate sistematicamente ed in quote costanti per un periodo di 5 anni.

Concessioni

Si riferiscono ai contratti di concessione per l'uso delle infrastrutture per lo svolgimento dell'attività di distribuzione del gas e dell'acqua, 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 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.

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 sono le seguenti:

Categoria	%
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

* *(la percentuale è applicata in rapporto al periodo minore fra la durata residua della concessione o del contratto e la vita utile stimata degli stessi)*

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

5.4 Partecipazioni

5.4.1 Partecipazioni in società collegate 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 costo eventualmente rettificato per perdite di valore.
Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

5.5 Attività finanziarie non correnti
Le attività finanziarie sono classificate come "attività detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, che il Gruppo ha l'intenzione di mantenere in portafoglio fino a scadenza.
I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal *fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione (es. commissioni, consulenze, etc.). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (c.d. Metodo del costo ammortizzato).
Alla data del 31 dicembre 2017, tale voce include crediti per depositi cauzionali e crediti verso clienti con scadenza oltre l'esercizio.
Gli strumenti di copertura sono indicati al punto 5.10 "Strumenti finanziari derivati".

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

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

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del "costo ammortizzato" (vedi paragrafo 5.5). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del

mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento.
Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.
Alla data del 31 dicembre 2017, tale voce include i crediti derivanti dai rapporti di *cash-pooling*.

5.7 Rimanenze

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

5.8 Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono valutati al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

5.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

5.10 Strumenti finanziari derivati

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

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

5.11 Finanziamenti e debiti verso banche

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti e debiti verso banche sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.
Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsto al momento della regolazione.

5.12 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.

5.13 Fondi rischi ed oneri

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

5.14 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.

5.15 Debiti commerciali e altri debiti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi paragrafo 5.12). All'interno della voce "Altri debiti" (passività correnti) vengono contabilizzati i debiti per certificati titoli di efficienza energetica (TEE).

5.16 Titoli di efficienza energetica

I crediti e debiti per i titoli di efficienza energetica (TEE) vengono rilevati nelle voci di Stato Patrimoniale nelle voci "Altri crediti" e Altri debiti" correnti e nelle corrispondenti voci di conto economico "Altri Ricavi e proventi operativi" e "Oneri diversi di gestione". I titoli alla data di chiusura dell'esercizio sono iscritti al valore di mercato (*fair value*).

5.17 Ricavi

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

5.18 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.

5.19 Dividendi agli azionisti
I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

5.20 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.

5.21 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.

5.22 Continuità aziendale
Il bilancio del Gruppo Acsm Agam al 31 dicembre 2017 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

5.23 Utilizzo di stime e valutazioni
La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.
In particolare le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, avviamenti, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.
Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti, gli avviamenti, attività immateriali e avviamento, attività per imposte anticipate differite, i ratei distribuzione gas, ratei acqua, teleriscaldamento ed energia elettrica e gli ammortamenti (valore recuperabile delle concessioni).

Strumenti finanziari

L'IFRS 7 e l'IFRS 13 richiedono che la classificazione degli strumenti finanziari valutati al *fair value* sia effettuata sulla base della qualità delle fonti degli input utilizzati nella determinazione del *fair value* stesso. In particolare l'IFRS 7 e l'IFRS 13 definiscono 3 livelli di *fair value*:

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

Alla data di chiusura del 31 dicembre 2017, risultano in essere due strumenti finanziari derivati di copertura (*interest rate swap*) per i quali è prevista la valutazione al *fair value* (si rimanda alla Nota 15). E' inoltre prevista la valutazione al *fair value* per i Titoli di Efficienza Energetica (TEE).

Non sono in essere altre attività/passività finanziarie valutate al *fair value* in quanto si ritiene che il valore contabile rappresenti una ragionevole approssimazione del *fair value*.

Le attività finanziarie risultano essere:

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

Le passività finanziarie risultano essere:

- Finanziamenti a medio/lungo termine (non correnti);
- Passività finanziarie per strumenti derivati (non correnti);
- Debiti verso banche;
- Debiti commerciali;
- Altri debiti.

Valore recuperabile delle concessioni

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

Attività materiali, immateriali ed avviamento

Sulla base degli "*impairment*" test effettuati, nessuna svalutazione si è resa necessaria per queste poste di bilancio. I *budget* previsionali utilizzati a tale scopo confermano i programmi di crescita nel medio termine, legati allo sviluppo del *business*.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio crediti verso la clientela. La stima del fondo è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite, degli

incassi, del monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il Gruppo si è dotato di una specifica procedura per la valutazione del credito e l'elaborazione del fondo.
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 2017 il bilancio consolidato del Gruppo evidenzia attività per imposte differite per €/000 5.455. 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 socuetà del Gruppo aderiscono al consolidato fiscale.

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

6. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato

Situazione Patrimoniale Finanziaria

Attività non correnti

Nota 1 Immobili, impianti e macchinari

€/000 79.130 (al 31 dicembre 2016 €/000 82.240)

	Costo storico al 01.01.2017	Incr.	Decr.	Costo storico al 31.12.2017	F.do amm.to e svalutazione 01.01.2017	Incr.	Decr.	F.do amm.to e svalutazione al 31.12.2017	Valore netto contabile al 31.12.2017
Terreni	3.155	-	-	3.155	0	-	-	0	3.155
Fabbricati	30.176	260	-	30.436	16.794	1.200	-	17.994	12.442
Impianti e macchinari	154.235	4.010	(3.505)	154.740	93.823	5.947	(3.341)	96.429	58.311
Attrezzature industriali e comm.li	2.703	221	(277)	2.647	2.337	88	(258)	2.167	480
Altri beni	6.033	157	(41)	6.149	5.182	268	(41)	5.409	740
Beni gratuitamente devolvibili	16.275	341	-	16.616	12.875	945	-	13.820	2.796
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.002	532	-	1.534	328	-	-	328	1.206
Totale Attività Materiali	**213.579**	**5.521**	**(3.823)**	**212.277**	**131.339**	**8.448**	**(3.640)**	**136.147**	**79.130**

	Costo storico al 01.01.2016	Incr.	Riclass. Gas Como	Decr.	Costo storico al 31.12.2016	F.do amm.to e svalutazione 01.01.2016	Incr.	Riclass. Gas Como	Decr.	F.do amm.to e svalutazione al 31.12.2016	Valore netto contabile al 31.12.2016
Terreni	2.934	-	221	-	3.155	-	-	-	-	-	3.155
Fabbricati	29.138	31	1.007	-	30.176	14.887	1.134	773	-	16.794	13.382
Impianti e macchinari	116.748	1.961	36.195	(669)	154.235	73.560	5.779	14.965	(481)	93.823	60.412
Attrezzature industriali e comm.li	2.154	140	419	(10)	2.703	1.850	88	386	(13)	2.337	366
Altri beni	5.848	226	-	(41)	6.033	4.926	293	-	(37)	5.182	851
Beni gratuitamente devolvibili	15.618	657	-	-	16.275	11.958	917	-	-	12.875	3.400
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.211	-	-	(209)	1.002	-	328	-	-	328	674
Totale Attività Materiali	**173.651**	**3.015**	**37.842**	**(929)**	**213.579**	**107.181**	**8.539**	**16.124**	**(505)**	**131.339**	**82.240**

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti per un valore netto complessivo di €/000 79.130, maggiori dettagli circa la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

La voce include la concessione distribuzione gas del Comune di Como che era passata dalla controllata AARGA ad altro gestore con effetto dal 1 maggio 2016 a seguito della sentenza del Consiglio di Stato del 22 dicembre 2014. In seguito al perfezionamento di tale aggiudicazione ad un nuovo concessionario, la Società, mantenendo la proprietà della rete, ha in essere un contratto di affitto con il Comune di Como.

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo degli incrementi degli immobili, impianti e macchinari è pari a €/000 5.521, riferibili prevalentemente a:

- teleriscaldamento per €/000 3.583;
- termovalorizzazione per €/000 766;
- cogenerazione per €/000 393.

Nonostante l'assenza di indicatori di *impairment*, alla chiusura dell'esercizio la Capogruppo ha effettuato l'*impairment test* sul valore degli asset delle BU Ambiente e Teleriscaldamento cogenerazione e calore.
Il test è stato effettuato confrontando il valore netto contabile degli asset con il valore recuperabile determinato utilizzando il metodo del 'Discounted cash flow' che prevede la stima dei flussi di cassa futuri sulla base dei nuovi piani industriali e l'attualizzazione degli stessi ad un tasso medio ponderato del capitale Wacc (wheight average cost of capital). Il Wacc utilizzato è pari al 5,1% e si specifica che al fine del calcolo della perpetuity, laddove calcolata per i flussi successivi all'orizzonte del *Business Plan* 2018-2021, non si è utilizzato il tasso di crescita 'g'.
I risultati del test di *impairment*, che non hanno comportato svalutazioni, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2017.

Nota 2 Avviamento

€/000 8.993 (al 31 dicembre 2016 €/000 8.993)

	Valore netto contabile 01.01.2017	Incr.	Decr.	Valore netto contabile al 31.12.2017
Avviamento	8.993	-	-	8.993
Totale	**8.993**	**-**	**-**	**8.993**

	Valore netto contabile 01.01.2016	Incr.	Decr.	Valore netto contabile al 31.12.2016
Avviamento	8.993	-	-	8.993
Totale	**8.993**	**-**	**-**	**8.993**

L'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 8.993, invariato rispetto all'esercizio precedente e relativo alla *business unit* Vendita Energia Elettrica e Gas per €/000 8.769 e alla *business unit* Distribuzione Gas per €/000 224.

L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì a una verifica annuale volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore (*impairment test*).
Il valore recuperabile è stato determinato con la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) per tutte le CGU considerate sulla base del Business Plan 2018-2021 e dei *budget* previsionali e la sostenibilità dei valori iscritti in bilancio è stata confermata dal test di *impairment* approvato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2017.
L'approccio seguito per determinare i valori assegnati agli assunti di base stimati nei *budget* previsionali si è basato su giudizi complessi e/o soggettivi, su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della redazione del piano e coerenti con le fonti esterne. Il costo medio ponderato del capitale (WACC) utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa sottoposti ad impairment risulta essere pari al 5,60%, e quindi congruo rispetto alle medie del mercato. Ad integrazione di tale informativa, si esplicita che non è stato applicato alcun tasso di crescita ai fini della c.d."perpetuità".
Il risultato del test ha confermato la sostenibilità dei valori iscritti a bilancio consolidato.

Nota 3 Attività immateriali

€/000 177.958 (al 31 dicembre 2016 €/000 180.148)

	Costo storico al 01.01.2017	Incr.	Decr.	Costo storico al 31.12.2017	F.do amm.to al 01.01.2017	Incr.	Decr.	F.do amm.to e svalutazione al 31.12.2017	Valore netto contabile al 31.12.2017
Software	10.193	1.538	-	11.731	6.579	1.263	-	7.842	3.889
Licenze	1.055	-	-	1.055	903	69	-	972	83
Beni in concessione (Ifric 12)	294.122	9.371	(1.315)	302.178	119.398	10.833	(1.174)	129.057	173.121
Lavori in corso immateriali	1.658	(793)	-	865	-	-	-	-	865
Totale attività immateriali	**307.028**	**10.116**	**(1.315)**	**315.829**	**126.880**	**12.165**	**(1.174)**	**137.871**	**177.958**

	Costo storico al 01.01.2016	Incr.	Riclass. Gas Como	Decr.	Costo storico al 31.12.2016	F.do amm.to e svalutazione 01.01.2016	Incr.	Riclass. Gas Como	Decr.	F.do amm.to e svalutazione al 31.12.2016	Valore netto contabile al 31.12.2016
Software	8.690	1.503	-	-	10.193	5.552	1.027	-	-	6.579	3.614
Licenze	1.032	28	-	5	1.055	833	75	-	5	903	152
Beni in concessione (Ifric 12)	323.449	10.765	37.842	2.250	294.122	125.315	11.358	16.124	1.151	119.398	174.724
Lavori in corso immateriali	1.447	211	-	-	1.658	-	-	-	-	-	1.658
Totale attività immateriali	**334.618**	**12.507**	**37.842**	**2.255**	**307.028**	**131.700**	**12.460**	**16.124**	**1.156**	**126.880**	**180.148**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 177.958.
Maggiori dettagli circa le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La voce si compone delle seguenti voci:

- **Software: €/000 3.889 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.614)**

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, l'incremento dell'esercizio si riferisce per €/000 520 alla capogruppo Acsm-Agam S.p.A., per €/000 298 alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. e per €/000 720 alla controllata Enerxenia S.p.A., quest'ultimo in relazione prevalentemente al nuovo software gestionale e di fatturazione.

- **Licenze: €/000 83 (al 31 dicembre 2016 €/000 152)**

Nella voce è incluso il costo di acquisto di licenze specifiche utilizzate per i servizi tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €/000 79 alla capogruppo Acsm-Agam S.p.A. e per €/000 4 alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A..

- **Concessioni: €/000 173.121 (al 31 dicembre 2016 €/000 174.724)**

Tale posta fa riferimento ai beni in concessione del Gruppo relativamente alle reti idriche e gas e ammortizzate secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione".
Si ricorda che la Capogruppo Acsm-Agam S.p.A. proprietaria degli impianti afferenti il servizio idrico della città di Como e dei comuni di Brunate e Cernobbio, realizzati dopo l'assunzione del servizio, in quanto soggetto salvaguardato, avrà titolo a percepire in caso di cessazione del servizio dei valori di riscatto delle reti ed impianti, calcolata in ragione di valori industriali di ricostruzione ex T.U. 2578/1925, sicuramente non inferiori ai valori di libro.

Al fine di allineare i Valori netti contabili (VNC) delle singole concessioni con i Valori di riscatto attesi alla scadenza delle concessioni stesse, a seguito di approfondita analisi, per alcune concessioni in capo alla controllata AARGA, è emersa la necessità di modificare la stima originaria del criterio di ammortamento, in modo da poter allineare il valore degli *asset* in relazione alla "dinamica dei prezzi riconosciuti" così come previsto dall'IFRIC 12.

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo degli incrementi è pari a €/000 9.371.

Gli investimenti dell'esercizio sono principalmente riferibili al completamento da parte della Capogruppo di opere iniziate in precedenti esercizi e di potenziamento degli impianti e delle reti acqua per €/000 2.333, allo sviluppo e al potenziamento delle reti di distribuzione gas da parte della Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 5.260 e da parte della controllata Serenissima Gas S.p.A. per €/000 766.

Nonostante l'assenza di indicatori di *impairment*, alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'impairment test sul valore degli asset delle BU Reti gas e acqua.
Il test è stato effettuato confrontando il valore netto contabile delle concessioni al netto dei contributi e relative imposte con il valore recuperabile determinato utilizzando i verbali valori di accordo e/o perizie e per le concessioni aggiudicate con gara post Letta valori di RAB e/o VNC a seconda dei contratti.

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

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

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

- **Attività immateriali in corso: €/000 865 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.658)**

La voce si riferisce all'adeguamento e integrazione dei sistemi informativi aziendali e ad attività di sviluppo e potenziamento delle reti gas e acqua, ancora in corso di ultimazione al 31 dicembre 2017.
Non si presentano indicatori di *impairment* sulle attività in oggetto.

Nota 4 Partecipazioni

€/000 446 (al 31 dicembre 2016 €/000 4.744)

La composizione e la movimentazione avvenute nel periodo delle partecipazioni sono riportate nell'allegato 3.

- **Partecipazioni in società collegate e *Joint-Ventures:* €/000 21 (al 31 dicembre 2016 pari a €/000 4.320)**

Il decremento è da correlare alla partecipazione nella società Mestni Plinovodi D.O.O., iscritta al 31 dicembre 2016 per €/000 4.302.
In data 9 marzo 2018, si è perfezionato il trasferimento della partecipazione a favore di Adriaplin d.o.o., società controllata da Eni. Conseguentemente, al 31 dicembre 2017, la partecipazione è stata riclassificata tra le attività destinate alla vendita (si rimanda per maggiori dettagli alla Nota 13).

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

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

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

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

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

- **SO.E.RA. Energy Calor**

Il valore di carico, invariato rispetto all'esercizio precedente, è pari ad €/000 10.
SO.E.RA. Energy Calor, consorzio costituito per effettuare servizio di gestione calore nel Comune di Cologno Monzese (con sede in Como, via Stazzi n.2- capitale sociale €/000 20).

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.

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 gli altri soci.

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

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

La voce, al 31 dicembre 2016, includeva altresì la partecipazione nella collegata Mestni Plinovodi D.O.O. (€/000 4.229), classificata al 31 dicembre 2017 tra le attività destinate alla dismissione (si veda la successiva Nota 13).

- **Altre Partecipazioni: €/000 425 (al 31 dicembre 2016 €/000 424)**

Il saldo di €/000 425 (€/000 424 al 31 dicembre 2016) è relativo alla partecipazione, iscritta al costo d'acquisto, da parte della Capogruppo nella COMODEPUR S.p.A., società che opera nel settore di depurazione delle acque. Al 31 dicembre 2017, la quota di possesso è pari al 9,81%;

Nota 5 Altre attività finanziarie non correnti

€/000 1.023 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.169)

La voce si riferisce per €/000 690 (€/000 752 al 31 dicembre 2016) a depositi cauzionali versati a vario titolo. Tale voce include anche, per €/000 333 (€/000 417 al 31 dicembre 2016), 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 pari a €/000 107.

Nota 6 Attività per imposte differite

€/000 5.455 (al 31 dicembre 2016 €/000 5.007)

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

	Imponibile			Saldo cumulato			
ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	31.12.2017	31.12.2016	Aliquota %	31.12.2017	31.12.2016	Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo non transitate a conto conomico
Fondo svalutazione crediti	8.428	7.928	24,0%	2.025	1.904	121	-
Fondo rischi	4.273	4.285	24,0%-27,9%-28,2%	1.185	1.190	(5)	-
Fondo rischi altri crediti	51	51	27,9%	12	12	-	-
Fondo svalutazione attività immateriali	103	103	27,9%	30	30	-	-
Fondo svalutazione immobili, impianti e macchinari	328	328	28,2%	92	92	-	-
Fondo svalutazione di magazzino	34	34	28,2%	10	10	-	-
Accantonamento debito Premungas	357	397	24,0%	86	95	(12)	3
Valutazione al *fair value* derivati	121	-	24%	29	-	-	29
Spese immateriali	5	6	27,9%	2	3	(1)	-
Avviamento	196	263	27,9%	55	73	(19)	-
Ammortamento su terreni	697	641	27,9%	194	179	15	-
Component approach impianti	721	797	27,9%	202	222	(20)	-
Contributi	3.767	4.081	27,9%-28,2%	1.061	1.149	(87)	-
Ripresa ammortamenti ai sensi dell'art. 102/bis TUIR	1.814	-	24,0%	435	-	435	-
Adeguamento Tfr	152	201	24,0%	37	48	(10)	(1)
TOTALE	**21.047**	**19.115**		**5.455**	**5.007**	**417**	**31**

Le attività per imposte differite sono state determinate considerando l'applicazione dell'aliquota Irap tra il 3,9% e il 4,2%. Ai fini Ires, il Gruppo ha calcolato le imposte differite sulla base della aliquota del 24%.

La sopraccitata necessità di modificare la stima originaria del criterio di ammortamento, in modo da poter allineare il valore degli *asset* in relazione alla "dinamica dei prezzi riconosciuti" così come previsto dall'IFRIC 12 ha reso necessaria l'applicazione formale dell'art. 102 bis del TUIR.
Considerato che le vetustà dei cespiti sono state rese disponibili in modo dettagliato per categoria fiscale solo da poche stazioni appaltanti, per molte concessioni si è dovuto procedere in modo prudenziale non potendo considerare tale fondamentale elemento. In particolare il ricalcolo ha determinato una differenza tra l'ammortamento iscritto in bilancio e l'ammortamento fiscalmente deducibile pari a circa €/000 1.814, generando la contabilizzazione di imposte differite attive per €/000 435.

Le attività per imposte differite non transitate a conto economico si riferiscono ad ammontari imputati direttamente a patrimonio netto relativi:

- per €/000 3 all'incremento dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sull'adeguamento attuariale del debito Premungas e per €/000 1 al decremento del fondo TFR in base al principio IAS 19;
- per €/000 29 alle imposte differite attive calcolate sulla variazione del fair value dei derivati di copertura contabilizzata a patrimonio netto (riserva di *cash flow hedge*).

Attività correnti

Nota 7 Rimanenze

€/000 3.734 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.534)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 3.462 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.319)**

La voce comprende principalmente parti di ricambio relativi al business gas, acquedotto, termovalorizzazione, teleriscaldamento e gestione calore, 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 2017 il fondo svalutazione magazzino è pari ad €/000 40.

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Contatori, tubazioni, materiale accessorio e di consumo	3.502	3.359
Fondo svalutazione magazzino	(40)	(40)
Totale	**3.462**	**3.319**

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

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati, relativi alla gestione calore del Comune di Como e del Comune di Monza per €/000 90 e all'illuminazione pubblica per €/000 182.

Nota 8 Crediti Commerciali

€/000 74.564 (al 31 dicembre 2016 €/000 84.458)

I crediti commerciali ammontano a €/000 74.564 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso clienti: €/000 68.240 (al 31 dicembre 2016 €/000 77.246)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi riferiti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo, nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti, per un importo complessivo pari a €/000 77.396, rettificato dal relativo fondo svalutazione crediti pari a €/000 9.156. Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Saldo all'inizio dell'esercizio	8.761	7.529
Accantonamenti	1.735	3.140
Utilizzi dell'esercizio	(1.340)	(1.908)
Saldo alla fine dell'esercizio	**9.156**	**8.761**

Gli accantonamenti del fondo svalutazione crediti dell'esercizio sono attribuibili principalmente alla svalutazione crediti effettuata dalla controllata Enerxenia S.p.A. per €/000 971 per adeguare al presumibile valore di realizzo i crediti relativi a fatture e bollette emesse nei precedenti esercizi e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo.

- **Crediti verso parti correlate: €/000 6.324 (al 31 dicembre 2016 €/000 7.212)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

a) Crediti verso controllanti: €/000 4.125 (al 31 dicembre 2016 €/000 5.283)

La voce al 31 dicembre 2017 si riferisce a crediti commerciali rispettivamente verso il Comune di Como e il Comune di Monza rispettivamente per €/000 2.654 ed €/000 1.471**,** 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.

b) Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €/000 2.103 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.869)

Il saldo al 31 dicembre 2017 accoglie per €/000 294 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR e per €/000 1.809 il credito verso la *joint venture* COMO ENERGIA S.c.a.r.l. relativo al business gestione calore impianti ed ai contratti di *service*.

c) Crediti verso imprese consociate e correlate: €/000 96 (al 31 dicembre 2016 €/000 60)

Il saldo al 31 dicembre 2017 accoglie per €/000 13 il credito verso Eurenergy S.r.l., per €/000 7 il credito verso Comodepur S.p.A., €/000 30 crediti verso società riconducibili al Gruppo A2A e €/000 46 verso Brianzacque S.r.l. per utenze di energia elettrica e rifatturazione servizio telecontrollo.

Nota 9 Altri Crediti

€/000 40.882 (al 31 dicembre 2016 €/000 23.490)

- **Altri Crediti verso terzi €/000 39.806 (al 31 dicembre 2016 €/000 22.901)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

a) Crediti verso altri: €/000 28.828 (al 31 dicembre 2016 €/000 19.344)

La voce risulta composta come segue:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Crediti relativi a Titoli Efficienza Energetica (TEE)	21.303	11.623
Crediti verso Ministero Dello Sviluppo Economico per certificati di efficienza energetica	712	894
Crediti verso Autorità per perequazione	346	1.367
Crediti incentivi di sicurezza	1.849	1.304
Ratei e risconti vari	877	661
Risconti attivi canoni di concessione	1.327	1.536
Acconti CCSE	812	664
Acconti ai comuni per concessioni gas	1.409	1.141
Altri crediti diversi	193	154
Totale	**28.828**	**19.344**

Le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente sono riferite principalmente all'incremento dei TEE e all'incremento degli incentivi si sicurezza e al decremento dei crediti verso l'Authority per perequazione. Con riferimento ai TEE, si segnala che, nel 2017, i prezzi dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE) scambiati durante le aste del GME (Gestore Mercati Energetici) hanno registrato un significativo aumento rispetto ai precedenti esercizi. Il prezzo che in passato era stato inizialmente indicato come possibile nuovo riferimento ai fini del calcolo dei costi in tariffa, 150 €/TEE, è stato più che triplicato. Il prezzo medio ponderato ha seguito un trend rialzista che è proseguito fino a fine anno e che ha portato il prezzo oltre i 300 €/TEE.

b) Crediti tributari: €/000 10.978 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.557)

La voce comprende principalmente il credito IVA per €/000 6.791 (€/000 2.493 al 31 dicembre 2016), il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 1.034 (€/000 1.036 al 31 dicembre 2016), i crediti per acconti accise UTF e addizionale regionale gas metano rispettivamente per €/000 3.033 e €/000 113 e altri crediti tributari diversi €/000 7.

- **Altri Crediti verso parti correlate €/000 1.076 (al 31 dicembre 2016 €/000 589)**

La voce si riferisce ad altri crediti verso il Comune di Como per €/000 1.076 per fatture da emettere per affitto delle reti gas.

Nota 10 Crediti per imposte correnti sul reddito

€/000 1.216 (al 31 dicembre 2016 €/000 239)

La voce si riferisce all'eccedenza degli acconti versati ai fini IRES e IRAP rispetto al relativo carico fiscale d'esercizio.

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Crediti per IRAP	263	0
Crediti per IRES	953	239
Totale	**1.216**	**239**

Nota 11 Altre attività finanziarie correnti

€/000 917 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.222)

- **Altre attività finanziarie verso parti correlate: €/000 917 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.222)**

Il saldo accoglie il credito *cash pooling* per €/000 917 (€/000 845 al 31 dicembre 2016) verso la società Como Energia s.c.r.l.. I rapporti di *cash pooling* sono regolati al tasso annuo pari all'Euribor a 1 mese maggiorato di uno spread dello 0,15% (*cash pooling* passivo per la Capogruppo) o dell'1% (*cash pooling* attivo per la Capogruppo).

Nota 12 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 3.988 (al 31 dicembre 2016 €/000 6.219)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo, esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€/000 3.960), nonché presso le casse aziendali (€/000 28).

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.

Massima esposizione al rischio di credito	31.12.2017	31.12.2016
Crediti commerciali	74.564	84.458
Altri crediti	32.812	19.925
Altre attività finanziarie correnti verso parti correlate	917	1.222
Altre attività finanziarie non correnti	1.023	1.169
Fidejussioni rilasciate	31.148	29.550
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.988	6.219
Totale	**144.452**	**142.543**

Ageing dei crediti

	Valore contabile	
Analisi delle scadenze delle attività finanziarie	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Crediti commerciali		
- Non scaduti	60.444	72.938
- Scaduti da meno di 90 giorni	5.397	4.366
- Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	636	1.050
- Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	6.513	5.024
- Scaduti da 1 anno a 2 anni	926	915
- Scaduti da oltre 2 anni	648	165
Totale	**74.564**	**84.458**

Nota 13 Attività non correnti destinate alla vendita

€/000 4.320 (al 31 dicembre 2016 €/000 0)

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

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

Al 31 dicembre 2016, la partecipazione era iscritta tra il capitale immobilizzato per €/000 4.299, alla voce "partecipazioni e altre attività finanziarie".

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

Al 31 dicembre 2017, la partecipazione è stata riclassificata tra le attività destinate alla vendita per €/000 4.302: l'incremento rispetto all'esercizio precedente (€/000 4.299) recepisce il risultato pro-quota fino al 30 settembre 2017 della stessa società collegata al netto di dividendi 2016 distribuiti nel corso dell'esercizio 2017.
La voce include altresì un credito di €/000 18 nei confronti della stessa Mestni Plinovodi D.O.O..

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

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

Stato patrimoniale Passivo

Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 è pari a €/000 187.058 (al 31 dicembre 2016 €/000 180.913) così distinto:

Nota 14 Patrimonio Netto di Gruppo

€/000 176.520 (al 31 dicembre 2016 €/000 170.402)

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

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Capitale Sociale	76.619	76.619
Riserva da sovrapprezzo	12.960	12.960
Riserva da rivalutazione	749	749
Altre riserve	32.020	31.837
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	43.934	37.272
Utile (perdita) del periodo	10.016	10.743
Totale Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo	**176.520**	**170.402**

Il capitale sociale risulta composto da n. 76.619.105 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 3.830;
- incremento per €/000 10.016 derivante dal risultato d'esercizio;
- decremento per €/000 68 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 24, derivante dall'adeguamento attuariale del TFR e del Premungas sulla base di quanto è previsto dallo IAS 19;
- l'imputazione a riduzione del patrimonio netto (riserva di *cash flow hedge*) della variazione di *fair value* per €/000 92 degli strumenti derivati di copertura sul rischio di fluttuazione dei tassi di interesse (Nota 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 10.538 (al 31 dicembre 2016 €/000 10.511)

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

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Capitale e Riserve	9.401	9.622
Utile (perdita) del periodo	1.137	889
Totale Patrimonio Netto di spettanza dei Terzi	**10.538**	**10.511**

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 1.110;
- incremento per €/000 1.137 derivante dal risultato d'esercizio;

Passività non correnti

Nota 16 Finanziamenti a medio lungo termine

€/000 62.472 (al 31 dicembre 2016 €/000 66.237)

I finanziamenti complessivi che il Gruppo ha in essere al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

Società	Banca	Finanziamenti a medio e lungo termine	Finanziamenti a breve termine
ACSM - AGAM SPA	**Denaro Caldo diversi Istituti**	**-**	**5.000**
	BANCA POPOLARE DI BERGAMO	7.769	3.050
	Importo totale Finanziamento Banca Popolare di Bergamo	**7.769**	**3.050**
	CASSA DEPOSITI E PRESTITI	378	361
	CASSA DEPOSITI E PRESTITI		5.698
	Importo totale Finanziamento Cassa Depositi e Prestiti	**378**	**6.059**
	FRISL REGIONE LOMBARDIA	251	50
	REGIONE LOMBARDIA	375	
	Importo totale Finanziamento Regione Lombardia	**626**	**50**
	INTESA SANPAOLO	14.380	5.736
	Importo totale Finanziamento Intesa San Paolo	**14.380**	**5.736**
	UNICREDIT SPA	-	3.352
	UNICREDIT SPA	9.017	969
	Importo totale Finanziamento Unicredit S.p.A.	**9.017**	**4.321**
	CREVAL	4.419	2.486
	Importo totale Finanziamento Creval	**4.419**	**2.486**
	CARIGE	5.080	1.984
	Importo totale Finanziamento CARIGE	**5.080**	**1.984**
	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	4.993	-
	Importo totale Finanziamento Banca Popolare di Sondrio	**4.993**	**-**
	CREDEM	4.260	734
	Importo totale Finanziamento Credem	**4.260**	**734**
	BCC	3.765	822
	Importo totale Finanziamento BCC	**3.765**	**822**
	Importo totale Finanziamenti di Acsm-Agam S.p.A.	**54.686**	**30.242**
ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA SPA	CASSA DEPOSITI E PRESTITI	7.786	3.114
	Importo totale Finanziamento Popolare di Bergamo	**7.786**	**3.114**
ENERXENIA SPA	IBM	-	22
	Importo totale Finanziamento IBM	**-**	**22**
	Importo totale Finanziamenti del Gruppo	**62.472**	**33.378**

Nella quota a medio lungo termine l'importo del debito residuo oltre i 5 anni risulta essere alla data di riferimento pari a €/000 2.659.

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

Finanziamenti erogati ad Acsm – Agam S.p.A. per un valore pari a €/000 54.686:

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

Il contratto di finanziamento, che ha scadenza 30 giugno 2021, ha previsto una prima erogazione complessiva di 20 milioni di Euro a fine dicembre 2009 che beneficiava di un periodo di preammortamento fino al 30.06.2011, in modo da allineare il rimborso in quota capitale con i flussi di cassa previsti dall'investimento sottostante. Durante il 2011 è stata completata anche l'erogazione della seconda tranche pari a 10 milioni di euro al fine di sostenere il completamento dell'estensione della rete di teleriscaldamento del progetto Monza Nord.
L'operazione ha in pratica rifinanziato il debito finanziario a breve termine per sopperire alla necessità di copertura richiesta dalla messa in esercizio dell'impianto di teleriscaldamento di Monza Nord.

Il finanziamento ha beneficiato dell'erogazione di fondi BEI per 17 milioni di Euro con un evidente vantaggio sia in termini fiscali, per la non applicabilità dell'imposta sostitutiva, sia soprattutto negli oneri finanziari che beneficiano di uno spread inferiore di 30 *basis points* rispetto a quanto applicato sulla parte residua del finanziamento pari a 13 milioni di Euro.

A garanzia del finanziamento è stata iscritta ipoteca su alcuni terreni e fabbricati oltre che un privilegio speciale sugli impianti relativi all'impianto del Teleriscaldamento di Monza Nord.
Il finanziamento prevede un ammortamento con rate semestrali posticipate. Il tasso di riferimento è l'Euribor a sei mesi più uno spread medio ponderato tra le due tranches suddette pari a 1,23%.

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

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

I *covenants* al 31 dicembre 2017 risultano rispettati.

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

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

- €/000 378 che rappresenta il saldo residuo erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti relativamente alle opere realizzate per conto del Comune di Monza. Il piano di ammortamento è ventennale con l'inizio del primo rimborso avvenuto nell'anno 1999; il tasso di interesse applicato è fisso ed è pari al 4,6%.

- €/000 251 per un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative avviate per il teleriscaldamento. Il rimborso è iniziato nel giugno 2004 con un piano di ammortamento ventennale ad un tasso di interesse pari a zero.

- €/000 375 per un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative di estensione del teleriscaldamento Monza Sud. Il rimborso inizierà il 01/02/2020 con un piano di ammortamento di cinque anni ad un tasso fisso pari a 0,5%.

- Nel dicembre 2015 la società Acsm-Agam S.p.A. aveva effettuato un'operazione di rifinanziamento di una parte consistente delle linee di credito finanziarie a breve termine per un importo pari a 40 milioni di Euro, mediante la sottoscrizione di tre nuovi finanziamenti chirografari con tre differenti istituti finanziari della durata ciascuno di 4 anni con un preammortamento di 12 mesi. Le condizioni economiche previste nei *Term Sheet* beneficiano in parte dei fondi speciali messi a disposizione dalla BCE (Banca Centrale Europea) a seguito dell'operazione di mercato aperto denominata *"Longer Term Refinancing Operation"*, in sigla LTRO, a favore delle imprese attive nell'Eurozona.

  Oltre all'operazione sopra descritta, per rafforzare ulteriormente la situazione patrimoniale di gruppo bilanciando finanziamenti a breve e medio lungo termine, approfittando delle condizioni positive offerte dai mercati finanziari, la società Acsm-Agam S.p.A. nel giugno 2016, aveva sottoscritto due nuovi finanziamenti chirografari con due istituti finanziari della durata rispettivamente di 4 anni (Creval) e 5 anni (Carige) e rimodulato uno dei tre sottoscritti nel dicembre 2015 (Intesa), aumentandone l'importo di 10 milioni e portando la scadenza al 30/06/2021.

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

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

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

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

- €/000 3.765 finanziamento chirografario concesso da Cassa Rurale Artigiana BCC Cantù, con scadenza al 30 giugno 2023. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,50, rimborso rate semestrale.

- €/000 4.993 finanziamento chirografario concesso da Banca Popolare di Sondrio, con scadenza al 31 luglio 2023. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,78, rimborso rate semestrale.

- €/000 4.260 finanziamento chirografario concesso da Credito Emiliano, con scadenza al 31 ottobre 2022. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + Spread 0,55, rimborso rate mensili.

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

Finanziamenti erogati a AARGA per un valore pari a €/000 7.786:

La Società, nell'esercizio 2012, aveva stipulato con Cassa Depositi e Prestiti 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 AARGA 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, AARGA ha sottoscritto un atto di cessione a favore di Cassa Depositi e Prestiti dell'indennizzo da essa vantato nei confronti degli eventuali futuri gestori subentranti nei contratti di servizio per la distribuzione del gas di cui AARGA 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 2017, 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 10.900 di cui €/000 7.786 classificati tra i Finanziamenti a lungo termine ed €/000 3.114 classificati tra i Finanziamenti a breve termine in quanto con scadenza entro l'esercizio 2018.

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 10.900.

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 un tasso di riferimento pari a :

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 sono i seguenti:

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

Entrambi i Covenants al 31 dicembre 2017 risultano rispettati.

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 2017 è la seguente:

	Posizione finanziaria netta consolidata	31.12.2017	31.12.2016
A.	Cassa	28	20
B.	Disponibilità liquide	3.960	6.199
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	**Liquidità (a+b+c)**	**3.988**	**6.219**
E.	Crediti finanziari correnti	917	1.222
F.	Debiti bancari correnti	(5.221)	(7.914)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(28.376)	(22.903)
H.	Altri debiti finanziari correnti	(5.035)	(18.000)
I.	**Posizione finanziaria corrente (f+g+h)**	**(38.632)**	**(48.817)**
J.	**Posizione finanziaria corrente netta (d+e+i)**	**(33.727)**	**(41.376)**
K.	Debiti bancari non correnti	(62.473)	(66.238)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	(121)	-
N.	**Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)**	**(62.594)**	**(66.238)**
O.	**Posizione finanziaria netta (j+n)**	**(96.321)**	**(107.614)**

Il totale relativo alla posizione finanziaria corrente (voce I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 5,2 milioni (voce F), e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 5,0 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 28,4 milioni (voce G). La variazione "altri debiti finanziari correnti" rispetto al 31 dicembre 2016 è conseguente alla riduzione del fabbisogno finanziario a breve termine, grazie anche alla sottoscrizione di quattro nuovi contratti di finanziamento a medio-lungo termine, che ha rinforzato ulteriormente la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo. La Capogruppo, approfittando delle condizioni positive offerte attualmente dai mercati finanziari, ha sottoscritto in data 30 giugno 2017 tre nuovi finanziamenti chirografari, per complessivi 20 milioni di Euro, della durata di 6 anni ciascuno con tre istituti finanziari (Banca Popolare di Sondrio, Banca di credito cooperativo di Cantù e Unicredit) e un nuovo finanziamento di euro 5 milioni della durata di 5 anni nel mese di ottobre (Credem).
La Capogruppo, nel periodo, ha inoltre sottoscritto due contratti derivati (IRS) a completa copertura delle oscillazioni di tasso di due finanziamenti a medio lungo termine rispettivamente di 23 e di 10 milioni di Euro. La voce "Altri debiti non correnti" (voce M) esprime il *mark to market* dei due derivati al 31.12.2017.

Nota 17 Passività finanziarie per strumenti derivati

€/000 121 (al 31 dicembre 2016 €/000 0)

L'importo si riferisce alla valutazione al *mark-to-market* di due contratti derivati di *interest rate swap* stipulati 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 14 "Finanziamenti a lungo termine").

Il contratto di *interest swap* a fronte del finanziamento Unicredit prevede un nozionale al 31 dicembre 2017 di €/000 10.000 e il pagamento di un tasso fisso pari a 0,31%. La valutazione al *mark-to-market* al 31 dicembre 2017 è pari ad €/000 56.
Il contratto di *interest swap* a fronte del finanziamento Intesa prevede un nozionale al 31 dicembre 2017 di €/000 20.125 e il pagamento di un tasso fisso pari a 0,10%. La valutazione al *mark-to-market* al 31 dicembre 2017 è pari ad €/000 65.

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

In applicazione del principio IFRS 7 e con riferimento al rischio di liquidità è inserita di seguito l'analisi per scadenze (*maturity analysis*) delle passività finanziarie. Nella seguente tabella è indicata l'esposizione 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.

Rischio di liquidità

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2017	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
Strumenti finanziari non derivati									
Debiti commerciali e altri debiti	(69.746)		(69.746)						(69.746)
Finanziamenti e Debiti a breve verso banche	(101.071)	(5.172)	(5.732)	(13.286)	(15.218)	(22.406)	(38.772)	(2.687)	(103.273)
Depositi cauzionali passivi	(6.714)	(6.714)							(6.714)
Fidejussioni									
Totale	**(177.531)**	**(11.886)**	**(75.478)**	**(13.286)**	**(15.218)**	**(22.406)**	**(38.772)**	**(2.687)**	**(179.734)**
Strumenti finanziari derivati									
Derivati su rischio di tasso	(121)								
- cash flow in entrata							48	4	52
- cash flow in uscita				(67)	(57)	(49)			(173)
Totale	**(121)**		**0**	**(67)**	**(57)**	**(49)**	**48**	**4**	**(121)**
Esposizione al 31 dicembre 2017	***(177.652)***	***(11.886)***	***(75.478)***	***(13.353)***	***(15.275)***	***(22.455)***	***(38.724)***	***(2.683)***	***(179.855)***

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2016	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
Strumenti finanziari non derivati									
Debiti commerciali e altri debiti	(59.929)		(59.929)						(59.929)
Finanziamenti e Debiti a breve verso banche	(115.054)	(7.897)	(18.675)	(9.836)	(13.306)	(26.504)	(40.928)	(328)	(117.474)
Depositi cauzionali passivi	(6.339)	(6.339)							(6.339)
Fidejussioni									
Totale	**(181.322)**	**(14.236)**	**(78.604)**	**(9.836)**	**(13.306)**	**(26.504)**	**(40.928)**	**(328)**	**(183.741)**
Strumenti finanziari derivati									
Derivati su rischio di tasso	-								
- cash flow in entrata									0
- cash flow in uscita									0
Totale	**0**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Esposizione al 31 dicembre 2017	***(181.322)***	***(14.236)***	***(78.604)***	***(9.836)***	***(13.306)***	***(26.504)***	***(40.928)***	***(328)***	***(183.741)***

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 il flussi futuri dei debiti a medio/lungo termine a tasso variabile è stato utilizzata la curva dei tassi *forward* al 31 dicembre;
- per gli strumenti finanziari derivati, 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.

Nota 18 Benefici ai dipendenti

€/000 5.306 (al 31 dicembre 2016 €/000 5.705)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 4.942 (al 31 dicembre 2016 €/000 5.248)**

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

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**5.248**	**5.172**
Benefici pagati	(396)	(464)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	76	90
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	61	93
(Utili)/perdite attuariali sull'obbligazione	(47)	356
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**4.942**	**5.248**

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

Data di calcolo	31/12/2017	31/12/2016
Tasso di mortalità	RG48	RG48
Tassi di invalidità	Tavole INPS	Tavole INPS
Tasso di rotazione del personale	2,00% - 4,00%	2,00% - 4,00%
Tasso di attualizzazione	1,30%-0,88%	1,31%-0,86%
Tasso di anticipazioni	2,00% - 4,50%	2,00% - 4,50%
Tasso d'inflazione	1,50%	1,50%

Il Gruppo ha utilizzato l'indice Iboxx Eurozone Corporate di *rating* "AA" in quanto l'oggetto principale delle attività svolte è in Italia.

Si segnala che non vi sono costi previdenziali relativi a prestazioni di lavoro 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).
Nell'esercizio 2017, il Gruppo per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* l'utile attuariale di €/000 47.

Analisi di sensitività

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

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

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

	Variazione delle ipotesi (valori in €/000)					
	Frequenza turnover		Tasso inflazione		Tasso attualizzazione	
	+1%	-1%	+1/4 %	-1/4 %	+1/4 %	-1/4 %
Acsm-Agam S.p.A.	(9)	10	20	(19)	(31)	32
Enerxenia S.p.A.	(9)	11	13	(12)	(16)	17
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	(13)	15	25	(25)	(40)	41
Serenissima Gas S.p.A	(4)	5	8	(8)	(11)	11

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

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

Nell'esercizio 2017, il Gruppo per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* la perdita attuariale di €/000 10.

Contributo ex fondo gas: €/000 6 (al 31 dicembre 2016 €/000 60)

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 6.

Nota 19 Fondi per rischi e oneri

€/000 1.162 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.175)

La voce si compone come segue:

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 31.12.16	Accantonamenti	Rilasci	Utilizzi	Riclassifiche	Saldo al 31.12.17
Fondo Cassa Integrazione Guadagni	727	152	(194)			684
Varie cause minori / Altri	48	-	-		-	48
Contenziosi verso Agenzia Entrate	250	-				250
Contenzioso verso Agenzia Dogane	50	30				80
VRT - rideterminazione tariffaria	100	-				100
	1.175	182	(194)	-	-	1.162

- Come in passato, in considerazione degli orientamenti della giurisprudenza che prevedono l'obbligo al pagamento dei contributi CIG, CIGS e Mobilità anche per le aziende a prevalente capitale pubblico, si è ritenuto opportuno procedere ad un accantonamento pari a €/000 152 e rilasciare €/000 194 relativamente a esercizi precedenti. Il fondo si riferisce al debito effettivo degli ultimi 5 anni e l'eccedente è stato rilasciato. L'effetto a conto economico risulta essere un utilizzo netto di €/000 42 per l'anno 2017.

- L'accantonamento di €/000 30 si riferisce al rischio relativo a probabili sanzioni per omesse comunicazioni infrannuali in merito alle accise (per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo 14.7 sui contenziosi)

Nota 20 Passività per imposte differite

€/000 7.790 (al 31 dicembre 2016 €/000 8.561)

La voce riguarda lo stanziamento per imposte differite passive alla chiusura del bilancio; la movimentazione dell'anno 2017 viene esposta nella seguente tabella:

Passività per imposte differite	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo a patrimonio netto
	31.12.2017	31.12.2016		31.12.2017	31.12.2016		
Adeguamento TFR	412	710	24%	101	217	(126)	10
Amm.to avviamento conferimento Canturina	845	788	27,9%	235	220	15	
Amm.to avviamento conferimento Serenissima Gas	210	210	28,2%	60	60	-	
Allocazione plusvalore Serenissima Gas alle attività materiali (concessioni)	23.949	25.944	27,9%	6.681	7.238	(557)	
Rivalutazione fabbricati e terreni	2.551	2.957	27,9%	713	826	(112)	
Totale	**27.967**	**30.609**		**7.790**	**8.561**	**(780)**	**10**

Nell'esercizio 2017, il Gruppo, per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* anche il relativo impatto in termini di imposte differite calcolato sulla relativa perdita attuariale di €/000 387.
Le attività 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 imposte differite passive è pari al 3,9%.

Nota 21 Altre passività non correnti

€/000 25.543 (al 31 dicembre 2016 €/000 25.369)

- **Depositi cauzionali passivi: €/000 6.714 (al 31 dicembre 2016 €/000 6.339)**

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

- **Altre passività non correnti: €/000 18.829 (al 31 dicembre 2016 €/000 19.030)**

Sono 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 18.807 (€/000 19.008 al 31

dicembre 2016) e per contributi sulla turbina per €/000 22 (€/000 22 al 31 dicembre 2016). La relativa quota di competenza dell'esercizio è iscritta tra gli Altri ricavi e proventi.

Passività correnti

Nota 22 Debiti verso banche

€/000 5.221 (al 31 dicembre 2016 €/000 7.914)

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

Nota 23 Finanziamenti a breve termine

€/000 33.378 (al 31 dicembre 2016 €/000 40.904)

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

- la quota a breve, pari a €/000 3.050 relativa al finanziamento erogato nel dicembre 2009 ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Banca Popolare di Bergamo;
- la quota a breve, pari a €/000 361, relativa al finanziamento erogato alla Società dalla Cassa Depositi e Prestiti;
- la quota a breve, pari a €/000 50, riferita al finanziamento concesso dalla Regione Lombardia;
- l'ammontare residuo, pari ad €/000 3.352, di un finanziamento concesso da Unicredit e in scadenza nell'esercizio 2018;
- la quota a breve pari a €/000 18.429 per i finanziamenti concessi da Unicredit Banca, Banca Intesa, Cassa Depositi e Prestiti, Credito Valtellinese, Carige, Credem e Cassa Rurale (relativa ai finanziamenti descritti precedentemente nei Finanziamenti a lungo). Di seguito il dettaglio:

  - €/000 969 concesso da Unicredit Banca. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + spread 0,90.
  - €/000 5.736 concesso da Banca Intesa. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,83.
  - €/000 5.698 concesso da Cassa Depositi e Prestiti. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,80.
  - €/000 2.486 concesso da Credito Valtellinese. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + Spread 0,75.
  - €/000 1.984 per un finanziamento concesso da banca CARIGE. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 1,10.
  - €/000 734 per un finanziamento concesso da banca Credito Emiliano. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + Spread 0,55, rimborso rate mensili.
  - €/000 822 per un finanziamento concesso da banca Cassa Rurale Artigiana BCC Cantù. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,50, rimborso rate semestrale.

- la quota a breve pari ad €/000 3.114 del finanziamento con la Cassa Depositi e Prestiti concesso ad AARGA S.p.A., di cui alla precedente Nota 15.
- la quota a breve pari ad €/000 22 del finanziamento erogato a Enerxenia da IBM Italia alla precedente Nota 15.

In applicazione del principio IFRS7 e con riferimento al rischio di tasso è inserita di seguito l'analisi di

sensitività (*sensitivity analysis*) delle passività finanziarie e degli strumenti derivati.

L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è la 'protezione' del margine finanziario di 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* e *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 esposta 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.

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

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

Rischio di tasso

Rischio di tasso - Esposizione e sensitivity analysis	Parametro di riferimento	Valore contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
				Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Attività fruttifere di interessi	+1% / -0,5%	4.842	7.421	48	74	(24)	(37)				
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1% / -0,5%	(95.850)	(107.140)	(942)	(1.071)	471	536				
Strumenti derivati non trattati in hedge accounting	+1% / -0,5%	(121)	-	-	-	-	-	715		(358)	
Totale		**(91.129)**	**(99.720)**	**(894)**	**(997)**	**447**	**499**	**715**	**-**	**(358)**	**-**

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

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

Nota 24 Altre passività finanziarie

€/000 35 (al 31 dicembre 2016 €/000 0)

La voce al 31 dicembre 2017 è riferita al debito relativo ai rapporti di *cash pooling* di €/000 35 verso

SO.E.RA. ENERGY CALOR. I rapporti di *cash pooling* sono regolati al tasso annuo pari all'Euribor a 1 mese maggiorato di uno spread dello 0,15% (*cash pooling* passivo per la Capogruppo) o dell'1% (*cash pooling* attivo per la Capogruppo).

Nota 25 Debiti commerciali

€/000 38.857 (al 31 dicembre 2016 €/000 38.032)

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 32.460 (al 31 dicembre 2016 €/000 30.066)**

La voce si riferisce a fatture ricevute e da ricevere da fornitori, al netto di note credito da ricevere, per complessivi €/000 32.460.

- **Debiti verso parti correlate: €/000 6.397 (al 31 dicembre 2016 €/000 7.966)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

a) Debiti verso controllanti: €/000 4.732 (al 31 dicembre2016 €/000 166)

La voce accoglie i debiti verso A2A S.p.A. per fatture ricevute e da ricevere per €/000 4.704 e quelli verso il Comune di Como per fatture al netto di note di credito da ricevere per €/000 28.

b) Debiti verso Imprese Collegate e *Joint-Ventures*: €/000 1.587 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.030)

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture da ricevere e ricevute dalla società Como Energia S.c.a.r.l. per €/000 1.418 e debiti verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR per €/000 169 per fatture da ricevere.

c) Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 78 (al 31 dicembre 2016 €/000 6.770)

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso società del Gruppo A2A per €/000 67 relativi principalmente ad acquisto gas ed energia elettrica, verso Comodepur per €/000 4 e verso Brianzacque S.r.l. per €/000 7.

Nota 26 Altri Debiti

€/000 35.683 (al 31 dicembre 2016 €/000 26.589)

- **Altri debiti verso terzi €/000 29.976 (al 31 dicembre 2016 €/000 20.783)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

a) Debiti verso altri: €/000 27.183 (al 31 dicembre 2016 €/000 17.945)

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 2.795, debiti per canoni di depurazione per €/000 147, debiti per quote distribuzione per €/000 3.139, debiti per canone RAI €/000 285, risconti e ratei passivi vari per €/000 57, debiti per acquisto TEE per €/000 20.550, da debiti per incrementi tariffari verso ATO per €/000 210.

L'incremento della voce è riferibile principalmente ai debiti per acquisto TEE. Si segnala che, nel 2017, i prezzi dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE) scambiati durante le aste del GME (Gestore Mercati Energetici) hanno registrato infatti un significativo aumento rispetto ai precedenti esercizi. Il prezzo che in passato era stato inizialmente indicato come possibile nuovo riferimento ai fini del calcolo dei costi in tariffa, 150 €/TEE, è stato più che triplicato. Il prezzo medio ponderato ha seguito un trend rialzista che è proseguito fino a fine anno e che ha portato il prezzo oltre i 300 €/TEE.

b) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 1.346 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.310)

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

c) Debiti tributari: €/000 886 (al 31 dicembre 2016 €/000 820)

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Ritenute IRPEF	588	342
Accise acquisto energia elettrica e gas	298	478
Totale	**886**	**820**

d) Acconti: €/000 561 (al 31 dicembre 2016 €/000 708)

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 5.707 (al 31 dicembre 2016 €/000 5.806)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

a) Altri debiti verso controllanti: €/000 3.877 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.985)

Sono costituiti da passività per i canoni di concessione dei servizi effettuati nei confronti del Comune di Como e di Monza rispettivamente per €/000 834 ed €/000 1.012 e per fatture da ricevere dal Comune di Como per la riscossione delle componenti depurazione per €/000 954. Il saldo include inoltre debiti vari verso il comune di Monza per €/000 1 e verso il comune di Como per €/000 1.076.

b) Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 1.830 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.821)

La voce si riferisce a debiti verso Comodepur S.p.A. per €/000 1.809 e verso la società Brianzacque S.r.l. per €/000 21.

Nota 27 Debiti per imposte correnti sul reddito

€/000 0 (al 31 dicembre 2016 €/000 64)

Non risultano in essere debiti per imposte correnti a fine esercizio in quanto gli acconti versati eccedono il carico fiscale dell'anno.

Conto economico

Ricavi delle vendite

Nota 28 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€/000 178.491 (al 31 dicembre 2016 €/000 184.918)

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 del 2017 risulta pari a €/000 178.491, in flessione rispetto all'esercizio precedente (€/000 184.918 nel 2016) per effetto principalmente della flessione dei prezzi e della riduzione dei volumi di vendita gas e dei prezzi dell'energia elettrica prodotta dagli impianti di cogenerazione e termovalorizzazione. Tale andamento è stato in parte attenuato dall'incremento delle vendite correlato allo sviluppo clienti energia elettrica e dal contribuito positivo delle *business unit* Ambiente e Reti Gas e Idriche.

Per il dettaglio per area di business si rimanda all'analisi per settore di cui al paragrafo 8.

Nota 29 Altri ricavi e proventi operativi

€/000 24.719 (al 31 dicembre 2016 €/000 19.784)

La voce risulta composta come segue:

Descrizione	2017	2016
Ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica	17.600	10.575
Ricavi per certificati verdi	287	990
Ricavi per certificati bianchi	-	476
Contributi in conto capitale	1.611	1.774
Risarcimenti danni e assicurazione clienti finali	19	59
Ricavi per contributi sicurezza	545	620
Sopravvenienze attive	382	248
Altri ricavi verso parti correlate	1.944	1.519
Altri ricavi diversi	2.326	1.967
Plusvalenza alienazione cespiti	5	1.556
Totale	**24.719**	**19.784**

In merito all'incremento dei ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica, si rimanda a quanto descritto alla voce Altri Crediti (Nota 9).
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 operativi

Nota 30 Variazione delle rimanenze

€/000 -200 (al 31 dicembre 2016 €/000 228)

Rappresenta la variazione delle rimanenze di magazzino e dei lavori in corso di lavorazione.

Nota 31 Costi per materie prime e servizi

€/000 126.189 (al 31 dicembre 2016 €/000 128.150)

La voce risulta composta come segue:

Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 75.070
(al 31 dicembre 2016 €/000 79.903)

Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente ai servizi della gestione caratteristica del Gruppo. La riduzione rispetto all'anno precedente è attribuibile principalmente a minori prezzi e volumi approvvigionati di gas.

Descrizione	2017	2016
Acquisto materia prima gas	66.628	71.149
Acquisti di materia prima Energia Elettrica	5.252	5.902
Carburanti	218	219
Materiali per lavori su commessa	1.990	1.919
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	1.950	1.778
Materiali di consumo e magazzino	228	217
Prodotti chimici	803	825
Accise acquisto gas	831	862
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(3.155)	(3.120)
Altri acquisti	325	152
Totale vs terzi	**75.070**	**79.903**

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 42.668 (al 31 dicembre 2016 €/000 39.727)

Descrizione	2017	2016
Prestazioni di terzi commessa	10.302	10.558
Smaltimento e depurazione	1.155	1.157
Canoni software e assistenza	912	741
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	1.505	1.783
Spese telefoniche	834	783
Accisa Energia Elettrica	325	320
Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv	870	863
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	1.099	1.041
Pulizia locali e vigilanza	338	371
Oneri bancari e postali	775	565
Assicurazioni diverse	558	638
Costi per contratto ATI/ACSM	1.158	1.977
Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari	697	732
Distribuzione gas	11.506	10.630
Conduzione e manutenzioni	286	297
Oneri di borsa	75	71
Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe	145	177
Compensi a collaboratori, lavori interinali	957	260
Pubblicità ed inserzioni	606	435
Costi per contratto SOERA/ACSM	169	174
Manutenzione automezzi e varie	509	410
Trasporto energia elettrica	12.716	11.401
Retrocessione tariffe verso ALSI	40	167
Servizi gruppo A2A	278	280
Altri servizi diversi	1.248	439
Altri costi non ricorrenti	874	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(7.269)	(6.543)
Totale	**42.668**	**39.727**

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto all'incremento dei costi per servizi di trasporto energia elettrica e costi servizi per distribuzione gas.
I costi per servizi non ricorrenti si riferiscono ai costi sostenuti nell'esercizio per il Progetto di aggregazione.

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 8.451 (al 31 dicembre 2016 €/000 8.520)

Descrizione	2017	2016
Canoni per affidamento dei servizio acqua e gas	7.303	7.285
Affitto locali e vari	348	343
Canoni precari	176	149
Noleggi automezzi/autovetture	765	889
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(141)	(146)
Totale	**8.451**	**8.520**

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 32 Costi per il personale

€/000 18.827 (al 31 dicembre 2016€/000 19.687)

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 16.695 (€/000 12.421 nel 2016), oneri sociali €/000 5.485 (€/000 5.883 nel 2016), trattamento di fine rapporto €/000 1.157 (€/000 1.168 nel 2016) ed altri costi €/000 205 (€/000 215 nel 2016). La voce è esposta al netto della quota imputabile all'incremento di immobilizzazioni per lavori interni per €/000 4.715 (€/000 4.981 nel 2016), in quanto sostenuti per la loro produzione interna e rilevabile dai dati emergenti dalla contabilità commesse. Il costo per il personale al lordo di tale voce ammonta a €/000 23.542 (nel 2016 €/000 24.668)

Nota 33 Oneri diversi di gestione

€/000 20.080 (al 31 dicembre 2016 €/000 13.022)

In tale voce vengono accolte tutte le poste della gestione caratteristica non comprese nelle altre categorie di costi. Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

Descrizione	2017	2016
Imposta di bollo	24	74
Contributi associativi ed abbonamenti	209	90
Altre imposte e tasse	470	422
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	57	56
Canoni demaniali	4	2
Spese di cancelleria	55	62
Contravvenzioni e multe	74	11
Acquisto TEE	17.849	11.021
Minusvalenze alienazioni cespiti	326	346
Sopravvenienze Passive	506	175
Altri oneri	431	472
Altri oneri non ricorrenti	75	291
Totale	**20.080**	**13.022**

La voce "Acquisto TEE" pari a €/000 17.849 include i costi sostenuti per l'acquisto di Titoli di Efficienza Energetica (TEE) da soggetti terzi. Il raggiungimento degli obiettivi di incremento di efficienza energetica, come previsto dal D.Lgs. 164 del 23 maggio 2000, può avvenire oltre che attraverso la realizzazione di

progetti di efficienza energetica, anche attraverso l'acquisto diretto da altri soggetti. L'incremento rispetto all'esercizio precedente dei costi per acquisto TEE è dovuto ad un aumento del prezzo d'acquisto oltre ad un aumento del quantitativo di TEE da acquistare per il raggiungimento dell'obiettivo 2017, come già descritto nella precedente Nota 26 (Altri Debiti).

Nota 34 Accantonamenti

€/000 -12 (al 31 dicembre 2016 €/000 2.023)

Per il dettaglio degli accantonamenti dell'esercizio si rimanda alla nota 17 "fondi per rischi ed oneri": l'ammontare iscritto a conto economico si riferisce ad accantonamenti dell'esercizio per €/000 182 al netto di rilasci per €/000 194.

Nota 35 Ammortamenti e svalutazioni

€/000 22.157 (al 31 dicembre 2016 €/000 24.063)

L'ammontare delle quote di ammortamento degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali, oltre alla svalutazione dei crediti ammontano complessivamente a €/000 22.157 (al 31 dicembre 2016 €/000 24.063). La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

Descrizione	2017	2016
Ammortamenti attività immateriali	12.166	12.460
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	8.445	8.210
Svalutazione immobilizzazioni	-	329
Altre svalutazioni	-	6
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.546	3.058
Totale	**22.157**	**24.063**

Al fine di allineare i Valori netti contabili (VNC) delle singole concessioni con i Valori di riscatto attesi alla scadenza delle concessioni stesse, a seguito di approfondita analisi, per alcune concessioni in capo alla controllata AARGA, è emersa la necessità di modificare la stima degli ammortamenti, in modo da poter allineare il valore degli *asset* in relazione alla "dinamica dei prezzi riconosciuti" così come previsto dall'IFRIC 12.
Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 1 e allegato 2.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'esercizio si correla alla valutazione del rischio di esigibilità dei crediti in essere a fine esercizio. L'importo a conto economico si riferisce ad accantonamenti per €/000 1.735 al netto di rilasci effettuati nell'esercizio per €/000 189.

Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria risulta la seguente:

Nota 36 Proventi e oneri finanziari netti

€/000 -693 (al 31 dicembre 2016 €/000 -833)

La voce risulta così composta:

Proventi finanziari €/000 384 (al 31 dicembre 2016 €/000 414)

Sono costituiti da interessi di mora attivi per €/000 324 e da altri proventi finanziari per €/000 60.

Oneri finanziari €/000 -1.077 (al dicembre 2016 €/000 -1.247)

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 1.011 (€/000 1.163 nel 2016), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 10 (€/000 40 nel 2016), interessi passivi di mora per €/000 16 (€/000 2 nel 2016) e da interessi passivi su depositi cauzionali per €/000 40 (€/000 42 nel 2016).

Nota 37 Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie

€/000 601 (al 31 dicembre 2016 €/000 815)

La voce si riferisce, per €/000 601 (€/000 818 nel conto economico 2016), alla valutazione secondo il metodo del patrimonio netto, come previsto dallo IAS 28, della partecipazione nella Mestni Plinovodi, il cui incremento rispetto all'esercizio precedente recepisce il risultato pro-quota fino al 30 settembre 2017 della stessa società collegata al netto di dividendi 2016 distribuiti nel corso dell'esercizio 2017.
La voce, al 31 dicembre 2016, includeva inoltre la svalutazione di azioni warrant per €/000 3.

Nota 38 Imposte correnti

€/000 -6.121 (al 31 dicembre 2016 €/000 -7.115)

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:

Descrizione	2017	2016
IRES corrente	(5.137)	(5.868)
IRAP corrente	(984)	(1.247)
Totale	**(6.121)**	**(7.115)**

Le aliquote applicate per il calcolo delle imposte sono pari complessivamente al 30,58% (24,00% IRES) per tutte le società del Gruppo.
Le società AARGA S.p.A., Serenissima Gas S.p.A. e ComoCalor S.p.A. sono soggette inoltre ad aliquota IRAP pari al 4,2%, operando in attività in regime di concessione, mentre le altre società del Gruppo sono soggette ad aliquota ordinaria 3,9%.
Si segnala che la Capogruppo e le società controllate 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 31.12.2012.

Nota 39 Imposte differite nette

€/000 1.197 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.236)

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.

Descrizione	2017	2016
Reversal Imposte differite attive	417	716
Reversal Imposte differite passive	780	520
Totale Netto	**1.197**	**1.236**

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

Descrizione	31.12.2017	Aliquota	31.12.2016	Aliquota
Risultato prima delle imposte	16.077		17.512	
Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	**3.858**	**24,00%**	**4.816**	**27,50%**
- effetto ammortamento disavanzo Tecnogas	10	0,06%	13	0,07%
- effetto rivalutazione partecipazione			(115)	-0,66%
- effetto sopravv.passive e attive	156	0,97%	33	0,19%
- effetto adeguamenti vari	(84)	-0,52%	(114)	-0,65%
- IRAP	984	6,12%	1.247	7,12%
Totale imposte effettive a conto economico	**4.924**	**30,63%**	**5.880**	**33,57%**

Nota 40 Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 31 dicembre 2017 determinato dividendo il risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € 0,1307 (€ 0,1402 al 31 dicembre 2016). 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 IAS 39:

- "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 2017.

CLASSIFICAZIONE

	Valore contabile				
	Attività/passività finanziarie designate al fair value (TEE)	Crediti e Finanziamenti	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	Fair value
			31.12.17		
ATTIVITÀ					
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		3.988			**3.988**
- Crediti finanziari verso parti correlate		917			**917**
- Crediti commerciali		74.564			**74.564**
- Altri crediti	21.303	11.509			**32.812**
- Partecipazioni					**-**
- Altre attività finanziarie non correnti		1.023			**1.023**
- Crediti per strumenti finanziari derivati					
Totale attività finanziarie	**21.303**	**92.000**	**-**	**-**	**113.304**
PASSIVITÀ					
- Debiti commerciali			38.856		**38.856**
- Altri debiti	20.550		10.340		**30.890**
- Altre passività non correnti			25.543		**25.543**
- Finanziamenti			95.850		**94.321**
- Debiti a breve verso banche			5.221		**5.221**
- Debiti finanziari verso parti correlate					**-**
- Debiti per strumenti finanziari derivati				121	**121**
Totale passività finanziarie	**20.550**		**175.810**	**121**	**194.952**

CLASSIFICAZIONE

	Valore contabile			
	Crediti e Finanziamenti	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	Fair value
		31.12.16		
ATTIVITÀ				
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.219			**6.219**
- Crediti finanziari verso parti correlate	1.222			**1.222**
- Crediti commerciali	84.458			**84.458**
- Altri crediti	19.925			**19.925**
- Partecipazioni				**-**
- Altre attività finanziarie non correnti	1.169			**1.169**
- Crediti per strumenti finanziari derivati				
Totale attività finanziarie	**112.993**	**-**	**-**	**112.993**
PASSIVITÀ				
- Debiti commerciali		38.032		**38.032**
- Altri debiti		21.896		**21.896**
- Altre passività non correnti		25.369		**25.369**
- Finanziamenti		107.140		**105.475**
- Debiti a breve verso banche		7.914		**7.914**
- Debiti finanziari verso parti correlate				**-**
- Debiti per strumenti finanziari derivati				**-**
Totale passività finanziarie	**-**	**200.352**	**-**	**198.687**

8. Informativa per settori operativi

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in *business unit* identificate in base alla natura dei servizi forniti e presenta, ai fini dell'informativa, i settori operativi elencati di seguito:

- Vendita Gas e Energia Elettrica
- Reti Gas
- Gestione calore e Illuminazione Pubblica
- Teleriscaldamento e Cogenerazione
- Ambiente
- Rete idrica

Gli amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti dalle *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 2017 e 2016:

INFORMATIVA DI SETTORE al 31.12.2017
GRUPPO ACSM AGAM Consolidato

Dati espressi in €/000	Vendita gas / Energia Elettrica	Reti Gas	Gestione calore	Teleriscalda-mento e Cogenerazione
Ricavi delle vendite (*)	141.298	47.227	6.896	14.210
Margine Operativo Lordo (MOL)	24.314	15.834	815	4.736
Margine Operativo Netto (MON)	23.411	6.425	637	1.267
Gestione finanziaria	-	-	-	-
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	-	-	-	-
Risultato ante imposte	23.411	6.425	637	1.267
Imposte				
Risultato delle attività destinate alla dismissione				
Minorities				
Utile d'esercizio del Gruppo	**23.411**	**6.425**	**637**	**1.267**
Attività e passività				
Attività del settore	52.492	174.088	8.647	48.531
Passività del settore	(43.970)	(75.039)	(3.315)	(23.159)
Altre informazioni				
Investimenti dell'esercizio (**)	-	6.025	13	3.977
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	-	9.561	187	3.458
Altri costi non monetari				
Svalutazione crediti	(903)	56	9	(11)
Altri accantonamenti a fondi	-	-	5	7

* Al lordo dei rapporti intersocietari e inter Business Unit.
** Al lordo di vendite/dismissioni e relativi utilizzi fondo amm.to.

Ambiente	Rete Idrica	Totale Business Unit operative	Servizi Corporate	Elisioni	Totale
10.214	9.639	229.484	7.758	(34.033)	**203.210**
4.537	4.064	54.301	(15.168)	-	**39.133**
2.145	1.207	35.094	(18.925)	-	**16.169**
-	-	-	(92)	-	**(92)**
-	-	-	13.687	(13.687)	**-**
2.145	1.207	35.094	(19.016)		**16.078**
		-	(4.924)		**(4.924)**
			-	-	**-**
					1.137
2.145	**1.207**	**35.094**	**(23.940)**	**-**	**10.016**
17.883	42.538	344.179	177.263	(118.816)	**402.626**
(1.163)	(11.454)	(158.100)	(101.848)	44.380	**(215.568)**
766	2.333	13.114	2.558		**15.672**
2.392	2.559	18.157	2.454		**20.611**
0	(268)	(1.117)	(429)	-	**(1.546)**
(30)	0	(18)	30	-	**12**

INFORMATIVA DI SETTORE al 31.12.2016
GRUPPO ACSM AGAM Consolidato

Dati espressi in €/000	Vendita gas / Energia Elettrica	Reti Gas	Gestione calore	Teleriscalda-mento e Cogenerazione
Ricavi delle vendite (*)	146.067	44.015	8.818	14.767
Margine Operativo Lordo (MOL)	25.261	19.147	1.898	4.167
Margine Operativo Netto (MON)	22.619	9.198	1.670	(824)
Gestione finanziaria	-	-	-	-
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	-	-	-	-
Risultato ante imposte	22.619	9.198	1.670	(824)
Imposte	-	-	-	-
Risultato delle attività destinate alla dismissione	-	-	-	-
Minorities	-	-	-	-
Utile d'esercizio del Gruppo	**22.619**	**9.198**	**1.670**	**(824)**
Attività e passività				
Attività del settore	49.064	167.905	8.624	47.979
Passività del settore	(44.991)	(67.268)	(3.706)	(25.897)
Altre informazioni				
Investimenti dell'esercizio (**)	-	8.259	36	1.391
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(6)	(9.359)	(189)	(4.131)
Altri costi non monetari				
Svalutazione crediti	(2.636)	(205)	(38)	(28)
Altri accantonamenti a fondi	-	-	11	(964)

* Al lordo dei rapporti intersocietari e inter Business Unit.
** Al lordo di vendite/dismissioni e relativi utilizzi fondo amm.to.

Ambiente	Rete Idrica	Totale Business Unit operative	Servizi Corporate	Elisioni	Totale
9.607	8.882	232.156	7.070	(34.454)	**204.772**
3.616	3.242	57.331	(14.168)	-	**43.163**
928	482	34.074	(16.545)	-	**17.529**
-	-	-	(18)	-	**(18)**
-	-	-	10.385	(10.385)	**-**
928	482	34.074	(6.177)	(10.385)	**17.511**
		-	(5.879)		**(5.879)**
			-	-	**-**
					889
928	**482**	**34.074**	**(12.056)**	**(10.385)**	**10.743**
19.313	41.915	334.800	176.965	(118.123)	**393.642**
(1.496)	(10.769)	(154.127)	(103.724)	45.122	**(212.729)**
815	2.651	13.153	2.162		**15.314**
(2.597)	(2.514)	(18.796)	(2.209)		**(21.005)**
(19)	(203)	(3.128)	70	-	**(3.057)**
(203)	100	(1.056)	(247)	-	**(1.304)**

9. Rapporti con i soggetti controllanti

Il Comune di Como, il Comune di Monza e A2A S.p.A. rappresentano i soggetti controllanti di Acsm-Agam S.p.A..
Acsm-Agam S.p.A. gestisce per il Comune di Como i servizi di distribuzione di gas ed acqua, nonché i servizi ambientali, sulla base di distinti "contratti di servizio".
A seguito dell'operazione di fusione con AGAM S.p.A., a partire dall'esercizio 2009 analoghi servizi sono gestiti anche per il Comune di Monza.

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:

STATO PATRIMONIALE	COMUNE DI COMO		COMUNE DI MONZA	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
CREDITI COMMERCIALI	2.654	2.482	1.470	2.801
ALTRI CREDITI	1.076	-	-	-
TOTALE CREDITI	**3.730**	**2.482**	**1.470**	**2.801**
DEBITI COMMERCIALI	29		-	
ALTRI DEBITI	2.863	1.708	1.013	2.277
TOTALE DEBITI	**2.892**	**1.708**	**1.013**	**2.277**

CONTO ECONOMICO	COMUNE DI COMO		COMUNE DI MONZA	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
RICAVI DELLE VENDITE	2.778	3.593	2.402	4.001
ALTRI RICAVI	1.634	1.110	3	4
TOTALE RICAVI	**4.412**	**4.703**	**2.405**	**4.005**
COSTI PER MATERIE PRIME	-		-	
COSTI PER SERVIZI	-		-	
COSTI GODIMENTO BENI TERZI	853	975	1.959	1.899
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	-	-	52	50
TOTALE COSTI	**853**	**975**	**2.011**	**1.949**

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 1,3% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 4,0% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).
Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 3,4% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 13,2% del totale Costi operativi.

A2A S.p.A.		TOT	incidenza relativa voce su bilancio consolidato	TOT	incidenza relativa voce su bilancio consolidato
31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016
-	-	4.125		5.283	
-	-	1.076		-	
-	**-**	**5.201**	**1,3%**	**5.283**	**1,3%**
4.703	166	4.732		166	
-		3.877		3.985	
4.703	**166**	**8.609**	**4,0%**	**4.151**	**1,9%**

A2A S.p.A.		TOT	incidenza relativa voce su bilancio consolidato	TOT	incidenza relativa voce su bilancio consolidato
31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016
-		5.180		7.594	
-		1.637		1.114	
-	-	**6.817**	**3,4%**	**8.708**	**4,2%**
21.449		21.449		-	
278	281	278		281	
-		2.812		2.874	
30	17	82		67	
21.757	**298**	**24.621**	**13,2%**	**3.222**	**1,7%**

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 infragruppo relative ad imprese non incluse nell'area di consolidamento sono dettagliate come segue:

STATO PATRIMONIALE	COLLEGATE E JV			ALTRE PARTI CORRELATE	
	Como Energia S.c.a.r.l.	SO.E.RA. Energy Calor	Mestni Plinovodi d.o.o.	Aprica S.p.A.	Comodepur S.p.A.
CREDITI COMMERCIALI	1.809	295	-	13	7
ALTRI CREDITI	-	-	-	-	-
CREDITI FINANZIARI	917	-	-	-	-
TOTALE CREDITI	**2.726**	**295**	**-**	13	**7**
DEBITI COMMERCIALI	1.418	169	-	-	4
ALTRI DEBITI	-	-	-	-	1.809
DEBITI FINANZIARI	-	35	-	-	-
TOTALE DEBITI	**1.418**	**204**	-	-	**1.813**

CONTO ECONOMICO	COLLEGATE E JV			ALTRE PARTI CORRELATE	
	Como Energia S.c.a.r.l.	SO.E.RA. Energy Calor	Mestni Plinovodi d.o.o.	Aprica S.p.A.	Comodepur S.p.A.
RICAVI	1.098	163	-	-	24
ALTRI RICAVI	45	20	35	-	-
TOTALE RICAVI	**1.143**	**183**	**35**	-	**24**
COSTI PER MATERIE PRIME	-	-	-	-	-
COSTI PER SERVIZI	1.158	278	-	-	59
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	-	-	-	-	0
TOTALE COSTI	**1.158**	**278**	-	**-**	**59**
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	12	2	-	-	0
TOTALE PROVENTI/(ONERI)	**12**	**2**	-	-	0

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.

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

- in conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2017 dagli amministratori e dai sindaci di Acsm - Agam S.p.A..

ALTRE PARTI CORRELATE				% INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
Eurenergy S.r.l.	Altre società Gruppo A2A	Brianzacque S.r.l.	TOTALE	
13	17	46	2.200	-
-	-	-	-	-
-	-	-	917	-
13	**17**	**46**	**3.117**	**0,8%**
-	66	7	1664	-
-	-	22	1.831	-
-	-	-	35	-
-	**66**	**29**	**3.530**	**1,6%**

ALTRE PARTI CORRELATE				% INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
Eurenergy S.r.l.	Brianzacque S.r.l.	Altre società Gruppo A2A	TOTALE	
810	-	64	2.159	-
-	207	-	307	-
810	**207**	**64**	**2.466**	**1,2%**
-	-	486	486	-
196	21	210	1.922	-
-	-	-	-	-
196	**21**	**696**	**2.408**	**1,30%**
-	-	-	14	-
-	-	-	**14**	**-15,2%**

Il dettaglio relativo ai crediti/debiti commerciali con altre parti correlate è riferito principalmente alle partite correnti in essere con : Aprica, Eurenergy, Comodepur, e società del Gruppo A2A.

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

11. Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €/000 31.148 (al 31 dicembre 2016 €/000 29.550)**

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €/000 4.488. le fidejussioni rilasciate a vari enti locali e provinciali per la gestione dei servizi di distribuzione gas e acqua, relativi allacciamenti e posa rete; per €/000 723 fidejussioni a favore della Regione Lombardia principalmente riferiti alla realizzazione di impianti di teleriscaldamento; per €/000 2.028 rilasciate a distributori di gas per il vettoriamento; per €/000 3.556 fidejussioni rilasciate a garanzia del servizio di trasporto e dispacciamento energia elettrica; per €/000 45 rilasciate a garanzia del servizio di trasporto del gas; per €/000 34 fidejussioni rilasciate al gestore del mercato elettrico energia; per €/000 7 per fidejussione rilasciata a Intesa San Paolo a garanzia del finanziamento contratto dalla società collegata Mestni Plinovodi d.o.o. con il medesimo Istituto, per €/000 995 fidejussioni rilasciate a vari enti locali a garanzia degli obblighi ed oneri inerenti l'attività di smaltimento rifiuti solidi urbani, per €/000 7.674 fidejussioni rilasciate a favore del Comune di Cermenate a garanzia del servizio energia per impianti termici, per €/000 1.127 fidejussioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate di Como e Monza Brianza per rimborsi da ricevere, per €/000 5.728 alla Agenzia delle Dogane per accise gas ed energia elettrica (UTF), per €/000 150 fidejussioni rilasciate a favore del Comune di Vedano al Lambro per la concessione d'uso del sottosuolo pubblico, per €/000 226 fidejussione a favore del Ministero dell'ambiente e delle tutela del territorio e del mare, per €/000 843 rilasciata a favore di comuni vari per il servizio di illuminazione pubblica, per entri provinciali e comunali per lo smaltimento dei rifiuti €/000 2.887; fidejussioni su vari enti pubblici relativamente al servizio di teleriscaldamento €/000 597; fidejussioni minori per €/000 40.

- **Collateral**

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

Collateral Rilasciati	Valore Contabile 31.12.2017	Valore Contabile 31.12.2016
Depositi Cauzionali Attivi	690	752

Collateral Posseduti	Valore Contabile 31.12.2017	Valore Contabile 31.12.2016
Depositi Cauzionali Passivi	6.714	6.339

12. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

13. Contenziosi e Passività potenziali

Si segnala quanto segue:

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

Nel 2008, la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Como ha respinto il ricorso della Società avverso l'accertamento redatto dall'Agenzia delle Entrate di Como in merito al principio, applicato dalla Società, della contestuale deducibilità fiscale dei canoni pagati per la concessione della rete idrica ed i relativi ammortamenti calcolati sui medesimi cespiti conferiti in bene d'uso. Le motivazioni della sentenza, espresse in termini non perentori, sono ritenute dalla Società errate in fatto ed in diritto. Sulla base di tali motivazioni, in data 8 giugno 2009, Acsm-Agam S.p.a. ha depositato appello avverso la sopraccitata sentenza avanti alla Commissione Tributaria Regionale, per meglio chiarire le ragioni del proprio comportamento.
In data 19 marzo 2010, la Commissione Tributaria Regionale ha confermato la sentenza di primo grado. Pur sostenendo la fondatezza delle proprie tesi, per le quali la Società ha disposto un proseguimento della vertenza in Cassazione, la Società stessa ha ritenuto opportuno effettuare nel 2009 un accantonamento pari a €/000 211 sull'importo contestato dall'autorità fiscale (al netto di quanto già versato). A seguito della notifica relativa agli anni 2003-2004, nel 2010 è stato pagato l'importo di €/000 246 utilizzando il fondo precedentemente stanziato. La Società ha predisposto ricorso per Cassazione avverso il provvedimento della Commissione Tributaria Regionale.
Nel corso degli ultimi anni la Società ha ricevuto notifica anche degli avvisi di accertamento relativi alla contestazione delle quote di ammortamento dedotte per gli anni 2005, 2006, 2007 e 2008. Quelli del 2006, 2007 e 2008 sono stati impugnati dalla Società; per quelli relativi al 2006 e 2007 la sentenza di primo grado è stata nuovamente sfavorevole e la Società ha provveduto a ricorrere in appello in Commissione Tributaria Regionale. Relativamente al ricorso per gli anni 2006 e 2007, la Società ha provveduto a versare le maggiori imposte richieste in ottemperanza alla immediata esecutività dei nuovi avvisi di accertamento.
Nel 2013, in relazione alla sentenza in Commissione Tributaria Regionale, che ha visto soccombente la Società in merito alla deducibilità sia della quota di ammortamento sia del canone di concessione, mentre l'ha vista vincente in merito alla richiesta di annullamento di sanzioni e interessi, la Società ha provveduto ad accantonare prudenzialmente specifico fondo rischi a copertura delle imposte relative alle quote d'ammortamento per gli esercizi 2008, 2009 e primo semestre 2010, in quanto dal 1 luglio 2010 la gestione del business idrico risulta in capo alla controllata AARGA tramite contratto di affitto ramo d'azienda. Relativamente al 2008 in seguito ad esito negativo sia in CTP che in CTR la Società ha versato i 2/3 e depositerà entro la scadenza, ricorso in Cassazione
La Società ritiene che non sussistano più rischi riguardo il 2009 e 2010.
La Società ritiene di aver agito in modo corretto e coerente con la normativa civilistica e fiscale pertanto considera il rischio di soccombenza remoto.
Il 6 dicembre 2017 si è tenuta l' udienza della Corte di Cassazione per i ricorsi relativi agli anni 2003, 2004 e 2006 e 2007.
Nel mese di marzo 2018 è stata depositata sentenza relativamente agli anni 2003 e 2004 che ha visto soccombente la società. Si è in attesa della sentenza relativamente agli anni 2006 e 2007.

13.2 Procedura di infrazione comunitaria (Moratoria fiscale)

Relativamente a questo aspetto, la Società è interessata da due distinte procedure facenti capo rispettivamente alla ex Acsm S.p.A. e alla ex Agam S.p.A..
Quanto alla prima (ex Acsm) la Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, in sede di udienza, ha emesso in data 24 febbraio 2009 verdetto sfavorevole alla società annullando la sentenza di primo grado. A seguito della sentenza di secondo grado, in data 28 aprile Equitalia ha notificato un'intimazione di pagamento per €/000 7.111 che nel mese di luglio 2009 la Società ha provveduto a saldare.
Si fa inoltre presente che in data 25 maggio 2009 la Società ha presentato all'Agenzia delle Entrate di Como istanza di annullamento parziale delle comunicazioni-ingiunzioni. Tale istanza è finalizzata ad

ottenere una riduzione dell'imposta richiesta alla Società a fronte del parere fornito in data 28 aprile 2009 dalla presidenza del Consiglio dei Ministri e condiviso dall'Avvocatura dello Stato, sulla base del quale il recupero degli aiuti di Stato nei confronti delle società che hanno beneficiato della moratoria fiscale deve avvenire secondo specifici criteri, tra cui l'esclusione dalla determinazione dell'imponibile dei dividendi distribuiti da tali società ai soci enti pubblici. Con comunicazione in data 9 febbraio 2010, l'Agenzia delle Entrate ha comunicato che l'istanza in autotutela è stata respinta. A seguito di tale diniego la società aveva stanziato nell'esercizio 2009 il debito nei confronti della Agenzia dell'entrate di €/000 613 per i relativi interessi. Tale debito è stato pagato nel corso del 2010.
La Capogruppo ha presentato ricorso per Cassazione avverso il provvedimento emesso in data 24 febbraio 2009 dalla Commissione Tributaria Regionale della Lombardia. In data 26 febbraio 2015 si è tenuta l'udienza in Cassazione e il Presidente ha optato per un rinvio della stessa in attesa che la Corte di Giustizia si pronunci sulla questione dell'applicabilità alla procedura di recupero degli interessi in misura semplice o composta. Il rinvio è a nuovo ruolo, sicché sarà la Cassazione ha fissare la nuova udienza solo a seguito della pronuncia della Corte di Giustizia.
Quanto alla ex Agam la Società ha ricevuto per l'anno di imposta 1999 un'ingiunzione di pagamento dell'importo di €/000 1.086 oltre ad interessi per un importo complessivo di €/000 1.705 a riferita ai cosiddetti aiuti di stato alle ex municipalizzate e dichiarati illegittimi dalla Commissione Europea (Moratoria Fiscale per il triennio 1997-1999).
La Società è rimasta soccombente sia in primo che in secondo grado, e ad esito della sentenza di primo grado ha corrisposto l'importo citato comprensivo di interessi e compensi per la riscossione iscrivendo i relativi costi in bilancio.
In data 2/8/2010 la Società ha depositato il ricorso presso la Corte di Cassazione avverso la sentenza della CTR di Milano.
Lo scorso 26 ottobre 2017 si è tenuta l'udienza in Cassazione, la sentenza ha visto soccombente la Società sul tema aiuti di Stato per contro è risultata vincente sul tema interessi, rinviando alla CTR l'esatta determinazione degli stessi sia intermini di aliquote che periodi di maturazione degli stessi.

13.3 IMU Termovalorizzatore

Nel secondo trimestre dell'anno 2015, la capogruppo ha ricevuto un avviso di accertamento catastale dall'Agenzia delle Entrate, relativamente all'impianto di Termovalorizzazione.
Avverso tale avviso la Società ha effettuato richiesta di rettifica in sede di autotutela nei confronti della stessa Agenzia, nonché depositato specifico ricorso in sede di Commissione Tributaria Provinciale, contestando la determinazione della rendita catastale.
La Commissione Tributaria Provinciale ha ridotto in modo significativo l'ammontare della rendita, ma comunque in misura ritenuta dalla Società non corretta ed equa e pertanto la stessa ritiene che sussistano, atteso anche il benchmark di riferimento con impianti simili, fondati i motivi per presentare ricorso in appello in sede di Commissione Tributaria Regionale che è stata depositata nei termini previsti dalla legge.
La CTR ha discusso lo scorso mese di marzo 2017, ad oggi siamo ancora in attesa della sentenza definitiva.
La Società sta provvedendo a versare regolarmente gli importi IMU in modo coerente con le stime di rendita effettuate dalla società confrontando i termovalorizzatori di soggetti concorrenti che presentano le medesime tipologie di attività (trattamento rifiuti, produzione energia termica e produzione di energia elettrica), pertanto considera il rischio di soccombenza come remoto e comunque limitato all'anno 2015, in quanto nel corso del 2016 è stata presentata ai sensi della Legge di Stabilità 2016, relativamente ai cosiddetti 'imbullonati' specifica modifica catastale che ha rideterminato in forte riduzione la rendita catastale.

13.4 IMU Termovalorizzatore (Imbullonati)

In data 13/04/2017 l'Agenzia delle Entrate- Direzione provinciale di Como-Ufficio provinciale–Territorio ha notificato avviso di accertamento alla capogruppo con cui rettifica la rendita catastale del Termovalorizzatore in € 48.700 contro l'importo ritenuto corretto dalla Società e risultante pari a € 30.000. La Società ritiene l'avviso di accertamento ricevuto infondato e pertanto ha deciso di non

effettuare alcun accantonamento al fondo rischi. E' stato presentata mediazione che non ha avuto alcun riscontro e quindi la Società ha presentato ricorso in CTP a fine ottobre 2017 e si è in attesa di fissazione udienza.

13.5 Certificati Verdi

Il progetto di teleriscaldamento alimentato da impianto di cogenerazione di ACSM AGAM SPA c.d. Monza Nord, progetto che ha conseguito certificazione IAFR da parte del GSE, beneficia di certificati verdi. A seguito della prima richiesta di certificati per l'anno 2011, il GSE ha ritenuto di assegnarne un numero inferiore. In conseguenza di tale minor assegnazione, la Società ha opposto ricorso avanti al Tar Lazio. Analogo ricorso è stato opposto anche a fronte delle minori assegnazioni dei certificati relativi agli anni 2012, 2013, 2014 e 2015. Nel mese di dicembre 2014 il Tar Lazio ha respinto il ricorso della Società per l'anno 2011. La Capogruppo ritenendo di avere fondati motivi ha proseguito il ricorso in appello. In data 15 giugno 2016 è stata pubblicata la sentenza del Consiglio di Stato, relativa ai certificati dell'anno 2011 e 2012, che ha confermato la posizione del GSE relativamente ad un minor riconoscimento di certificati verdi rispetto a quanto atteso dalla Società.
Per effetto di quanto sopra nel primo semestre 2016 è stata chiusa la situazione relativamente agli anni 2011 e 2012 oggetto della sentenza del Consiglio di Stato, utilizzando la quota di competenza di fondo rischi stanziata negli anni, mentre relativamente agli anni 2013, 2014, 2015 è stato integrato, come costo non ricorrente, il fondo rischi già stanziato per arrivare ad accantonare la totalità dell'importo stimato come maggior ricavo nel medesimo arco temporale.
In bilancio è iscritto un fondo rischi pari a €/000 2.187 che copre l'intero rischio relativo alle annualità 2013, 2014, 2015 e 2016.

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

Nel secondo trimestre 2016 si è completata una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Monza e della Brianza in relazione al periodo di imposta 2013 e ai fini delle imposte dirette, Iva e Irap. L'Agenzia ha emesso processo verbale contestando alla Capogruppo di aver contabilizzato, e quindi dedotto, gli ammortamenti relativamente alla rete gas di Como dell'anno in oggetto sulla base delle aliquote previste dall'AEEGSI, senza tuttavia aver provveduto ad effettuare la variazione in aumento, sia ai fini Ires che Irap, pari al 20% degli stessi come disposto dall'art. 102bis del DPR 917/86. Tale rilievo vale sia ai fini Ires che ai fini Irap per €/000 380. Oltre a tale rilievo, ne sono stati mossi altri due relativi principalmente a sopravvenienze attive tassabili, per un importo complessivo di €/000 135 ai fini Ires ed €/000 78 ai fini irap. Nel primo semestre è stato ricevuto avviso di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate che ha confermato i medesimi rilievi emersi nel PVC. La Capogruppo ritiene che l'avviso di accertamento sia contestabile e pertanto ha avviato procedura di accertamento con adesione. La società ritiene che relativamente al solo tema riguardante l'applicazione dell'art. 102 bis, sussista solo un rischio probabile relativamente ai soli fini Ires, decidendo conseguentemente di accantonare a fondo rischi €/000 250.
Nei mesi di settembre e ottobre 2017 sono stati presentati una serie di documenti a supporto della difesa. Nel mese di novembre visto l'esito negativo dell'accertamento con adesione, la Società ha depositato ricorso in CTP.
In data 25/1/2018 è stato pagato il primo terzo dell'importo richiesto dall'Agenzia delle Entrate.

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

Nelle prime settimane del 2017 la Capogruppo ha ricevuto processo verbale di constatazione da parte dell'Agenzia delle Dogane relativo a violazioni delle dichiarazioni di consumo degli anni 2012, 2013, 2014, 2015 e alla contabilità relativa agli anni 2013, 2014, 2015 e 2016.
L'Agenzia delle Dogane contesta in particolare le mancate comunicazioni mensili ritenendo che tale mancanza di trasmissione abbia comportato l'errata compilazione delle dichiarazioni di consumo con conseguente errata liquidazione dell'imposta.

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

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

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

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

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

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

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

13.11 IMU Palazzina uffici Como

La Capogruppo ha ricevuto avviso di accertamento in data 22/6/2017 per la rendita catastale di 1.950

euro accertata a 4.150 euro, pur minimo valore la Società Acsm - Agam ha comunque ritenuto opportuno procedere con istanza di mediazione che è stata regolarmente depositata nel mese di settembre2017. Vista la mancata accettazione della mediazione in data 17/1/2018 la società ha presentato ricorso in sede provinciale ed è in attesa di fissazione udienza.

13.12 IMU Palazzina uffici Monza via Canova

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

13.13 Rilievi effettuati dall'Agenzia delle Entrate di Monza in seguito a una verifica ai fini delle imposte dirette, Irap e Iva, sull'esercizio 2012 della società

La Società AARGA è stata assoggettata ad una verifica nel corso del 2015 da parte dell'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Monza e della Brianza in relazione al periodo di imposta 2012 e ai fini delle imposte dirette, Iva e Irap. L'Agenzia ha contestato alla Società di aver contabilizzato, e quindi dedotto, gli ammortamenti dell'anno in oggetto sulla base delle aliquote previste dall'AEEGSI, senza tuttavia aver provveduto ad effettuare la variazione in aumento, sia ai fini ires che irap, pari al 20% degli stessi come disposto dall'art. 102bis del DPR 917/86. Nel mese di marzo 2016 sono stati ricevuti avvisi di accertamento che contestano ammortamenti non deducibili ai fini ires e ai fini irap per € 620 migliaia di euro. E' stato avviato accertamento con adesione, ma non avendo avuto successo la Società ha predisposto specifico ricorso in CTP. Il contenzioso si è chiuso in data 6/11/2017 con firma verbale di conciliazione che ha comportato la riduzione dell'imponibile accertato da 620 migliaia di euro a 90 migliaia di euro, e si è perfezionato con il pagamento del dovuto e la firma dell'adesione in data 21/11/2017. La società ha chiuso per ottimizzazione delle spese evidenziando comunque la non correttezza a suo giudizio dell'assoggettabilità della tematica a irap e dell'applicazione del 102bis in situazione di devoluzione gratuita.

13.14 Contenzioso giuslavoristico a seguito dell'operazione di cessazione/subentro nella gestione della rete di distribuzione del gas nei Comuni di Como e San Fermo della Battaglia da Acsm - Agam Reti Gas Acqua S.p.A. a 2i Rete Gas S.p.A, in seguito di aggiudicazione della relativa gara avvenuta in favore di quest'ultima.

La società AARGA a seguito dell'operazione di cui in oggetto e in applicazione dell'art. 2, co. 1, del D.M. 21 aprile 2011, di attuazione dell'art. 28, co. 6, del D.lgs. n. 164/2000 e così come previsto negli atti di gara, per 34 unità, in parte dipendenti di Acsm-Agam S.p.A. ed in parte di Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., è avvenuto, contestualmente alla risoluzione del rapporto di lavoro con il gestore uscente, il passaggio diretto ed immediato al gestore subentrante. La vicenda ha formato oggetto di contenzioso giuslavoristico sotto molteplici profili. Per un verso, le Associazioni Femca Cisl dei Laghi e Filctem CGIL di Como hanno ricorso ex art. 28 L. n. 300/1970, lamentando di aver subìto una assunta condotta antisindacale: instauratasi la controversia, il Tribunale di Como, con decreto del 19/09/2016, confermato con la sentenza 02/03/2017, ha rigettato il ricorso delle Associazioni Sindacali. La decisione è stata confermata anche in grado di Appello. Per altro verso, 16 lavoratori hanno impugnato l'avvenuta risoluzione del rapporto e, instauratosi il contraddittorio: (i) per otto lavoratori è si è addivenuti alla sottoscrizione di verbale di conciliazione con cui le parti processuali si sono date atto dell'estinzione della controversia; (ii) per le restanti otto posizioni: in un caso la Società ha perso la prima fase del rito Fornero e vinto la seconda fase; in due casi la Società ha vinto entrambe le prime fasi; in un altro caso la Società ha vinto la prima fase ed è risultata soccombente nella seconda fase; in due casi la Società ha vinto la prima fase e risulta pendente la possibile opposizione avverso la relativa ordinanza da parte dei lavoratori; in un caso è pendente la prima fase; in un ultimo caso pende la richiesta di conciliazione innanzi l'ispettorato

del lavoro. Per la posizione in cui la Società è risultata soccombente nella seconda fase del rito Fornero, in considerazione dell'immediata esecutività del provvedimento, la società 2iRete Gas ha comunicato al lavoratore la risoluzione del rapporto, atteso l'obbligo di reintegrazione gravante su Acsm Agam. Acsm Agam, a sua volta, ha contestato formalmente quanto adottato da 2iRete Gas, avendo la sentenza efficacia esclusivamente inter partes e poiché sono in corso trattative con il dipendente per la transazione della controversia, invitando 2iRete Gas a revocare il provvedimento di risoluzione del rapporto. Considerato quanto sopra, anche alla luce dei positivi risultati sinora ottenuti nel corso del contenzioso e apparendo verosimile che la controversia si concluda, nella maggior parte dei casi, favorevolmente per le ragioni della Società, si è conseguentemente deciso di non effettuare alcun accantonamento a fondo rischi.

13.15 Avviso di accertamento emesso dall'Agenzia delle Entrate di Monza nei confronti di Brianzacque S.r.l. e in via solidale nei confronti della società 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 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. Specifico ricorso è stato depositato anche dalla Società Brianzacque. In data 4/12/2017 è stata tenuta udienza e quindi con deposto della sentenza negativa in data 26/2/2018. La Società ritenendo tale rischio remoto e comunque di aver operato correttamente, ha deciso di non effettuare alcun accantonamento a fondo rischi.

13.16 IMU Cabina Idrica via Canturina

L'Agenzia delle Entrate ha notificato alla società AARGA avviso di Accertamento Catastale per la nuova determinazione di classamento e rendita catastale dell'unità immobiliare. La società ha presentato ricorso presso la Commissione Tributaria Provinciale di Como che ha accolto pienamente il ricorso proposto dalla Società. L'Agenzia delle Entrate, soccombente, ha proposto ricorso alla Commissione Tributaria Regionale di Milano.

Ad oggi si è in attesa della definizione della data dell'udienza i modo da costituirsi in giudizio e depositare le necessarie controdeduzioni. La Società ritiene di aver operato correttamente e pertanto ha deciso di non effettuare alcun accantonamento a fondo rischi.

13.17 Passività potenziali inerenti il rischio sulla rideterminazione della tariffa Comune di Bordano

La società Serenissima Gas S.p.A. aveva provveduto nell'esercizio precedente ad accantonare a fondo rischi Vincolo Ricavi Totali (VRT) quale stima relativa alla rideterminazione della tariffa di distribuzione nel Comune di Bordano limitatamente agli anni 2009 – 2012. Il fondo rischi è rimasto invariato al 31 dicembre 2017.

14. Informazioni di rischio qualitative

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo Acsm Agam si trova esposto ad alcuni rischi finanziari quali il rischio di tasso di interesse, il rischio di credito/controparte, il rischio liquidità.
Di seguito in maggior dettaglio vengono elencati i rischi finanziari cui il Gruppo è esposto e le modalità con cui sono gestiti.

Rischi operativi

Le attività 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 non 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.
Il Gruppo ha 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 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. Inoltre, la struttura di *Corporate Governance* dell'azienda si ispira ai contenuti del "Codice di Autodisciplina" emanato da Borsa Italiana: si rimanda alla Relazione sul "Governo Societario e Assetti Proprietari" 2017 per maggiori dettagli in merito.

Rischio di cambio

Il Gruppo Acsm Agam effettua transazioni commerciali per la quasi totalità nella valuta di conto (euro) e non è pertanto esposta ad un rischio di cambio significativo.

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 dei sistemi di controllo e specifiche procedure 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.

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 con condizioni di spread sui tassi interbancari predeterminati contrattualmente.
Alla fine del 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 per complessivi 33 milioni di Euro sottoscritti dalla Capogruppo.

Rischio liquidità

Dal 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 dei flussi di cassa il Gruppo è in grado di valutare e pianificare per tempo il proprio fabbisogno finanziario a cui è in grado di far fronte con il proprio

autofinanziamento e con il ricorso a linee di credito finanziarie e commerciali. 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. Si evidenzia che le linee disponibili al 31 dicembre 2017, unitamente alle stime di incassi e pagamenti per l'esercizio 2017, rendono sostenibile il presupposto di continuità aziendale.

Rischio fornitura gas naturale ed energia elettrica

I contratti di fornitura sottoscritti assicurano disponibilità di gas per l'anno termico ottobre 2017-settembre 2018; quanto al successivo anno termico sono stati sottoscritti già parte dei relativi contratti e sono in corso di finalizzazione le attività di approvvigionamento dei restanti volumi di materia prima e non si intravedono rischi di fornitura anche in considerazione dello strutturale eccesso di offerta rispetto alla domanda attualmente esistente sul mercato del gas in Italia. Con riferimento all'energia elettrica risultano assicurate le forniture per tutto il corrente anno e in parte anche per il successivo.

Rischio normativo e regolatorio

Il rischio normativo e regolatorio è correlato alla costante evoluzione normativa che disciplina la durata delle concessioni di distribuzione del gas e la regolazione tariffaria. Il Gruppo con l'ausilio di esperti sia interni che esterni, effettua un costante monitoraggio della normativa.

Rischi relativi alle gare per l'assegnazione delle nuove concessioni di distribuzione del gas

Alla data del 31 dicembre 2017, il Gruppo è titolare di un portafoglio di 47 concessioni di distribuzione di gas naturale. Con riferimento alla durata, 32 concessioni hanno scadenza tra il 2022 e il 2024, 15 concessioni 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 2019.

A seguito delle gare d'Ambito, le società di distribuzione del gas naturale 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 sono stati definiti, in contraddittorio con le varie stazioni appaltanti, valori di riscatto superiori a quelli di libro.

Relativamente alle concessioni di AARGA e Serenissima Gas aggiudicate nell'ambito delle gare comunali (cosiddette Post Letta), 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 integrato gestito nell'ambito di Como, il Gruppo Acsm Agam, è soggetto salvaguardato. Per effetto di tale salvaguardia lo stesso potrà gestire tali attività sino alla scadenza naturale delle concessioni in essere.

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

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:

PROSPETTO CONSOLIDATO GRUPPO ACSM AGAM

Categoria	31.12.2017	Entrati	Usciti	Passaggi qualifica	Passaggi interni	31.12.2016	N. medio 31.12.2017
Dirigenti	12	-	-	1	-	11	11
Quadri	33	2	(5)	-	-	36	34
Impiegati	223	10	(5)	-	-	218	220
Operai	128	6	(5)	(1)	-	128	128
Totale	**396**	**18**	**(15)**	**-**	**-**	**393**	**393**

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 alla 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:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (Euro/000)
Revisione legate e altri servizi di revisione	KPMG S.p.A.	Acsm-Agam S.p.A.	112
Revisione legate e altri servizi di revisione	KPMG S.p.A.	Società Controllate	132
Servizi diversi della revisione contabile	KPMG S.p.A.	Acsm-Agam S.p.A.	278
		Totale	**522**

15.4 Concessioni e convenzioni

Le concessioni/convenzioni delle quali Acsm-Agam S.p.A. è titolare sono le seguenti:

Settore	Comune	Scadenza	Note
Smaltimento rifiuti	Como	2047	(1)
Teleriscaldamento	Monza	2030	(2)

(1) Nessun canone dovuto
(2) Canone variabile in funzione dei KW di energia termica venduta

Le concessioni di cui Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. è titolare o gestore sono le seguenti:

Settore	Comune	Scadenza	Note
Distribuzione Gas	Albavilla	2024	(1)
	Carimate	2024	(1)
	Casnate con Bernate	2023	(1)
	Grandate	2010**	(3)
	Brunate	2023	(2)
	Senna Comasco	2023	(2)
	Capiago Intimiano	2024	(2)
	Cucciago	2024	(2)
	Cantù	2010**	(4)
	Cermenate	2022	(1)
	Rovellasca	2023	(1)
	Rovello Porro	2024	(1)
	Montano Lucino	2023	(2)
	Monza	2024	(2)
	Bregnano	2024	(2)
	Cavallasca	2023	(2)
	Erba	2024	(4)
	Mogliano Veneto	2023	(1)
	Comunità Montana Triangolo Lariano	2025	(1)
	Tavernerio	2023	(1)
Idrico (titolare Acsm – Agam S.p.A.)	Como	2026	(4)
	Cernobbio	2019	(3)
	Brunate	2028	(3)

(1) Canone concessorio determinato in percentuale sui ricavi
(2) Canone concessorio determinato in funzione dei Punti di riconsegna (PDR)
(3) Nessun canone dovuto
(4) Canone concessorio determinato in quota fissa con adeguamento ISTAT
** scadenza ope legis, in prorogatio sino all'assegnazione della gara d'ambito

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

Settore	Comune	Scadenza	Note
Distribuzione Gas	Barlassina	2012**	(1)
	Basiliano	2012**	(2)
	Bordano	2012**	(3)
	Castions	2012**	(1)
	Flaibano	2012**	(3)
	Lestizza	2012**	(3)
	Mereto	2012**	(3)
	Moimacco	2012**	(3)
	Marcon	2023	(4)
	Musile	2012**	(2)
	Noventa	2012**	(3)
	San Donà	2012**	(5)
	Trasaghis	2012**	(3)
	Venzone	2012**	(3)

Ad eccezione della concessione di Marcon, riaggiudicata in ambito gare comunali cosiddette post Letta, le altre concessioni scadranno non appena saranno indette gare d'Ambito (ATEM).
(1) Canone variabile in funzione dei metri cubi erogati
(2) Canone determinato in misura fissa
(3) Canone in percentuale sul VRD
(4) Canone parametrato ai pdr
(5) Nessun canone
** scadenza ope legis, in prorogatio sino all'assegnazione della gara d'ambito

16. Operazioni non ricorrenti

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

Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000	2017	2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	(70)
Costi per servizi	874	-
Costi per godimento beni di terzi	(140)	-
Costi del personale	-	(490)
Oneri diversi di gestione	73	(291)
Accantonamenti	-	(719)
Saldo netto operazioni non ricorrenti	**(807)**	**(3.871)**

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

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

Monza, 28 marzo 2018

ALLEGATO 1

GRUPPO ACSM AGAM CONSOLIDATO
DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI - 31.12.2017
Valori arrotondati all'unità di Euro

ALLEGATI

ALLEGATO 1

GRUPPO ACSM AGAM CONSOLIDATO
DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI - 31.12.2017

Valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2017	ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2017	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.2017
TERRENI				
Terreni	3.155.475	-	-	-
	3.155.475	**-**	**-**	**-**
FABBRICATI				
Manut. e spese incr.beni terzi	598.343	-	-	-
Fabbricati	29.422.519	-	253.070	-
Costruzioni Leggere	155.548	3.307	3.820	-
	30.176.410	**3.307**	**256.890**	**-**
IMPIANTI E MACCHINARI				
Impianti Inceneritore	32.878.794	-	362.561	(600.361)
Impianti R.O.T.	347.072	-	-	(323.888)
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210	-	130.937	(342.887)
Impianto cogenerazione	40.426.247		383.685	(1.371.280)
Impianti diversi	10.290.750	-	(1.094.876)	(17.743)
Impianti Sollevamento	-	-	-	-
Impianti potabilizz.	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	-	-	-	-
Rete e allacci	40.399.992	-	4.230.141	-
Rete gas nuovi ambiti	-	-	-	-
Stazioni Decompr. Pompaggio	2.974.288	-	-	-
Gruppi Riduzione	63.024	-	-	-
Contatori	4.712.565	-	-	(848.595)
Contatori gas nuovi ambiti	-	-	-	-
Serbatoi acqua	176.731	-	-	-
Prese	15.054.590	-	-	(201)
Prese gas nuovi ambiti	-	-	-	-
	154.235.264	**-**	**4.012.448**	**(3.504.955)**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI				
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.655.481	165.797	51.906	(274.914)
Beni < 500	47.904	-	3.287	(1.825)
Attrezzature varie nuovi ambiti	-	-	-	-
	2.703.385	**165.797**	**55.193**	**(276.739)**
ALTRI BENI				
Mobili Macch. Ufficio	1.924.975	-	27.893	(29.808)
Macchine Elettr. Elettroniche	2.875.941	1.530	125.183	(1.852)
Telefonini+Telefoni fissi	478.878	-	-	(3.626)
Autovetture e Motoveicoli	12.849	-	-	-
Automezzi da Trasporto	615.486	-	-	(3.306)
Beni < 500€	124.853	-	-	(2.767)
	6.032.981	**1.530**	**153.076**	**(41.359)**
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI				
Impianto teleraffrescamento S.Anna	-	-		
Beni gratuitamente devolvibili	16.274.446	7.496	333.530	-
	16.274.446	**7.496**	**333.530**	**-**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI				
Lavori gestiti a commessa	673.709	5.321.788	(4.790.547)	-
Lavori in corso Inceneritore	-	-	-	-
Acconti per immobilizzi	328.389	-	-	-
	-	-	-	-
	1.002.098	**5.321.788**	**(4.790.547)**	**-**
	213.580.059	**5.499.918**	**20.591**	**(3.823.053)**

COSTO STORICO AL 31.12.2017	F.DO AMM.TO AL 01.01.2017	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2017	RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2017	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2017	VALORE NETTO AL 31.12.2017
3.155.475	-	-	-	-	3.155.475
3.155.475	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.155.475**
598.343	598.343	-	-	598.343	0
29.675.589	16.118.147	1.182.230	-	17.300.377	12.375.212
162.675	78.332	14.031	3.629	95.992	66.683
30.436.607	**16.794.822**	**1.196.261**	**3.629**	**17.994.712**	**12.441.895**
32.640.994	23.353.700	1.927.884	(586.597)	24.694.987	7.946.007
23.184	347.072	-	(323.888)	23.184	-
6.699.260	6.815.220	21.803	(342.887)	6.494.136	205.124
39.438.652	30.278.883	1.418.925	(1.371.280)	30.326.528	9.112.125
9.178.131	7.288.655	533.948	(1.250.737)	6.571.866	2.606.265
-	-	-	-	-	-
-	-	0	-	0	0
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
44.630.133	15.853.168	1.333.496	1.233.775	18.420.439	26.209.695
-	-	-	-	-	-
2.974.288	1.808.789	130.867	-	1.939.656	1.034.633
63.024	8.786	3.151	-	11.937	51.088
3.863.970	2.920.927	176.167	(699.497)	2.397.597	1.466.373
-	-	-	-	-	-
176.731	28.277	7.069	-	35.346	141.385
15.054.389	5.122.832	394.041	(88)	5.516.785	9.537.604
-	-	-	-	-	-
154.742.756	**93.826.308**	**5.947.351**	**(3.341.199)**	**96.432.460**	**58.310.297**
2.598.271	2.289.020	88.208	(261.238)	2.115.990	482.281
49.366	47.905	-	1.463	49.368	(2)
-		-			
2.647.637	**2.336.925**	**88.208**	**(259.775)**	**2.165.358**	**482.279**
1.923.060	1.519.057	96.789	(29.808)	1.586.039	337.021
3.000.802	2.477.322	146.665	(1.852)	2.622.135	378.667
475.252	473.818	2.697	(3.516)	472.999	2.253
12.849	12.188	566	-	12.754	95
612.181	572.150	21.365	(3.113)	590.402	21.779
122.086	124.853	-	(2.767)	122.086	-
6.146.229	**5.179.387**	**268.082**	**(41.056)**	**5.406.414**	**739.815**
-					-
16.615.472	12.874.618	945.311	-	13.819.929	2.795.543
16.615.472	**12.874.618**	**945.311**	**-**	**13.819.929**	**2.795.543**
1.204.950	-	-	-	-	1.204.950
-	-	-	-	-	-
328.389	328.389	-	-	328.389	0
-					
1.533.339	**328.389**	**-**	**-**	**328.389**	**1.204.950**
215.277.515	**131.340.449**	**8.445.214**	**(53.917)**	**136.147.262**	**79.130.252**

GRUPPO ACSM AGAM CONSOLIDATO
DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI - 31.12.2016
Valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01.01.2016	ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2016	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.2016
TERRENI					
Terreni	2.933.995	-	221.479	-	-
	2.933.995	**-**	**221.479**	**-**	**-**
FABBRICATI					
Manut. e spese incr.beni terzi	598.343	-	-	-	-
Fabbricati	28.384.154	-	1.006.923	31.442	-
Costruzioni Leggere	155.548	-	-	-	-
	29.138.045	**-**	**1.006.923**	**31.442**	**-**
IMPIANTI E MACCHINARI					
Impianti Inceneritore	32.706.894	-	-	261.100	(89.200)
Impianti R.O.T.	347.072	-	-	-	-
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210	-	-	-	-
Impianto cogenerazione	40.167.695	-	-	258.552	-
Impianti diversi	8.829.029	2.066	910.264	557.675	(8.284)
Impianti potabilizz.	-	-	-	-	-
Rete	27.460.559	-	12.071.313	868.120	-
Stazioni Decompr. Pompaggio	-	-	2.974.288	-	-
Gruppi Riduzione	-	-	63.024	-	-
Contatori	148.384	13.422	5.121.069	-	(570.309)
Serbatoi acqua	176.731	-	-	-	-
Prese	874	-	15.055.145	-	(1.429)
	116.748.448	**15.488**	**36.195.103**	**1.945.447**	**(669.222)**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI					
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.121.008	111.345	412.092	20.689	(9.652)
Beni < 500	33.180	116	6.782	7.825	-
	2.154.188	**111.461**	**418.874**	**28.514**	**(9.652)**
ALTRI BENI					
Mobili Macch. Ufficio	1.923.081	850	-	4.058	(3.014)
Macchine Elettr. Elettroniche	2.685.925	1.450	-	219.085	(30.519)
Telefonini+Telefoni fissi	482.269	-	-	-	(3.391)
Autovetture e Motoveicoli	13.096	-	-	-	(248)
Automezzi da Trasporto	616.726	-	-	-	(1.240)
Beni < 500€	126.902	500	-	-	(2.549)
	5.847.999	**2.800**	**-**	**223.143**	**(40.961)**
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI					
Impianto teleraffrescamento S.Anna					
Beni gratuitamente devolvibili	15.617.764	173.147	-	483.535	-
	15.617.764	**173.147**	**-**	**483.535**	**-**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI					
Lavori gestiti a commessa	882.382	2.511.017	-	(2.719.690)	-
Lavori in corso Inceneritore	-	-	-	-	-
Acconti per immobilizzi	328.389	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	1.210.771	**2.511.017**	**-**	**(2.719.690)**	**-**
	173.651.210	**2.813.913**	**37.842.379**	**(7.609)**	**(719.835)**

COSTO STORICO AL 31.12.2016	F.DO AMM.TO AL 01.01.2016	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2016	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016	VALORE NETTO AL 31.12.2016
3.155.475	-	-	-	-	-	3.155.475
3.155.475	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.155.475**
598.343	598.343	-	-	-	598.343	-
29.422.519	14.224.451	1.120.817	772.879	-	16.118.147	13.304.372
155.548	64.726	13.606	-	-	78.332	77.216
30.176.410	**14.887.520**	**1.134.423**	**772.879**	**-**	**16.794.822**	**13.381.588**
32.878.794	21.498.208	1.906.748	-	(51.256)	23.353.700	9.525.094
347.072	347.072	-	-	-	347.072	-
6.911.210	6.529.093	286.123	-	-	6.815.216	95.994
40.426.247	28.783.062	1.495.820	-	-	30.278.882	10.147.365
10.290.750	6.006.525	480.762	809.861	(8.493)	7.288.655	3.002.095
-	-	-	-	-	-	-
40.399.992	10.242.190	1.414.047	4.196.932	-	15.853.169	24.546.823
2.974.288	-	32.717	1.776.072	-	1.808.789	1.165.499
63.024	-	788	7.998	-	8.786	54.238
4.712.566	134.717	56.117	3.149.183	(419.090)	2.920.927	1.791.639
176.731	21.207	7.069	-	-	28.276	148.455
15.054.590	88	98.535	5.024.802	(593)	5.122.832	9.931.758
154.235.264	**73.562.162**	**5.778.726**	**14.964.848**	**(479.432)**	**93.826.304**	**60.408.960**
2.655.482	1.816.826	87.588	379.483	5.125	2.289.022	366.460
47.903	33.180	116	6.782	7.825	47.903	-
2.703.385	**1.850.006**	**87.704**	**386.265**	**12.950**	**2.336.925**	**366.460**
1.924.975	1.420.628	101.444	-	(3.014)	1.519.058	405.917
2.875.941	2.362.661	143.641	-	(28.980)	2.477.322	398.619
478.878	471.423	4.025	-	(1.629)	473.819	5.059
12.848	11.833	594	-	(239)	12.188	660
615.486	530.767	42.415	-	(1.033)	572.149	43.337
124.853	126.900	502	-	(2.549)	124.853	-
6.032.981	**4.924.212**	**292.621**	**-**	**(37.444)**	**5.179.389**	**853.592**
16.274.446	11.957.763	916.854	-	-	12.874.617	3.399.829
16.274.446	**11.957.763**	**916.854**	**-**	**-**	**12.874.617**	**3.399.829**
673.709	-	-	-	-	-	673.709
-	-	-	-	-	-	-
328.389	-	328.389	-	-	328.389	-
-	-	-	-	-		
1.002.098	**-**	**328.389**	**-**	**-**	**328.389**	**673.709**
213.580.059	**107.181.663**	**8.538.717**	**16.123.992**	**(503.926)**	**131.340.446**	**82.239.613**

ALLEGATO N. 2

Gruppo Acsm Agam consolidato
DETTAGLI MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI 31-12-2017
Valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01.01.2017	ACQUISIZIONI INCREMENTI AL 31.12.2017	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2017
SOFTWARE	10.193.037	-	1.538.053	-
LICENZE	1.054.677	-	486	-
BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12	294.121.629	761.002	8.611.691	(1.315.232)
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.658.130	9.411.118	(10.204.423)	-
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**307.027.474**	**10.172.120**	**(54.193)**	**(1.315.232)**
AVVIAMENTO	13.163.402	-		
	320.190.876	**10.172.120**	**(54.193)**	**(1.315.232)**

Gruppo Acsm Agam consolidato
DETTAGLI MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI 31-12-2016
Valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01.01.2016	ACQUISIZIONI INCREMENTI AL 31.12.2016	RICLASSIFICA GAS COMO	CESSIONE SAN FERMO 30.04.2016	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2016
SOFTWARE	8.689.776	-	-	-	1.503.261	-
LICENZE	1.031.589	-	-	-	27.928	(4.840)
BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12	323.449.028	885.070	(37.842.379)	(1.729.886)	9.880.168	(520.371)
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.447.262	11.712.839	-	-	(11.501.971)	-
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**334.617.655**	**12.597.908**	**(37.842.379)**	**(1.729.886)**	**(90.614)**	**(525.211)**
AVVIAMENTO	13.163.402	-	-	-	-	-
	347.781.057	**12.597.908**	**(37.842.379)**	**(1.729.886)**	**(90.614)**	**(525.211)**

COSTO STORICO AL 31.12.2017	F.DO AMM.TO AL 01.01.2017	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2017	RICLASSIFICHE / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2017	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2017	VALORE NETTO AL 31/12/2017
11.731.090	6.578.502	1.263.424	-	7.841.926	3.889.164
1.055.163	903.138	69.443	-	972.581	82.582
302.179.090	119.398.295	10.833.171	(1.173.856)	129.057.610	173.121.480
864.825	-			-	864.825
315.830.168	**126.879.935**	**12.166.038**	**(1.173.856)**	**137.872.117**	**177.958.052**
13.163.402	4.170.885			4.170.885	8.992.517
328.993.570	**131.050.820**	**12.166.038**	**(1.173.856)**	**142.043.002**	**186.950.569**

COSTO STORICO AL 31.12.2016	F.DO AMM.TO AL 01.01.2016	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICHE / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2016	CESSIONE SAN FERMO 30.04.2016	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016	VALORE NETTO AL 31/12/2016
10.193.037	5.551.633	1.026.869	-	-	-	6.578.502	3.614.535
1.054.678	833.054	74.923	-	(4.840)	-	903.138	151.540
294.121.629	125.315.100	11.358.353	(16.123.992)	(386.823)	(764.341)	119.398.296	174.723.333
1.658.129	-	-	-	-	-	-	1.658.129
307.027.474	**131.699.787**	**12.460.144**	**(16.123.992)**	**(391.663)**	**(764.341)**	**126.879.936**	**180.147.538**
13.163.402	4.170.884	-	-	-	-	4.170.884	8.992.518
320.190.876	**135.870.671**	**12.460.144**	**(16.123.992)**	**(391.663)**	**(764.341)**	**131.050.820**	**189.140.056**

ALLEGATO N. 3

PROSPETTO PARTECIPAZIONI Gruppo Acsm Agam
Partecipazioni in società controllate incluse nell'area di Consolidamento

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile Esercizio €uro/000
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	2017	5.190	458
Enerxenia S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro.	2017	27.580	12.862
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza Capitale Sociale €uro 45.418.031	2017	73.181	1.226
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 7.969.527, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro.	2017	12.123	1.707
Totale			

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

Partecipazioni in società collegate e joint venture

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000
Como Energia S.c.a.r.l. in liquidazione Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	2017	20	0
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	2017	20	0
MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO (*) Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	2017	21.059	1.499
Totale partecipazioni collegate e JV			

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

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

Altre partecipazioni

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000
Comodepur S.p.A. Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale €uro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6	2016	4.128	0
Titoli vari	nd	nd	nd
Totale altre partecipazioni			

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

Valore in Bilancio separato al 31.12.17 €uro/000	Note	Movimentazioni 2017 €uro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.17 €uro/000	% partecipazione
2.387		0	2.387	51%
11.519		0	11.519	92,97%
54.614		0	54.614	100%
29.247		0	29.247	79,38%
97.767		**0**	**97.767**	

Valore in Bilancio separato al 31.12.17 €uro/000	Note	Movimentazioni 2017 €uro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.17 €uro/000	% partecipazione
11		0	11	70%
10		0	10	50%
4.299		(4.299)	0	49,88%
4.320		**(4.299)**	**21**	

Valore in Bilancio consolidato al 31.12.17 €uro/000	Note	Movimentazioni 2017 €uro/000	Valore in Bilancio consolidato al 31.12.17 €uro/000	% partecipazione
425		0	425	9,81%
4		0	4	
429		**0**	**429**	

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 2017.

   Si attesta, inoltre, che

   2.1 il bilancio consolidato dell'esercizio 2017:
   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.

Como, 28 marzo 2018

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) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356
Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267
www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.
Partita Iva 01978800132 Cod. - Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 - Iscriz. R.E.A. 1860144
Società certificata ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 e registrata EMAS n. IT 001598 (Termovalorizzatore)

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Domenico Fontana, 1
22100 COMO CO
Telefono +39 031 261866
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 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 (nel seguito anche "il Gruppo"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, del conto economico, del conto economico complessivo, del rendiconto finanziario e delle variazioni di patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio 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 Acsm Agam al 31 dicembre 2017, 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. 38/05.

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 nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Acsm-Agam S.p.A. (nel seguito anche "la Società") 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.150.950,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

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.

Valore recuperabile delle concessioni

Note esplicative al bilancio: paragrafo 5.23 relativo ai "Principi contabili rilevanti – sezione Utilizzo di stime e valutazione" e paragrafo 6.3 relativo ai "Commenti alle principali voci di bilancio – paragrafo Concessioni".

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 include nella voce "Attività immateriali" il valore delle infrastrutture in concessione utilizzate per lo svolgimento delle attività di distribuzione del gas e dell'acqua per €173.121 mila. Tali attività immateriali a vita utile definita, sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dal Gruppo a fronte dei diritti acquisiti dagli enti locali (Comuni) 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 stipulati tra il Gruppo e gli enti locali concedenti. Le concessioni rappresentano una voce significativa del bilancio consolidato e la verifica del loro valore recuperabile ha rappresentato una delle principali attività del processo di revisione, in considerazione della significatività del loro ammontare, della numerosità delle concessioni, della peculiarità di ogni accordo di concessione e delle conseguenti valutazioni adottate dagli Amministratori per la determinazione del	Le procedure di revisione svolte hanno incluso: — l'analisi degli accordi per servizi in concessione al fine di comprendere il contesto normativo di riferimento ed i termini contrattuali considerati dal Gruppo per la determinazione del valore recuperabile; — l'analisi degli eventuali accordi già sottoscritti tra il Gruppo e gli enti locali con riferimento al valore di rimborso al termine della concessione; — l'analisi degli scostamenti tra il valore recuperabile delle concessioni stimato dal Gruppo ed il valore di rimborso successivamente riconosciuto dagli enti locali, al fine di comprendere l'efficacia del processo di valutazione adottato; — lo svolgimento di procedure di verifica al fine di testare l'accuratezza matematica del calcolo delle quote di ammortamento dell'esercizio e degli ammortamenti cumulati; — l'ottenimento di eventuali perizie di stima del valore recuperabile delle concessioni ed analisi delle stesse attraverso colloqui con le funzioni aziendali competenti; — l'analisi della ragionevolezza delle principali assunzioni utilizzate dagli amministratori per la stima del valore recuperabile delle concessioni; — l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio consolidato relativamente al valore recuperabile delle concessioni.

valore recuperabile. Per tali ragioni abbiamo considerato la verifica del valore recuperabile delle concessioni un aspetto chiave dell'attività di revisione.

Determinazione ratei di vendita gas ed energia elettrica

Note esplicative al bilancio: paragrafo 5.23 relativo ai "Principi contabili rilevanti – sezione Utilizzo di stime e valutazione" e paragrafo 6.8 relativo ai "Commenti alle principali voci di bilancio – paragrafo Crediti commerciali"

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
I ricavi delle vendite e delle prestazioni del bilancio consolidato comprendono la stima dei ricavi di competenza dell'esercizio relativi ai consumi degli utenti di gas ed energia elettrica dalla data dell'ultima lettura periodica al 31 dicembre 2017, oltre ai ricavi già fatturati ai clienti in base alla lettura del consumo effettivo dell'anno. Il Gruppo effettua tale stima attraverso metodologie di settore basate su algoritmi di calcolo articolati che interessano diversi sistemi informativi. Tale stima tiene in considerazione i consumi storici degli utenti, le evidenze interne ed esterne conosciute alla data della stima, nonché i dati consuntivi desumibili dalla contabilità, tra i quali la riconciliazione delle quantità acquistate e vendute di gas ed energia elettrica. In considerazione della complessità della stima effettuata dal Gruppo per calcolare i ricavi di competenza dell'esercizio, abbiamo ritenuto la determinazione dei ratei di vendita gas ed energia elettrica un aspetto chiave dell'attività di revisione.	Le procedure di revisione svolte hanno incluso: — l'esame della configurazione e messa in atto dei controlli e svolgimento di procedure per valutare l'efficacia operativa dei controlli ritenuti rilevanti ai fini del processo di determinazione dei ratei gas ed energia elettrica; — l'esame della ragionevolezza della stima effettuata dal Gruppo, attraverso discussione con le funzioni aziendali competenti e tenendo in considerazione l'esperienza storica del Gruppo e la nostra conoscenza del settore; — le verifiche su base campionaria degli algoritmi e dei parametri di base utilizzati nei sistemi informativi per la stima, eseguite con il supporto dei nostri specialisti di Information Technology; — l'analisi dell'andamento storico delle stime e della relativa incidenza sui ricavi; — lo svolgimento di procedure di validità su un campione dei dati utilizzati dal Gruppo per determinare i ricavi maturati; — l'analisi degli scostamenti tra i valori stimati dal Gruppo ed il valore successivamente consuntivato, al fine di comprendere l'efficacia del processo di valutazione adottato; — l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio consolidato relativamente alla determinazione dei ratei di vendita gas ed energia elettrica.

Valutazione dei crediti commerciali

Note esplicative al bilancio: paragrafo 5.23 relativo ai "Principi contabili rilevanti – sezione Utilizzo di stime e valutazione" e paragrafo 6.8 relativo ai "Commenti alle principali voci di bilancio – paragrafo Crediti commerciali"

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 include crediti commerciali per €74.564 mila, al netto di un fondo svalutazione crediti per €9.156 mila. Data la tipologia di attività, i crediti commerciali del Gruppo sono di importo unitario generalmente non significativo e vantati verso numerosi clienti privati. Alla luce delle caratteristiche dei crediti commerciali in essere, il fondo svalutazione crediti è determinato sulla base di un'analisi specifica delle esposizioni individuali e di un'analisi collettiva per classi di posizioni creditorie omogenee per natura e scadenza. La determinazione di tale fondo è basata sulla stima delle perdite su crediti che il Gruppo prevede di sostenere in funzione dell'esperienza passata per crediti simili e tiene conto di molteplici elementi che includono: — solvibilità del cliente e stato di morosità; — anzianità del credito; — esperienza storica pregressa. La determinazione del fondo svalutazione crediti richiede pertanto valutazioni significative. Per tali ragioni e per la significatività della voce di bilancio in oggetto, abbiamo considerato la valutazione dei crediti commerciali un aspetto chiave dell'attività di revisione.	Le procedure di revisione svolte hanno incluso: — la comprensione del processo di monitoraggio e gestione del rischio di credito; — l'esame della configurazione e messa in atto dei controlli e svolgimento di procedure per valutare l'efficacia operativa dei controlli ritenuti rilevanti ai fini del processo di valutazione dei crediti commerciali; — l'esame della ragionevolezza delle ipotesi adottate dal Gruppo con riferimento all'analisi su base collettiva, attraverso discussione con le funzioni aziendali competenti e tenendo in considerazione l'esperienza storica del Gruppo e la nostra conoscenza del settore; — l'analisi su base campionaria degli incassi pervenuti dai clienti in data successiva alla data di bilancio per i crediti in essere alla data di riferimento; — su base campionaria e per le principali posizioni di scaduto, discussione delle prospettive di recuperabilità con le funzioni aziendali competenti ed esame della relativa corrispondenza, valutando la ragionevolezza delle stime effettuate; — l'ottenimento di informazioni tramite richiesta scritta ai consulenti legali che assistono il Gruppo nel recupero crediti ed esame della coerenza delle valutazioni analitiche determinate dal Gruppo con le informazioni ottenute; — l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio consolidato relativamente alla valutazione dei crediti commerciali.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Acsm-Agam S.p.A. 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. 38/05 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 significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a 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 e 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 o 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, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a 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;
- 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 a un livello appropriato come richiesto dagli 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 consolidato 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) 537/14

L'Assemblea degli Azionisti della Acsm-Agam S.p.A. ci ha conferito in data 28 aprile 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 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 legale, 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. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

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 2017, 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) 720B al fine di esprimere 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. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam al 31 dicembre 2017 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 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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.

Como, 20 aprile 2018

KPMG S.p.A.

Umberto Scaccabarozzi
Socio