

# **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016**



# INDICE

## 156

### Prospetti di bilancio

- 156 • Situazione Patrimoniale-Finanziaria
  - 157 • Conto Economico
  - 159 • Conto Economico complessivo
  - 160 • Rendiconto Finanziario
  - 161 • Prospetto variazioni Patrimonio Netto
- 
- 162 1. Informazioni societarie
  - 163 2. Attestazione di conformità agli IFRS e prospetti di bilancio
  - 164 3. Nuovi principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore
  - 166 4. Rideterminazione dei valori dell'esercizio 2015 (*Restatement*)
  - 167 5. Principi contabili rilevanti
  - 175 6. Commenti alle principali voci di bilancio
  - 209 7. IFRS 7
  - 212 8. Rapporti con i soggetti controllanti
  - 214 9. Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate
  - 218 10. Impegni contrattuali e garanzie
  - 219 11. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
  - 219 12. Contenziosi e Passività potenziali
  - 222 13. Gestione del rischio (Risk management)
  - 223 14. Altre informazioni
  - 225 15. Transazioni Atipiche
  - 226 16. Operazioni non ricorrenti

## 227

### Allegati

## 236

### Attestazione 262 al Bilancio d'Esercizio

## 237

### Relazione Collegio Sindacale

## 243

### Relazione Società di Revisione al Bilancio d'Esercizio

# PROSPETTI DI BILANCIO

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

### Premessa

Nel corso del 2016, in applicazione del principio IAS 28, la partecipazione nella società collegata Mestni Plinovodi D.O.O. è stata riclassificata, con efficacia retroattiva, tra il capitale immobilizzato, alla voce "partecipazioni e altre attività finanziarie", in quanto sono venute meno le condizioni sottostanti la precedente classificazione come "attività destinata alla vendita". Tale riclassifica non ha generato impatti sul Patrimonio Netto, sul Conto Economico e sul rendiconto finanziario della Società.

## Situazione Patrimoniale Finanziaria

valori in €uro

ATTIVITÀ		31.12.2016	31.12.2015 Rideterminato	01.01.2015 Rideterminato
<b>Rif. Nota</b>	<b>Attività non correnti</b>			
1	Immobili, impianti e macchinari	76.977.455	60.244.566	65.736.090
2	Avviamento e altre attività a vita non definita	13.307	13.307	13.307
3	Attività immateriali	37.558.389	60.009.175	60.104.761
4	Partecipazioni	100.264.160	100.572.491	99.782.438
	<i>partecipazioni in società controllate</i>	97.765.424	98.065.477	97.275.424
	<i>partecipazioni in società collegate e Joint Venture</i>	2.073.654	2.078.654	2.078.654
	<i>altre partecipazioni</i>	425.082	428.360	428.360
5	Altre attività finanziarie non correnti	609.208	785.861	765.162
6	Attività per imposte differite	1.922.629	1.886.205	2.461.642
	<b>Totale attività non corrente</b>	<b>217.345.148</b>	<b>223.511.605</b>	<b>228.863.400</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>Attività correnti</b>			
7	Rimanenze	2.175.692	2.256.791	2.946.918
8	Crediti commerciali	16.210.662	16.617.284	22.415.556
	<i>crediti verso clienti</i>	7.137.879	7.355.130	12.068.598
	<i>crediti verso parti correlate</i>	9.072.783	9.262.154	10.346.958
9	Altri Crediti	11.787.817	12.438.353	9.615.468
	<i>altri Crediti verso altri</i>	3.097.880	5.193.367	3.557.136
	<i>altri crediti verso parti correlate</i>	8.689.937	7.244.986	6.058.332
10	Crediti per imposte correnti sul reddito	238.551	272.609	1.670.851
11	Altre attività finanziarie correnti	15.506.504	12.801.229	3.188.579
	<i>altre attività finanziarie verso parti correlate</i>	15.506.504	12.801.229	3.188.579
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.086.932	4.913.158	4.487.846
	<b>Totale attività corrente</b>	<b>49.006.158</b>	<b>49.299.424</b>	<b>44.325.218</b>
	<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>266.351.306</b>	<b>272.811.029</b>	<b>273.188.618</b>

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015 Rideterminato</b>	<b>01.01.2015 Rideterminato</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>Patrimonio Netto</b>			
13	Patrimonio Netto	137.300.441	135.761.005	130.110.286
	<i>Capitale Sociale</i>	76.619.105	76.619.105	76.619.105
	<i>Riserve</i>	55.570.871	50.879.960	46.860.822
	<i>Utile/(perdita) d'esercizio</i>	5.110.465	8.261.940	6.630.359
	<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>137.300.441</b>	<b>135.761.005</b>	<b>130.110.286</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>Passività non correnti</b>			
14	Finanziamenti a lungo termine	55.314.415	42.260.239	59.243.610
15	Benefici ai dipendenti	2.598.714	2.360.177	2.517.377
16	Fondi per rischi ed oneri	1.074.514	951.012	3.138.350
17	Passività per imposte differite	774.304	938.230	1.188.165
18	Altre passività non correnti	7.666.451	7.421.444	10.667.421
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>67.428.398</b>	<b>53.931.102</b>	<b>76.754.923</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>Passività correnti</b>			
19	Debiti verso banche	16.775	242.573	210.148
20	Finanziamenti a breve termine	37.701.061	59.039.709	29.090.743
21	Passività finanziarie per strumenti derivati	-	6.251	36.258
22	Altre passività finanziarie	11.766.359	9.154.294	19.078.311
	<i>altre passività finanziarie verso parti correlate</i>	11.766.359	9.154.294	19.078.311
23	Debiti Commerciali	8.444.439	8.873.240	10.728.163
	<i>debiti verso fornitori</i>	4.058.639	4.036.996	4.673.294
	<i>debiti verso parti correlate</i>	4.385.800	4.836.244	6.054.869
24	Altri debiti	3.693.833	4.012.793	7.179.786
	<i>debiti verso altri</i>	3.146.123	3.382.548	6.266.344
	<i>altri debiti verso parti correlate</i>	547.710	630.245	913.442
25	Debiti per imposte correnti sul reddito	-	1.790.062	-
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>61.622.467</b>	<b>83.118.922</b>	<b>66.323.409</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>266.351.306</b>	<b>272.811.029</b>	<b>273.188.618</b>

# Conto Economico

## CONTO ECONOMICO

Rif. Nota	Ricavi delle vendite	2016	2015
26	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.336.574	29.241.377
	vs. terzi	17.447.216	18.007.148
	vs. parti correlate	9.889.358	11.234.229
27	Altri ricavi e proventi operativi	12.852.783	16.477.231
	vs. terzi	2.359.971	7.325.979
	vs. parti correlate	10.492.812	9.151.252
	di cui non ricorrenti	-	3.855.234
	<b>Totale ricavi delle vendite</b>	<b>40.189.357</b>	<b>45.718.608</b>
Rif. Nota	Costi operativi		
28	Variazione rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	81.099	491.793
29	Costi per materie prime e servizi e godimento beni di terzi	22.478.922	26.233.547
	Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	7.404.192	9.855.773
	vs. terzi	1.540.371	2.044.156
	vs. parti correlate	5.863.821	7.811.617
	Costi per servizi	14.419.316	15.881.118
	vs. terzi	8.547.251	9.275.469
	vs. parti correlate	5.872.065	6.605.649
	di cui non ricorrenti	-	-
	Costi per godimento di beni di terzi	655.414	496.656
	vs. terzi	280.634	325.595
	vs. parti correlate	374.780	171.061
30	Costi per il personale	10.108.727	9.067.137
	di cui non ricorrenti	230.000	-
31	Oneri diversi di gestione	1.296.996	1.026.647
	vs. terzi	1.296.996	1.010.123
	vs. parti correlate	-	16.524
	di cui non ricorrenti	291.341	-
32	Accantonamenti	1.872.419	(62.247)
	di cui non ricorrenti	619.373	-
33	Ammortamenti e svalutazioni	11.129.958	12.179.077
	<b>Totale Costi operativi</b>	<b>46.968.121</b>	<b>48.935.954</b>
	<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>(6.778.764)</b>	<b>(3.217.346)</b>
	<b>Gestione finanziaria</b>		
34	Proventi (oneri) finanziari	(625.350)	(712.859)
	vs. terzi	(748.614)	(825.230)
	vs. parti correlate	123.264	112.371
35	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	10.622.970	11.580.388
	vs. parti correlate	10.622.970	11.580.388
36	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	(3.277)	-
	<b>Totale Gestione finanziaria</b>	<b>9.994.343</b>	<b>10.867.529</b>
	<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.215.579</b>	<b>7.650.183</b>
	<b>Imposte sul reddito</b>		
37	Imposte correnti	1.733.431	897.124
	vs. terzi	(5.868.445)	(6.122.038)
	vs. parti correlate	7.601.876	7.019.162
38	Imposte differite	161.455	(285.367)
	<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>1.894.886</b>	<b>611.757</b>
	<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE</b>	<b>5.110.465</b>	<b>8.261.940</b>
	<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.110.465</b>	<b>8.261.940</b>

## Conto Economico Complessivo

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>5.110.465</b>	<b>8.261.940</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	(162.065)	110.583
Imposte sul reddito	38.895	(40.135)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(123.170)</b>	<b>70.448</b>
<b>Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte)</b>	<b>4.987.295</b>	<b>8.332.388</b>

# Rendiconto Finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO	2016	2015
<b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>		
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>5.110.465</b>	<b>8.261.940</b>
Flussi non monetari		
Amm.to immobili, impianti e macchinari	7.098.731	7.571.842
Amm.to attività immateriali	3.964.207	4.197.318
Utilizzo f.di amm.to immobili, impianti e macchinari	(490.920)	(310.429)
Utilizzo f.di amm.to attività immateriali	(5.392)	89.021
Svalutazione (rivalutazioni) immob.finanziarie	3.277	-
Altre svalutazioni	-	198.334
Accantonamento a svalutazione crediti	67.020	211.584
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	238.538	(157.201)
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	123.502	(163.929)
Variazione delle imposte differite	(200.350)	325.502
Interessi passivi/(attivi) netti	625.349	712.859
Imposte correnti	(1.733.431)	(897.124)
<b>Totale flussi non monetari</b>	<b>9.690.531</b>	<b>11.777.777</b>
Variazione del capitale circolante		
Variazione rimanenze	81.099	491.793
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	(8.265.486)	(9.889.131)
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	(499.329)	(8.227.871)
Imposte sui redditi pagate	(1.213.268)	3.113.865
<b>Totale variazione del capitale circolante</b>	<b>(9.896.984)</b>	<b>(14.511.344)</b>
<b>Totale flussi finanziari netti da attività operativa</b>	<b>4.904.012</b>	<b>5.528.373</b>
<b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>		
Investimenti immobili, impianti e macchinari	(2.305.646)	(1.911.965)
Investimenti attività immateriali	(3.232.866)	(4.288.508)
Investimenti partecipazioni	-	(790.052)
Disinvestimenti Immobili, impianti e macchinari	683.334	142.077
Disinvestimenti attività immateriali	6.450	97.755
Disinvestimenti partecipazioni	305.052	-
Dividendi incassati	10.622.970	11.580.388
Interessi attivi incassati	239.741	381.405
<b>Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento</b>	<b>6.319.035</b>	<b>5.211.100</b>
<b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>		
Rimborso mutui e debiti finanziari	(14.316.746)	(4.212.374)
Erogazione mutui/altri debiti a medio lungo termine	30.000.000	-
Variazione altri debiti verso banche a breve	(24.193.523)	17.210.393
Variazione altre attività / passività finanziarie	(99.462)	(19.566.672)
Interessi passivi pagati	(868.513)	(1.134.287)
Dividendi pagati	(3.447.860)	(2.681.669)
Altre variazioni patrimonio netto	(123.169)	70.448
<b>Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento</b>	<b>(13.049.273)</b>	<b>(10.314.161)</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(1.826.226)</b>	<b>425.312</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>4.913.158</b>	<b>4.487.846</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.086.932</b>	<b>4.913.158</b>

# Prospetto variazioni Patrimonio Netto Acsm-Agam S.p.A. al 31.12.2016

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva Effetti IAS	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Riserva da consolidamento	Utili (perdite) dell'esercizio	PN Totale
<b>Patrimonio netto al 01.01.2015</b>	<b>76.619.105</b>	<b>12.960.381</b>	<b>749.086</b>	<b>(297.214)</b>	<b>2.391.413</b>	<b>28.319.788</b>	<b>2.737.368</b>	-	<b>6.630.359</b>	<b>130.110.286</b>
Destinazione risultato	-	-	-	-	331.518	-	6.298.841	-	(6.630.359)	-
Dividendi agli azionisti	-	-	-	-	-	-	(2.681.669)	-	-	(2.681.669)
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre Variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni con soci</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>331.518</b>	<b>-</b>	<b>3.617.172</b>	<b>-</b>	<b>(6.630.359)</b>	<b>(2.681.669)</b>
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	8.261.940	8.261.940
Variazione Other Comprehensive Income	-	-	-	-	-	70.448	-	-	-	70.448
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.261.940</b>	<b>8.332.388</b>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2015</b>	<b>76.619.105</b>	<b>12.960.381</b>	<b>749.086</b>	<b>(297.214)</b>	<b>2.722.931</b>	<b>28.390.236</b>	<b>6.354.540</b>	-	<b>8.261.940</b>	<b>135.761.005</b>
<b>Patrimonio netto al 01.01.2016</b>	<b>76.619.105</b>	<b>12.960.381</b>	<b>749.086</b>	<b>(297.214)</b>	<b>2.722.931</b>	<b>28.390.236</b>	<b>6.354.540</b>	-	<b>8.261.940</b>	<b>135.761.005</b>
Destinazione risultato	-	-	-	-	413.097	-	7.848.843	-	(8.261.940)	-
Dividendi agli azionisti	-	-	-	-	-	-	(3.447.859)	-	-	(3.447.859)
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre Variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni con soci</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>413.097</b>	<b>-</b>	<b>4.400.984</b>	<b>-</b>	<b>(8.261.940)</b>	<b>(3.447.859)</b>
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	5.110.465	5.110.465
Variazione Other Comprehensive Income	-	-	-	-	-	(123.170)	-	-	-	(123.170)
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(123.170)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.110.465</b>	<b>4.987.295</b>
<b>Patrimonio al 31.12.2016</b>	<b>76.619.105</b>	<b>12.960.381</b>	<b>749.086</b>	<b>(297.214)</b>	<b>3.136.028</b>	<b>28.267.066</b>	<b>10.755.524</b>	-	<b>5.110.465</b>	<b>137.300.441</b>
					<b>B-D</b>	<b>A-B-C</b>			<b>A-B-C</b>	

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 la rete di teleriscaldamento a Como gestita tramite la controllata ComoCalor S.p.A.. La società infine assicura, tramite specifici contratti di servizio, le attività c.d. corporate a tutte le società controllate.

Si evidenzia che, a partire dal 1 luglio 2010, è stata trasferita mediante affitto di ramo di azienda, alla società Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (AARGA), interamente posseduta dalla Società, l'attività di distribuzione del gas naturale, nonché di gestione ed erogazione dei segmenti di servizio idrico degli ambiti di Como e Monza.

Nell'esercizio 2011, nel contesto della complessiva riorganizzazione societaria del Gruppo avviata già nel 2010, a completamento dell'operazione sopra descritta di affitto di ramo d'azienda, con effetto dal 1 aprile 2011, Acsm-Agam S.p.A. ha conferito alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. la porzione del citato ramo d'azienda limitatamente alle attività di distribuzione del gas naturale, fatta eccezione per quanto riguarda gli *asset* rappresentati dagli impianti a servizio dei comuni di Como e Cantù, la proprietà dei quali è rimasta in capo all'emittente e il cui utilizzo è stato regolamentato da apposito contratto di affitto.

Contestualmente, Acsm-Agam S.p.A. e Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. avevano sottoscritto un Accordo modificativo ed integrativo del contratto di affitto di ramo d'azienda precedentemente in essere, afferente i servizi distribuzione gas ed idrico, con il quale le parti hanno circoscritto al solo settore idrico l'ambito del Contratto di Affitto medesimo.

Nell'esercizio 2012, ad integrazione dell'operazione di conferimento perfezionata nel 2011, con effetto dal 15 Ottobre 2012, la Acsm-Agam S.p.A. ha conferito nella controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. gli *assets* rappresentati dagli impianti a servizio del comune di Cantù relativi alle attività di distribuzione del gas naturale. Contestualmente, la controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. è stata trasformata in società per azioni.

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.

In ottemperanza a quanto previsto in sede di Piano Industriale 2014-2016, il Gruppo con efficacia 1 gennaio 2015 ha effettuato l'operazione di cessione del ramo d'azienda idrico di Monza alla società Brianzacque S.r.l.. Al fine di ottimizzare tale operazione, la società Acsm-Agam S.p.A. a fine 2014 ha conferito alla sua controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. i relativi *asset* e il personale di staff che operava al servizio del ramo, gestito dalla controllata grazie al sopraccitato contratto di affitto d'azienda, in virtù di contratti di *service* tra le Società del Gruppo. Come precedentemente riferito, la controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. ha successivamente perfezionato, con efficacia 1 gennaio 2015, la citata operazione di cessione del ramo d'azienda.

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 dell'operazione, che ha assicurato ai Comuni di Como, Monza e A2A S.p.A. il controllo congiunto della società.

Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2017, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

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

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

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

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

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

### **Situazione Patrimoniale Finanziaria**

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

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

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

### **Conto Economico**

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

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

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

## Conto Economico Complessivo

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

## Rendiconto Finanziario

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

## 3. Nuovi Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dalla Società.

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 2015, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2016. La Società non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

Sebbene questi nuovi principi e modifiche siano stati applicati per la prima volta nel 2016, non hanno avuto impatti sul bilancio della Società.

A decorrere dal 1° gennaio 2016 sono state applicate alcune integrazioni conseguenti a specifici paragrafi dei principi contabili internazionali, nessuna delle quali ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2015, un effetto sui risultati economici e finanziari del Gruppo né sulle modalità espositive.

Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- modifiche all'IFRS 11 “Accordi a controllo congiunto”: emesso dallo IASB in data 6 maggio 2014, l'emendamento al principio in esame fornisce le linee guida relative al trattamento contabile da adottare in caso di acquisizioni di partecipazioni in accordi a controllo congiunto, la cui attività incontri la definizione di “business” così come definito dall'IFRS 3 “Aggregazioni di imprese”. La modifica in oggetto è applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2016;
- modifiche allo IAS 1 “Presentazione del bilancio”: emesso dallo IASB in data 18 dicembre 2014 e applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2016, la modifica al principio in esame chiarisce esplicitamente che l'informativa non significativa non deve essere fornita anche se espressamente richiesta da uno specifico IFRS. In merito alle note esplicative al bilancio, non è previsto uno specifico ordine e quindi la società potrebbe anche decidere di presentare le note per singola voce di bilancio, commentando il contenuto e le variazioni del periodo insieme alla descrizione del principio contabile applicato per quella voce. La modifica al principio in oggetto intende inoltre fornire chiarimenti in merito alla aggregazione o disaggregazione di voci di bilancio qualora il loro importo sia rilevante o “materiale”. In particolare, la modifica al principio richiede che non si proceda con l'aggregazione di poste di bilancio con caratteristiche differenti o con la disaggregazione di voci di bilancio che renda difficoltosa l'informativa e la lettura del bilancio stesso. Inoltre, con riferimento all'esposizione della posizione finanziaria di una entità, l'emendamento chiarisce la necessità di disaggregare alcune voci previste dai paragrafi 54 (Posizione finanziaria) e 82 (Conto economico) dello IAS 1;
- modifiche allo IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e allo IAS 38 “Attività immateriali”: questa modifica ai due principi riportati, emessa dallo IASB il 12 maggio 2014, chiarisce che un processo di ammortamento basato sui ricavi non può essere applicato con riferimento agli elementi di immobili, impianti e macchinari, in quanto tale metodo si basa su fattori (ad esempio volumi e prezzi di vendita) che non rappresentano l'effettivo consumo dei benefici economici dell'attività sottostante. Il divieto

sopra indicato è stato incluso anche nello IAS 38, in base al quale le attività immateriali potranno essere ammortizzate sulla base dei ricavi solo se si riesce a dimostrare che i ricavi e il consumo dei benefici economici dell'attività immateriale sono altamente correlati;

- con le modifiche ai principi contabili internazionali IAS 41 "Agricoltura" e IAS 16 "Immobili, impianti e macchinari", lo IASB ha stabilito che le piante fruttifere, utilizzate esclusivamente per la coltivazione di prodotti agricoli nel corso di vari esercizi, dovrebbero essere soggette allo stesso trattamento contabile riservato ad immobili, impianti e macchinari a norma dello IAS 16 "Immobili, impianti e macchinari", in quanto il "funzionamento" è simile a quello della produzione manifatturiera. Le modifiche in esame sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016;
- modifiche allo IAS 27 "Bilancio separato": l'emendamento al principio in esame, emanato dallo IASB in data 12 agosto 2014 e applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2016, consente ad un'entità di utilizzare il metodo del Patrimonio netto per contabilizzare nel bilancio separato gli investimenti in società controllate, *joint ventures* e in imprese collegate;
- modifiche all'IFRS 10 "Bilancio consolidato": la modifica al presente principio, emessa in data 18 dicembre 2014 riguarda l'esenzione dalla presentazione del bilancio consolidato, di una controllante intermedia qualora la sua sia una "*investment entities*" e valuta le proprie controllate al *fair value*. L'emendamento al principio è applicabile con effetto retroattivo a decorrere dal 1° gennaio 2016;
- modifiche allo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures*": in data 18 dicembre 2014 il presente principio è stato modificato in merito a partecipazioni detenute in società collegate o *joint ventures* che siano "*investment entities*": tali partecipazioni possono essere valutate con il metodo del Patrimonio netto utilizzando i valori di bilancio delle partecipate e quindi mantenendo le valutazioni al *fair value* degli investimenti detenuti dalla partecipata. Tale modifica è applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2016;
- miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2012-2014): in data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato una serie di emendamenti ad alcuni principi contabili internazionali, applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016. Le modifiche riguardano:
  - (i) IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate";
  - (ii) IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative";
  - (iii) IAS 19 "Benefici a dipendenti";
  - (iv) IAS 34 "Bilanci intermedi".

Per quanto riguarda il primo punto, la modifica chiarisce che non si deve ricorrere alla riesposizione dei dati di bilancio qualora una attività o un gruppo di attività disponibili per la vendita venga riclassificata come "detenuta per essere distribuita", o viceversa.

Con riferimento all'IFRS 7, l'emendamento in oggetto stabilisce che qualora un'entità trasferisca un'attività finanziaria a condizioni tali da consentire la "*derecognition*" dell'attività stessa, viene richiesta l'informativa riguardante il coinvolgimento residuo dell'entità stessa nell'attività trasferita, qualora abbia sottoscritto dei contratti di servizio che evidenziano una interessenza dell'entità nella futura performance delle attività finanziarie trasferite.

La modifica dello IAS 19 proposta, chiarisce che il tasso di sconto per attualizzare le obbligazioni per benefici successivi al rapporto di lavoro, sia determinato con riferimento ai rendimenti di mercato dei titoli obbligazionari di aziende primarie e, nei Paesi dove non esiste un "mercato spesso" di tali titoli, siano utilizzati i rendimenti di mercato dei titoli di enti pubblici.

L'emendamento proposto allo IAS 34 richiede l'indicazione di riferimenti incrociati tra i dati riportati nel bilancio intermedio e l'informativa ad essi associata.

- miglioramenti agli IFRS (ciclo 2010-2012) e modifiche allo IAS 19, applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016.

## **I principi contabili, le modifiche ed interpretazioni di futura applicazione:**

### **a) Omologati dall'Unione Europea:**

- IFRS 9 Strumenti finanziari - Pubblicato nel luglio 2014, l'IFRS 9 sostituisce lo IAS 39 Strumenti

finanziari: rilevazione e valutazione. L'IFRS 9 introduce nuove disposizioni per la classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari, compreso un nuovo modello per le perdite attese ai fini del calcolo delle perdite per riduzione di valore sulle attività finanziarie, e nuove disposizioni generali per le operazioni di contabilizzazione di copertura. Inoltre, include le disposizioni per la rilevazione ed eliminazione contabile degli strumenti finanziari in linea con l'attuale IAS 39.

L'IFRS 9 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018. L'adozione anticipata è consentita.

- IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti - IFRS 15 introduce un quadro generale comprensivo per stabilire se, quando e in quale misura avverrà la rilevazione dei ricavi. Il principio sostituisce i criteri di rilevazione enunciati nello IAS 18 Ricavi, nello IAS 11 Lavori su ordinazione e nell'IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela. L'IFRS 15 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018. L'adozione anticipata è consentita.

La Società intende applicare retroattivamente l'IFRS 15 a partire dal bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Pertanto, applicherà tutte le disposizioni del nuovo standard a ciascun periodo comparativo presentato. E' in corso una valutazione analitica dell'impatto derivante dall'applicazione dell'IFRS 15, che, dalle prime analisi, risulta non essere significativo;

#### **b) Non ancora omologati dall'Unione Europea:**

- IFRS 16 "Leases": il presente principio sostituisce lo IAS 17 e stabilisce i criteri per la rilevazione, valutazione e presentazione dei contratti di leasing. L'IFRS 16 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019 o in data successiva. L'adozione anticipata è consentita per le entità che applicano l'IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti alla data di prima applicazione dell'IFRS 16 o che già lo applicavano.
- È in corso una valutazione analitica dell'impatto derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, che, dalle prime analisi, risulta non essere significativo;
- Modifiche allo IAS 7 "Informazioni integrative in bilancio sugli strumenti finanziari": la modifica al principio, applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2017, è stata emessa dallo IASB in data 29 gennaio 2016 e richiede che un'entità dia un'informazione che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività che scaturiscano da attività finanziarie;
- Modifiche allo IAS 12 "Imposte sul reddito": in data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche che mirano a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value. Le modifiche sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2017;
- Modifiche all'IFRS 4 "Contratti assicurativi": la modifica emessa dallo IASB in data 12 settembre 2016 disciplina gli effetti derivanti dall'applicazione del principio in oggetto unitamente a quelli legati all'adozione dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" nei bilanci delle società emittenti contratti assicurativi. Tale emendamento è applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2018.

## **4. Rideterminazione del valori dell'esercizio 2015 (Rideterminato)**

Acsm-Agam S.p.A. aveva riclassificato la partecipazione detenuta nel capitale di Mestni Plinovodi (49,88%) nelle attività finanziarie disponibili per la vendita in quanto insieme ai soci, Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. era stata sottoscritto una Lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti.

Nel bilancio 2015, tale partecipazione risultava ancora iscritta nelle attività finanziarie disponibili per la vendita, a causa di eventi non imputabili alla società, essendoci ancora la volontà di cederla come previsto dal budget 2015 approvato dal C.d.A. della società nel mese di dicembre 2014.

Nel corso dell'esercizio 2016, sono venuti meno i presupposti per classificare la partecipazione tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Lo IAS 28 prevede che se una partecipazione in una società collegata o in una joint venture classificata precedentemente come posseduta per la vendita non soddisfa più i criteri per essere così classificata, la stessa deve essere riclassificata con efficacia retroattiva a partire dalla data in cui era stata classificata come posseduta per la vendita.

Le rettifiche sono riportate nella seguente tabella:

€/000	31.12.2014 pubblicato	restatement	01.01.2015 rideterminato	31.12.2015 pubblicato	restatement	31.12.2015 rideterminato
- Partecipazioni	97.729	2.053	99.782	98.519	2.053	100.572
- Altre attività non correnti	129.081	-	129.081	122.940	-	122.940
Totale Attività non correnti	226.810	-	228.863	221.459	-	223.512
Attività correnti	44.325	-	44.325	49.299	-	49.299
Attività non correnti destinate alla vendita	2.053	(2.053)	-	2.053	(2.053)	-
<b>Totale Attività</b>	<b>273.188</b>	<b>-</b>	<b>273.188</b>	<b>272.811</b>	<b>-</b>	<b>272.811</b>
Patrimonio netto	130.110	-	130.110	135.761	-	135.761
Passività non correnti	76.755	-	76.755	53.931	-	53.931
Passività correnti	66.323	-	66.323	83.119	-	83.119
<b>Totale Passività</b>	<b>273.188</b>	<b>-</b>	<b>273.188</b>	<b>272.811</b>	<b>-</b>	<b>272.811</b>

La rideterminazione dei valori non ha avuto impatti sul patrimonio netto rideterminato al 1 gennaio 2015, sul conto economico 2015 e sul patrimonio rideterminato al 31 dicembre 2015.

## 5. Principi contabili rilevanti

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

### 5.1 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	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 sono esposti nella voce di bilancio "Altre passività non correnti". I contributi ricevuti in conto capitale e relativi ad investimenti da realizzarsi vengono 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.

## **5.2 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**

Tra le attività immateriali sono inoltre incluse le concessioni 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.

Il processo di ammortamento a quote costanti delle attività relative agli accordi per servizi in concessione è rimasto invariato e continua ad essere svolto considerando le modalità attese di ottenimento dei benefici economici derivanti dall'utilizzo e dal valore residuo dell'infrastruttura, così come previsti dal quadro normativo di riferimento.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

<b>Categoria</b>	<b>%</b>
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)

### **5.3 Partecipazioni**

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

In applicazione al principio contabile IAS 28 le partecipazioni in società controllate, in società collegate e *Joint Ventures* sono valutate in base al metodo del costo, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

#### **5.3.2 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.

### **5.4 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).

Gli strumenti di copertura sono indicati al punto 5.9 "Strumenti finanziari".

Alla data del 31 dicembre 2016, tale voce include crediti per depositi cauzionali e crediti verso clienti con scadenza oltre l'esercizio.

### **5.5 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 5.4). 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 2016, tale voce include i crediti derivanti dai rapporti di *cash-pooling*.

### **5.6 Rimanenze**

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

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

### **5.7 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.

### **5.8 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.

### **5.9 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.

### **5.10 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.

### **5.11 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.

### **5.12 Fondi rischi ed oneri**

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

### **5.13 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 5.4).

### **5.14 Ricavi**

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

### **5.15 Costi**

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

### **5.16 Dividendi agli azionisti**

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

### **5.17 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 2016 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;
- 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 31/12/2016 in sede di rinnovo.

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.

### **5.18 Continuità aziendale**

Il bilancio di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2016 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

### **5.19 Utilizzo di stime e valutazione**

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.

In questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti, le attività per imposte differite, e ratei teleriscaldamento ed energia elettrica.

### **Strumenti finanziari**

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

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

Alla data di chiusura del 31 dicembre 2016 non sono in essere attività/passività finanziarie valutate al *fair value* in quanto si ritiene che il valore contabile rappresenti una ragionevole approssimazione del *fair value*. Non sono in essere strumenti finanziari derivati per i quali sarebbe prevista una valutazione al *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);
- Debiti verso banche;
- Debiti commerciali;
- Altri debiti.

### **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 e degli incassi, del monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. La società in corso d'anno si è dotata di una specifica procedura per l'elaborazione del fondo. Il peggioramento dell'attuale crisi finanziaria, che potrebbe avere nel medio termine ripercussioni anche sulla parte operativa delle attività gestite dalla Società, potrebbe comportare un deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

### **Attività per imposte differite**

Al 31 dicembre 2016 il bilancio della Società evidenzia attività per imposte differite per €/000 1.923. 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 metodologia di stima basata su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in base a tutte le informazioni conosciute al momento della stima.

## 6. Commenti alle principali voci di bilancio

### Situazione patrimoniale finanziaria

#### Attività non correnti

#### Nota 1 Immobili, impianti e macchinari

€/000 76.977 (al 31 dicembre 2015 €/000 60.244)

	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
Immobilitazioni in corso e acconti	875	-		(199)	676	-	-	-	-	-	676
<b>Totale attività materiali</b>	<b>153.855</b>	<b>2.506</b>	<b>37.842</b>	<b>(882)</b>	<b>193.321</b>	<b>93.611</b>	<b>7.099</b>	<b>16.124</b>	<b>(490)</b>	<b>116.344</b>	<b>76.977</b>

	Costo storico al 01.01.2015	Incr.	Decr.	Costo storico al 31.12.2015	F.do amm.to al 01.01.2015	Incr.	Decr.	F.do amm.to e svalutazione al 31.12.2015	Valore netto contabile al 31.12.2015
Terreni	2.685	-	-	2.685	-	-	-	-	2.685
Fabbricati	27.357	301	-	27.658	13.465	1.093	-	14.558	13.100
Impianti e macchinari	114.999	1.310	(38)	116.271	67.048	6.232	(29)	73.251	43.020
Attrezzature Industriali e comm.li	2.021	-	(212)	1.809	1.869	51	(211)	1.709	100
Altri beni	4.565	62	(70)	4.557	3.965	196	(68)	4.093	464
Immobilitazioni in corso e acconti	456	419	-	875	-	-	-	-	875
<b>Totale attività materiali</b>	<b>152.083</b>	<b>2.092</b>	<b>(320)</b>	<b>153.855</b>	<b>86.347</b>	<b>7.572</b>	<b>(308)</b>	<b>93.611</b>	<b>60.244</b>

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti per un valore netto complessivo di €/000 76.977; maggiori dettagli circa la composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

La principale variazione rispetto all'esercizio 2015 riguarda la riclassifica da attività immateriali a Immobili, impianti e macchinari ai sensi dell'IFRIC 12 degli asset relativi alla concessione distribuzione gas del Comune di Como per un valore netto complessivo pari a €/000 21.718 (si rimanda a quanto descritto nella Nota 3 Attività Immateriali).

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 2.506.

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

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

Alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'impairment test sul valore degli assets 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% 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 2016.

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

### €/000 13 (al 31 dicembre 2015 €/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 01.01.2016	Incr.	Decr.	Valore netto contabile al 31.12.2016
AVVIAMENTO	13	-	-	13
<b>TOTALE</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>

	Valore netto contabile al 01.01.2015	Incr.	Decr.	Valore netto contabile al 31.12.2015
AVVIAMENTO	13	-	-	13
<b>TOTALE</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>

### Nota 3 Attività immateriali

€/000 37.558 (al 31 dicembre 2015 €/000 60.009)

	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
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>110.620</b>	<b>3.233</b>	<b>(37.842)</b>	<b>(6)</b>	<b>76.005</b>	<b>50.611</b>	<b>3.965</b>	<b>(16.124)</b>	<b>(5)</b>	<b>38.447</b>	<b>37.558</b>

	Costo storico al 01.01.2015	Incr.	Decr.	Costo storico al 31.12.2015	F.do amm.to al 01.01.2015	Incr.	Decr.	F.do amm.to e svalutazione al 31.12.2015	Netto libro contabile al 31.12.2015
Software	6.209	552	-	6.761	4.095	631	-	4.726	2.035
Licenze	895	39	-	934	665	78	-	743	191
Beni in concessione (IFRIC 12)	98.298	4.158	(98)	102.358	41.565	3.577	-	45.142	57.216
Lavori in corso immateriali	1.028	-	(461)	567	-	-	-	-	567
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>106.430</b>	<b>4.749</b>	<b>(559)</b>	<b>110.620</b>	<b>46.325</b>	<b>4.286</b>	<b>-</b>	<b>50.611</b>	<b>60.009</b>

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 37.558.

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

La posta si compone principalmente delle seguenti voci:

- **Concessioni: €/000 35.140 (al 31 dicembre 2015 €/000 57.216)**

La voce al 31 dicembre 2016 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.

La principale variazione rispetto all'esercizio 2015 riguarda la concessione distribuzione gas del Comune di Como che 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 riclassificato la stessa tra gli Immobili, impianti e macchinari, per un valore netto complessivo pari a €/000 21.718. A partire dal 1 maggio 2016, è in essere un contratto di affitto con il Comune di Como.

Alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'*impairment test* sul valore degli *assets* delle BU Reti gas e acqua.

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

I risultati del test di *impairment* sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2016.

• **Attività immateriali in corso: €/000 627 (al 31 dicembre 2015 €/000 567)**

La voce si riferisce principalmente ad attività in corso di sviluppo e potenziamento delle reti acqua. Non si ravvisano indicatori di *impairment* nelle immobilizzazioni in oggetto.

• **I software e licenze risultano essere pari €/000 1.791 (al 31 dicembre 2015 €/000 2.226)**

Gli investimenti complessivamente 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 in concessione.

L'ammontare complessivo degli incrementi, al lordo degli ammortamenti, è pari a €/000 3.233 riferibili prevalentemente a:

- acquedotto per €/000 2.651;
- software per €/000 415.

Si segnala che non vi sono in essere impegni significativi per l'acquisto di attività immateriali.

#### **Nota 4 Partecipazioni**

**€/000 100.264 (al 31 dicembre 2015 €/000 100.572)**

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 2015 pari a €/000 98.065)**

Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
ComoCalor S.p.A.	2.387	2.387
Enerxenia S.p.A.	11.518	11.818
Serenissima Gas S.p.A.	29.247	29.247
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	54.613	54.613
<b>TOTALE</b>	<b>97.765</b>	<b>98.065</b>

Il decremento della partecipazione nella controllata Enerxenia S.p.A. per Euro/000 300 è riconducibile all'accordo transattivo raggiunto tra la Società, Enerxenia S.p.A., Serenissima S.p.A e Gas Plus Reti S.r.l. in relazione al contenzioso che era in essere con la stessa Gas Plus Reti S.r.l., socio di minoranza di Enerxenia S.p.A.. Il contenzioso in oggetto riguardava la valutazione della quota di partecipazione in Enerxenia S.p.A. oggetto di recesso da parte del socio Gas Plus Reti S.r.l. a seguito della fusione per incorporazione di

Serenissima Energia in Enerxenia S.p.A.. Il valore rilevato in decremento, è il maggior valore corrisposto dal socio rispetto a quanto già recepito negli esercizi precedenti pari a €/000 300.

Per il confronto tra il "Carrying amount" delle partecipazioni e le rispettive quote di patrimonio netto si rimanda all'Allegato 3.

• **Partecipazioni in società collegate e Joint-Ventures: €/000 2.074 (al 31 dicembre 2015 pari a €/000 2.079)**

Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

- Mestni Plinovodi D.O.O.

La partecipazione risulta iscritta nel bilancio di Acsm-Agam S.p.A. ad un valore di €/000 2.053, invariato rispetto all'esercizio precedente.

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

Come descritto nel precedente paragrafo 4, ai sensi dello IAS 28 paragrafo 21, la partecipazione è stata riclassificata tra il capitale immobilizzato, alla voce "partecipazioni e altre attività finanziarie", venendo meno i presupposti per classificare la partecipazione tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

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

<b>Mestni Plinovodi D.O.O.</b>	<b>2016 (€/000)</b>	<b>2015 (€/000)</b>
Attività correnti	4.728	4.371
Attività non correnti	24.069	25.023
Patrimonio netto	20.760	19.920
Passività correnti	2.701	2.805
Passività non correnti	5.336	6.669
Ricavi	7.547	7.757
Costi operativi	(5.566)	(6.433)
Proventi/(Oneri) finanziari	(20)	(25)
Proventi/(Oneri) straordinari	4	-
Imposte	(326)	(210)
Utile (Perdita) esercizio	1.639	1.089

#### • Como Energia S.c.a.r.l.

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., è una 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.

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

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

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

<b>COMO Energia S.c.a.r.l.</b>	<b>2016 (€/000)</b>	<b>2015 (€/000)</b>
Attività correnti	2.443	2.100
Attività non correnti	-	-
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	2.423	2.080
Passività non correnti	-	-
PFN	(816)	103
Ricavi	2.825	2.743
Costi operativi	(2.795)	(2.724)
Ammortamenti e svalutazioni	-	-
Proventi/(Oneri) finanziari	(26)	(19)
Imposte	(4)	-
Utile (Perdita) esercizio	-	-

#### • SO.E.RA. Energy Calor

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

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

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:

<b>SO.E.RA. Energy Calor</b>	<b>2016 (€/000)</b>	<b>2015 (€/000)</b>
Attività correnti	1.632	1.570
Attività non correnti	5	4
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	1.617	1.555
Passività non correnti	-	-
PFN	(271)	(405)
Ricavi	348	475
Costi operativi	(368)	(416)
Ammortamenti e svalutazioni	(1)	(49)
Proventi/(Oneri) finanziari	(5)	(6)
Proventi straordinari	36	-
Imposte	(10)	(4)
Utile (Perdita) esercizio	-	-

#### • Plastic to Fuel S.r.l.

Società costituita in data 21 ottobre 2014 avente come oggetto sociale lo “sviluppo di studi di fattibilità per la trasformazione catalitica della plastica, anche dei rifiuti, in idrocarburi liquidi e gassosi”. La partecipazione, iscritta nel bilancio al 31 dicembre 2015 di Acsm-Agam S.p.A. ad un valore di €/000 5, non risulta più in essere al 31 dicembre 2016 in quanto, nel dicembre 2016 si è conclusa la procedura di liquidazione della stessa con un riparto a favore dei soci in funzione delle percentuali di possesso.

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

- 50% Acsm-Agam S.p.A.;
- 50% Enviro-Power PTE. LTD..

In base alle percentuali di possesso il riparto è stato così suddiviso:

- € 393,19 Acsm-Agam S.p.A.;
- € 393,19 Enviro-Power PTE. LTD..

#### • Altre Partecipazioni: €/000 425 (al 31 dicembre 2015 €/000 428)

Il saldo risulta così dettagliato:

- €/000 425 (€/000 425 al 31 dicembre 2015), relativi alla partecipazione, iscritta al costo d'acquisto, nella Comodepur S.p.A., società che opera nel settore di depurazione delle acque. Al 31 dicembre 2016 la quota di possesso è complessivamente pari al 9,81%;
- €/000 0 (€/000 3 al 31 dicembre 2015) relativi ad azioni in titoli vari che sono stati completamente svalutati al 31 dicembre 2016.

## Nota 5 Altre attività finanziarie non correnti

€/000 609 (al 31 dicembre 2015 €/000 786)

La voce si riferisce per €/000 417 (€/000 595 al 31 dicembre 2015) 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 €/000 192 (€/000 191 al 31 dicembre 2015) 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 1.923 (al 31 dicembre 2015 €/000 1.886)

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
	31.12.2016	31.12.2015		31.12.2016	31.12.2015		
Fondo svalutazione crediti	719	1.551	24,0%	174	373	(200)	-
Fondo svalutazione immobiliz.immateriali	103	103	27,9%	30	30	-	-
Fondo rischi	3.697	2.702	24%-27,9%	1.024	754	270	-
Accantonamento debito Premungas	397	420	24%	95	101	(13)	7
Spese immateriali	6	6	27,9%	2	3	(1)	-
Ammortamento su terreni	641	585	27,9%	179	164	15	-
Component approach impianti	797	898	27,9%	222	250	(28)	-
Contributi allaccio	706	756	27,9%	197	211	(14)	-
<b>TOTALE</b>	<b>7.066</b>	<b>7.021</b>		<b>1.923</b>	<b>1.886</b>	<b>29</b>	<b>7</b>

Le imposte anticipate non transitate a conto economico si riferiscono all'utilizzo dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sull'adeguamento del debito Premungas.

Le attività per imposte differite stanziare al 31.12.2016 sono state calcolate 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 2.176 (al 31 dicembre 2015 €/000 2.257)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 1.961 (al 31 dicembre 2015 €/000 2.105)**

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: €/000 215 (al 31 dicembre 2015 €/000 152)**

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

### Nota 8 Crediti Commerciali

€/000 16.211 (al 31 dicembre 2015 €/000 16.617)

I crediti ammontano a €/000 16.211 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €/000 7.138 (al 31 dicembre 2015 €/000 7.355)**

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 7.985, rettificato dal fondo svalutazione crediti e fondo interessi di mora pari a €/000 847.

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:

	31.12.2016	31.12.2015
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.703	1.569
Accantonamenti	85	212
Utilizzi dell'esercizio	(941)	(78)
<b>TOTALE</b>	<b>847</b>	<b>1.703</b>

• **Crediti verso parti correlate: €/000 9.073 (al 31 dicembre 2015 €/000 9.262)**

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

**a) Crediti verso controllanti: €/000 5.128 (al 31 dicembre 2015 €/000 4.080)**

La voce al 31 dicembre 2015 si riferisce a crediti commerciali e fatture da emettere verso il Comune di Monza e il Comune di Como rispettivamente per €/000 2.793 (€/000 2.987 al 31 dicembre 2015) e €/000 2.335 (€/000 1.017 al 31 dicembre 2015), 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 2016 sono stati confermati dalle controparti. Inoltre la voce includeva al 31 dicembre 2015 crediti commerciali per €/000 76 (€/000 0 al 31 dicembre 2016) per fatture emesse verso la controllante A2A S.p.A..

**b) Crediti verso imprese controllate: €/000 3.073 (al 31 dicembre 2015 €/000 3.551)**

Il saldo è così composto:

DESCRIZIONE	31.12.2016	31.12.2015
Enerxenia S.p.A.	210	359
ComoCalor S.p.A.	209	302
Serenissima Gas S.p.A.	152	10
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	2.502	2.880
<b>TOTALE</b>	<b>3.073</b>	<b>3.551</b>

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

**c. Crediti verso imprese collegate e Joint - Ventures:  
€/000 871 (al 31 dicembre 2015 €/000 1.631)**

Il saldo al 31 dicembre 2016 accoglie per €/000 512 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR, per €/000 319 il credito verso la *joint venture* Como Energia S.c.a.r.l., per €/000 2 verso la correlata Brianzacque S.r.l., per €/000 7 verso la correlata Eurenergy, per €/000 21 verso la correlata A2A Ambiente e per €/000 10 verso la collegata Mestni Plinovodi.

## Nota 9 Altri Crediti

€/000 11.788 (al 31 dicembre 2015 €/000 12.438)

Gli altri crediti ammontano a €/000 11.788 e risultano così suddivisi:

- **Altri crediti verso terzi: €/000 3.098 (al 31 dicembre 2015 €/000 5.193)**

- a) Altri Crediti: €/000 1.528 (al 31 dicembre 2015 €/000 3.583)**

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2016	31.12.2015
Crediti verso Ministero dello Sviluppo Economico per certificati di efficienza energetica	894	2.664
Crediti verso Agenzia delle Dogane	-	422
Acconti contrattuali fatturati	-	17
Ratei e risconti varia natura	535	428
Altri crediti verso RTI costituiti con Nelsa S.p.A.	47	47
Altri crediti	52	5
<b>TOTALE</b>	<b>1.528</b>	<b>3.583</b>

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla rilevazione al 31 dicembre 2016 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 6 (al 31 dicembre 2015 €/000 2)**

La voce comprende crediti vari con istituti di previdenza.

- c) Crediti tributari: €/000 1.564 (al 31 dicembre 2015 €/000 1.608)**

La voce comprende il credito IVA per €/000 591 (€/000 642 al 31 dicembre 2015), il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 966 (€/000 966 al 31 dicembre 2015) e altri crediti tributari per €/000 7 (€/000 0 al 31 dicembre 2015).

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

- **Altri crediti verso parti correlate: €/000 8.690 (al 31 dicembre 2015 €/000 7.245)**

Il saldo al 31 dicembre 2016 accoglie i seguenti crediti relativi a:

- €/000 7.599 riferiti all'opzione per il consolidato fiscale nazionale:
  - Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 1.301
  - Enerxenia S.p.A. per €/000 5.557
  - Serenissima Gas S.p.A. per €/000 343
  - ComoCalor S.p.A. per €/000 398
- €/000 422 altri crediti verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per compensazioni con il Comune di Monza (€/000 412) e per incassi in nome e per conto (€/000 10).
- €/000 85 altri crediti verso ENERXENIA S.p.A. per incassi in nome e per conto (€/000 9) e per trasferimento dipendenti (€/000 76).
- €/000 584 altri crediti verso ComoCalor S.p.A. per trasferimento dipendente (€/000 101) e per crediti certificati bianchi (€/000 483).

## **Nota 10 Crediti per imposte correnti sul reddito**

**€/000 239 (al 31 dicembre 2015 €/000 273)**

Il saldo accoglie, per €/000 239 (€/000 273 al 31 dicembre 2015), l'eccedenza degli acconti IRES versati rispetto al carico fiscale dell'esercizio.

## **Nota 11 Altre Attività finanziarie correnti**

**€/000 15.506 (al 31 dicembre 2015 €/000 12.801)**

- **Altre attività finanziarie verso parti correlate: €/000 15.506 (al 31 dicembre 2015 €/000 12.801)**

Il saldo accoglie il credito *cash pooling* per €/000 9.121 verso società Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., per €/000 5.163 verso la società Serenissima Gas S.p.A. per €/000 845 verso la società Como Energia s.c.r.l. e per €/000 377 verso SO.E.RA. ENERGY CALOR. 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* passivo per la Società).

## **Nota 12 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

**€/000 3.087 (al 31 dicembre 2015 €/000 4.913)**

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale per €/000 3.080 (€/000 4.907 al 31 dicembre 2015), nonché presso le casse aziendali per €/000 7 (€/000 6 al 31 dicembre 2015).

## 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.

<b>Massima esposizione al rischio di credito</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Crediti commerciali	16.211	16.618
Altri crediti	2.612	3.806
Altre attività finanziarie correnti verso parti correlate	15.507	12.801
Altre attività finanziarie non correnti	609	786
Fidejussioni rilasciate a terzi	14.761	34.837
Fidejussioni rilasciate a società controllate	11.370	11.370
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.087	4.913
<b>Totale</b>	<b>64.157</b>	<b>85.131</b>

### 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*.

<b>Analisi delle scadenze delle attività finanziarie</b>	<b>Valore contabile</b>	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Crediti commerciali</b>		
- Non scaduti	13.543	13.310
- Scaduti da meno di 90 giorni	623	2.175
- Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	79	108
- Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	1.874	672
- Scaduti da 1 anno a 2 anni	92	125
- Scaduti da oltre 2 anni	-	228
<b>Totale</b>	<b>16.211</b>	<b>16.618</b>

## Nota 13 Patrimonio Netto

### Patrimonio Netto

€/000 137.300 (al 31 dicembre 2015 €/000 135.761)

Le voci di patrimonio netto si riassumono come segue:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Capitale Sociale	76.619	76.619
Riserva da rivalutazione	749	749
Altre riserve	44.066	43.776
Utile (perdite) portati a nuovo	10.756	6.355
Utile (perdita) del periodo	5.110	8.262
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>137.300</b>	<b>135.761</b>

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 all'imputazione a patrimonio netto dell'impatto derivante dall'adeguamento attuariale del TFR e del Premungas sulla base di quanto è previsto dallo IAS 19.

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.

## Passività non correnti

### Nota 14 Finanziamenti lungo termine

€/000 55.314 (al 31 dicembre 2015 €/000 42.260)

Società	Banca	Finanziamenti a Medio e Lungo Termine	Finanziamenti a Breve Termine*
ACSM - AGAM SPA	Denaro Caldo diversi Istituti	-	18.000
	BANCA POPOLARE DI BERGAMO	10.792	3.011
	<b>Importo totale Finanziamento Banca Popolare di Bergamo</b>	<b>10.792</b>	<b>3.011</b>
	CASSA DEPOSITI E PRESTITI	738	345
	CASSA DEPOSITI E PRESTITI	5.686	5.686
	<b>Importo totale Finanziamento Cassa Depositi e Prestiti</b>	<b>6.424</b>	<b>6.031</b>
	FRISL REGIONE LOMBARDIA	301	50
	REGIONE LOMBARDIA	375	-
	<b>Importo totale Finanziamento Regione Lombardia</b>	<b>676</b>	<b>50</b>
	INTESA SANPAOLO	20.111	2.855
	<b>Importo totale Finanziamento Intesa San Paolo</b>	<b>20.111</b>	<b>2.855</b>
	UNICREDIT SPA	3.347	3.347
	<b>Importo totale Finanziamento Unicredit S.p.A.</b>	<b>3.347</b>	<b>3.347</b>
	CREVAL	6.902	2.453
	<b>Importo totale Finanziamento Creval</b>	<b>6.902</b>	<b>2.453</b>
	CARIGE	7.062	1.955
	<b>Importo totale Finanziamento CARIGE</b>	<b>7.062</b>	<b>1.955</b>
	<b>Importo totale Finanziamenti</b>	<b>55.314</b>	<b>37.702</b>

\* Si rimanda a quanto descritto nella Nota 22 Finanziamenti a Breve Termine.

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

- € /000 10.792 relativi a un finanziamento erogato ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Centrobanca. 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:

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

I *covenants* al 31 dicembre 2016 risultano rispettati.

*Indici finanziari consolidati al 31.12.2016 rilevanti per il calcolo dei Covenants:*

Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti: (EBITDA)	€/000	43.163
Posizione Finanziaria Netta: (PFN)	€/000	98.147
Patrimonio Netto (comprensivo della quota di terzi): (PN)	€/000	180.913

- € /000 738 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%.
- € /000 301 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, ha 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 3.347 concesso da Unicredit Banca. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + spread 0,90, rimborso rate semestrale.
- €/000 20.111 concesso da Banca Intesa. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + spread 0,83, rimborso rate semestrale.

## Rischio di liquidità

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2016	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi
<b>PASSIVITÀ</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI</b>				
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)	-	-
<b>ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>(114.659)</b>	<b>(11.766)</b>	<b>(28.513)</b>	<b>(8.108)</b>

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2015	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi
<b>PASSIVITÀ</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI</b>				
Debiti commerciali e altri debiti	(9.981)	-	(9.981)	-
Finanziamenti e Debiti a breve verso banche	(101.543)	(222)	(42.375)	(8.633)
Debiti finanziari verso parti correlate	(9.154)	(9.154)	-	-
<b>Totale</b>	<b>(120.677)</b>	<b>(9.376)</b>	<b>(52.356)</b>	<b>(8.633)</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
Derivati su rischio di tasso	(6)	-	-	-
- cash flow in entrata	-	-	-	-
- cash flow in uscita	-	-	(6)	-
<b>Totale</b>	<b>(6)</b>		<b>(6)</b>	<b>-</b>
<b>ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2015</b>	<b>(120.684)</b>	<b>(9.376)</b>	<b>(52.362)</b>	<b>(8.633)</b>

- €/000 5.686 concesso da Cassa Depositi e Prestiti. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 0,80, rimborso rate semestrale.
- €/000 6.902 concesso da Credito Valtellinese. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + *spread* 0,75, rimborso rate trimestrale.
- €/000 7.062 per un finanziamento concesso da banca CARIGE. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 1,10, rimborso rate semestrale.

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.

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)
6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
-	-	-	-	(9.981)
(8.558)	(17.087)	(23.849)	(2.035)	(102.759)
-	-	-	-	(9.154)
<b>(8.558)</b>	<b>(17.087)</b>	<b>(23.849)</b>	<b>(2.035)</b>	<b>(121.894)</b>
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	(6)
-	-	-	-	<b>(6)</b>
<b>(8.558)</b>	<b>(17.087)</b>	<b>(23.849)</b>	<b>(2.035)</b>	<b>(121.900)</b>

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

Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

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

## 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 2016 è la seguente:

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
		<b>€/000</b>	<b>€/000</b>
A.	Cassa	7	6
B.	Altre disponibilità liquide	3.080	4.907
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	<b>Liquidità (a+b+c)</b>	<b>3.087</b>	<b>4.913</b>
E.	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>15.506</b>	<b>12.801</b>
F.	Debiti bancari correnti	(17)	(243)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(19.701)	(17.040)
H.	Altri debiti finanziari correnti	(29.766)	(51.160)
I.	<b>Posizione finanziaria corrente (f+g+h)</b>	<b>(49.484)</b>	<b>(68.443)</b>
J.	<b>Posizione finanziaria corrente netto (d+e+i)</b>	<b>(30.891)</b>	<b>(50.729)</b>
K.	Debiti bancari non correnti	(55.314)	(42.260)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	-	-
N.	<b>Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)</b>	<b>(55.314)</b>	<b>(42.260)</b>
O.	<b>Posizione finanziaria netto (j+n)</b>	<b>(86.205)</b>	<b>(92.989)</b>

Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è positivo per €/000 6.784. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad €/000 14.801 si aggiunge infatti la variazione del capitale circolante che, al netto degli interessi e dividendi incassati, genera cassa per €/000 966. I flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento ammontano al 31 dicembre 2016 a €/000 4.544.

A quanto sopra, si aggiunge il flusso di cassa assorbito dal pagamento di dividendi per €/000 3.448 e di interessi passivi per €/000 869.

## Nota 15 Benefici ai dipendenti

€/000 2.599 (al 31 dicembre 2015 €/000 2.360)

### • Trattamento Fine Rapporto: €/000 2.202 (al 31 dicembre 2015 €/000 1.940)

L'importo del fondo iscritto in bilancio ammonta a €/000 2.202.

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

DESCRIZIONE	31.12.2016	31.12.2015
<b>Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>	<b>1.940</b>	<b>1.991</b>
Trasferimenti	193	79
Benefici pagati	(98)	(99)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	-	-
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	36	40
(Utili)/perdite attuariali sull'obbligazione	131	(71)
<b>Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>	<b>2.202</b>	<b>1.940</b>

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

Data di calcolo	31.12.2016	31.12.2015
Tasso di mortalità	RG48	RG48
Tassi di invalidità	Tavole INPS	Tavole INPS
Tasso di rotazione del personale	2,00%	2,00%
Tasso di attualizzazione	1,31% - 0,86%	2,30%
Tasso di anticipazioni	4,50%	4,50%
Tasso d'inflazione	1,50%	1,50% / 2,00%
Tasso incremento TFR	2,63%	2,63% / 3,00%
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 2016, la società per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* la perdita attuariale di €/000 131.

### Analisi di sensitività

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

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

Riportiamo di seguito gli impatti sui dati al 31 dicembre 2016 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 %
(11)	12	22	(22)	(35)	36

#### • Fondo Premungas: €/000 397 (al 31 dicembre 2015 €/000 420)

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 €/000 397.

Nell'esercizio 2016, la società per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* la perdita attuariale di €/000 31.

### Nota 16 Fondi per Rischi e Oneri

€/000 1.075 (al 31 dicembre 2015 €/000 951)

#### • Fondi per rischi e oneri: €/000 1.075 (al 31 dicembre 2015 €/000 951)

La voce si compone come segue:

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 31.12.15	accantonamenti	rilasci	utilizzi	riclassifiche	Saldo al 31.12.16
Fondo Cassa						
Integrazione Guadagni	803	152	(228)	-	-	727
Accantonamento certificati verdi	-	1.041	-	-	(1.041)	-
Accantonamento certificati bianchi	-	707	-	-	(707)	-
Varie cause minori	148	-	(100)	-	-	48
Fondo 102BIS	-	250	-	-	-	250
Accise	-	50	-	-	-	50
	<b>951</b>	<b>2.200</b>	<b>(328)</b>	<b>-</b>	<b>(1.748)</b>	<b>1.075</b>

- 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 €/000 228 relativamente a esercizi precedenti. L'effetto a conto economico risulta essere un utilizzo netto di €/000 76 per l'anno 2016.

- L'accantonamento di €/000 1.041 si riferisce al rischio relativo al numero di certificati verdi in relazione al progetto di Monza Nord e che potrebbero non essere riconosciuti dal GSE. Tale accantonamento si riferisce, per €/000 653, a quelli maturati nel corso del 2016 e, per €/000 388, a quelli maturati in esercizi precedenti per i quali in seguito alla sentenza del Consiglio di Stato relativamente agli anni 2011 e 2012 (si rinvia al paragrafo 12.5 sui contenziosi), si è integrato prudenzialmente il fondo al 100% del valore dei correlati ricavi, in precedenza pari al 75%. Il fondo rischi totale, pari a €/000 2.187, considera, i possibili impatti relativamente al periodo dall'esercizio 2013 all'esercizio 2016. Relativamente a questo periodo la Società ha avviato specifici ricorsi o sta valutando di avviarli, come descritto al successivo paragrafo 12 Contenziosi e passività potenziali. Al 31 dicembre 2016 la voce è stata riclassificata a riduzione della voce "Altri Crediti" per una esposizione netta dei crediti per produzione dei certificati verdi.
- L'accantonamento di €/000 707 si riferisce al rischio relativo al numero di titoli di efficienza (certificati bianchi) in relazione ad un progetto del Gruppo che potenzialmente potrebbero non essere riconosciuti dal GSE. Tale accantonamento si riferisce, per €/000 476, a quelli maturati nel corso del 2016 e, per €/000 231, a quelli maturati in esercizi precedenti. Al 31 dicembre 2016 la voce è stata riclassificata a riduzione della voce "Altri Crediti" per una esposizione netta dei crediti per titoli di efficienza (si rinvia al paragrafo 12.8 sui contenziosi).
- L'accantonamento di €/000 250 si riferisce al rischio 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 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 12.6 sui contenziosi).
- L'accantonamento di €/000 50 si riferisce al rischio relativo a probabili sanzioni per omesse comunicazioni infrannuali in merito alle accise (per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo 12.7 sui contenziosi)

## Nota 17 Passività per imposte differite

€/000 774 (al 31 dicembre 2015 €/000 938)

La movimentazione nel corso dell'esercizio 2016 è la seguente:

PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo a patrimonio netto
	31.12.2016	31.12.2015		31.12.2016	31.12.2015		
Adeguamento tfr	(221)	(22)	24,0%	(52)	(5)	(15)	(32)
Rivalutazione fabbricati e terreni	957	3.362	27,9%	826	938	(112)	-
Effetto gestione calore	-	11	31,4%	-	5	(5)	-
<b>TOTALE</b>	<b>736</b>	<b>3.351</b>		<b>774</b>	<b>938</b>	<b>(138)</b>	<b>(32)</b>

Nel corso del 2016, Acsm-Agam SpA, per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* l'impatto in termini di imposte differite calcolato sulla perdita attuariale maturata nell'esercizio sui Beneficiari ai dipendenti.

Le passività per imposte differite stanziata al 31.12.2016 sono calcolate con le aliquote fiscali pari al 24,00% per l'IRES e al 3,90% per l'IRAP.

## Nota 18 Altre passività non correnti

€/000 7.666 (al 31 dicembre 2015 €/000 7.421 )

Sono relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas, acqua, teleriscaldamento e fibre ottiche per €/000 5.813 (€/000 5.792 al 31 dicembre 2015), per contributi sulla turbina per €/000 22 (€/000 24 al 31 dicembre 2015), per depositi cauzionali da utenti teleriscaldamento €/000 84 (€/000 70 al 31 dicembre 2015), per depositi cauzionali da Enerxenia S.p.A. per €/000 62 ed infine per commesse da rifattare a Pedemontana €/000 1.685. 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 19 Debiti verso banche

€/000 17 (al 31 dicembre 2015 €/000 243)

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

### Nota 20 Finanziamenti a breve termine

€/000 37.701 (al 31 dicembre 2015 €/000 59.040)

L'importo, in diminuzione per effetto di un minor utilizzo di denaro caldo (€/000 18.000 al 31.12.2016 rispetto ad €/000 42.000 al 31.12.2015), necessario per far fronte ai pagamenti di fine esercizio e compensare la valuta degli incassi salvo buon fine accordata per i primi giorni del 2016, si ritiene congruo rispetto al *fair value* calcolato alla data del bilancio e comprende:

- la quota a breve, pari a €/000 3.011 relativa al finanziamento erogato nel dicembre 2009 ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Centrobanca;
- la quota a breve, pari a €/000 345, 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;
- la quota a breve pari a €/000 16.295 per i finanziamenti concessi da Unicredit Banca, Banca Intesa, Cassa Depositi e Prestiti, Credito Valtellinese e Carige (relativa ai finanziamenti descritti precedentemente nei Finanziamenti a lungo).

Di seguito il dettaglio:

- €/000 3.347 concesso da Unicredit Banca.  
Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 0,90.
- €/000 2.855 concesso da Banca Intesa.  
Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 0,83.
- €/000 5.686 concesso da Cassa Depositi e Prestiti.  
Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 0,80.
- €/000 2.452 concesso da Credito Valtellinese.  
Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 3M + *spread* 0,75.
- €/000 1.955 per un finanziamento concesso da banca CARIGE.  
Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 1,10.

## Nota 21 Passività finanziarie per strumenti derivati

€/000 0 (al 31 dicembre 2015 €/000 6)

La variazione si riferisce alla chiusura del contratto di *interest rate swap* in essere riferiti al mutuo erogato da Intesa Mediocredito S.p.A. giunto a scadenza nel corso del 2016 (descritto nella Nota 20 "Finanziamenti a breve termine").

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 utili o perdite a Conto Economico per l'esercizio 2016, confrontate con potenziali utili o perdite per l'esercizio 2015.

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 sensitività analysis	Parametro di riferimento	Valore contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
				Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Attività fruttifere di interessi	+1% / -0,5%	18.587	17.708	186	177	(93)	(89)	-	-	-	-
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1% / -0,5%	(93.015)	(101.543)	(930)	(1.015)	465	508	-	-	-	-
Debiti finanziari verso parti correlate	+1% / -0,5%	(11.766)	(9.154)	(118)	(92)	59	46	-	-	-	-
Strumenti derivati non trattati in hedge accounting	+1% / -0,5%	-	(6)	-	1	-	(1)	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>(86.195)</b>	<b>(92.995)</b>	<b>(862)</b>	<b>(929)</b>	<b>431</b>	<b>464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.

## **Nota 22 Altre passività finanziarie**

**€/000 11.766 (al 31 dicembre 2015 €/000 9.154)**

La voce è composta:

- dal debito relativo al rapporto di *cash-pooling* verso Enerxenia S.p.A. per €/000 8.925, verso ComoCalor S.p.A. per €/000 2.841. 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* passivo per la Società).

## **Nota 23 Debiti commerciali**

**€/000 8.444 (al 31 dicembre 2015 €/000 8.873 )**

- **Debiti verso Fornitori: €/000 4.058 (al 31 dicembre 2015 €/000 4.037)**

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 4.386 (al 31 dicembre 2015 pari a €/000 4.836)**

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

- a) Debiti verso controllanti €/000 159 (al 31 dicembre 2015 pari a €/000 288)**

La voce accoglie interamente i debiti per fatture da ricevere dalla controllante A2A S.p.A.

**b) Debiti verso controllate € /000 3.050 (al 31 dicembre 2015 pari a € /000 3.208)**

DESCRIZIONE	31.12.2016	31.12.2015
Enerxenia S.p.A.	2.525	2.255
ComoCalor S.p.A.	37	29
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	488	924
<b>TOTALE</b>	<b>3.050</b>	<b>3.208</b>

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 1.030 (al 31 dicembre 2015 € /000 1.115)**

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere per complessive € /000 856 nei confronti della società Como Energia S.c.a.r.l. e per € /000 174 verso SO.E.RA. Energy Calor.

**d) Debiti verso Imprese Consociate e correlate: € /000 147 (al 31 dicembre 2015 € /000 225)**

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società Eurenergy S.r.l., società partecipata dal socio di minoranza della ComoCalor S.p.A., per € /000 60, verso Comodepur S.p.A. per € /000 5, verso Brianzacque S.r.l. per € /000 78, verso A2A Energia S.p.a. per € /000 2 e verso A2A Ambiente per € /000 2.

**Nota 24 Altri Debiti****€ /000 3.694 (al 31 dicembre 2015 € /000 4.013)****• Altri debiti verso terzi: € /000 3.146 (al 31 dicembre 2015 € /000 3.383)**

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

**a) Debiti verso altri: € /000 2.232 (al 31 dicembre 2015 € /000 2.208)**

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2016	31.12.2015
Debiti per passività da liquidare a personale dipendente	1.364	1.730
Debiti per canoni di depurazione	(27)	(24)
Ratei e risconti passivi di varia natura	19	484
Altri debiti	876	18
<b>TOTALE</b>	<b>2.232</b>	<b>2.208</b>

**b) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: € /000 547 (al 31 dicembre 2015 € /000 568)**

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

**c) Debiti tributari: €/000 364 (al 31 dicembre 2015 €/000 604)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2016	31.12.2015
Ritenute IRPEF	225	381
IVA ad esigibilità differita	6	6
Accise EE	133	217
<b>TOTALE</b>	<b>364</b>	<b>604</b>

**d) Acconti: €/000 3 (al 31 dicembre 2015 €/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: €/000 548 (al 31 dicembre 2015 €/000 630)**

**a) Altri debiti verso controllanti: €/000 116 (al 31 dicembre 2015 €/000 186)**

Sono costituiti principalmente da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Monza per €/000 232, al netto della nota a credito da ricevere per €/000 -201, e altri debiti diversi verso il Comune di Monza per €/000 102 e note a credito da ricevere per €/000 -17 del Comune di Como.

**b) Altri debiti verso controllate: €/000 417 (al 31 dicembre 2015 €/000 408)**

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 DI 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 97, 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 51, 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..

**c) Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 15 (al 31 dicembre 2015 €/000 36)**

La voce si riferisce a debiti per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A. per €/000 15.

## Nota 25 Debiti per imposte correnti sul reddito

€/000 0 (al 31 dicembre 2015 €/000 1.790)

Nell'esercizio 2016 il saldo risulta a credito come già descritto nella precedente Nota 10.

## Conto economico

### Ricavi delle vendite

## Nota 26 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€/000 27.337 (al 31 dicembre 2015 €/000 29.241)

L'ammontare complessivo di questa voce, pari a €/000 27.337, comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dalla società.

Di seguito riportiamo la ripartizione per area di *business al netto delle intrabu*:

DESCRIZIONE	2016	2015
Gestione calore	8.774	9.189
Teleriscaldamento	9.411	10.839
Termovalorizzazione	8.979	8.492
Metanauto / Altri	173	721
<b>TOTALE</b>	<b>27.337</b>	<b>29.241</b>

Per quanto riguarda le transazioni con le Società del Gruppo si rinvia al successivo paragrafo 9 "Rapporti con parti correlate".

## Nota 27 Altri ricavi e proventi operativi

€/000 12.853 (al 31 dicembre 2015 €/000 16.477)

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

DESCRIZIONE	2016	2015
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.	2.532	3.023
Riaddebiti amministrativi a società del Gruppo	5.883	5.752
Sopravvenienze attive	131	230
Contributi in conto capitale su impianti	291	287
Altri ricavi infragruppo	1.928	273
Ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica	14	22
Certificati verdi teleriscaldamento	990	793
Certificati bianchi	476	473
Riaddebiti contributi utenti	88	83
Contributo Regione Lombardia	7	1.011
Altri di varia natura	377	539
Rimborsi diversi e risarcimenti danni	15	31
Ricavi per lavori su ordinazione	121	105
Altri ricavi non ricorrenti	-	3.855
<b>TOTALE</b>	<b>12.853</b>	<b>16.477</b>

## Costi operativi

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

€/000 81 (al 31 dicembre 2015 €/000 492)

Rappresenta la variazione del valore dei lavori in corso su ordinazione per interventi e lavori vari per €/000 63 e la variazione delle rimanenze di magazzino per €/000 -144.

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

€/000 22.479 (al 31 dicembre 2015 €/000 26.234)

La voce risulta composta come segue:

**Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 7.404**  
**(al 31 dicembre 2015 €/000 9.856)**

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):

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Acquisti di materia prima EE	50	157
Carburanti	47	67
Materiali per lavori su commessa	964	1.122
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	92	321
Materiali di consumo e magazzino	66	70
Prodotti chimici	460	527
Accise acquisto gas	785	821
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(986)	(1.073)
Altri acquisti	63	32
<b>TOTALE vs terzi</b>	<b>1.541</b>	<b>2.044</b>
Costi Acquisti materie prime intercompany	5.860	7.804
Acquisto materie prima gas correlate	3	8
<b>TOTALE vs parti correlate</b>	<b>5.863</b>	<b>7.812</b>
<b>TOTALE COSTI PER MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI</b>	<b>7.404</b>	<b>9.856</b>

Per quanto riguarda il dettaglio dei costi per materie prime verso parti correlate, si rimanda alle tabelle riepilogate nel paragrafo 8 "Rapporti con i soggetti controllanti" e nel paragrafo 9 "Rapporti con parti correlate".

**Costi per servizi €/000 14.419 (al 31 dicembre 2015 €/000 15.881)**

Il saldo è composto dalle seguenti voci di dettaglio:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Prestazioni di terzi commessa	3.919	3.957
Smaltimento e depurazione	1.130	1.126
Canoni software e assistenza	533	563
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	1.002	982
Spese telefoniche	210	236
Accisa EE	135	176
Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv	437	505
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	65	57
Pulizia locali e vigilanza	269	341
Oneri bancari e postali	101	169
Assicurazioni diverse	471	386
Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari	297	302
Conduzione e manutenzioni	297	327
Oneri di borsa	71	71
Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe	132	95
Compensi a collaboratori, lavori interinali	51	149
Pubblicità ed inserzioni	308	308
Manutenzione automezzi e varie	27	27
Trasporto energia elettrica	1.778	2.132
Altri servizi diversi	187	200
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(2.873)	(2.835)
Altri costi operativi	-	1
<b>TOTALE vs terzi</b>	<b>8.547</b>	<b>9.275</b>
Costi per servizi intercompany	3.209	4.027
Costi per servizi correlate	264	263
Costi per contratto SOERA/ACSM	174	237
Costi per servizi collegate JV	1.977	1.915
Costi per servizi controllanti	248	164
<b>TOTALE vs parti correlate</b>	<b>5.872</b>	<b>6.606</b>
<b>TOTALE COSTI PER SERVIZI</b>	<b>14.419</b>	<b>15.881</b>

Si evidenzia che i costi per servizi, nella tabella sopra riportata, sono stati esposti secondo una classificazione di dettaglio, ritenuta maggiormente esplicativa, in parte differente rispetto al bilancio al 31 dicembre 2015. Conseguentemente, per alcune voci, si sono rese necessarie riclassifiche dei dati comparativi relativi all'esercizio precedente.

Le prestazioni terzi su lavori pari a €/000 3.919 si riferiscono a costi sostenuti per incrementare le reti e gli impianti.

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 €/000 655 (al 31 dicembre 2015 €/000 497)**

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 2015), affitti per €/000 239 (€/000 269 nel 2015), noleggi diversi per €/000 47 (€/000 48 nel 2015) e canoni per noleggio autovetture per €/000 170 (€/000 213 nel 2015). La voce recepisce anche i costi relativi ai canoni per affidamento del servizio di teleriscaldamento Monza per €/000 167 (€/000 -65 nel 2015).

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 10.109 (al 31 dicembre 2015 €/000 9.067)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 8.554 (€/000 8.281 nel 2015), oneri sociali €/000 2.679 (€/000 2.616 nel 2015), trattamento di fine rapporto €/000 595 (€/000 528 nel 2015) e altri costi €/000 51 (€/000 69 nel 2015).

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 1.772 (€/000 2.427 nel 2015), 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 11.881 (nel 2015 €/000 11.494).

### **Nota 31 Oneri diversi di gestione**

#### **€/000 1.297 (al 31 dicembre 2015 €/000 1.027)**

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:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>Dicembre 2016</b>	<b>Dicembre 2015</b>
Imposta di bollo	31	6
Contributi associativi ed abbonamenti	71	111
Altre imposte e tasse	134	331
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	53	100
Canoni demaniali	2	4
Spese di cancelleria	44	75
Contravvenzioni e multe	-	42
Risarcimento danni passivi	225	-
Certificati grigi	100	6
Minusvalenze alienazioni cespiti	191	15
Sopravvenienze Passive	93	228
Altri oneri	286	92
Altri oneri non ricorrenti	67	-
Altri costi controllanti	-	17
<b>TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE</b>	<b>1.297</b>	<b>1.027</b>

Si evidenzia che gli oneri diversi di gestione, nella tabella sopra riportata, sono stati esposti secondo una classificazione di dettaglio, ritenuta maggiormente esplicativa, in parte differente rispetto al bilancio al 31 dicembre 2015. Conseguentemente, per alcune voci, si sono rese necessarie riclassifiche dei dati comparativi relativi all'esercizio precedente.

### **Nota 32 Accantonamenti**

**€/000 1.872 (al 31 dicembre 2015 €/000 -62)**

La posta trova giustificazione negli accantonamenti a fondo rischi di cui alla precedente Nota 17 (Fondi per rischi ed oneri) e risulta composta da accantonamenti d'esercizio per €/000 2.200 al netto di rilasci per €/000 328.

### **Nota 33 Ammortamenti e svalutazioni**

**€/000 11.130 (al 31 dicembre 2015 €/000 12.179)**

L'ammontare delle quote di ammortamento degli Immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali, oltre alle svalutazioni sono complessivamente pari a €/000 11.063 (€/000 11.967 al 31 dicembre 2015).

***Ammortamenti attività immateriali €/000 3.964 (al 31 dicembre 2015 €/000 4.197)***

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 2.

***Ammortamenti Immobili, impianti e macchinari €/000 7.099 (al 31 dicembre 2015 €/000 7.572)***

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 1.

***Accantonamento al fondo svalutazione crediti €/000 67 (al 31 dicembre 2015 €/000 212)***

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

***Altre Svalutazioni €/000 0 (al 31 dicembre 2015 €/000 198)***

La voce, nell'esercizio precedente, si riferiva alla svalutazione di una commessa iscritta a lavori in corso su ordinazione per la quale non erano stati ultimati i lavori.

## Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria rileva un risultato netto per €/000 9.994 (€/000 10.867 nel 2015) e risulta la seguente:

### Nota 34 Proventi e oneri finanziari

**€/000 -625 (al 31 dicembre 2015 €/000 -713)**

La voce risulta così composta:

- **Proventi finanziari €/000 240 (al 31 dicembre 2015 €/000 381)**

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati verso società controllate sulle giacenze erogate nell'ambito del *cash pooling* di Gruppo per €/000 165 (€/000 195 nel 2015), conti correnti bancari e postali per €/000 27 (€/000 3 nel 2015), da interessi di mora sui crediti per €/000 48 (€/000 149 nel 2015).

- **Oneri finanziari €/000 -865 (al 31 dicembre 2015 €/000 -1.094)**

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 796 (€/000 947 nel 2015), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 26 (€/000 60 nel 2015), per giacenze nell'ambito del *cash pooling* per €/000 41 (€/000 86 nel 2015) ed altri vari per €/000 2 (€/000 1 nel 2015).

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

**€/000 10.622 (al 31 dicembre 2015 €/000 11.580)**

La voce accoglie i dividendi ricevuti dalle controllate Enerxenia S.p.A. per €/000 7.730 (€/000 6.397 nel 2015), Serenissima Gas S.p.A. per €/000 1.056 (€/000 4.141 nel 2015) e ComoCalor S.p.A. per €/000 437 (€/000 1.042 nel 2015), Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 1.000, Mestni per €/000 399 in seguito alla distribuzione dei dividendi.

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

**€/000 -3 (al 31 dicembre 2015 €/000 0)**

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

## Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale è positiva e pari a 58,90% (8,1% nel 2015). 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 31.12.11.

### Nota 37 Imposte correnti

€/000 1.733 (al 31 dicembre 2015 €/000 897)

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	2016	2015
IRES corrente	(5.868)	(6.122)
Proventi consolidato fiscale vs. Enerxenia S.p.A.	5.559	3.913
Proventi consolidato fiscale vs. Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	1.302	2.092
Proventi consolidato fiscale vs. ComoCalor S.p.A.	398	372
Proventi consolidato fiscale vs. Serenissima Gas S.p.A.	342	642
<b>TOTALE</b>	<b>1.733</b>	<b>897</b>

### Nota 38 Imposte differite attive e passive

€/000 161 (al 31 dicembre 2015 €/000 -285)

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	2016	2015
Imposte differite attive	29	(563)
Imposte differite passive	132	278
<b>TOTALE</b>	<b>161</b>	<b>(285)</b>

LA RICONCILIAZIONE DELLE ALIQUOTE È RIPORTATA NELLA TABELLA SEGUENTE:

DESCRIZIONE	31.12.2016	Aliquota	31.12.2015	Aliquota
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.216</b>		<b>7.650</b>	
<b>Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica</b>	<b>884</b>	<b>27,50%</b>	<b>2.104</b>	<b>27,50%</b>
- effetto sopravv. passive e attive	23	0,73%	56	0,73%
- effetto dividendi distribuiti/incassati	(2.775)	(86,29%)	(3.025)	(39,55%)
- effetto adeguamenti vari	(27)	(0,84%)	253	3,31%
<b>Totale imposte effettive a conto economico</b>	<b>(1.895)</b>	<b>(58,90%)</b>	<b>(612)</b>	<b>(8,01%)</b>

## 7. 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 2016 e 2015:

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

Per ogni classe di strumento finanziario è stato indicato il *fair value* il quale coincide con il valore contabile per tutte le poste indicate escluse le passività valutate al costo ammortizzato. Il *fair value* di tale voce è stato calcolato tenendo conto del piano di ammortamento in essere e del relativo *credit spread* incrementato della componente variabile del tasso rilevata al 31 dicembre 2016.

## Classificazione

	Valore contabile			Fair value
	Crediti e Finanziamenti	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	
<b>31.12.2016</b>				
<b>ATTIVITÀ</b>				
- 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	-	-	-	-
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>38.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.026</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
- 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	-	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>122.329</b>	<b>-</b>	<b>120.594</b>

## Classificazione

	Valore contabile		Derivati di copertura	Fair value
	Crediti e Finanziamenti	Passività finanziarie al costo ammortizzato		
<b>31.12.2015</b>				
<b>ATTIVITÀ</b>				
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.913	-	-	4.913
- Crediti finanziari verso parti correlate	12.801	-	-	12.801
- Crediti commerciali	16.617	-	-	16.617
- Altri crediti	3.806	-	-	3.806
- Partecipazioni	-	-	-	-
- Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi)	786	-	-	786
- Crediti per strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>38.924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.924</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
- Debiti commerciali	-	8.873	-	8.873
- Altri debiti	-	1.107	-	1.107
- Altre passività non correnti	-	7.424	-	7.424
- Finanziamenti	-	101.301	-	100.827
- Debiti a breve verso banche	-	242	-	242
- Debiti finanziari verso parti correlate	-	9.154	-	9.154
- Debiti per strumenti finanziari derivati	-	-	6	6
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>128.102</b>	<b>6</b>	<b>127.634</b>

## 8. 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 SPA	TOTALE
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>2.335</b>	<b>2.793</b>	-	<b>5.128</b>
Fatture emesse	543	2.019	-	3
Fatture da emettere	1.792	774	-	3
<b>ALTRI CREDITI</b>	-	-	-	-
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>2.335</b>	<b>2.793</b>	-	<b>5.128</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	-	-	<b>159</b>	<b>159</b>
Fatture ricevute	-	-	-	-
Fatture da ricevere	-	-	159	159
<b>ALTRI DEBITI</b>	<b>(16)</b>	<b>132</b>	-	<b>116</b>
Canoni di concessione	-	30	-	30
Altri debiti	(16)	102	-	-
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>(16)</b>	<b>132</b>	<b>159</b>	<b>275</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>COMUNE DI COMO</b>	<b>COMUNE DI MONZA</b>	<b>A2A SPA</b>	<b>TOTALE</b>
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>3.242</b>	<b>2.403</b>	-	<b>5.645</b>
Teleriscaldamento	-	267	-	267
Energia elettrica	-	46	-	46
Gestione calore	2.255	1.854	-	4.110
Termovalorizzazione	987	198	-	1.185
Altri	-	37	-	37
<b>ALTRI RICAVI</b>	<b>1.103</b>	-	-	<b>1.103</b>
Altri ricavi	1.103	-	-	1.103
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>4.345</b>	<b>2.403</b>	-	<b>6.748</b>
<b>COSTI PER SERVIZI</b>	-	-	<b>261</b>	<b>261</b>
Servizi amministrativi	-	-	261	261
Sponsorizzazioni	-	-	-	-
Altri servizi	-	-	-	-
<b>COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI</b>	<b>141</b>	<b>210</b>	-	<b>351</b>
Affitto locali	141	47	-	188
Canone concessione servizi	-	163	-	163
<b>ONERI DIVERSI DI GESTIONE</b>	-	-	-	-
Imposte e tasse varie	-	-	-	-
Altri costi	-	-	-	-
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>141</b>	<b>210</b>	<b>261</b>	<b>612</b>

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

Anche in adozione 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
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>210</b>	<b>2.502</b>	<b>152</b>	<b>210</b>
Fatture emesse	69	1.365	97	-
Fatture da emettere	141	1.136	55	210
<b>ALTRI CREDITI</b>	<b>5.643</b>	<b>1.723</b>	<b>343</b>	<b>982</b>
Altri crediti	5.643	1.723	343	982
<b>CREDITI FINANZIARI</b>	<b>7</b>	<b>9.121</b>	<b>5.163</b>	<b>-</b>
Interessi Cash Pooling	-	9.106	5.153	-
Fatture da emettere	-	-	-	-
Interessi Cash Pooling	7	15	10	-
<b>TOTALE</b>	<b>5.860</b>	<b>13.345</b>	<b>5.658</b>	<b>1.191</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>2.525</b>	<b>488</b>	<b>-</b>	<b>37</b>
Fatture ricevute	1.267	2	-	36
Fatture da ricevere	1.258	486	-	1
Nc. da ricevere	-	-	-	-
<b>ALTRI DEBITI</b>	<b>201</b>	<b>142</b>	<b>56</b>	<b>19</b>
Altri debiti	201	142	56	19
<b>ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>8.925</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.849</b>
Cash Pooling	8.925	-	-	2.849
<b>TOTALE</b>	<b>11.651</b>	<b>630</b>	<b>56</b>	<b>2.904</b>

COLLEGATE E JV			ALTRI PARTI CORRELATE				TOTALE
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.	
<b>512</b>	<b>319</b>	<b>10</b>	-	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>3.945</b>
13	316	-	-	-	21	2	1.884
499	2	10	-	7	-	-	2.061
-	-	-	-	-	-	-	8.690
-	-	-	-	-	-	-	8.690
<b>377</b>	<b>845</b>	-	-	-	-	-	<b>15.513</b>
376	843	-	-	-	-	-	15.478
-	-	-	-	-	-	-	-
1	2	-	-	-	-	-	35
<b>889</b>	<b>1.164</b>	<b>10</b>	-	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>28.148</b>
<b>174</b>	<b>856</b>	-	<b>5</b>	<b>60</b>	<b>4</b>	<b>78</b>	<b>4.227</b>
-	579	-	6	60	4	76	2.030
174	277	-	-	-	-	2	2.198
-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
-	-	-	15	-	-	-	433
-	-	-	15	-	-	-	433
-	-	-	-	-	-	-	11.774
-	-	-	-	-	-	-	11.774
<b>174</b>	<b>856</b>	-	<b>20</b>	<b>60</b>	<b>4</b>	<b>78</b>	<b>16.434</b>

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.
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>799</b>	<b>1.997</b>	-	<b>646</b>	<b>519</b>	<b>284</b>	-
Gestione calore	-	-	-	598	519	284	-
Teleriscaldamento	-	-	-	47	-	-	-
Energia elettrica	638	1.985	-	-	-	-	-
Altri	161	12	-	-	-	-	-
<b>ALTRI RICAVI</b>	<b>3.055</b>	<b>4.951</b>	<b>344</b>	<b>635</b>	<b>20</b>	<b>52</b>	<b>44</b>
Altri ricavi amministrativi	2.981	2.178	-	125	20	40	-
Riaddebito Contributi	-	87	338	-	-	-	-
Affitto ramo d'azienda	-	2.532	-	-	-	-	-
Altri ricavi	73	154	6	510	-	12	44
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI RICAVI</b>	<b>3.853</b>	<b>6.948</b>	<b>344</b>	<b>1.280</b>	<b>539</b>	<b>336</b>	<b>44</b>
<b>COSTI PER MATERIE PRIME</b>	<b>5.705</b>	<b>147</b>	-	<b>8</b>	-	-	-
Materia prima acqua	-	147	-	-	-	-	-
Materia gas	5.705	-	-	-	-	-	-
Teleriscaldamento	-	-	-	8	-	-	-
Sconto commerciale gas	-	-	-	-	-	-	-
<b>COSTI PER SERVIZI</b>	<b>33</b>	<b>3.102</b>	-	<b>73</b>	<b>174</b>	<b>1.977</b>	-
Servizi amministrativi	-	100	-	-	-	-	-
Conduzione	-	-	-	-	-	-	-
Depurazione acque	-	-	-	-	-	-	-
Gestione calore	-	-	-	-	174	1.977	-
Costi commesse	-	2.997	-	-	-	-	-
Altri servizi	33	5	-	73	-	-	-
Acquedotto	-	-	-	-	-	-	-
<b>COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI</b>	-	-	-	<b>24</b>	-	-	-
Canoni di locazione	-	-	-	24	-	-	-
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>5.738</b>	<b>3.250</b>	-	<b>105</b>	<b>174</b>	<b>1.977</b>	-
<b>PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>	<b>33</b>	<b>55</b>	<b>45</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	-
Proventi Finanziari	52	55	45	1	5	7	-
(Oneri) Finanziari	(20)	-	-	(22)	-	-	-
<b>ALTRI PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>	<b>7.730</b>	<b>1.000</b>	<b>1.057</b>	<b>437</b>	-	-	<b>399</b>
Dividendi	7.730	1.000	1.057	437	-	-	399
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>	<b>7.763</b>	<b>1.055</b>	<b>1.102</b>	<b>416</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>399</b>

ALTRI PARTI CORRELATE						TOTALE
Comodepur S.p.A.	Eurenergy S.r.l.	Aprica S.p.A.	Altre società Gruppo A2A	Brianzacque S.r.l.		
-	-	-	-	-	-	<b>4.244</b>
-	-	-	-	-	-	1.401
-	-	-	-	-	-	47
-	-	-	-	-	-	2.623
-	-	-	-	-	-	173
-	<b>7</b>	-	-	-	<b>282</b>	<b>9.390</b>
-	-	-	-	-	-	5.345
-	-	-	-	-	-	425
-	-	-	-	-	-	2.532
-	7	-	-	-	282	1.088
-	<b>7</b>	-	-	-	<b>282</b>	<b>13.634</b>
-	-	-	-	<b>3</b>	-	<b>5.863</b>
-	-	-	-	-	-	147
-	-	-	-	3	-	5.708
-	-	-	-	-	-	8
-	-	-	-	-	-	-
<b>34</b>	<b>196</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>5.611</b>
-	-	-	-	-	-	100
-	196	-	-	-	-	196
34	-	-	-	-	-	34
-	-	-	-	-	-	2.151
-	-	-	-	-	-	2.997
-	-	-	2	3	-	117
-	-	-	-	-	16	16
-	-	-	-	-	-	<b>24</b>
-	-	-	-	-	-	24
<b>34</b>	<b>196</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>11.497</b>
-	-	-	-	-	-	<b>123</b>
-	-	-	-	-	-	165
-	-	-	-	-	-	(42)
-	-	-	-	-	-	<b>10.623</b>
-	-	-	-	-	-	10.623
-	-	-	-	-	-	<b>10.747</b>

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.

## 10. Impegni contrattuali e garanzie

### • Fidejussioni prestate a terzi: € /000 14.761 (al 31 dicembre 2015 € /000 34.837)

Gli importi più significativi sono i seguenti e a favore:

- di Agenzia delle Entrate per € /000 2.491
- di Agenzie delle Dogane per € /000 75
- di Comuni diversi per smaltimento rifiuti per € /000 223
- di MCS per smaltimento rifiuti per € /000 81
- del Comune di Cermenate per € /000 367
- del Comune di Como per € /000 684
- del Comune di Veduggio al Lambro per rete teleriscaldamento per € /000 60
- di Mestni Plinovodi per € /000 7.669
- di Regione Lombardia per € /000 728
- di Enel per € /000 478
- di GME per € /000 110
- di Terna per € /000 546
- del Ministero per l'Ambiente per € /000 150
- di provincie varie per concessioni Gas/Acqua per € /000 51
- di Aler Milano per € /000 49
- di Ministero dello Sviluppo Economico per € /000 11
- di Stazione Appaltante Provincia di Como per € /000 3
- di Comune di Monza per affidamento energia elettrica € /000 985

### • Fidejussioni prestate a controllate: € /000 11.370 (al 31 dicembre 2015 € /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 31.12.2016	Valore Contabile 31.12.2015
Depositi Cauzionali Attivi	192	190

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

Non si segnalano fatti di rilievo rilevanti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## 12. Contenziosi e Passività potenziali

Si segnala quanto segue:

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

Nel 2008 è stata comunicata alla ex Acsm S.p.A., la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Como, con cui la stessa 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 state 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 Società ha ricevuto comunicazione che 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 anche 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. Si ritiene che, nonostante l'esito attuale del contenzioso, la Società abbia fondate ragioni di diritto a supporto del proprio comportamento in relazione all'ammortamento dei beni utilizzati in concessione. 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 altresì provveduto a versare 2/3 delle maggiori imposte richieste in ottemperanza alla immediata esecutività dei nuovi avvisi di accertamento. Nell'esercizio 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. La Società ha versato il dovuto relativamente al 2008, mentre ritiene che non sussistano più rischi riguardo il 2009 e 2010 pertanto nel presente bilancio è stato utilizzato interamente il fondo rischi accantonato. La Società ritiene di aver agito in modo corretto e coerente con la normativa civilistica e fiscale pertanto considera il rischio di soccombenza remoto.

### 12.2 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 II 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 delle Entrate di €/000 613 per i relativi interessi. Tale debito è stato pagato nel corso del 2010.

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

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

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

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

Le possibilità di un esito favorevole appaiono remote alla luce degli orientamenti già espressi in materia dalla Suprema Corte.

### **12.3 Contenzioso Corti Marmi s.n.c.**

La vertenza ha come oggetto una invasione di proprietà con tubazione sotterranea.

Sia in primo grado che in secondo grado il giudice ha ritenuto fondata la richiesta di controparte disponendo che venisse ripristinato lo stato dei luoghi. Sul finire dell'anno 2015 Corti Marmi ha notificato atto di precetto per l'esecuzione della sentenza definitiva di ripristino dei luoghi.

In sede di prima udienza, il Giudice ha disposto la nomina di un Consulente Tecnico di Ufficio cui, successivamente è stato conferito l'incarico.

Nel corso dell'esercizio 2016, la vertenza si è chiusa con una transazione a fronte della quale la Società ha versato un importo *una tantum* pari a €/000 230 e provvederà inoltre a sottoscrivere un contratto di servitù per il passaggio della tubazione.

A fronte dell'accordo transattivo sottoscritto è stato rilasciato il fondo rischi pari a €/000 100 precedentemente accantonato.

### **12.4 IMU**

Nel secondo trimestre dell'anno 2015, la Società 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 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.

## **12.5 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, a partire dall'anno 2011 beneficia di certificati verdi. A seguito della 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 Società ritiene di avere fondati motivi per proseguire il ricorso in appello è stato depositato nei termini previsti dalla legge. In data 15 giugno 2016 è stata pubblicata la sentenza del Consiglio di Stato avente ad oggetto il ricorso avverso la sentenza del TAR Lazio, 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. Per il 2016 si è proceduto ad accantonamento ordinario a fondo rischi del 100% dell'importo stimato come maggior ricavo rispetto a quanto riconosciuto relativo al primo semestre 2016.

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.

## **12.6 Rilievi effettuati dall'Agenzia delle Entrate di Monza in seguito a una verifica ai fini delle imposte dirette, Irap e Iva, sull'esercizio 2013**

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 contestato alla Società 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. La Società ritiene che il processo verbale di constatazione sia contestabile e che pertanto, 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.

## **12.7 Rilievi effettuati in Processo verbale da parte dell'Agenzia delle Dogane**

Nelle prime settimane del 2017 la Società 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 50.

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

La società Acsm-Agam S.p.A. ha accantonato un fondo rischi per titoli di efficienza energetica in quanto 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.

## **13. 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.

## 14. Altre informazioni

### 14.1 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.

## 14.2 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 fina ad approvazione bilancio 31 dicembre 2018	20
Daniele Travella	Sindaco	Dal 28 aprile 2016 fina ad approvazione bilancio 31 dicembre 2018	13
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 2016 ha maturato compensi pari a complessivi €/000 47. Si rinvia alla Relazione sul Governo Societario per ulteriori dettagli.

## 14.3 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

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (Euro/000)
Revisione contabile e altri servizi di revisione	KPMG S.p.A.	89
Revisione contabile e altri servizi di revisione	Ernst & Young	2
		<b>91</b>

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:

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

#### 14.4 Dati sull'occupazione

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

Categoria	31.12.2015	Entrati	Usciti	Passaggi societari	Passaggi livello	31.12.2016	N. medio 2016
Dirigenti	8	-	(1)	-	1	8	8
Quadri	24	1	(1)	2	-	26	25
Impiegati	97	4	(7)	1	-	95	96
Operai	45	-	(1)	-	-	44	44
Interinali	-	2	-	-	-	-	2
<b>TOTALE</b>	<b>174</b>	<b>7</b>	<b>(10)</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>173</b>	<b>174</b>

#### 14.5 Piani di stock option

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

#### 14.6 Concessioni e Convenzioni

Al 31 dicembre 2015, 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)

(1) Nessun canone dovuto.

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

## 15. Transazioni Atipiche

Nel corso dell'esercizio non si segnalano transazioni atipiche.

## 16. OPERAZIONI NON RICORRENTI

Nel corso dell'esercizio 2016 si segnalano le seguenti operazioni non ricorrenti:

<b>Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Altri ricavi	-	3.855
Costi per il personale	(230)	-
Oneri diversi di gestione	(291)	-
Accantonamenti a fondo rischi	(619)	-
<b>Saldo netto operazioni non ricorrenti</b>	<b>(1.141)</b>	<b>3.855</b>

Per il dettaglio si rimanda alle note di commento sopra descritte.

La voce "Altri ricavi" al 31.12.2015 si riferivano a ricavi non ricorrenti per €/000 3.855 riconducibili alla cessione del ramo d'azienda idrico di Monza avvenuta a inizio 2015 a favore di Brianzacque S.r.l..

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente

L'Amministratore Delegato

Monza, 24 marzo

# ALLEGATI

# ALLEGATO 1

## 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/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2016
<b>TERRENI</b>					
Terreni	2.685.030	-	221.479	-	-
	<b>2.685.030</b>	<b>-</b>	<b>221.479</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FABBRICATI</b>					
Manut. e spese incr.beni terzi	598.342	-	-	-	-
Fabbricati	26.930.094	-	1.006.923	31.442	-
Costruzioni Leggere	129.553	-	-	-	-
	<b>27.657.989</b>	<b>-</b>	<b>1.006.923</b>	<b>31.442</b>	<b>-</b>
<b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>					
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	-	-	-	-	-
	<b>116.270.427</b>	<b>2.066</b>	<b>36.195.103</b>	<b>1.943.942</b>	<b>(669.222)</b>
<b>ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI</b>					
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	1.789.938	-	412.092	-	(9.652)
Beni < 500	19.701	-	6.782	-	-
Attrezzature varie nuovi ambiti	-	-	-	-	-
	<b>1.809.639</b>	<b>-</b>	<b>418.874</b>	<b>-</b>	<b>(9.652)</b>
<b>ALTRI BENI</b>					
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	-	-	-	-
	<b>4.557.662</b>	<b>2.300</b>	<b>-</b>	<b>41.149</b>	<b>(4.461)</b>
<b>BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI</b>					
Beni Gratuitamente devolvibili	-	-	-	483.535	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>483.535</b>	<b>-</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>					
Lavori in corso materiali	872.378	2.337.007	-	(2.535.796)	-
	<b>872.378</b>	<b>2.337.007</b>	<b>-</b>	<b>(2.535.796)</b>	<b>-</b>
	<b>153.853.125</b>	<b>2.341.373</b>	<b>37.842.379</b>	<b>(35.728)</b>	<b>(683.335)</b>

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
<b>2.906.509</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			<b>-</b>	<b>2.906.509</b>
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
<b>28.696.354</b>	<b>14.555.918</b>	<b>1.107.540</b>	<b>772.879</b>	<b>-</b>	<b>16.436.337</b>	<b>12.260.017</b>
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
-	-	-	-	-	-	-
<b>153.742.316</b>	<b>73.251.552</b>	<b>5.746.161</b>	<b>14.964.847</b>	<b>(479.432)</b>	<b>93.483.128</b>	<b>60.259.188</b>
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	-
-	-	-	-	-	-	-
<b>2.218.861</b>	<b>1.708.752</b>	<b>44.240</b>	<b>386.266</b>	<b>(9.652)</b>	<b>2.129.606</b>	<b>89.255</b>
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	-
<b>4.596.650</b>	<b>4.092.337</b>	<b>166.256</b>	<b>-</b>	<b>(1.839)</b>	<b>4.256.754</b>	<b>339.896</b>
483.535	-	34.534	-	-	34.534	449.001
<b>483.535</b>	<b>-</b>	<b>34.534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.534</b>	<b>449.001</b>
-	-	-	-	-	-	-
673.589	-	-	-	-	-	673.589
<b>673.589</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>673.589</b>
<b>193.317.814</b>	<b>93.608.559</b>	<b>7.098.731</b>	<b>16.123.992</b>	<b>(490.923)</b>	<b>116.340.359</b>	<b>76.977.455</b>

## DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI 31.12.2015

	COSTO STORICO AL 01.01.2015	ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2015	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2015	COSTO STORICO AL 31.12.2015
<b>TERRENI</b>					
Terreni	2.685.030	-	-	-	2.685.030
	<b>2.685.030</b>	-	-	-	<b>2.685.030</b>
<b>FABBRICATI</b>					
Manut. e spese incr.beni terzi	598.342	-	-	-	598.342
Fabbricati	26.629.068	-	301.026	-	26.930.094
Costruzioni Leggere	129.553	-	-	-	129.553
	<b>27.356.963</b>	-	<b>301.026</b>	-	<b>27.657.989</b>
<b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>					
Impianti Inceneritore + Componenti di impianto	32.252.146	-	493.064	(38.316)	32.706.894
Impianti R.O.T.	347.072	-	-	-	347.072
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210	-	-	-	6.911.210
Impianto cogenerazione	39.772.471	-	395.224	-	40.167.695
Impianti diversi	8.454.315	-	107.310	-	8.561.625
Rete	27.081.666	-	313.943	-	27.395.609
Contatori	2.717	-	-	-	2.717
Serbatoi acqua	176.731	-	-	-	176.731
Prese	874	-	-	-	874
Prese gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
	<b>114.999.202</b>	-	<b>1.309.541</b>	<b>(38.316)</b>	<b>116.270.427</b>
<b>ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI</b>					
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.000.595	-	(177.515)	(33.142)	1.789.938
Beni < 500	20.470	-	-	(769)	19.701
Attrezzature varie nuovi ambiti	-	-	-	-	-
	<b>2.021.065</b>	-	<b>(177.515)</b>	<b>(33.911)</b>	<b>1.809.639</b>
<b>ALTRI BENI</b>					
Mobili Macch. Ufficio	1.317.557	-	14.913	-	1.332.470
Macchine Elettr. Elettroniche	2.401.148	-	46.231	(1.399)	2.445.980
Telefonini+Telefoni fissi	449.328	1.227	-	(666)	449.889
Automezzi da Trasporto	295.758	-	-	(67.785)	227.973
Beni < 500€	101.350	-	-	-	101.350
	<b>4.565.141</b>	<b>1.227</b>	<b>61.144</b>	<b>(69.850)</b>	<b>4.557.662</b>
<b>BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI</b>					
Beni Gratuitamente devolvibili	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>					
Lavori in corso materiali	455.839	2.133.561	(1.717.022)	-	872.378
Acconti per immobilizzi	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	<b>455.839</b>	<b>2.133.561</b>	<b>(1.717.022)</b>	-	<b>872.378</b>
	-	-	-	-	-
	<b>152.083.240</b>	<b>2.134.788</b>	<b>(222.826)</b>	<b>(142.077)</b>	<b>153.853.125</b>

F.DO AMM.TO AL 01.01.2015	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2015	RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2015	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2015	NETTO LIBRO AL 31.12.2015
-	-	-	-	2.685.030
-	-	-	-	<b>2.685.030</b>
598.342	-	-	598.342	-
12.821.496	1.080.452	-	13.901.948	13.028.146
44.378	11.250	-	55.628	73.925
<b>13.464.216</b>	<b>1.091.702</b>	-	<b>14.555.918</b>	<b>13.102.071</b>
19.642.848	1.880.649	(25.289)	21.498.208	11.208.686
347.072	-	-	347.072	-
5.968.806	560.290	-	6.529.096	382.114
26.815.485	1.967.577	-	28.783.062	11.384.633
5.333.262	501.307	-	5.834.569	2.727.056
8.924.800	1.316.541	(5.321)	10.236.020	17.159.589
1.958	272	-	2.230	487
14.138	7.069	-	21.207	155.524
63	25	-	88	786
-	-	-	-	-
<b>67.048.432</b>	<b>6.233.730</b>	<b>(30.610)</b>	<b>73.251.552</b>	<b>43.018.875</b>
1.848.922	50.787	(210.657)	1.689.052	100.886
20.469	-	(769)	19.700	1
-	-	-	-	-
<b>1.869.391</b>	<b>50.787</b>	<b>(211.426)</b>	<b>1.708.752</b>	<b>100.887</b>
1.090.437	48.084	-	1.138.521	193.949
2.035.988	144.227	(420)	2.179.795	266.185
442.065	2.822	(189)	444.698	5.191
295.270	488	(67.785)	227.973	-
101.350	-	-	101.350	-
<b>3.965.110</b>	<b>195.621</b>	<b>(68.394)</b>	<b>4.092.337</b>	<b>465.325</b>
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	872.378
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	<b>872.378</b>
-	-	-	-	-
<b>86.347.149</b>	<b>7.571.840</b>	<b>(310.430)</b>	<b>93.608.559</b>	<b>60.244.566</b>

## ALLEGATO 2

### DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI 31.12.2016

	COSTO STORICO AL 01.01.2016	ACQUISTI DIRETTI 31.12.2016	RICLASSIFICA GAS COMO	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	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)	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>110.620.551</b>	<b>3.293.528</b>	<b>(37.842.379)</b>	<b>(60.663)</b>	<b>(6.450)</b>
AVVIAMENTO	2.485.439	-	-	-	-
	<b>113.105.990</b>	<b>3.293.528</b>	<b>(37.842.379)</b>	<b>(60.663)</b>	<b>(6.450)</b>

### DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI 31.12.2015

	COSTO STORICO AL 01.01.2015	ACQUISTI DIRETTI 31.12.2015	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2015
SOFTWARE	6.209.163	-	551.856	-
LICENZE	894.816	-	39.084	-
BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12	98.298.260	-	4.158.364	(97.757)
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.027.560	4.200.841	(4.661.636)	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>106.429.799</b>	<b>4.200.841</b>	<b>87.668</b>	<b>(97.757)</b>
AVVIAMENTO	2.485.439	-	-	-
	<b>108.915.238</b>	<b>4.200.841</b>	<b>87.668</b>	<b>(97.757)</b>

<b>COSTO STORICO AL 31.12.2016</b>	<b>F.DO AMM.TO AL 01.01.2016</b>	<b>AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016</b>	<b>RICLASSIFICA GAS COMO</b>	<b>RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.2016</b>	<b>F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2016</b>	<b>NETTO LIBRO AL 31.12.2016</b>
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
<b>76.004.588</b>	<b>50.611.376</b>	<b>3.964.207</b>	<b>(16.123.992)</b>	<b>(5.392)</b>	<b>38.446.199</b>	<b>37.558.389</b>
2.485.439	2.472.132	-	-	-	2.472.132	13.307
<b>78.490.027</b>	<b>53.083.508</b>	<b>3.964.207</b>	<b>(16.123.992)</b>	<b>(5.392)</b>	<b>40.918.331</b>	<b>37.571.696</b>

<b>COSTO STORICO AL 31.12.2015</b>	<b>F.DO AMM.TO AL 01.01.2015</b>	<b>AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2015</b>	<b>RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31.12.2015</b>	<b>F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2015</b>	<b>NETTO LIBRO AL 31.12.2015</b>
6.761.019	4.095.014	631.373	-	4.726.387	2.034.632
933.900	664.675	78.248	-	742.923	190.977
102.358.867	41.565.349	3.487.698	89.019	45.142.066	57.216.801
566.765	-	-	-	-	566.765
<b>110.620.551</b>	<b>46.325.038</b>	<b>4.197.319</b>	<b>89.019</b>	<b>50.611.376</b>	<b>60.009.175</b>
2.485.439	2.472.132	-	-	2.472.132	13.307
<b>113.105.990</b>	<b>48.797.170</b>	<b>4.197.319</b>	<b>89.019</b>	<b>53.083.508</b>	<b>60.022.482</b>

## 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
<b>ComoCalor S.p.A.</b> Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33	2016	5.090	376
<b>Enerxenia S.p.A.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro.	2016	26.380	12.435
<b>Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.</b> Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza Capitale Sociale €uro 45.418.031	2016	73.949	4.336
<b>Serenissima Gas S.p.A.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 7.969.527, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro.	2016	11.195	1.161
<b>Totale</b>	-	-	-

**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
<b>Como Energia S.c.a.r.l.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	2016	20	-
<b>SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	2016	20	-
<b>MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO</b> Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	2016	20.760	1.639
<b>PLASTIC TO FUEL S.R.L. IN LIQUIDAZIONE (**)</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 10.000,00	2016	-	-
<b>Totale partecipazioni collegate e JV</b>	-	-	-

**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.

### Altre partecipazioni

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000
<b>Comodepur S.p.A.</b> Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6	2015	4.308	-
Titoli vari	nd	nd	nd
<b>Totale altre partecipazioni</b>	-	-	-

**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 31.12.2015 Euro/000	Note	Movimentazioni 2016 Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2016 Euro/000	% partecipazione
2.387		-	2.387	51%
11.818		(300)	11.518	92,97%
54.614		-	54.614	100%
29.247		-	29.247	79,38%
<b>98.066</b>		<b>(300)</b>	<b>97.766</b>	-

Valore in Bilancio separato al 31.12.2015 Euro/000	Note	Movimentazioni 2016 Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2016 Euro/000	% partecipazione
11		-	11	70,00%
10		-	10	50,00%
2.053		-	2.053	49,88%
5		(5)	-	50,00%
<b>2.079</b>		<b>(5)</b>	<b>2.074</b>	-

Valore in Bilancio separato al 31.12.2015 Euro/000	Note	Movimentazioni 2016 Euro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2016 Euro/000	% partecipazione
425		-	425	9,81%
3		(3)	-	
<b>428</b>		<b>(3)</b>	<b>425</b>	-



**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 2016.

2. Si attesta, inoltre, che

2.1 il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

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;

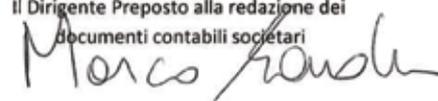
b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

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, 24 marzo 2017

  
Paolo Soldani,  
Amministratore Delegato

Marco Gandini  
Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  




**Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Carova 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](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscritt. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [gianpietro.elli@acsm-agam.it](mailto:gianpietro.elli@acsm-agam.it)

**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,

il Collegio sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea dei soci del 28 aprile 2016.

In osservanza della 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 2016 il Collegio sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge secondo le Norme di comportamento del Collegio sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e secondo 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, la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, 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.

1



- Per il periodo antecedente alla nostra nomina del 28 aprile 2016, abbiamo consultato i libri sociali e ottenuto informazioni dal Consiglio di Amministrazione.

A completamento della dovuta informativa all'Assemblea, vengono forniti nel seguito gli specifici ragguagli richiesti dalla vigente Comunicazione Consob n. 1025564/2001, 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 si è assicurato che tali operazioni fossero rispettose dei principi di corretta amministrazione, che non fossero 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 2016. Si rileva in particolare che:
  - dal 1 maggio 2016 le concessioni gas dei Comuni di Como e San Fermo sono passate ad altro operatore. Per effetto di tale passaggio il Gruppo ha ricevuto un corrispettivo per il riscatto della concessione di San Fermo della Battaglia, mentre percepisce un canone di affitto dal Comune di Como per la messa a disposizione degli impianti e della rete di distribuzione di cui mantiene la proprietà;
  - nel corso del 2016 sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento a medio lungo termine finalizzati alla rimodulazione della struttura finanziaria del gruppo;
  - nel corso del 2016 sono venute meno le condizioni per la vendita nell'immediato della partecipata Mestni Plinovodi D.O.O.
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 e dal Comitato Controllo e Rischi.
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

2



patrimoniali. Il Collegio, inoltre, anche sulla base dei risultati dell'attività svolta dal Comitato Parti Correlate ritiene che le suddette operazioni siano adeguatamente presidiate, concluse a condizioni congrue, rispondenti all'interesse della Società e conformi a principi di una buona amministrazione. 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. Ai sensi dell'art. 4 del predetto Regolamento il Collegio sindacale ha verificato la conformità delle procedure adottate ai principi del Regolamento stesso nonché la loro osservanza.

4. La Società di revisione ha rilasciato in data 04.04.2017, le proprie relazioni ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010 nelle quali si attesta che il bilancio separato e il bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2016 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data; nelle medesime viene anche attestato che le relazioni sulla gestione e le informazioni di cui al comma 4 dell'art. 123 bis del D.Lgs. 58/1998 sono coerenti con il bilancio separato e con quello consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2016; non sono presenti eccezioni o richiami d'informativa.
5. Nel corso dell'esercizio 2016 il Collegio sindacale non è stato destinatario di denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.
6. Nel corso dell'esercizio 2016 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 2016 è stato conferito a KPMG S.p.a. un incarico ulteriore rispetto alla revisione contabile obbligatoria: trattasi nello specifico di una consulenza sulle "Non Financial Information" che dovranno essere rendicontate a partire dal 1 gennaio 2017. L'incarico è stato affidato per un importo di euro 4.000.
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 4 aprile 2017 la "conferma annuale di indipendenza" ai sensi dell'art. 17, comma 9, lett. a) del D.Lgs. n. 39/2010.
9. Nel corso dell'esercizio 2016 il Collegio sindacale ha rilasciato ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del Codice Civile, un parere favorevole in merito alla conferma della remunerazione fissa e variabile attribuita all'Amministratore Delegato, dott. Paolo Soldani, anche alla luce delle valutazioni del Comitato per le retribuzioni degli amministratori e dell'alta dirigenza.



10. Nel corso del 2016 il Consiglio di amministrazione si è riunito undici volte; il Collegio sindacale si è riunito dieci volte: quattro il precedente Collegio e sei l'attuale Collegio in carica. 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.

11. 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 consiliari, 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.

12. 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 adeguata.

13. 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 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 nel corso del 2016 è stato rivisto ed aggiornato il Modello 231. Dall'attività svolta non sono emerse criticità significative.



4

14. 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 2016, 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.
15. 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.
16. 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.
17. 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 sono qualificati come indipendenti ad eccezione del dott. Soldani (Amministratore Delegato) e del dott. Francesco Bechelli, in base alle loro rispettive dichiarazioni rese in fase di insediamento.
- 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 consigliere del 06 maggio 2016 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.
18. 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.



5

19. 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 2016 e non ha obiezioni da formulare sulla proposta del Consiglio di amministrazione in merito alla destinazione degli utili.

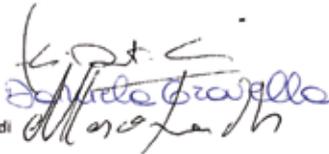
Como, 4 aprile 2017

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](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
Acsm-Agam S.p.A.

### **Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A., costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative.

#### **Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori della Acsm-Agam S.p.A. 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.

#### **Responsabilità della società di revisione**

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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 Asola 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 9.525.000,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512997  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



Acsm-Agam S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2016

Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Giudizio**

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 2016, 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.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

##### ***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio***

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della Acsm-Agam S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della 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 2016.

Como, 4 aprile 2017

KPMG S.p.A.

Umberto Scaccabarozzi  
Socio

[www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)