# Bilancio d'Esercizio al 31 Dicembre 2017

# INDICE


160 **Prospetti di bilancio**

160 • Situazione Patrimoniale-Finanziaria
162 • Conto Economico
163 • Conto Economico Complessivo
164 • Rendiconto Finanziario
165 • Prospetto variazioni Patrimonio Netto

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

235 **Allegati**

# PROSPETTI DI BILANCIO
## Bilancio d'esercizio Acsm-Agam S.p.A.

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria

**valori in di €uro**

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

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

# Conto Economico

**CONTO ECONOMICO**

| Rif. Nota | Ricavi delle vendite | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| 26 | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 26.956.882 | 27.336.574 |
| | *vs. terzi* | *17.629.910* | *17.447.216* |
| | *vs. parti correlate* | *9.326.972* | *9.889.358* |
| 27 | Altri ricavi e proventi operativi | 12.997.355 | 12.852.783 |
| | *vs. terzi* | *1.284.487* | *2.359.971* |
| | *vs. parti correlate* | *11.712.868* | *10.492.812* |
| | **Totale ricavi delle vendite** | **39.954.237** | **40.189.357** |
| **Rif. Nota** | **Costi operativi** | | |
| 28 | Variazione rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione | (183.663) | 81.099 |
| 29 | Costi per materie prime e servizi e godimento beni di terzi | 22.384.446 | 22.478.922 |
| | Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | 8.076.383 | 7.404.192 |
| | *vs. terzi* | *2.057.361* | *1.540.371* |
| | *vs. parti correlate* | *6.019.022* | *5.863.821* |
| | Costi per servizi | 13.593.338 | 14.419.316 |
| | *vs. terzi* | *9.214.495* | *8.547.251* |
| | *vs. parti correlate* | *4.378.843* | *5.872.065* |
| | *di cui non ricorrenti* | *873.775* | - |
| | Costi per godimento di beni di terzi | 714.725 | 655.414 |
| | *vs. terzi* | *246.556* | *280.634* |
| | *vs. parti correlate* | *468.169* | *374.780* |
| 30 | Costi per il personale | 10.477.560 | 10.108.727 |
| | *di cui non ricorrenti* | - | *230.000* |
| 31 | Oneri diversi di gestione | 1.270.471 | 1.296.996 |
| | *vs. terzi* | *1.158.841* | *1.296.996* |
| | *vs. parti correlate* | *111.630* | - |
| | *di cui non ricorrenti* | - | *291.341* |
| 32 | Accantonamenti | 12.204 | 1.872.419 |
| | *di cui non ricorrenti* | *0* | *619.373* |
| 33 | Ammortamenti e svalutazioni | 10.464.519 | 11.129.958 |
| | **Totale Costi operativi** | **44.401.130** | **46.968.121** |
| | **UTILE OPERATIVO** | **(4.446.892)** | **(6.778.764)** |
| | **Gestione finanziaria** | | |
| 34 | Proventi (oneri) finanziari | (519.082) | (625.350) |
| | *vs. terzi* | *(645.731)* | *(748.614)* |
| | *vs. parti correlate* | *126.649* | *123.264* |
| 35 | Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie | 14.062.755 | 10.622.970 |
| | *vs. parti correlate* | *14.062.755* | *10.622.970* |
| 36 | Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate | - | (3.277) |
| | **Totale Gestione finanziaria** | **13.543.673** | **9.994.343** |
| | **UTILE ANTE IMPOSTE** | **9.096.781** | **3.215.579** |
| | **Imposte sul reddito** | | |
| 37 | Imposte correnti | 866.731 | 1.733.431 |
| | *vs. terzi* | *(5.137.058)* | *(5.868.445)* |
| | *vs. parti correlate* | *6.003.789* | *7.601.876* |
| 38 | Imposte differite | 59.046 | 161.455 |
| | **Totale imposte sul reddito** | **925.777** | **1.894.886** |
| | **RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE** | **10.022.558** | **5.110.465** |
| | **RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE** | **-** | **-** |
| | **UTILE DELL'ESERCIZIO** | **10.022.558** | **5.110.465** |

# Conto Economico Complessivo

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

# Rendiconto Finanziario

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

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

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

Legenda **(A)** per aumento capitale sociale **(B)** per copertura perdite **(C)** per distribuzione ai soci **(D)** per distribuzione ai soci, per la quota eccedente il 20% del capitale sociale.

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

# 1. Informazioni societarie

Acsm-Agam S.p.A. ha sede legale in Monza, via Canova n.3 e sede amministrativa in Como, via P. Stazzi n. 2, con capitale sociale di euro 76.619.105,00 interamente sottoscritto e versato. La società, iscritta presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza, codice fiscale 9512280137 e partita IVA 01978800132, è quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano. Acsm-Agam S.p.A. e le sue controllate ("Gruppo Acsm Agam") operano nel mercato italiano.
I soggetti controllanti della Società sono il Comune di Como, il Comune di Monza e A2A S.p.A..

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

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

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

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

# 2. Attestazione di conformità agli IFRS e prospetti di bilancio

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

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

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

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

### Situazione Patrimoniale Finanziaria

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

1. le "attività correnti e non correnti";
2. le "passività correnti e non correnti".

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

### Conto Economico

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

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

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

### Conto Economico Complessivo

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

### Rendiconto Finanziario

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

# 3. Nuovi Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore

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

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

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

**Modifiche allo IAS 7 - "Informazioni integrative in bilancio sugli strumenti finanziari"**
La modifica è stata emessa dallo IASB in data 29 gennaio 2016 e richiede che un'entità dia un'informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività e delle attività finanziarie distinguendo tra variazioni che hanno comportato uscite/entrate monetarie da variazioni non monetarie; è prevista l'applicazione di tale integrazione a partire dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2017.

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

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

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

- i criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie ("Classification & Measurement"). In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio, tali variazioni devono essere rilevate negli altri utili/(perdite) complessivi e non transiteranno più nel conto economico;
- l'"Impairment" delle attività finanziarie. Il principio stabilisce che l'entità deve rilevare le perdite attese sulle proprie attività finanziarie, dove per "perdita" si intende il valore attuale di tutti i futuri mancati incassi, e fornire adeguate informazioni in merito ai criteri di stima utilizzati;
- operazioni di copertura ("Hedge Accounting"). L'IFRS 9 introduce alcuni significativi cambiamenti che riguardano principalmente il test di efficacia, in quanto viene abolita la soglia dell'80-125% e sostituita da un test oggettivo che verifica la relazione economica tra strumento coperto e strumento di copertura, la contabilizzazione del costo della copertura, l'ampliamento degli elementi coperti e dell'informativa richiesta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### IFRS 16 – Leases

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

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

esclusi dall'applicazione dell'IFRS 16 i contratti di leasing di durata uguale o inferiore ai dodici mesi e le locazioni di beni di modico valore.
Al fine di determinare la corretta applicazione del principio la Società ha avviato uno specifico progetto di analisi e correlate valutazioni con riferimento agli ambiti di applicazione del nuovo principio. In particolare sono state avviate le attività di identificazione dei contratti di locazione in essere e sono state pianificate le attività di assessment riferite a tali contratti. In merito ai possibili impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio si specifica che, nell'attuale stato di analisi, gli stessi non risultano ancora ragionevolmente stimabili. Una stima attendibile sarà pertanto possibile solo quando saranno completate le attività precedentemente descritte.

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

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

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

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

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

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

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

## *4.1 Immobili, impianti e macchinari*

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

Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da vita utile differente, ove questo abbia un impatto significativo, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti (cosiddetto *Component Approach*).
In particolare secondo tale principio il valore del terreno viene separato dal fabbricato che insiste su di esso e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

Le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono imputate integralmente al conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute.
I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati in base alla vita utile residua del bene cui fanno riferimento.

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

| Categoria | % |
|---|---|
| Terreni | Non soggetti ad ammortamento |
| Fabbricati inceneritore | 3 |
| Fabbricati sede | 3 |
| Costruzioni leggere | 10 |
| Impianti diversi | 10 |
| Impianti ROT | 10 |
| Impianti inceneritore | 8 |
| Impianti depurazione acque e fumi | 10 |
| Impianto cogenerazione | 9 |
| Impianto teleraffrescamento | * |
| Rete teleriscaldamento | 4 |
| Allacci teleriscaldamento | 5 |
| Impianti di sollevamento | 12 |
| Attrezzatura varia e di laboratorio | 10-12 |
| Attrezzatura varia e minuta | 35 |
| Mobili e macchine ufficio | 12 |
| Macchine elettroniche-Telefonini | 20 |
| Autovetture | 25 |
| Automezzi da trasporto | 20 |
| Contenitori | 15 |
| Beni gratuitamente devolvibili | * |

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- al percorso ciclo pedonale realizzato e gestito sulla base del contratto di concessione stipulato con il Comune di Monza. Tali 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 (cd. *Impairment test*).
La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo di realizzo, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.
Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.
Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni.
Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.
Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile, calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico, viene rilevata nel Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### Beni in leasing

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

### Contributi in Conto Capitale

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

### Immobilizzazioni materiali costruite internamente

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

## *4.2 Attività Immateriali*

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

### Diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e software

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

### Concessioni

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

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

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

Tali attività immateriali a vita utile definita, sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dalla Società alla data di subentro nella concessione, incrementato degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi per l'ampliamento o l'adeguamento delle infrastrutture ed esposto al netto delle dismissioni effettuate e dei relativi ammortamenti cumulati.
Il relativo processo di ammortamento a quote costanti, considera i benefici economici derivanti dall'utilizzo delle infrastrutture ed il valore di rimborso atteso (valore recuperabile) alla scadenza della concessione.
Le modalità per la determinazione del valore di rimborso atteso sono disciplinate da un articolato quadro normativo di riferimento. In taluni casi, tale contesto normativo, può essere subordinato alle clausole contrattuali previste negli accordi di concessione.

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

| Categoria | % |
|---|---|
| Fabbricati | 3 |
| Fabbricati acqua | 3,5 |
| Fabbricati gas | 5,5 |
| Costruzioni e impianti diversi | 10 |
| Serbatoi acqua | 4 |
| Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – opere civili | 2 |
| Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – impiantistica | 4 |
| Impianti di potabilizzazione | 8 |
| Rete acqua | 5 |
| Rete gas | 2 |
| Stazioni di decompressione e pompaggio | 5 |
| Impianti di sollevamento | 12 |
| Attrezzatura varia e di laboratorio | 10-12 |
| Attrezzatura varia e minuta | 35 |
| Contatori | 10 |
| Prese gas | 2,86 |
| Prese acqua | 5 |
| Beni gratuitamente devolvibili* | Varie |

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

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

## *4.3 Partecipazioni*

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

In applicazione al principio contabile IAS 28 le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori. Alla chiusura di ciascun esercizio, gli Amministratori valutano la presenza di indicatori di perdite di valore di tali partecipazioni.
Qualora si accerti la presenza di indicatori di perdite di valore, si verifica il valore recuperabile di tali partecipazioni confrontando il relativo valore di carico con il loro valore d'uso, determinato secondo metodologie valutative appropriate nelle circostanze.

### *4.3.2 Altre partecipazioni*

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

### 4.4 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie sono classificate come "attività detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, che il Gruppo ha l'intenzione di mantenere in portafoglio fino a scadenza.
I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal *fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione (es. commissioni, consulenze, etc.). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (c.d. Metodo del costo ammortizzato).
Alla data del 31 dicembre 2017, tale voce include crediti per depositi cauzionali e crediti verso clienti con scadenza oltre l'esercizio.
Gli strumenti di copertura sono indicati al punto 4.9 "Strumenti finanziari".

### 4.5 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al *fair value*.
Dopo l'iniziale iscrizione, tali attività, che sono classificate come "detenute per la negoziazione" e come "disponibili per la vendita" sono valutate al valore equo (*fair value*).
Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".
Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del "costo ammortizzato" (vedi paragrafo 4.4). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento.
Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.
Alla data del 31 dicembre 2017, tale voce include i crediti derivanti dai rapporti di *cash-pooling*.

### 4.6 Rimanenze

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

### 4.7 Crediti commerciali e altri crediti

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

periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

### *4.8 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

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

### *4.9 Strumenti finanziari derivati*

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

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

### *4.10 Finanziamenti e debiti verso banche*

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

### *4.11 Benefici ai dipendenti*

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti".
Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (c.d. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti.
La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. In considerazione, rispettivamente, dell'incertezza relativa al momento in cui verrà erogato, ovvero del periodo di durata dell'erogazione, il Trattamento Fine Rapporto ed il Premungas sono assimilati a un programma a benefici definiti.
Gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income* di seguito OCI), senza che gli stessi siano rilevati nel conto economico nell'anno in cui sorgono.
Sono rilevati a conto economico il *Service Cost*, ovvero il valore attuale atteso delle prestazioni pagabili in futuro relativo all'attività lavorativa prestata nel periodo corrente, e l'*Interest Cost*, ovvero gli interessi su quanto maturato ad inizio periodo e sui corrispondenti movimenti riferiti allo stesso periodo.
In particolare, in seguito alla legge finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad

un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente.

### *4.12 Fondi rischi ed oneri*

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

### *4.13 Altre passività non correnti*

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

### *4.14 Debiti commerciali e altri debiti*

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

### *4.15 Ricavi*

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

### *4.16 Costi*

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

### *4.17 Dividendi agli azionisti*

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

### *4.18 Imposte sul reddito*

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

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

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

Le imposte sul reddito differite sono calcolate in base al "metodo patrimoniale (*liability method*)" sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte differite è effettuata quando il loro recupero è probabile.
Le imposte differite non sono iscritte se connesse all'iscrizione iniziale di una attività o una passività in una operazione diversa da una *Business Combination* e che non ha impatto sul risultato e sull'imponibile fiscale.
Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.
Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le imposte anticipate e le imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto così come avvenuto per le imposte anticipate calcolate sui costi di fusione.

### *4.19 Continuità aziendale*

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

### *4.20 Utilizzo di stime e valutazioni*

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

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

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

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

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

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

### Valore recuperabile delle concessioni

Le concessioni sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dalla Società alla data di subentro nella concessione, incrementato degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi per l'ampliamento o l'adeguamento delle infrastrutture ed esposto al netto delle dismissioni effettuate e dei relativi ammortamenti cumulati.
Il relativo processo di ammortamento a quote costanti, considera i benefici economici derivanti dall'utilizzo delle infrastrutture ed il valore di rimborso atteso (valore recuperabile) alla scadenza della concessione.
Le modalità per la determinazione del valore di rimborso atteso sono disciplinate da un articolato quadro normativo di riferimento. In taluni casi, tale contesto normativo, può essere subordinato alle clausole contrattuali previste negli accordi di concessione.

### Fondo svalutazione crediti

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

### Attività per imposte differite

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

### Ratei teleriscaldamento ed energia elettrica

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

# 5. Commenti alle principali voci di bilancio

# Situazione patrimoniale finanziaria

## *Attività non correnti*

### Nota 1 Immobili, impianti e macchinari

**€/000 73.703 (al 31 dicembre 2016 €/000 76.977)**

| | Costo storico al 01.01.2017 | Incr. | Decr. | Costo storico al 31.12.2017 | F.do amm.to al 01.01.2017 | Incr. | Decr. | F.do amm.to e svalutazione al 31.12.2017 | Valore netto contabile al 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terreni | 2.906 | - | - | 2.906 | - | - | - | - | 2.906 |
| Fabbricati | 28.696 | 253 | - | 28.949 | 16.439 | 1.169 | - | 17.608 | 11.341 |
| Impianti e macchinari | 153.745 | 3.223 | (3.465) | 153.504 | 93.484 | 5.914 | (3.301) | 96.097 | 57.407 |
| Attrezzature Industriali e comm.li | 2.218 | 50 | (276) | 1.992 | 2.129 | 40 | (275) | 1.893 | 99 |
| Altri beni | 4.596 | 130 | (4) | 4.722 | 4.257 | 138 | (4) | 4.391 | 331 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 484 | | - | 484 | 35 | 35 | - | 69 | 415 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 676 | 528 | - | 1.204 | - | - | - | - | 1.204 |
| **Totale attività materiali** | **193.321** | **4.184** | **(3.745)** | **193.761** | **116.344** | **7.295** | **(3.580)** | **120.058** | **73.703** |

| | Costo storico al 01.01.2016 | Incr. | Riclassifica Gas Como | Decr. | Costo storico al 31.12.2016 | F.do Amm.to al 01.01.2016 | Incr. | Riclassifica Gas Como | Decr. | F.do Amm.to e svalutazione al 31.12.2016 | Valore netto contabile al 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terreni | 2.685 | - | 221 | - | 2.906 | - | - | - | - | - | 2.906 |
| Fabbricati | 27.658 | 31 | 1.007 | - | 28.696 | 14.558 | 1.108 | 773 | - | 16.439 | 12.257 |
| Impianti e macchinari | 116.271 | 1.948 | 36.195 | (669) | 153.745 | 73.251 | 5.746 | 14.965 | (478) | 93.484 | 60.261 |
| Attrezzature Industriali e comm.li | 1.809 | - | 419 | (10) | 2.218 | 1.709 | 44 | 386 | (10) | 2.129 | 89 |
| Altri beni | 4.557 | 43 | | (4) | 4.596 | 4.093 | 166 | - | (2) | 4.257 | 339 |
| Beni gratuitamente devolvibili | - | 484 | - | - | 484 | - | 35 | - | - | 35 | 449 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 875 | - | | (199) | 676 | - | - | - | - | - | 676 |
| **Totale attività materiali** | **153.855** | **2.506** | **37.842** | **(882)** | **193.321** | **93.611** | **7.099** | **16.124** | **(490)** | **116.344** | **76.977** |

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

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote enunciate nella sezione "Criteri di valutazione" e sono ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni.
Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo degli incrementi in immobilizzi materiali è pari a €/000 4.184.

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

Sull'impianto di teleriscaldamento di Monza Nord è 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.

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

## Nota 2 Avviamento e altre attività a vita non definita

**€/000 13 (al 31 dicembre 2016 €/000 13)**

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

| | Valore netto contabile al 01.01.2017 | Incr. | Decr. | Valore netto contabile al 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| AVVIAMENTO | 13 | - | - | 13 |
| **TOTALE** | **13** | **-** | **-** | **13** |

| | Valore netto contabile al 01.01.2016 | Incr. | Decr. | Valore netto contabile al 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|
| AVVIAMENTO | 13 | - | - | 13 |
| **TOTALE** | **13** | **-** | **-** | **13** |

## Nota 3 Attività immateriali

### €/000 37.302 (al 31 dicembre 2016 €/000 37.558 )

| | Costo storico al 01.01.2017 | Incr. | Decr. | Costo storico al 31.12.2017 | F.do amm.to al 01.01.2017 | Incr. | Decr. | F.do amm.to e svalutazione al 31.12.2017 | Netto libro contabile al 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Software | 6.969 | 519 | - | 7.488 | 5.325 | 621 | - | 5.946 | 1.542 |
| Licenze | 962 | | - | 962 | 815 | 68 | - | 883 | 79 |
| Beni in concessione (IFRIC 12) | 67.447 | 2.698 | (85) | 70.060 | 32.307 | 2.495 | (72) | 34.730 | 35.330 |
| Lavori in corso immateriali | 627 | (276) | - | 351 | - | - | - | - | 351 |
| **Totale attività immateriali** | **76.005** | **2.941** | **(85)** | **78.861** | **38.447** | **3.184** | **(72)** | **41.559** | **37.302** |

| | Costo storico al 01.01.2016 | Incr. | Riclassifica Gas Como | Decr. | Costo storico al 31.12.2016 | F.do Amm.to al 01.01.2016 | Incr. | Riclassifica Gas Como | Decr. | F.do Amm.to e svalutazione al 31.12.2016 | Valore netto contabile al 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Software | 6.761 | 208 | - | - | 6.969 | 4.726 | 599 | - | - | 5.325 | 1.644 |
| Licenze | 934 | 28 | - | - | 962 | 743 | 72 | - | - | 815 | 147 |
| Beni in concessione (IFRIC 12) | 102.358 | 2.937 | (37.842) | (6) | 67.447 | 45.142 | 3.294 | (16.124) | (5) | 32.307 | 35.140 |
| Lavori in corso immateriali | 567 | 60 | - | - | 627 | - | - | - | - | - | 627 |
| **Totale attività immateriali** | **110.620** | **3.233** | **(37.842)** | **(6)** | **76.005** | **50.611** | **3.965** | **(16.124)** | **(5)** | **38.447** | **37.558** |

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

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

La posta si compone principalmente delle seguenti voci:

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

Il saldo è sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente

La voce al 31 dicembre 2017 include i valori dei beni affidati in uso da parte del Comune di Como ad Acsm-Agam S.p.A. e relativi alla rete di distribuzione idrica, al netto degli ammortamenti.
Tale posta, per quanto riferito ai beni affidati in uso dal Comune di Como, è ammortizzata in funzione della durata della concessione che scade il 31.12.2026. Si ricorda che la Capogruppo Acsm-Agam S.p.A., proprietaria degli impianti afferenti il servizio idrico della città di Como e dei Comuni di Brunate e Cernobbio, realizzati dopo l'assunzione del servizio, avrà titolo a percepire, in caso di cessazione del servizio, i valori di riscatto delle reti ed impianti, calcolati in ragione di valori industriali di ricostruzione ex T.U. 2578/1925 per i primi e di indennità per la seconda, sicuramente superiori ai valori di libro.
Si ricorda che già nell'esercizio 2016, la concessione distribuzione gas del Comune di Como è passata dalla controllata AARGA ad altro gestore con effetto dal 1 maggio 2016 a seguito della sentenza del Consiglio di Stato del 22 dicembre 2014. In seguito al perfezionamento di tale aggiudicazione ad un nuovo concessionario, la Società, mantenendo la proprietà della rete, ha in essere un contratto di affitto con il Comune di Como.

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

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

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

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

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

La variazione è motivata dal normale processo di ammortamento.

## Nota 4 Partecipazioni

**€/000 98.211 (al 31 dicembre 2016 €/000 100.264)**

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

La posta si compone delle seguenti voci:

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

Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

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

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

Il decremento è da correlare alla partecipazione nella società Mestni Plinovodi D.O.O., iscritta al 31 dicembre 2016 per €/000 2.053.
In data 9 marzo 2018, si è perfezionato il trasferimento della partecipazione a favore di Adriaplin d.o.o., società controllata da Eni. Conseguentemente, al 31 dicembre 2017, la partecipazione è stata riclassificata tra le attività destinate alla vendita (si rimanda per maggiori dettagli alla Nota 13).

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

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

La partecipazione risulta iscritta nel bilancio di Acsm-Agam S.p.A. ad un valore di €/000 11, invariato rispetto all'esercizio precedente.
Como Energia S.c.a.r.l., società costituita il 6 agosto 2002 al fine della gestione del contratto di

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

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

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

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

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

### • SO.E.RA. Energy Calor

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

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

- 50% Acsm-Agam S.p.A.;
- 49% Rado & Cerri S.n.c.;
- 1% F.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 l'altro socio.

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

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

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

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

## Nota 5 Altre attività finanziarie non correnti

**€/000 462 (al 31 dicembre 2016 €/000 609)**

La voce si riferisce per €/000 332 (€/000 417 al 31 dicembre 2016) alla quota del credito a medio-lungo termine derivante dall'attività di trasformazione impianti trasferita in capo alla Società a seguito della fusione della ex controllata Enercalor S.r.l..
La voce comprende inoltre depositi cauzionali per €/000 130 (€/000 192 al 31 dicembre 2016) a fronte di contratti stipulati per utenze varie. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* della posta in oggetto.

## Nota 6 Attività per imposte differite

**€/000 1.897 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.923)**

Le attività per imposte differite hanno subito la seguente movimentazione:

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

Le imposte anticipate non transitate a conto economico si riferiscono all'utilizzo dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sull'adeguamento del debito Premungas, oltre alle imposte differite calcolate sulla variazione del *fair value* dei derivati di copertura contabilizzata a patrimonio netto (riserva di *cash flow hedge*).
Le attività per imposte differite stanziate al 31.12.2017 sono state calcolati in base alle aliquote fiscali pari al 24,0% per l'IRES e al 3,90% per l'IRAP.

### *Attività correnti*

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

## Nota 7 Rimanenze

**€/000 2.359 (al 31 dicembre 2016 €/000 2.176)**

La composizione della voce è la seguente:

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

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

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

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

## Nota 8 Crediti Commerciali

**€/000 17.293 (al 31 dicembre 2016 €/000 16.211)**

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

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

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

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

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

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

- **Crediti verso parti correlate: €/000 9.666 (al 31 dicembre 2016 €/000 9.073)**

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

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

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

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

Il saldo è così composto:

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

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

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

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

## Nota 9 Altri Crediti

**€/000 11.115 (al 31 dicembre 2016 €/000 11.788)**

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

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

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

La voce risulta composta come segue:

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

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

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

La voce comprende crediti vari con istituiti di previdenza.

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

La voce comprende il credito IVA per €/000 1.101 (€/000 591 al 31 dicembre 2016), il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 1.012 (€/000 966 al 31 dicembre 2016) e altri crediti tributari per €/000 (€/000 7 al 31 dicembre 2016).
Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

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

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

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

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

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

## Nota 10 Crediti per imposte correnti sul reddito

**€/000 953 (al 31 dicembre 2016 €/000 238)**

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

## Nota 11 Altre Attività finanziarie correnti

**€/000 17.630 (al 31 dicembre 2016 €/000 15.506)**

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

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

## Nota 12 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

**€/000 2.156 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.087)**

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

## Nota 13 Attività non correnti destinate alla vendita

**€/000 2.071 (al 31 dicembre 2016 €/000 0)**

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

Mestni Plinovodi D.O.O. è una società partecipata al 49,88%. Nel 2007 si è provveduto all'acquisto da AEM S.p.A. (ora A2A S.p.A.) della partecipazione per un valore di €/000 500. Il trasferimento ad Acsm-Agam S.p.A. della partecipazione e dei relativi obblighi sottoscritti da AEM collegati alla stessa, è stato formalizzato in data 23 febbraio 2007. Tale accordo ha rappresentato l'ultimo atto dell'operazione delineata dall'accordo quadro del 25 luglio 2006 tra Comune di Como, Acsm-Agam S.p.A. e AEM S.p.A. (ora A2A S.p.A.) ed approvata dall'assemblea di Acsm-Agam S.p.A. del 5 agosto 2006. Come stabilito 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 2.053, alla voce "partecipazioni e altre attività finanziarie".

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

Al 31 dicembre 2017, la partecipazione è stata riclassificata tra le attività destinate alla vendita, che includono altresì un credito di €/000 18 nei confronti della stessa Mestni Plinovodi D.O.O..
Si indicano di seguito i valori complessivi delle attività, passività, costi e ricavi relativi alla società Mestni Plinovodi D.O.O.:

| **Mestni Plinovodi D.O.O.** | **2017 (€/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 |

# Massima esposizione al rischio di credito

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

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

### *Ageing dei crediti*

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

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

## Nota 14 Patrimonio Netto

### Patrimonio Netto
### €/000 143.420 (al 31 dicembre 2016 €/000 137.300)

Le voci di patrimonio netto si riassumono come segue:

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

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

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

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

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

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

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

# Passività non correnti

## Nota 15 Finanziamenti lungo termine

**€/000 54.686 (al 31 dicembre 2016 €/000 55.314)**

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

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

- €/000 7.769 relativi a un finanziamento erogato ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Banca Popolare di Bergamo.
  Il contratto di finanziamento, che ha scadenza 30 giugno 2021, ha previsto una prima erogazione complessiva di 20 milioni di Euro a fine dicembre 2009 che beneficiava di un periodo di preammortamento fino al 30.06.2011, in modo da allineare il rimborso in quota capitale con i flussi di cassa previsti dall'investimento sottostante. Durante il 2011 è stata completata anche l'erogazione della seconda tranche pari a 10 milioni di euro al fine di sostenere il completamento dell'estensione della rete di teleriscaldamento del progetto Monza Nord.
  L'operazione ha in pratica rifinanziato il debito finanziario a breve termine per sopperire alla necessità di copertura richiesta dalla messa in esercizio dell'impianto di teleriscaldamento di Monza Nord.

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

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

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

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

  I *covenants* al 31 dicembre 2017 risultano rispettati.

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

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

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

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

Di seguito il dettaglio:

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

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

Di seguito il dettaglio:

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

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

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

Nel 2017, la Società ha sottoscritto, rispettivamente con Banca Intesa San Paolo e Unicredit, due contratti derivati IRS a completa copertura delle oscillazioni del tasso variabile dei finanziamenti (EURIBOR a 6M + spread 0,83) di €/000 23.000 (Intesa) e (EURIBOR a 6M + spread 0,90) di €/000 10.000 (Unicredit). I derivati maturano i propri effetti a partire da dicembre 2017. Si veda nel dettaglio la successiva Nota 16.

## Nota 16 Passività finanziarie per strumenti derivati

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

L'importo si riferisce alla valutazione al *mark-to-market* di due contratti derivati di *interest rate swap* stipulati a fine esercizio a copertura del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse correlati a due finanziamenti erogati rispettivamente da Intesa San Paolo e da Unicredit (descritti nella Nota 15 "Finanziamenti a lungo termine").

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

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

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

# Rischio di liquidità

| Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2017 | Valore contabile | A vista | < 3 mesi | 3 - 6 mesi |
|---|---|---|---|---|
| **PASSIVITÀ** | | | | |
| **STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI** | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | (11.039) | | (11.039) | |
| Finanziamenti e Debiti a breve verso banche | (86.262) | (1.290) | (5.706) | (11.609) |
| Debiti finanziari verso parti correlate | (10.244) | (10.244) | | |
| ***Totale*** | **(107.545)** | **(11.534)** | **(16.745)** | **(11.609)** |
| **STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | | | | |
| Derivati su rischio di tasso | (121) | | | |
| - *cash flow* in entrata | | | | |
| - *cash flow* in uscita | | | | (67) |
| ***Totale*** | **(121)** | **-** | **-** | **(67)** |
| ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2017 | ***(107.666)*** | ***(11.534)*** | ***(16.745)*** | ***(11.676)*** |

| Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2016 | Valore contabile | A vista | < 3 mesi | 3 - 6 mesi |
|---|---|---|---|---|
| **PASSIVITÀ** | | | | |
| **STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI** | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | (9.860) | | (9.860) | |
| Finanziamenti e Debiti a breve verso banche | (93.032) | | (18.653) | (8.108) |
| Debiti finanziari verso parti correlate | (11.766) | (11.766) | | |
| ***Totale*** | **(114.659)** | **(11.766)** | **(28.513)** | **(8.108)** |
| **STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | | | | |
| Derivati su rischio di tasso | | | | |
| - *cash flow* in entrata | | | | |
| - *cash flow* in uscita | | | | |
| ***Totale*** | | | | |
| ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2016 | ***(114.659)*** | ***(11.766)*** | ***(28.513)*** | ***(8.108)*** |

| 6 mesi - 1 anno | 1 - 2 anni | 2 - 5 anni | Più di 5 anni | Totale |
|---|---|---|---|---|
| | | | | (11.039) |
| (13.554) | (19.125) | (33.978) | (2.687) | (87.949) |
| | | | | (10.244) |
| **(13.554)** | **(19.125)** | **(33.978)** | **(2.687)** | **(109.232)** |
| | | | | |
| | | 48 | 4 | 52 |
| (57) | (49) | | | (173) |
| **(57)** | **(49)** | **48** | **4** | **(121)** |
| ***(13.611)*** | ***(19.174)*** | ***(33.930)*** | ***(2.683)*** | ***(109.353)*** |

| 6 mesi - 1 anno | 1 - 2 anni | 2 - 5 anni | Più di 5 anni | Totale |
|---|---|---|---|---|
| | | | | (9.860) |
| (11.572) | (23.142) | (32.852) | (328) | (94.655) |
| | | | | (11.766) |
| **(11.572)** | **(23.142)** | **(32.852)** | **(328)** | **(116.282)** |
| | | | | |
| ***(11.572)*** | ***(23.142)*** | ***(32.852)*** | ***(328)*** | ***(116.282)*** |

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

- per i flussi futuri dei debiti a medio/lungo termine a tasso variabile è stato utilizzata la curva dei tassi *forward* al 31 dicembre;

- per gli strumenti finanziari derivati, si è stabilito di svolgere l'analisi solo per gli strumenti che rappresentano delle passività al 31 dicembre, per i quali si espongono sia i flussi in uscita sia quelli in entrata. I valori comprendono sia i flussi relativi alla quota di interessi sia quelli relativi alla quota capitale.

In applicazione del principio IFRS 7 e con riferimento al rischio di tasso è inserita di seguito l'analisi di sensitività (*sensitivity analysis)* delle passività finanziarie e degli strumenti derivati.
L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è la 'protezione' del margine finanziario di Acsm-Agam S.p.A. rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Acsm-Agam S.p.A. in una logica di *asset* e *liability management*.
Strumenti a tasso variabile espongono la Società a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono Acsm-Agam S.p.A. a rischi di tasso sul *fair value*.
Nella tabella seguente sono esposti i risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di tasso, con l'indicazione degli impatti a Conto Economico e Patrimonio Netto, così come richiesto da IFRS 7.
L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta Acsm-Agam S.p.A. è stata condotta prendendo in considerazione le partite di Bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata.
Il risultato dell'analisi effettuata con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in euro) ha mostrato potenziali impatti sul Conto Economico e sul Patrimonio netto per l'esercizio 2017, confrontati coi potenziali impatti per l'esercizio 2016.
La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato mostra il possibile impatto significativo sul risultato economico di Acsm-Agam S.p.A..

# Rischio di tasso

| Rischio di tasso - Esposizione e sensitivity analysis | Parametro di riferimento | Valore contabile | | Conto Economico | | | | Patrimonio Netto | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Shock up | | Shock down | | Shock up | | Shock down | |
| | | 31.12.17 | 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% | 19.779 | 18.587 | 198 | 186 | (99) | (93) | - | - | - | - |
| Passività finanziarie a tasso variabile non coperte | +1% / -0,5% | (86.262) | (93.015) | (808) | (930) | 404 | 465 | - | - | - | - |
| Debiti finanziari verso parti correlate | +1% / -0,5% | (10.244) | (11.766) | (102) | (118) | 51 | 59 | - | - | | -- |
| Strumenti derivati trattati in hedge accounting | +1% / -0,5% | (121) | - | | | | | 715 | | (358) | - |
| **Totale** | | **(76.848)** | **(86.195)** | **(713)** | **(862)** | **356** | **431** | **715** | **-** | **(358)** | **-** |

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

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

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

# Posizione finanziaria netta

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

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

Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è positivo per €/000 9.364. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad €/000 16.210 si aggiunge infatti la variazione del capitale circolante che, al netto degli interessi e dividendi incassati, genera cassa per €/000 1.142. I flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento ammontano al 31 dicembre 2017 a €/000 3.314.
A quanto sopra, si aggiunge il flusso di cassa assorbito dal pagamento di dividendi per €/000 3.831 e di interessi passivi per €/000 771.

## Nota 17 Fondi per benefici ai dipendenti

**€/000 2.415 (al 31 dicembre 2016 €/000 2.599)**

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

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

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

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

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

| 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% | 2,00% |
| Tasso di attualizzazione | 1,30% - 0,88% | 1,31% - 0,86% |
| Tasso di anticipazioni | 4,50% | 4,50% |
| Tasso d'inflazione | 1,50% | 1,50% |
| Tasso incremento TFR | 2,63% | 2,63% |
| Tasso incremento retribuzioni Operai | 1,00% | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Impiegati | 1,00% | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Quadri | 1,00% | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Dirigenti | 2,50% | 2,50% |

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

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

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

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

***Analisi di sensitività***

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

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

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

| Variazione delle ipotesi (valori in €/000) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Frequenza turnover** | | **Tasso inflazione** | | **Tasso attualizzazione** | |
| +1% | -1% | +1/4 % | -1/4 % | +1/4 % | -1/4 % |
| (13) | 15 | 25 | (25) | (40) | 41 |

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

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

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

## Nota 18 Fondi per Rischi e Oneri

**€/000 1.062 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.075 )**

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

La voce si compone come segue:

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

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

- L'accantonamento di €/000 250 si riferisce al rischio relativo dovuto da una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Monza e della Brianza in relazione al periodo di imposta 2013 e ai fini delle imposte dirette, Iva e Irap. L'Agenzia ha contestato alla Società alcune situazioni tra le quali la più significativa risulta quella di aver contabilizzato, e quindi dedotto, gli ammortamenti relativamente alla rete gas di Como dell'anno in oggetto sulla base delle aliquote previste dall'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 a fini Ires che a fini Irap €/000 380 (per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo 11 sui contenziosi).

- L'accantonamento d €/000 30 si riferisce al rischio relativo a probabili sanzioni per omesse comunicazioni infrannuali in merito alle accise (per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo 11 sui contenziosi).

## Nota 19 Passività per imposte differite

**€/000 667 (al 31 dicembre 2016 €/000 774)**

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

| 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 | (195) | (221) | 24,0% | (46) | (52) | (5) | 11 |
| Rivalutazione fabbricati e terreni | 2.551 | 2.957 | 27,9% | 713 | 826 | (113) | |
| **TOTALE** | **2.356** | **2.736** | | **667** | **774** | **(118)** | **11** |

Nel corso del 2017, Acsm Agam S.p.A., per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* l'impatto in termini di imposte differite calcolato sull'utile attuariale maturato nell'esercizio sui Benefici ai dipendenti.
Le passività per imposte differite stanziate al 31.12.2017 sono calcolate con le aliquote fiscali pari al 24,00% per l'IRES e al 3,90% per l'IRAP.

## Nota 20 Altre passività non correnti

**€/000 7.449 (al 31 dicembre 2016 €/000 7.666)**

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

# Passività correnti

## Nota 21 Debiti verso banche

**€/000 1.334 (al 31 dicembre 2016 €/000 17)**

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

## Nota 22 Finanziamenti a breve termine

**€/000 30.242 (al 31 dicembre 2016 €/000 37.701)**

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

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

Di seguito il dettaglio:

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

## Nota 23 Altre passività finanziarie

**€/000 10.244 (al 31 dicembre 2016 €/000 11.766)**

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

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

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

## Nota 24 Debiti commerciali

**€/000 10.422 (al 31 dicembre 2016 €/000 8.444)**

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

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

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

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Nota 25 Altri Debiti

**€/000 3.103 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.694)**

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

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

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

La voce risulta composta come segue:

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

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

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

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

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

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

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

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

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

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

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

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

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

In base all'art. 2, comma 1 del Dl n. 201/2011 (legge 214/11), dal 2012 è prevista infatti la deducibilità dell'IRAP, ai fini delle imposte sui redditi, della quota imponibile delle spese per il personale dipendente e assimilato. Le società hanno chiesto il rimborso delle maggiori imposte pagate negli anni dal 2007 al 2011 secondo i tempi previsti. Tale provvedimento stabilisce che le somme saranno erogate integralmente in anni successivi.
Nell'ambito del contratto di consolidato nazionale, l'iscrizione dei citati proventi in capo alle società controllate aveva generato nel 2012 la contabilizzazione dei relativi crediti verso la controllante Acsm-Agam S.p.A.. Contestualmente, i corrispondenti debiti iscritti in Acsm-Agam S.p.A. si riferiscono ad Enerxenia S.p.A. per €/000 104, a Serenissima Gas S.p.A. per €/000 55, ad Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 91 e a ComoCalor S.p.A. per €/000 19. Il debito complessivo verso le controllate risulta invariato rispetto alla data di rilevazione, 31 dicembre 2012.

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

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

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

# Conto economico

## Ricavi delle vendite

### Nota 26 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

**€/000 26.957 (al 31 dicembre 2016 €/000 27.337)**

L'ammontare complessivo di questa voce, pari a €/000 26.957, comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dalla società.
Di seguito riportiamo la ripartizione per area di *business*:

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

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

## Nota 27 Altri ricavi e proventi operativi

**€/000 12.997 (al 31 dicembre 2016 €/000 12.853)**

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

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

# Costi operativi

## Nota 28 Variazione delle rimanenze Prodotti Finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione

**€/000 -184 (al 31 dicembre 2016 €/000 81)**

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

## Nota 29 Costi per materie prime e servizi e godimento beni di terzi

**€/000 22.384 (al 31 dicembre 2016 €/000 22.479)**

La voce risulta composta come segue:

***Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 8.076 (al 31 dicembre 2016 €/000 7.404)***

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

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

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

### *Costi per servizi €/000 13.593 (AL 31 dicembre 2016 €/000 14.419)*

Il saldo è composto dalle seguenti voci di dettaglio:

| DESCRIZIONE | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| Prestazioni di terzi commessa | 5.382 | 3.919 |
| Smaltimento e depurazione | 1.124 | 1.130 |
| Canoni software e assistenza | 414 | 533 |
| Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali) | 788 | 1.002 |
| Spese telefoniche | 194 | 210 |
| Accisa EE | 140 | 135 |
| Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv | 460 | 437 |
| Letture, postali e recapiti e recupero crediti | 49 | 65 |
| Pulizia locali e vigilanza | 228 | 269 |
| Oneri bancari e postali | 155 | 101 |
| Assicurazioni diverse | 408 | 471 |
| Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari | 326 | 297 |
| Conduzione e manutenzioni | 286 | 297 |
| Oneri di borsa | 75 | 71 |
| Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe | 102 | 132 |
| Compensi a collaboratori, lavori interinali | 473 | 51 |
| Pubblicità ed inserzioni | 389 | 308 |
| Manutenzione automezzi e varie | 32 | 27 |
| Trasporto energia elettrica | 1.468 | 1.778 |
| Altri servizi diversi | 182 | 187 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | (4.335) | (2.873) |
| Altri costi operativi | 874 | - |
| **TOTALE vs terzi** | **9.214** | **8.547** |
| Costi per servizi intercompany | 2.501 | 3.209 |
| Costi per servizi correlate | 280 | 264 |
| Costi per contratto SOERA/Acsm-Agam S.p.A. | 169 | 174 |
| Costi per servizi collegate JV | 1.159 | 1.977 |
| Costi per servizi controllanti | 270 | 248 |
| **TOTALE vs parti correlate** | **4.379** | **5.872** |
| **TOTALE COSTI PER SERVIZI** | **13.593** | **14.419** |
| **Costi per servizi non ricorrenti** | **874** | **0** |

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

I costi per servizi non ricorrenti si riferiscono ai costi sostenuti nell'esercizio per il Progetto di aggregazione. Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

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

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canone di concessione per il servizio di teleriscaldamento nel Comune di Vedano al Lambro per €/000 32 (€/000 32 nel 2016), affitti per €/000 251 (€/000 239 nel 2016), noleggi diversi e per automezzi per €/000 37 (€/000 47 nel 2016) e canoni per noleggio autovetture per €/000 144 (€/000 170 nel 2016). La voce recepisce anche i costi relativi ai canoni per affidamento del servizio di teleriscaldamento Monza per €/000 251 (€/000 -167 nel 2016).
Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

## Nota 30 Costi per il personale

**€/000 10.478 (al 31 dicembre 2015 €/000 10.109)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 8.630 (€/000 8.554 nel 2016), oneri sociali €/000 2.793 (€/000 2.679 nel 2016), trattamento di fine rapporto €/000 569 (€/000 595 nel 2016) e altri costi €/000 113 (€/000 51 nel 2016).
Gli altri costi sono relativi ad oneri previsti contrattualmente quali il contributo al circolo aziendale, indennità a pensionati e rimborsi vari a dipendenti.
La voce è esposta al netto della quota riferita all'attività di investimento e capitalizzata nelle relative commesse per €/000 1.627 (€/000 1.772 nel 2016), in quanto sostenuta per la loro produzione interna e rilevabile dai dati emergenti dalla contabilità commesse.
Il costo per il personale al lordo di tale voce ammonta a €/000 12.089 (nel 2016 €/000 11.881).

## Nota 31 Oneri diversi di gestione

**€/000 1.270 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.297)**

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

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

## Nota 32 Accantonamenti

**€/-000 12 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.872)**

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

## Nota 33 Ammortamenti e svalutazioni

**€/000 10.465 (al 31 dicembre 2016 €/000 11.130)**

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

### *Ammortamenti attività immateriali €/000 3.185 (al 31 dicembre 2016 €/000 3.964)*

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 2.

### *Ammortamenti Immobili, impianti e macchinari €/000 7.295 (al 31 dicembre 2016 €/000 7.099)*

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 1.

### *Accantonamento al fondo svalutazione crediti €/000 -15 (al 31 dicembre 2016 €/000 67)*

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'esercizio 2016 si correla alla valutazione del rischio di esigibilità dei crediti in essere a fine esercizio.
La voce evidenzia un impatto positivo sul risultato d'esercizio per effetto di un utilizzo del fondo (€/000 105) maggiore dell'accantonamento d'esercizio (€/000 90).

# Gestione finanziaria

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

### Nota 34 Proventi e oneri finanziari

**€/000 -519 (al 31 dicembre 2016 €/000 -625)**

La voce risulta così composta:

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

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

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

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 733 (€/000 796 nel 2016), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 9 (€/000 26 nel 2016), per giacenze nell'ambito del *cash pooling* per €/000 53 (€/000 41 nel 2016) ed altri vari per €/000 0 (€/000 2 nel 2016) e interessi di mora per €/000 3.

### Nota 35 Altri proventi ed oneri da attività finanziarie

**€/000 14.063 (al 31 dicembre 2016 €/000 10.622)**

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

### Nota 36 Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate

**€/000 0 (al 31 dicembre 2016 €/000 -3)**

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

# Imposte sul reddito

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

## Nota 37 Imposte correnti

### €/000 867 (al 31 dicembre 2016 €/000 1.733)

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

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

## Nota 38 Imposte differite attive e passive

### €/000 59 (al 31 dicembre 2016 €/000 161)

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

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

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

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

# 6. IFRS 7

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

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

Per ogni classe di strumento finanziario è stato indicato il *fair value* il quale coincide con il valore contabile per tutte le poste indicate escluse le passività valutate al costo ammortizzato. Il *fair value* di tale voce è stato calcolato tenendo conto del piano di ammortamento in essere e del relativo *credit spread* incrementato della componente variabile del tasso rilevata al 31 dicembre 2017.

# Classificazione

| | Valore contabile | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Crediti e Finanziamenti | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura | Fair value |
| | | 31.12.2017 | | |
| **ATTIVITÀ** | | | | |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.156 | - | - | 2.156 |
| - Crediti finanziari verso parti correlate | 17.630 | - | - | 17.630 |
| - Crediti commerciali | 17.293 | - | - | 17.293 |
| - Altri crediti | 2.985 | - | - | 2.985 |
| - Partecipazioni | - | - | - | - |
| - Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi) | 462 | - | - | 462 |
| - Crediti per strumenti finanziari derivati | - | - | - | - |
| **Totale attività finanziarie** | **40.525** | **-** | **-** | **40.525** |
| **PASSIVITÀ** | | | | |
| - Debiti commerciali | - | 10.422 | - | 10.422 |
| - Altri debiti | - | 618 | - | 618 |
| - Altre passività non correnti | - | 7.452 | - | 7.452 |
| - Finanziamenti | - | 84.928 | - | 83.311 |
| - Debiti a breve verso banche | - | 1.334 | - | 1.334 |
| - Debiti finanziari verso parti correlate | - | 10.244 | - | 10.244 |
| - Debiti per strumenti finanziari derivati | - | - | 121 | 121 |
| **Totale passività finanziarie** | **-** | **114.997** | **121** | **113.501** |

# Classificazione

| | Valore contabile | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Crediti e Finanziamenti | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura | Fair value |
| | | 31.12.2016 | | |
| **ATTIVITÀ** | | | | |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 3.087 | - | - | 3.087 |
| - Crediti finanziari verso parti correlate | 15.507 | - | - | 15.507 |
| - Crediti commerciali | 16.211 | - | - | 16.211 |
| - Altri crediti | 2.612 | - | - | 2.612 |
| - Partecipazioni | - | - | - | - |
| - Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi) | 609 | - | - | 609 |
| - Crediti per strumenti finanziari derivati | - | - | - | - |
| **Totale attività finanziarie** | **38.026** | **-** | **-** | **38.026** |
| **PASSIVITÀ** | | | | |
| - Debiti commerciali | - | 8.444 | - | 8.444 |
| - Altri debiti | - | 1.416 | - | 1.416 |
| - Altre passività non correnti | - | 7.669 | - | 7.669 |
| - Finanziamenti | - | 93.015 | - | 91.281 |
| - Debiti a breve verso banche | - | 17 | - | 17 |
| - Debiti finanziari verso parti correlate | - | 11.766 | - | 11.766 |
| - Debiti per strumenti finanziari derivati | - | - | - | - |
| **Totale passività finanziarie** | **-** | **122.329** | **-** | **120.594** |

# 7. Rapporti con i soggetti controllanti

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

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

| CONTO ECONOMICO | COMUNE DI COMO | COMUNE DI MONZA | A2A SPA | TOTALE |
|---|---|---|---|---|
| **RICAVI DELLE VENDITE** | **(2.344)** | **(2.077)** | **0** | **(4.421)** |
| Teleriscaldamento | 0 | (266) | 0 | (266) |
| Energia elettrica | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gestione calore | (1.364) | (1.614) | 0 | (2.978) |
| Termovalorizzazione | (981) | (197) | 0 | (1.177) |
| Altri | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **ALTRI RICAVI** | **(1.628)** | **0** | **0** | **(1.628)** |
| Altri ricavi | (1.628) | 0 | 0 | (1.628) |
| **TOTALE RICAVI** | **(3.973)** | **(2.077)** | **0** | **(6.050)** |
| **COSTI PER SERVIZI** | **0** | **0** | **270** | **270** |
| Servizi amministrativi | 0 | 0 | 270 | 270 |
| Sponsorizzazioni | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri servizi | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI** | **166** | **271** | **0** | **438** |
| Affitto locali | 166 | 33 | 0 | 199 |
| Canone concessione servizi | 1 | 238 | 0 | 239 |
| **ONERI DIVERSI DI GESTIONE** | **0** | **2** | **0** | **2** |
| Imposte e tasse varie | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Altri costi | 0 | 1 | 0 | 1 |
| **TOTALE COSTI** | **166** | **274** | **270** | **710** |

# 8. Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate

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

| STATO PATRIMONIALE | CONTROLLATE | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Enerxenia S.p.A. | Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. | Serenissima Gas S.p.A. | ComoCalor S.p.A |
| **CREDITI COMMERCIALI** | **1.906** | **2.492** | **78** | **552** |
| Fatture emesse | 955 | 876 | 109 | 173 |
| Fatture da emettere | 951 | 1.616 | (31) | 379 |
| **ALTRI CREDITI** | **4.355** | **1.053** | **459** | **646** |
| Altri crediti | 4.355 | 1.053 | 459 | 646 |
| **CREDITI FINANZIARI** | **0** | **13.079** | **3.635** | **0** |
| Interessi Cash Pooling | 0 | 13.057 | 3.627 | 0 |
| Fatture da emettere Interessi Cash Pooling | 0 | 22 | 8 | 0 |
| **TOTALE** | **6.261** | **16.624** | **4.172** | **1.198** |
| **DEBITI COMMERCIALI** | **(2.144)** | **(585)** | **0** | **(16)** |
| Fatture ricevute | (1.011) | (31) | 0 | (8) |
| Fatture da ricevere | (1.133) | (554) | 0 | (8) |
| Nc. da ricevere | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **ALTRI DEBITI** | **(179)** | **(129)** | **(60)** | **(19)** |
| Altri debiti | (179) | (129) | (60) | (19) |
| **ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI** | **(7.921)** | **0** | **0** | **(2.287)** |
| Cash Pooling | (7.921) | 0 | 0 | (2.287) |
| **TOTALE** | **(10.244)** | **(714)** | **(60)** | **(2.322)** |

| COLLEGATE E JV | | | ALTRI PARTI CORRELATE | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SO.E.RA. Energy Calor | Como Energia S.c.a.r.l. | Mestni Plinovodi d.o.o. (*) | Comodepur S.p.A. | Eurenergy S.r.l. | Altre società Gruppo A2A | Brianzacque S.r.l. | TOTALE |
| **294** | **212** | **0** | **0** | **9** | **14** | **46** | **5.603** |
| 123 | 212 | 0 | 0 | 9 | 14 | 45 | 2.516 |
| 171 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3.087 |
| **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | 6.513 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.513 |
| **0** | **917** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **17.631** |
| 0 | 915 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.599 |
| 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 32 |
| **294** | **1.129** | **0** | **0** | **9** | **14** | **46** | **29.747** |
| **(169)** | **(1.418)** | **0** | **(4)** | **0** | **(1)** | **(8)** | **(4.345)** |
| 0 | (1.305) | 0 | (4) | 0 | (1) | (5) | (2.365) |
| (169) | (113) | 0 | 0 | 0 | 0 | (3) | (1.980) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| **0** | **0** | **0** | **(23)** | **0** | **0** | **0** | **(410)** |
| 0 | 0 | 0 | (23) | 0 | 0 | 0 | (410) |
| **(35)** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **(10.243)** |
| (35) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (10.243) |
| **(204)** | **(1.418)** | **0** | **(27)** | **0** | **(1)** | **(8)** | **(14.998)** |

| CONTO ECONOMICO | CONTROLLATE | | | | COLLEGATE E JV | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Enerxenia S.p.A. | Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. | Serenissima Gas S.p.A. | ComoCalor S.p.A | SO.E.RA. Energy Calor | Como Energia S.c.a.r.l. | Mestni Plinovodi d.o.o. (*) |
| **RICAVI DELLE VENDITE** | **(1.486)** | **(2.045)** | **0** | **(1.093)** | **(163)** | **(118)** | **0** |
| Gestione calore | 0 | 0 | 0 | (993) | (163) | (118) | 0 |
| Teleriscaldamento | 0 | 0 | 0 | (84) | 0 | 0 | 0 |
| Energia elettrica | (1.392) | (2.006) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri | (94) | (39) | 0 | (16) | 0 | 0 | 0 |
| **ALTRI RICAVI** | **(3.587)** | **(5.281)** | **(313)** | **(596)** | **(20)** | **(45)** | **(35)** |
| Altri ricavi amministrativi | (3.475) | (2.565) | (307) | (137) | (20) | (40) | 0 |
| Riaddebito contributi | 0 | (99) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Affitto ramo d'azienda | 0 | (2.487) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri ricavi | (112) | (130) | (6) | (459) | 0 | (5) | (35) |
| **TOTALE RICAVI E ALTRI RICAVI** | **(5.073)** | **(7.326)** | **(313)** | **(1.689)** | **(183)** | **(163)** | **(35)** |
| **COSTI PER MATERIE PRIME** | **5.912** | **96** | **0** | **8** | **0** | **0** | **0** |
| Materia prima acqua | 0 | 96 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Materia gas | 5.912 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Teleriscaldamento | 0 | 0 | 0 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| Sconto commerciale gas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **COSTI PER SERVIZI** | **3** | **2.499** | **0** | **0** | **169** | **1.158** | **0** |
| Servizi amministrativi | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Conduzione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depurazione acque | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gestione calore | 0 | 0 | 0 | 0 | 169 | 1.158 | 0 |
| Costi commesse | 0 | 2.397 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri servizi | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acquedotto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI** | **0** | **0** | **0** | **31** | **0** | **0** | **0** |
| Canoni di locazione | 0 | 0 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTALE COSTI** | **5.915** | **2.595** | **0** | **39** | **169** | **1.158** | **0** |
| **PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI** | **16** | **76** | **31** | **(27)** | **2** | **6** | **0** |
| Proventi Finanziari | 45 | 76 | 31 | 1 | 2 | 6 | 0 |
| (Oneri) Finanziari | (29) | 0 | 0 | (28) | 0 | 0 | 0 |
| **ALTRI PROVENTI/ (ONERI) FINANZIARI** | **10.663** | **2.000** | **619** | **182** | **0** | **0** | **599** |
| Dividendi | 10.663 | 2.000 | 619 | 182 | 0 | 0 | 599 |
| **TOTALE PROVENTI/ (ONERI) FINANZIARI** | **10.679** | **2.076** | **650** | **155** | **2** | **6** | **599** |

| ALTRI PARTI CORRELATE | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Comodepur S.p.A. | Eurenergy S.r.l. | Aprica S.p.A. | Altre società Gruppo A2A | Brianzacque S.r.l. | TOTALE |
| **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **(4.905)** |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.274) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (84) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.398) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (149) |
| **0** | **0** | **0** | **0** | **(207)** | **(10.084)** |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (6.544) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (99) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.487) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (207) | (954) |
| **0** | **0** | **0** | **0** | **(207)** | **(14.989)** |
| **0** | **0** | **0** | **3** | **0** | **6.019** |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 96 |
| 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 5.915 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **58** | **196** | **0** | **5** | **21** | **4.109** |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| 0 | 196 | 0 | 0 | 0 | 196 |
| 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 58 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.327 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.397 |
| 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 10 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 21 | 21 |
| **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **31** |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 31 |
| **58** | **196** | **0** | **8** | **21** | **10.159** |
| **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **104** |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 161 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (57) |
| **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **14.063** |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14.063 |
| **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **14.167** |

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

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

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

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

# 9. Impegni contrattuali e garanzie

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

Gli importi più significativi sono i seguenti e a favore:
- di Agenzia delle Entrate per €/000 1.127
- di Agenzie delle Dogane per €/000 546
- di Comuni diversi per smaltimento rifiuti per €/000 913
- di Comuni diversi per rete teleriscaldamento per €/000 597
- di Comuni diversi per illuminazione pubblica per €/000 644
- di MCS per smaltimento rifiuti per €/000 29
- del Comune di Cermenate smaltimento rifiuti per €/000 7.674
- del Comune di Cermenate per illuminazione pubblica per €/000 198
- del Comune di Como per €/000 22
- del Comune di Vedano al Lambro per rete teleriscaldamento per €/000 150
- di Mestni Plinovodi per €/000 7
- di Regione Lombardia per €/000 723
- di Enel per €/000 10
- di GME per €/000 34
- di Terna per €/000 4
- del Ministero per l'Ambiente per €/000 225
- di provincie varie per smaltimento rifiuti per €/000 2.447
- di Ministero dello Sviluppo economico per €/000 18
- di Stazione Appaltante Provincia di Como per €/000 5
- di Comune di Monza per smaltimento rifiuti €/000 435

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

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

- **Collateral**

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

| Collateral Rilasciati | Valore Contabile 31.12.2017 | Valore Contabile 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Depositi Cauzionali Attivi | 129 | 192 |

# 10. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

# 11. Contenziosi e Passività potenziali

Si segnala quanto segue:

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

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

## 11.2 Procedura di infrazione comunitaria (Moratoria fiscale)

Relativamente a questo aspetto, la Società è interessata da due distinte procedure facenti capo rispettivamente alla ex Acsm S.p.A. e alla ex Agam S.p.A..
Quanto alla prima (ex Acsm) la Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, in sede di udienza, ha emesso in data 24 febbraio 2009 verdetto sfavorevole alla società annullando la sentenza di primo grado. A seguito della sentenza di secondo grado, in data 28 aprile Equitalia ha notificato un'intimazione di pagamento per €/000 7.111 che nel mese di luglio 2009 la Società ha provveduto a saldare.
Si fa inoltre presente che in data 25 maggio 2009 la Società ha presentato all'Agenzia delle Entrate di Como istanza di annullamento parziale delle comunicazioni-ingiunzioni. Tale istanza è finalizzata ad ottenere una riduzione dell'imposta richiesta alla Società a fronte del parere fornito in data 28 aprile 2009 dalla presidenza del Consiglio dei Ministri e condiviso dall'Avvocatura dello Stato, sulla base del quale il recupero degli aiuti di Stato nei confronti delle società che hanno beneficiato della moratoria fiscale deve avvenire secondo specifici criteri, tra cui l'esclusione dalla determinazione dell'imponibile dei dividendi distribuiti da tali società ai soci enti pubblici.
Con comunicazione in data 9 febbraio 2010, l'Agenzia delle Entrate ha comunicato che l'istanza in autotutela è stata respinta. A seguito di tale diniego la società aveva stanziato nell'esercizio 2009 il debito nei confronti della Agenzia dell'entrate di €/000 613 per i relativi interessi. Tale debito è stato pagato nel corso del 2010.
La Capogruppo ha presentato ricorso per Cassazione avverso il provvedimento emesso in data 24 febbraio 2009 dalla Commissione Tributaria Regionale della Lombardia. In data 26 febbraio 2015 si è tenuta l'udienza in Cassazione e il Presidente ha optato per un rinvio della stessa in attesa che la Corte di Giustizia si pronunci sulla questione dell'applicabilità alla procedura di recupero degli interessi in misura semplice o composta. Il rinvio è a nuovo ruolo, sicché sarà la Cassazione 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.

## 11.3 IMU Termovalorizzatore

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

### 11.4 IMU Termovalorizzatore (Imbullonati)

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

### 11.5 Certificati Verdi

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

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

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

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

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

L'Agenzia delle Dogane contesta in particolare le mancate comunicazioni mensili ritenendo che tale mancanza di trasmissione abbia comportato l'errata compilazione delle dichiarazioni di consumo con conseguente errata liquidazione dell'imposta.
La Società ritiene di aver compilato correttamente le dichiarazioni e quindi di aver liquidato correttamente l'imposta e ritiene esista una passività potenziale relativamente a sanzioni per omesse comunicazioni mensili. A fronte di tale rischio la Società ha deciso di accantonare a fondo rischi €/000 80.

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

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

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

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

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

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

### 11.11 IMU Palazzina uffici Como

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

### 11.12 IMU Palazzina uffici Monza via Canova

Avviso di accertamento ricevuto in data 20/9/2017 per la rendita catastale di 48.022 euro accertata a 65.006 euro, la Società Acsm-Agam S.p.A. 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.

## 12. Gestione del rischio (Risk management)

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

- il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di strumenti rappresentativi del capitale ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle *commodity*. Acsm-Agam S.p.A. non è esposta al rischio di prezzo di *commodity;* inoltre il rischio prezzo relativo all'acquisto della materia prima è di fatto neutralizzato dalla modalità di strutturazione dei contratti di vendita che rispecchia puntualmente l'andamento del prezzo di acquisto con un meccanismo di *back-to-back*;

- l'esposizione al rischio di credito di Acsm-Agam S.p.A. è riferibile a crediti commerciali e crediti finanziari. Data la particolare tipologia di business una parte significativa dei crediti commerciali risulta 'polverizzata' verso un numero elevato di clienti, rappresentati per lo più da utenti privati e piccole imprese. In particolare, il rischio relativo al merito di credito delle controparti è gestito nell'ambito della procedura di affidamento che il Gruppo ha sviluppato e che prevede l'assegnazione di un "indice di credito" rispetto al quale valutare le eventuali eccezioni alla modalità standard di copertura del rischio attraverso l'acquisizione di fidejussioni o altre garanzie collaterali;

- il rischio di tasso d'interesse può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse. Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse. L'esposizione della società al rischio di variazioni dei tassi di mercato è connessa all'andamento dei tassi di interesse ove il costo dei finanziamenti è a tasso variabile;

- il rischio di liquidità è definito come la possibilità che la Società non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (*funding liquidity risk*), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (*asset liquidity risk*), ovvero ad essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per Acsm-Agam S.p.A. è rappresentata soprattutto dalle operazioni di finanziamento poste in essere. Attualmente sono presenti finanziamenti a lungo termine con controparti bancarie. Al fine di ottimizzare l'utilizzo della liquidità nell'ambito del gruppo, Acsm-Agam S.p.A. ha attivato una linea di *cash pooling* con le proprie controllate.

# 13. Altre informazioni

## 13.1 Organi Societari

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Giovanni Orsenigo**
Presidente
**Annamaria Di Ruscio**
Vice Presidente
**Paolo Soldani**
Amministratore Delegato
**Francesco Becchelli**
Consigliere
**Floriana Beretta**
Consigliere
**Piergiuseppe Biandrino**
Consigliere
**Umberto D'Alessandro**
Consigliere
**Giuseppe Ferri**
Consigliere
**Franco Carmine Manna**
Consigliere
**Antonio Moglia**
Consigliere

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

### COLLEGIO SINDACALE

**Giulio Augusto Baldi**
Presidente
**Daniela Travella**
Sindaco
**Marco Maria Lombardi**
Sindaco

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

## 13.2 Compensi Amministratori e Sindaci

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

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

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

## 13.3 Società di Revisione

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

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

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

### 13.4 Dati sull'occupazione

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

| Categoria | 31.12.2016 | Entrati | Usciti | Passaggi societari | Passaggi livello | 31.12.2017 | N. medio 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dirigenti | 8 | - | - | - | -1 | 7 | 8 |
| Quadri | 26 | 2 | (3) | 1 | 1 | 27 | 27 |
| Impiegati | 95 | 6 | (2) | (1) | 8 | 106 | 101 |
| Operai | 44 | 2 | (2) | - | 1 | 45 | 45 |
| **TOTALE** | **173** | **10** | **(7)** | **-** | **9** | **185** | **179** |

### 13.5 Piani di stock option

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

### 13.6 Concessioni e Convenzioni

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

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

(1) Nessun canone dovuto.
(2) Canone variabile in funzione dei Kw di energia termica venduta
(3) Nessun canone dovuto
(4) Canone concessorio determinato in quota fissa con adeguamento ISTAT
(*) Gestite dalla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.

## 14. Transazioni Atipiche

Nel corso dell'esercizio non si segnalano transazioni atipiche.

# 15. Operazioni non ricorrenti

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

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

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

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

Monza, 28 marzo 2018

# ALLEGATI

# ALLEGATO 1

## DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI 31.12.2017

| | COSTO STORICO AL 01.01.2017 | ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2017 | RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZONI | VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| **TERRENI** | | | | |
| Terreni | 2.906.509 | - | - | - |
| | **2.906.509** | **-** | **-** | **-** |
| **FABBRICATI** | | | | |
| Manut. e spese incr.beni terzi | 598.342 | - | - | - |
| Fabbricati | 27.968.459 | - | 253.070 | - |
| Costruzioni Leggere | 129.553 | - | - | - |
| | **28.696.354** | **-** | **253.070** | **-** |
| **IMPIANTI E MACCHINARI** | | **-** | **-** | **-** |
| Impianti Inceneritore + Componenti di impianto | 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 | 10.021.841 | - | (1.094.876) | (17.743) |
| Impianti Sollevamento | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. in caverna - op.civili | - | - | - | - |
| Rete e allacci | 40.335.042 | - | 3.440.973 | - |
| Rete gas nuovi ambiti | - | - | - | - |
| Stazioni Decompr. Pompaggio | 2.974.288 | - | - | - |
| Gruppi Riduzione | 63.024 | - | - | - |
| Contatori | 4.553.477 | - | - | 808.347 |
| Contatori gas nuovi ambiti | - | - | - | - |
| Serbatoi acqua | 176.731 | - | - | - |
| Prese | 15.054.590 | - | - | 201 |
| Prese gas nuovi ambiti | - | - | - | - |
| | **153.742.316** | **-** | **3.223.280** | **3.464.707** |
| **ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI** | | | | |
| Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio | 2.192.378 | 11.585 | 38.424 | 273.717 |
| Beni < 500 | 26.483 | - | - | 1.825 |
| Attrezzature varie nuovi ambiti | - | - | - | - |
| | **2.218.861** | **11.585** | **38.424** | **275.542** |
| **ALTRI BENI** | | | | |
| Mobili Macch. Ufficio | 1.336.977 | - | 18.058 | 867 |
| Macchine Elettr. Elettroniche | 2.483.259 | - | 112.048 | - |
| Telefonini+Telefoni fissi | 447.091 | - | - | 1.876 |
| Autovetture e Motoveicoli | - | - | - | - |
| Automezzi da Trasporto | 227.973 | - | - | - |
| Beni < 500€ | 101.350 | - | - | 1.051 |
| | **4.596.650** | **-** | **130.106** | **3.794** |
| **BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI** | | | | |
| Beni Gratuitamente devolvibili | 483.535 | - | - | - |
| | **483.535** | **-** | **-** | **-** |
| **IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI** | | | | |
| | 673.589 | 4.172.542 | (3.644.880) | - |
| Lavori in corso Inceneritore | - | - | - | - |
| Acconti per immobilizzi | - | - | - | - |
| | **673.589** | **4.172.542** | **(3.644.880 )** | **-** |
| | **193.317.814** | **4.184.127** | **-** | **3.744.043** |

| COSTO STORICO AL 31.12.2017 | F.DO AMM.TO AL 01.01.2017 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2017 | RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2017 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2017 | NETTO LIBRO AL 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2.906.509 | - | - | - | - | 2.906.509 |
| **2.906.509** | **-** | **-** | **-** | **-** | **2.906.509** |
| 598.342 | 598.342 | - | - | 598.342 | - |
| 28.221.529 | 15.771.361 | 1.157.947 | - | 16.929.308 | 11.292.221 |
| 129.553 | 66.634 | 10.937 | - | 77.571 | 51.982 |
| **28.949.424** | **16.436.337** | **1.168.884** | **-** | **17.605.221** | **11.344.203** |
| 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 | 6.815.219 | 21.803 | (342.887) | 6.494.135 | 205.125 |
| 39.438.652 | 30.278.882 | 1.418.925 | 1.371.280 | 30.326.527 | 9.112.125 |
| 8.909.222 | 7.090.679 | 507.778 | (1.250.737) | 6.347.720 | 2.561.502 |
| - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - |
| 43.776.015 | 15.845.699 | 1.332.197 | 1.233.775 | 18.411.671 | 25.364.344 |
| - | - | - | - | - | - |
| 2.974.288 | 1.808.789 | 130.867 | - | 1.939.656 | 1.034.632 |
| 63.024 | 8.786 | 3.151 | - | 11.937 | 51.087 |
| 3.745.130 | 2.783.194 | 170.221 | (659.249) | 2.294.166 | 1.450.964 |
| - | - | - | - | - | - |
| 176.731 | 28.276 | 7.069 | - | 35.345 | 141.386 |
| 15.054.389 | 5.122.832 | 394.041 | (88) | 5.516.785 | 9.537.604 |
| - | - | - | - | - | - |
| **153.500.889** | **93.483.127** | **5.913.936** | **(3.300.951)** | **96.096.113** | **57.404.776** |
| 1.968.670 | 2.103.123 | 39.679 | (273.574) | 1.869.228 | 99.442 |
| 24.658 | 26.483 | - | (1.825) | 24.658 | - |
| - | - | - | - | - | - |
| **1.993.328** | **2.129.606** | **39.679** | **275.399** | **1.893.886** | **99.442** |
| 1.354.168 | 1.183.509 | 40.330 | (867) | 1.222.972 | 131.196 |
| 2.595.307 | 2.298.565 | 96.028 | | 2.394.593 | 200.714 |
| 445.215 | 445.357 | 1.238 | (1.766) | 444.829 | 386 |
| - | - | - | - | - | - |
| 227.973 | 227.973 | - | - | 227.973 | - |
| 100.299 | 101.350 | - | (1.051) | 100.299 | - |
| **4.722.962** | **4.256.754** | **137.596** | **3.684** | **4.390.666** | **332.296** |
| 483.535 | 34.534 | 34.534 | - | 69.068 | 414.467 |
| **483.535** | **34.534** | **34.534** | **-** | **69.068** | **414.467** |
| 1.201.251 | - | - | - | - | 1.201.251 |
| - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - |
| **1.201.251** | **-** | **-** | **-** | **-** | **1.201.251** |
| **193.757.898** | **116.340.359** | **7.294.629** | **(3.580.034)** | **120.054.954** | **73.702.944** |

## DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI 31.12.2016

| | COSTO STORICO AL 01.01.2016 | ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2016 | RICLASSIFICA GAS COMO | RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZONI | VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| **TERRENI** | | | | | |
| Terreni | 2.685.030 | - | 221.479 | - | - |
| | **2.685.030** | **-** | **221.479** | **-** | **-** |
| **FABBRICATI** | | | | | |
| Manut. e spese incr.beni terzi | 598.342 | - | - | - | - |
| Fabbricati | 26.930.094 | - | 1.006.923 | 31.442 | - |
| Costruzioni Leggere | 129.553 | - | - | - | - |
| | **27.657.989** | **-** | **1.006.923** | **31.442** | **-** |
| **IMPIANTI E MACCHINARI** | | | | | |
| Impianti Inceneritore + Componenti di impianto | 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 | 8.561.625 | 2.066 | 910.264 | 556.170 | (8.284) |
| Impianti Sollevamento | - | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. | - | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica | - | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. in caverna - op.civili | - | - | - | - | - |
| Rete | 27.395.609 | - | 12.071.313 | 868.120 | - |
| Rete gas nuovi ambiti | - | - | - | - | - |
| Stazioni Decompr. Pompaggio | - | - | 2.974.288 | - | - |
| Gruppi Riduzione | - | - | 63.024 | - | - |
| Contatori | 2.717 | - | 5.121.069 | - | (570.309) |
| Contatori gas nuovi ambiti | - | - | - | - | - |
| Serbatoi acqua | 176.731 | - | - | - | - |
| Prese | 874 | - | 15.055.145 | - | (1.429) |
| Prese gas nuovi ambiti | - | - | - | - | - |
| | **116.270.427** | **2.066** | **36.195.103** | **1.943.942** | **(669.222)** |
| **ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI** | | | | | |
| Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio | 1.789.938 | - | 412.092 | - | (9.652) |
| Beni < 500 | 19.701 | - | 6.782 | - | - |
| Attrezzature varie nuovi ambiti | - | - | - | - | - |
| | **1.809.639** | **-** | **418.874** | **-** | **(9.652)** |
| **ALTRI BENI** | | | | | |
| Mobili Macch. Ufficio | 1.332.470 | 850 | - | 3.657 | - |
| Macchine Elettr. Elettroniche | 2.445.980 | 1.450 | - | 37.492 | (1.663) |
| Telefonini+Telefoni fissi | 449.889 | - | - | - | (2.798) |
| Autovetture e Motoveicoli | - | - | - | - | - |
| Automezzi da Trasporto | 227.973 | - | - | - | - |
| Beni < 500€ | 101.350 | - | - | - | - |
| | **4.557.662** | **2.300** | **-** | **41.149** | **(4.461)** |
| **BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI** | | | | | |
| Beni Gratuitamente devolvibili | - | - | - | 483.535 | - |
| | **-** | **-** | | **483.535** | **-** |
| **IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI** | | | | | |
| Lavori in corso materiali | 872.378 | 2.337.007 | - | (2.535.796) | - |
| | **872.378** | **2.337.007** | **-** | **(2.535.796)** | **-** |
| | **153.853.125** | **2.341.373** | **37.842.379** | **(35.728)** | **(683.335)** |

| COSTO STORICO AL 31.12.2016 | F.DO AMM.TO AL 01.01.2016 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016 | RICLASSIFICA GAS COMO | RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2016 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016 | NETTO LIBRO AL 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2.906.509 | - | - | - | - | - | 2.906.509 |
| **2.906.509** | **-** | **-** | | **-** | **-** | **2.906.509** |
| | | | | | | |
| 598.342 | 598.342 | - | - | - | 598.342 | - |
| 27.968.459 | 13.901.948 | 1.096.534 | 772.879 | - | 15.771.361 | 12.197.098 |
| 129.553 | 55.628 | 11.006 | - | - | 66.634 | 62.919 |
| **28.696.354** | **14.555.918** | **1.107.540** | **772.879** | **-** | **16.436.337** | **12.260.017** |
| | | | | | | |
| 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 | 6.529.096 | 286.123 | - | - | 6.815.219 | 95.991 |
| 40.426.247 | 28.783.062 | 1.495.820 | - | - | 30.278.882 | 10.147.365 |
| 10.021.841 | 5.834.569 | 454.742 | 809.861 | (8.493) | 7.090.679 | 2.931.162 |
| - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - |
| 40.335.042 | 10.236.020 | 1.412.748 | 4.196.931 | - | 15.845.699 | 24.489.343 |
| - | - | - | - | - | - | - |
| 2.974.288 | - | 32.717 | 1.776.072 | - | 1.808.789 | 1.165.499 |
| 63.024 | - | 788 | 7.998 | - | 8.786 | 54.238 |
| 4.553.477 | 2.230 | 50.871 | 3.149.183 | (419.090) | 2.783.194 | 1.770.283 |
| - | - | - | - | - | - | - |
| 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 |
| - | - | - | - | - | - | - |
| **153.742.316** | **73.251.552** | **5.746.161** | **14.964.847** | **(479.432)** | **93.483.128** | **60.259.188** |
| | | | | | | |
| 2.192.378 | 1.689.052 | 44.240 | 379.483 | (9.652) | 2.103.123 | 89.255 |
| 26.483 | 19.700 | - | 6.783 | - | 26.483 | - |
| - | - | - | - | - | - | - |
| **2.218.861** | **1.708.752** | **44.240** | **386.266** | **(9.652 )** | **2.129.606** | **89.255** |
| | | | | | | |
| 1.336.977 | 1.138.521 | 44.988 | - | - | 1.183.509 | 153.468 |
| 2.483.259 | 2.179.795 | 119.395 | - | (625) | 2.298.565 | 184.694 |
| 447.091 | 444.698 | 1.873 | - | (1.214) | 445.357 | 1.734 |
| - | - | - | - | - | - | - |
| 227.973 | 227.973 | - | - | - | 227.973 | - |
| 101.350 | 101.350 | - | - | - | 101.350 | - |
| **4.596.650** | **4.092.337** | **166.256** | **-** | **(1.839)** | **4.256.754** | **339.896** |
| | | | | | | |
| 483.535 | - | 34.534 | - | - | 34.534 | 449.001 |
| **483.535** | **-** | **34.534** | **-** | **-** | **34.534** | **449.001** |
| | **-** | | | | **-** | |
| 673.589 | - | - | - | - | - | 673.589 |
| **673.589** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **673.589** |
| **193.317.814** | **93.608.559** | **7.098.731** | **16.123.992** | **(490.923)** | **116.340.359** | **76.977.455** |

# ALLEGATO 2

## DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI 31.12.2017

| | COSTO STORICO AL 01.01.2017 | ACQUISTI DIRETTI 31.12.2017 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI | VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE) | 6.969.118 | - | 519.483 | - |
| LICENZE | 961.828 | - | - | - |
| CONCESSIONI | 9.870.398 | - | - | - |
| BENI IN CONCESSIONE IFRIC | 57.576.253 | - | 2.697.497,00 | 85.629 |
| ATTIVITÀ IMMATERIALI IN CONCESSIONE | 67.446.651 | - | 2.697.497 | 85.629 |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP | 626.991 | 2.974.828 | (3.250.584) | - |
| **TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI** | **76.004.588** | **2.974.828** | **(33.604)** | **(85.629)** |
| AVVIAMENTO | 2.485.439 | - | - | - |
| | **78.490.027** | **2.974.828** | **(33.604)** | **(85.629)** |

## DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI 31.12.2016

| | COSTO STORICO AL 01.01.2016 | ACQUISTI DIRETTI 31.12.2016 | RICLASSIFICA GAS COMO | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI | VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| SOFTWARE | 6.761.019 | - | - | 208.099 | - |
| LICENZE | 933.900 | - | - | 27.928 | - |
| BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12 | 102.358.867 | - | (37.842.379) | 2.936.613 | (6.450) |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | 566.765 | 3.293.528 | - | (3.233.303) | - |
| **TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI** | **110.620.551** | **3.293.528** | **(37.842.379)** | **(60.663)** | **(6.450)** |
| AVVIAMENTO | 2.485.439 | - | - | - | - |
| | **113.105.990** | **3.293.528** | **(37.842.379 )** | **(60.663)** | **(6.450)** |

| COSTO STORICO AL 31.12.2017 | F.DO AMM.TO AL 01.01.2017 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2017 | RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2017 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2017 | NETTO LIBRO AL 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| 7.488.601 | 5.324.970 | 621.332,00 | - | 5.946.302 | 1.542.299 |
| 961.828 | 814.670 | 67.749,00 | - | 882.419 | 79.409 |
| 9.870.398 | 6.540.967 | 340.529,00 | - | 6.881.496 | 2.988.902 |
| 60.188.121 | 25.765.592 | 2.154.884,00 | (72.016) | 27.848.460 | 32.339.661 |
| 70.058.519 | 32.306.559 | 2.495.413 | (72.016) | 34.729.956 | 35.328.563 |
| 351.235 | - | - | - | - | 351.235 |
| **78.860.183** | **38.446.199** | **3.184.494** | **(72.016)** | **41.558.677** | **37.301.506** |
| 2.485.439 | 2.472.132 | - | - | 2.472.132 | 13.307 |
| **81.345.622** | **40.918.331** | **3.184.494** | **(72.016)** | **44.030.809** | **37.314.813** |

| COSTO STORICO AL 31.12.2016 | F.DO AMM.TO AL 01.01.2016 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016 | RICLASSIFICA GAS COMO | RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2016 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016 | NETTO LIBRO AL 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 6.969.118 | 4.726.387 | 598.583 | - | - | 5.324.970 | 1.644.148 |
| 961.828 | 742.923 | 71.747 | - | - | 814.670 | 147.158 |
| 67.446.651 | 45.142.066 | 3.293.877 | (16.123.992) | (5.392) | 32.306.559 | 35.140.092 |
| 626.991 | - | - | - | - | - | 626.991 |
| **76.004.588** | **50.611.376** | **3.964.207** | **(16.123.992)** | **(5.392)** | **38.446.199** | **37.558.389** |
| 2.485.439 | 2.472.132 | - | - | - | 2.472.132 | 13.307 |
| **78.490.027** | **53.083.508** | **3.964.207** | **(16.123.992)** | **(5.392)** | **40.918.331** | **37.571.696** |

# ALLEGATO 3

## PROSPETTO PARTECIPAZIONI ACSM-AGAM S.p.A.
## Partecipazioni in società controllate

| DENOMINAZIONE | Anno P.N. | Patrimonio Netto €uro/000 | Utile (Perdita) Esercizio €uro/000 |
|---|---|---|---|
| **ComoCalor S.p.A.**<br>Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in<br>340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33 | 2017 | 5.190 | 458 |
| **Enerxenia S.p.A.**<br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00, suddiviso in azioni<br>dal valore nominale di 1 €uro. | 2017 | 27.580 | 12.862 |
| **Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.**<br>Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza<br>Capitale Sociale €uro 45.418.031 | 2017 | 73.181 | 1.226 |
| **Serenissima Gas S.p.A.**<br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 7.969.527, suddiviso in azioni<br>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.**<br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 20.000,00 | 2017 | 20 | - |
| **SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio**<br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 20.000,00 | 2017 | 20 | - |
| **MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO**<br>Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria<br>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.**<br>Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como<br>Capitale Sociale Euro 2.306.994<br>suddiviso in n° 384.499 azioni del valore<br>unitario di €uro 6 | 2016 | 4.128 | - |
| 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 31.12.2017 €uro/000 | Note | Movimentazioni 2017 €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 31.12.2017 €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 31.12.2017 €uro/000 | Note | Movimentazioni 2017 €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 31.12.2017 €uro/000 | % partecipazione |
|---|---|---|---|---|
| 11 | - | - | 11 | 70,00% |
| 10 | - | - | 10 | 50,00% |
| 2.053 | - | (2.053) | - | 49,88% |
| **2.074** | **-** | **(2.053)** | **21** | |

| Valore in Bilancio separato al 31.12.2017 €uro/000 | Note | Movimentazioni 2017 €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 31.12.2017 €uro/000 | % partecipazione |
|---|---|---|---|---|
| 425 | - | - | 425 | 9,81% |
| 3 | - | (3) | - | - |
| **428** | **-** | **(3)** | **425** | |

**Attestazione del bilancio d'esercizio**

**ai sensi 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 d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.
2. Si attesta, inoltre, che

   2.1 il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 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.
   2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

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)

**ACSM-AGAM S.P.A.**
**Sede Legale in Monza, Via Canova n. 3**
**Capitale sociale versato Euro 76.619.105,00**
**Registro Imprese di Monza e Brianza – Codice Fiscale 95012280137**

* * * *

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ACSM-AGAM S.P.A.**

**AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429 C.C.**

Signori Azionisti,

in osservanza alla normativa vigente per le Società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati e nel rispetto delle disposizioni statutarie, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Collegio sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge avendo a riferimento le Norme di comportamento del Collegio sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e le raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio sindacale.
La presente relazione è stata redatta in conformità alla normativa vigente in materia di Società quotate in Borsa, poiché le azioni di ACSM-AGAM S.p.a. sono negoziate nel Mercato Telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a.

- Ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429 C.C., tenuto altresì conto delle indicazioni fornite dalla Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio sindacale, diamo atto di quanto segue: il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Il Collegio ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di amministrazione tenutesi nel corso dell'anno e ha ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle Società controllate.
- Il Collegio ha vigilato sulle attività della Società mediante verifiche periodiche, mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, mediante incontri con l'internal auditor, mediante incontri con i responsabili delle varie funzioni amministrative e con il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché tramite scambi di informazioni con i rappresentanti della società di revisione e l'Organismo di Vigilanza.

- Il Collegio sindacale ha incontrato i membri dei collegi sindacali delle società controllate e della società di incaricata del controllo di revisione legale delle stesse.

A completamento della dovuta informativa all'Assemblea, vengono forniti nel seguito gli specifici ragguagli richiesti dalla vigente Comunicazione Consob n. 1025564/2001 e successive integrazioni, secondo l'ordine espositivo indicato nella Comunicazione medesima.

1. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche per il tramite di società controllate, sono state esaminate ed approvate dal Consiglio di amministrazione. Il Collegio sindacale non ha riscontrato operazioni non rispettose dei principi di corretta amministrazione, manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Per una esauriente disamina delle operazioni di maggior rilievo poste in essere nell'esercizio si rimanda alla Relazione sulla gestione e alla Nota Integrativa a corredo del bilancio al 31 dicembre 2017.
   Si segnala che il Collegio sindacale sta seguendo, per quanto di propria competenza, l'operazione di aggregazione aziendale c.d. "Multi-utility del nord" approvata dal Consiglio di amministrazione del 23 gennaio 2018, richiedendo chiarimenti e inviando le proprie osservazioni al Presidente della Società.
2. Il Collegio non ha riscontrato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere dalla Società con soggetti terzi, con società del Gruppo o con parti correlate, né ha ricevuto indicazioni in merito dal Consiglio di Amministrazione, dalla società di revisione, dal Comitato Controllo e Rischi e dai Collegi sindacali delle società controllate.
3. Il Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione, nelle note esplicative al bilancio consolidato del Gruppo ACSM AGAM e nelle note esplicative al bilancio separato di ACSM AGAM S.p.a., ha fornito adeguata illustrazione degli effetti delle operazioni di natura ordinaria di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate nel corso dell'esercizio con parti correlate o società infragruppo. A tali documenti si rinvia per quanto di nostra competenza, in particolare per quanto concerne la descrizione delle loro caratteristiche e dei relativi effetti economici e patrimoniali. Il Collegio, inoltre, sulla base delle informazioni disponibili e sulla base dei risultati dell'attività svolta dal Comitato Parti Correlate, ritiene che le suddette operazioni siano adeguatamente presidiate, concluse a condizioni congrue e rispondenti all'interesse della Società. In proposito il Collegio Sindacale segnala che dal 12 novembre 2010 la società si è dotata della procedura per le operazioni con parti correlate in adempimento a quanto previsto dal Regolamento

Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni. Tale procedura è stata aggiornata e approvata dal Consiglio di amministrazione il 5 marzo 2018, e resa disponibile sul sito della Società (sezione governance) e nella intranet aziendale.

4. La Società di revisione ha rilasciato in data 20.04.2018, le proprie relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 39/2010 e 10 del Regolamento UE n. 537/ 2014 nelle quali si attesta che il bilancio separato e il bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2017 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs. 38/2005; nelle medesime viene anche attestato, ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e) del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 123-bis, comma 4 del D.lgs. 58/1998 che la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio separato e con quello consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge; non sono presenti eccezioni o richiami d'informativa.
5. Nel corso dell'esercizio 2017 il Collegio sindacale non è stato destinatario di denunzie ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.
6. Nel corso dell'esercizio 2017 non sono pervenuti al Collegio sindacale esposti da parte di terzi, intesi come segnalazioni formali di presunte irregolarità o presunti fatti censurabili.
7. Nel corso dell'esercizio 2017 è stato conferito a KPMG S.p.a. l'incarico di due diligence finanziaria e fiscale sulle società coinvolte nel processo di aggregazione aziendale c.d. "Multi-utility del Nord", in relazione al quale il Collegio ha verificato che non fosse lesa l'indipendenza del revisore legale.
8. Nel corso dell'esercizio la Società non ha conferito incarichi a soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi. La società di revisione KPMG ha rilasciato in data 20 aprile 2018 la "Relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/14" che include la conferma annuale dell'indipendenza ai sensi dell'art.6, paragrafo 2), lett. a), del Regolamento Europeo 537/2014 e ai sensi del paragrafo 17 del principio di revisione internazionale (ISA Italia) 260.
9. Nel corso del 2017 il Consiglio di amministrazione si è riunito dodici volte; il Collegio sindacale si è riunito dodici volte. Il Presidente del Collegio o altro membro del Collegio, ha partecipato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per le retribuzioni degli amministratori e dell'alta dirigenza.

   Il Collegio ha incontrato l'Organismo di Vigilanza per chiarimenti sul suo operato e per un reciproco scambio di opinioni e pareri sull'operato dei due Organi anche al fine della salvaguardia della loro reciproca indipendenza.

10. Il Collegio sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite la partecipazione alle riunioni del Consiglio di amministrazione e dei vari comitati, la raccolta di informazioni fornite dalla dirigenza della società, dal rappresentante della funzione audit, dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché attraverso audizioni dei predetti soggetti e di rappresentanti della società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di amministrazione, il Collegio sindacale ha accertato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consigliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali operate dagli amministratori e ha verificato che le relative delibere fossero adeguatamente supportate da processi di informazioni, analisi e verifica dialettica.

    Laddove ritenuto opportuno ha fornito la propria interpretazione alle norme statutarie e il Consiglio di amministrazione ne ha preso atto.

    Le delibere del Consiglio di Amministrazione vengono eseguite dalla direzione e dalla struttura con criteri di massima conformità.

11. Il Collegio sindacale ha vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società tramite l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali. Il Collegio considera che la struttura organizzativa della Società e del Gruppo sia, allo stato attuale, adeguata.

12. Il Collegio sindacale ha esaminato l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il Presidente del Collegio o altro membro ha partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e e del Comitato per le remunerazioni degli amministratori e dell'alta dirigenza e il collegio ha preso atto delle relative relazioni. Per scambi informativi sono stati incontrati i componenti dell'Organismo di vigilanza e si è preso atto delle relative relazioni. Si fa presente che il 15 dicembre 2017 il Consiglio di amministrazione ha approvato l'edizione v. 11 del Modello 231.

13. Il Collegio sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2017, va osservato che è stata resa l'attestazione senza rilievi dell'Amministratore delegato e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98. Il dirigente preposto, nel corso dei periodici incontri con il Collegio sindacale finalizzati allo scambio di informazioni e alla vigilanza prevista dall'art. 19 del D.Lgs. N. 39/2010, non ha segnalato significative carenze nei processi operativi e di controllo che, per rilevanza, possano

inficiare il giudizio di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili poste a presidio di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, in conformità con i vigenti principi ISA Italia. Il Collegio sindacale ha altresì acquisito la "Relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento UE n. 537/14, a seguito della revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato di Acsm-Agam S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2017" emessa da KPMG il 20 aprile 2018 dalla quale non emergono carenze significative del sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

14. Il Collegio sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza della normativa interna che regolamenta le apposite disposizioni da impartire alle società controllate al fine di acquisire i flussi informativi necessari per garantire il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
15. Nel corso dei periodici scambi d'informativa tra il Collegio sindacale e la Società di Revisione, ai sensi dell'articolo 150, comma 3, del D.Lgs. 58/98, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.
16. Il Collegio sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina redatto dal Comitato per la *corporate governance* di Borsa Italiana, al quale la Società aderisce. Nell'ambito del Consiglio di amministrazione della Società, tutti gli amministratori si sono qualificati come indipendenti ad eccezione del dott. Soldani (Amministratore Delegato) e del dott. Francesco Bechelli, in base alle loro rispettive dichiarazioni rese.

    Il Consiglio di amministrazione, sulla base delle informazioni a disposizione della Società e fornite dagli stessi Amministratori, ha valutato l'esistenza dei requisiti di indipendenza nella riunione consigliare del 12 maggio 2017 dandone poi informativa al mercato. Tali attività di accertamento sono state seguite anche dal Collegio sindacale che ha svolto le valutazioni di propria competenza constatando i requisiti di composizione dell'organo amministrativo nella sua collegialità. Lo stesso Collegio sindacale ha provveduto a verificare il possesso dei requisiti di indipendenza dei propri componenti, ai sensi dell'art. 148 terzo comma D.Lgs. 58/98.
17. A seguito dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio sindacale, come sopra descritta, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione in questa sede, anche con riferimento alle disposizioni dell'art. 36 del Regolamento Mercati della Consob.
18. A compendio dell'attività di vigilanza svolta, il collegio sindacale non ritiene che ricorrano i presupposti che rendano necessario esercitare la facoltà di formulare proposte all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D. Lgs. N. 58/1998 in merito all'approvazione del bilancio separato di ACSM-AGAM S.p.a. e alle materie di propria competenza.

Il Collegio sindacale, tenuto conto dell'esito degli specifici compiti svolti dalla società di revisione legale in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio di esercizio, nonché dell'attività di vigilanza svolta, esprime parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e non ha obiezioni da formulare sulla proposta del Consiglio di amministrazione in merito alla destinazione degli utili.

Como, 20 aprile 2018

Il Collegio sindacale

Giulio Augusto Baldi

Daniela Travella

Marco Maria Lombardi

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 d'esercizio

### *Giudizio*

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A. (nel seguito anche "la Società"), 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 d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Acsm-Agam S.p.A. 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 d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Acsm-Agam S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti 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 dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

### Valore recuperabile delle concessioni

*Note esplicative al bilancio: paragrafo 4.20 relativo ai "Principi contabili rilevanti – sezione Utilizzo di stime e valutazione" e paragrafo 5.3 relativo ai "Commenti alle principali voci di bilancio – paragrafo Concessioni".*

| Aspetto chiave | Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave |
|---|---|
| Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 include nella voce "Attività Immateriali" il valore delle infrastrutture in concessione utilizzate per lo svolgimento delle attività di distribuzione dell'acqua per €35.330 mila.<br>Tali attività immateriali a vita utile definita sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dalla Società 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.<br>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.<br>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 la Società e gli enti locali concedenti.<br>Per tali ragioni abbiamo considerato la verifica del valore recuperabile delle concessioni un aspetto chiave dell'attività di revisione. | Le procedure di revisione svolte hanno incluso:<br>— l'analisi degli accordi per servizi in concessione al fine di comprendere il contesto normativo di riferimento ed i termini contrattuali considerati dalla Società per la determinazione del valore recuperabile;<br>— 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;<br>— l'ottenimento della perizia di stima del valore recuperabile delle concessioni ed analisi della stessa attraverso colloqui con le funzioni aziendali competenti;<br>— l'analisi della ragionevolezza delle principali assunzioni utilizzate dagli Amministratori per la stima del valore recuperabile delle concessioni;<br>— l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio d'esercizio relativamente al valore recuperabile delle concessioni. |

### Valutazione delle partecipazioni in società controllate

*Note esplicative al bilancio: paragrafo 4.20 relativo ai "Principi contabili rilevanti – sezione Utilizzo di stime e valutazione" e paragrafo 5.4 relativo ai "Commenti alle principali voci di bilancio – paragrafo Partecipazioni".*

| Aspetto chiave | Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave |
|---|---|
| Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 include nella voce "Partecipazioni" il valore delle partecipazioni detenute in società controllate per €97.765 mila.<br>Tali partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Alla chiusura di ciascun esercizio, gli Amministratori valutano la presenza di indicatori di perdite di valore di tali partecipazioni.<br>Gli Amministratori, qualora accertino la presenza di indicatori di perdite di valore, verificano il valore recuperabile di tali partecipazioni confrontando il relativo valore di carico con il loro valore d'uso, determinato secondo metodologie valutative appropriate nelle circostanze.<br>Come indicato nelle note esplicative al bilancio al 31 dicembre 2017, gli Amministratori, a seguito delle analisi svolte, non hanno individuato indicatori di perdite di valore delle partecipazioni in società controllate.<br>In considerazione della significatività della voce di bilancio in oggetto, abbiamo considerato la valutazione delle partecipazioni in società controllate un aspetto chiave dell'attività di revisione. | Le procedure di revisione svolte hanno incluso:<br>— la comprensione del processo adottato dagli Amministratori ai fini della valutazione delle partecipazioni in società controllate nonché della individuazione della eventuale presenza di indicatori di perdita di valore delle stesse;<br>— l'esame delle analisi svolte dagli Amministratori e della ragionevolezza delle conclusioni raggiunte, anche alla luce delle informazioni disponibili e delle conoscenze acquisite nel corso della revisione contabile del bilancio d'esercizio delle società controllate e del bilancio consolidato;<br>— l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione alla valutazione delle partecipazioni in società controllate. |

### *Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Acsm-Agam S.p.A. per il bilancio d'esercizio*

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio 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 della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, 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 d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società 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 della Società.

### *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio 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 d'esercizio.

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 d'esercizio, 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 della Società;
- 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 della

Società 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 la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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 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 d'esercizio 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 della Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio 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 d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A. 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 d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A. 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

Questo volume è stampato su carta certificata FSC Mix.

Stampa - SERVIF RR Donnelley
Concept & Design - SERVIF/LAB

www.Acsm Agam.it