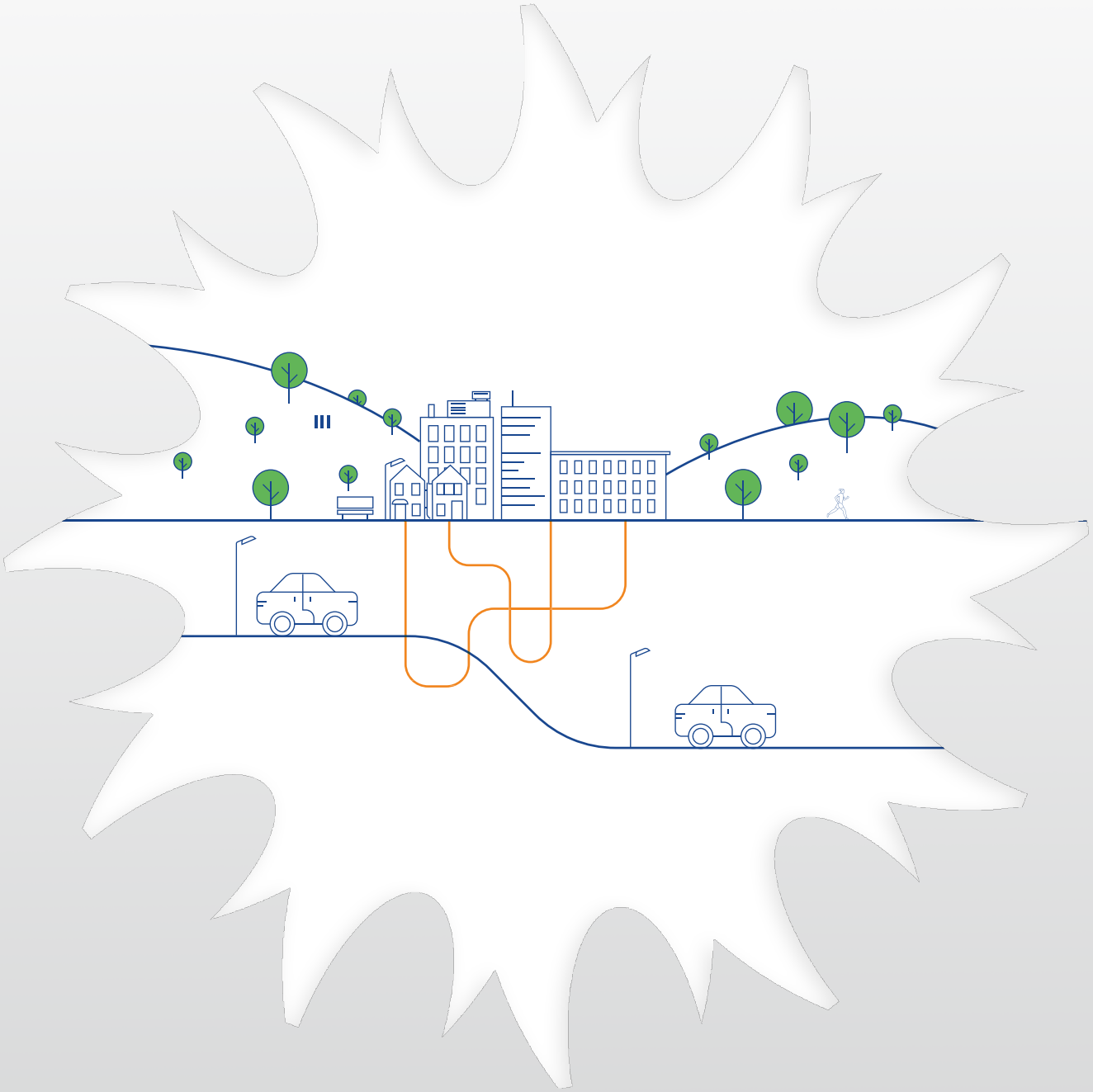

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

INDICE

64 **Prospetti contabili consolidati**

64 • Bilancio consolidato Gruppo Acsm Agam
66 • Conto Economico
69 • Rendiconto Finanziario
70 • Prospetto variazioni Patrimonio Netto consolidato

71 **Note esplicative**

71 **1.** Informazioni sul Gruppo Acsm Agam
73 **2.** Principi contabili e criteri di valutazione del bilancio consolidato annuale
74 **3.** Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC
75 **4.** Operazioni significative non ricorrenti
77 **5.** Area e principi di consolidamento
78 **6.** Criteri di Valutazione
87 **7.** Commenti alle principali voci del bilancio consolidato
123 **8.** Classificazione IFRS 7
128 **9.** Informativa per settori operativi
132 **10.** Rapporti con soggetti controllanti
135 **11.** Rapporti con parti correlate
136 **12.** Impegni contrattuali e garanzie
137 **13.** Eventi successivi
137 **14.** Contenziosi e Passività potenziali
139 **15.** Informazioni di rischio qualitative
142 **16.** Altre informazioni
145 **17.** Operazioni non ricorrenti

146 **Allegati**

154 **Attestazione 262 al Bilancio Consolidato**

155 **Relazione Società di Revisione al Bilancio Consolidato**

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Bilancio consolidato Gruppo Acsm Agam

prospetti in migliaia di €uro

	ATTIVITÀ	31.12.15	31.12.14
Rif. Nota	**Attività non correnti**		
1	Immobilizzazioni materiali	66.470	72.798
2	Avviamento	8.993	8.993
3	Attività immateriali	202.918	200.886
4	Partecipazioni	455	455
	partecipazioni in società collegate e joint-venture	26	26
	altre partecipazioni	429	429
5	Altre Attività finanziarie non correnti	1.353	1.330
6	Attività per imposte differite	4.247	4.847
	Totale Attività non correnti	**284.436**	**289.309**
Rif. Nota	**Attività correnti**		
7	Rimanenze	3.769	4.445
8	Crediti commerciali:	85.211	92.354
	crediti verso clienti	77.658	85.093
	crediti verso parti correlate	7.553	7.261
9	Altri crediti	24.753	26.521
	crediti verso altri	24.046	26.508
	altri crediti verso parti correlate	707	13
10	Crediti per imposte correnti	710	3.244
11	Altre attività finanziarie correnti	455	1.684
	altre attività finanziarie verso parti correlate	455	1.684
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.579	6.690
	Totale Attività correnti	**122.477**	**134.938**
13	**Attività non correnti destinate alla dismissione**	**2.967**	**19.928**
	TOTALE ATTIVITÀ	**409.880**	**444.175**

	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31.12.15	31.12.14
Rif. Nota	**Patrimonio netto**		
14	Patrimonio Netto	162.178	153.558
	capitale sociale	76.619	76.619
	Riserve	73.624	71.472
	utile (perdita) d'esercizio	11.935	5.467
15	Patrimonio Netto di terzi	10.886	11.995
	capitale sociale	9.454	10.866
	utile (perdita) d'esercizio	1.432	1.129
	Totale Patrimonio netto	**173.064**	**165.553**
Rif. Nota	**Passività non correnti**		
16	Finanziamenti a lungo termine	56.275	89.656
17	Fondi relativi al personale	5.593	6.152
18	Fondi a lungo termine	951	3.138
19	Passività per imposte differite	9.130	10.775
20	Altre passività non correnti	24.189	28.139
	Totale Passività non correnti	**96.138**	**137.860**
Rif. Nota	**Passività correnti**		
21	Debiti verso banche	11.451	21.531
22	Finanziamenti a breve termine	62.154	34.620
23	Passività finanziarie per strumenti derivati	6	36
24	Altre passività finanziarie	53	0
	altre passività finanziarie verso parti correlate	53	0
25	Debiti commerciali:	40.513	44.849
	debiti verso fornitori	28.678	32.669
	debiti verso parti correlate	11.835	12.180
26	Altri debiti	25.284	24.750
	altri debiti verso altri	18.194	17.798
	altri debiti verso parti correlate	7.090	6.952
27	Debiti per imposte correnti sul reddito	1.217	0
	Totale passività correnti	**140.678**	**125.786**
28	**Passività associate ad attività destinate alla dismissione**	**0**	**14.976**
	TOTALE PASSIVITÀ	**409.880**	**444.175**

Conto Economico

Rif. Nota	Ricavi delle vendite	2015	2014
29	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	204.637	199.856
	- vs. terzi	195.340	185.782
	- vs. parti correlate	9.297	14.074
30	Altri ricavi e proventi operativi	16.607	14.646
	- vs. terzi	16.326	14.491
	- vs. parti correlate	281	155
	- di cui non ricorrenti	3.871	588
	Totale Ricavi delle vendite	**221.244**	**214.502**
Rif. Nota	**Costi operativi**		
31	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	579	251
32	Costi per materie prime, servizi e godimento beni di terzi	150.288	153.538
	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	104.044	**111.375**
	- vs. terzi	66.447	74.603
	- vs. parti correlate	37.597	36.772
	- Costi per servizi	37.247	32.902
	- vs. terzi	34.500	30.321
	- vs. parti correlate	2.747	2.581
	- di cui non ricorrenti	0	390
	- Costi per godimento beni di terzi	8.997	9.261
	- vs. terzi	6.008	6.072
	- vs. parti correlate	2.989	3.189
33	Costi per il personale	19.425	18.663
34	Oneri diversi di gestione	6.995	6.089
	- vs. terzi	6.928	6.007
	- vs. parti correlate	67	82
35	Accantonamenti	(62)	966
	- di cui non ricorrenti	0	456
36	Ammortamenti e svalutazioni	23.383	20.406
	Totale Costi operativi	**200.608**	**199.913**

	UTILE OPERATIVO	**20.636**	**14.588**
Rif. Nota	**Gestione finanziaria**		
37	Proventi (oneri) finanziari	(1.137)	(1.446)
	- vs. terzi	(1.163)	(1.502)
	- vs. parti correlate	26	56
38	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	0	131
	- di cui non ricorrenti	0	131
	Totale Gestione finanziaria	**(1.137)**	**(1.315)**
	UTILE ANTE IMPOSTE	**19.499**	**13.274**
Rif. Nota	**Imposte sul reddito**		
39	Imposte correnti	(7.306)	(7.462)
	- vs. terzi	(7.306)	(7.462)
40	Imposte differite	1.174	48
	Totale Imposte sul reddito	**(6.132)**	**(7.414)**
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE	**13.367**	**5.860**
41	**RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE**	**0**	**736**
	TOTALE CONTO ECONOMICO	**13.367**	**6.596**
	Risultato di pertinenza di Terzi	1.432	1.129
	Risultato di pertinenza del Gruppo	11.935	5.467
42	Risultato per azione base	0,1558	0,0714

Conto Economico Complessivo

	2015	2014
Utile del periodo	**13.367**	**6.596**
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	283	(644)
Imposte sul reddito	(122)	177
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto delle imposte	**161**	**(467)**
Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte)	**13.528**	**6.129**
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	12.096	5.000
Azionisti di minoranza	1.432	1.129

Rendiconto Finanziario

	2015	2014
Flussi finanziari netti da attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	**13.367**	**6.596**
Flussi non monetari		
Amm.to immobilizzazioni materiali	8.642	8.444
Amm.to immobilizzazioni immateriali	10.997	11.211
Utilizzo f.di amm.to materiali	(319)	(1.584)
Utilizzo f.di amm.to immateriali	(267)	(4.126)
Svalutazione (rivalutazioni) immob.immateriali	0	65
Altre svalutazioni	198	10
Accantonamento a svalutazione crediti	3.545	1.449
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	(403)	659
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	(164)	374
Variazione delle imposte differite	(1.045)	(211)
Interessi passivi/(attivi) netti	1.136	1.362
Imposte correnti	7.306	7.590
Totale flussi non monetari	**29.626**	**25.243**
Variazione del capitale circolante		
Variazione rimanenze	477	181
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	4.005	4.729
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	(7.706)	(4.004)
Imposte sui redditi pagate	(3.552)	(12.874)
Totale variazione del capitale circolante	**(6.776)**	**(11.968)**
Totale flussi finanziari netti da attività operativa	**36.217**	**19.871**
Flussi finanziari netti da attività di investimento		
Investimenti immobilizzazioni materiali	(2.152)	(2.668)
Investimenti immobilizzazioni immateriali	(13.378)	(15.488)
Investimenti partecipazioni	0	(5)
Disinvestimenti immobilizzazioni materiali	616	2.532
Disinvestimenti immobilizzazioni Immateriali	157	3.410
Flussi finanziari netti da attività operative cessate	1.299	0
Interessi attivi incassati	713	978
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	**(12.745)**	**(11.241)**
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento		
Rimborso mutui e debiti finanziari	(23.025)	(15.198)
Erogazione mutui/altri debiti a medio lungo termine	0	40.000
Variazione altri debiti verso banche a breve	7.098	(19.286)
Variazione altre attività / passività finanziarie	1.253	(1.086)
Interessi passivi pagati	(1.896)	(2.496)
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(2.682)	(5.240)
Dividendi pagati dalle controllate	0	0
Altre variazioni patrimonio netto	(790)	(491)
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento	**(22.583)**	**(3.797)**
Flusso di cassa netto	**889**	**4.833**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**6.690**	**1.857**
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	**7.579**	**6.690**

Prospetto variazioni Patrimonio Netto Consolidato Gruppo Acsm Agam al 31.12.2015

€/000	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva Effetti IAS	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Riserva da consolidamento	Utili (perdite) del periodo	PN Gruppo	PN Terzi
Patrimonio al 01.01.14	**76.619**	**12.960**	**749**	**(297)**	**2.254**	**28.965**	**23.119**	**222**	**7.439**	**152.030**	**12.659**
Destinazione risultato					137		7.302		*(7.439)*		
Dividendi agli azionisti							(3.448)			**(3.448)**	**(1.792)**
Aumento capitale sociale											
Variazione Other Comprehensive Income						(214)	(244)			(458)	(19)
Altre Variazioni							(34)			(34)	18
Risultato di pertinenza del Gruppo									5.467	5.467	
Risultato di pertinenza di Terzi											1.129
Risultato totale del periodo									5.467	5.467	1.129
Patrimonio al 31.12.14	**76.619**	**12.960**	**749**	**(297)**	**2.391**	**28.751**	**26.696**	**222**	**5.467**	**153.558**	**11.995**
Patrimonio al 01.01.15	**76.619**	**12.960**	**749**	**(297)**	**2.391**	**28.751**	**26.696**	**222**	**5.467**	**153.558**	**11.995**
Destinazione risultato					332		5.135		**(5.467)**		
Dividendi agli azionisti							(2.681)			(2.681)	(2.541)
Aumento capitale sociale											
Variazione Other Comprehensive Income						70	91			161	
Altre Variazioni							(795)			(795)	
Risultato di pertinenza del Gruppo									11.935	11.935	
Risultato di pertinenza di Terzi											1.432
Risultato totale del periodo									11.935	11.935	1.432
Patrimonio al 31.12.15	**76.619**	**12.960**	**749**	**(297)**	**2.723**	**28.821**	**28.446**	**222**	**11.935**	**162.178**	**10.886**

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni sul Gruppo Acsm Agam

La capogruppo Acsm-Agam S.p.A. ha sede legale in Monza, via A. Canova n. 3 e sede amministrativa in Como, via P. Stazzi n.2., con capitale sociale di euro 76.619.105,00 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.

Acsm-Agam S.p.A. gestisce servizi di produzione energia elettrica e termica tramite tre impianti di cogenerazionee di smaltimento rifiuti (mediante la termovalorizzazione degli stessi, l'azienda produce energia elettrica che viene ceduta al GSE) in virtù di affidamenti diretti, convenzioni e concessioni rilasciate dal Comune di Como e Monza. La società fornisce inoltre servizi di gestione calore di edifici pubblici e privati, ha gestito l'impianto di autotrazione fino a ottobre 2015 e infine assicura, tramite specifici contratti di servizio, le attività c.d. *corporate* a tutte le società controllate.

Il Gruppo Acsm Agam opera, inoltre, nel settore della vendita di gas metano ed energia elettrica, della distribuzione gas, della gestione idrica.

Il presente bilancio consolidato annuale è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 7 marzo 2016 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

L'Assemblea dei soci è stata convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio in data 28 aprile 2016 in prima convocazione, il 29 aprile in seconda convocazione.

Al 31 dicembre 2015, le società appartenenti al Gruppo e le rispettive attività gestite sono le seguenti:

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

La società svolge l'attività di vendita di gas metano ed energia elettrica.

Il capitale sociale pari a €/000 5.829 risulta così ripartito:
- 91,46% posseduto da Acsm–Agam S.p.A.;
- 6,18% posseduto da Asme S.p.A.;
- 0,45% posseduto da Canturina Servizi Territoriali S.p.A.;
- 1,91% posseduto da Serenissima Gas S.p.A**..**

La partecipazione è consolidata, anche per effetto della quota indiretta detenuta da Serenissima Gas S.p.A., sulla base di una quota di Gruppo pari al 92,97%.
La quota diretta di possesso da parte della Capogruppo si è incrementata fino all'attuale 91,46% detenuto, per effetto del recesso del socio di minoranza Gas Plus Reti S.r.l. dalla società Serenissima Energia S.r.l., in occasione della sua fusione in Enerxenia S.p.A..

- **ACSM AGAM RETI GAS ACQUA S.p.A. (controllata)**

La società svolge attività di distribuzione del gas naturale, nonché l'attività di gestione ed erogazione dei segmenti di servizio idrico.
La società ha un capitale sociale di €/000 54.458 interamente sottoscritto e versato da Acsm-Agam S.p.A..

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

La società svolge l'attività di distribuzione di gas metano nel territorio di 14 comuni nelle province di Venezia, Udine e Monza e Brianza.

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

Il capitale sociale, sottoscritto per €/000 9.230, risulta interamente versato da entrambi i soci.
La partecipazione è consolidata sulla base della quota di proprietà della Acsm–Agam S.p.A. complessivamente pari al 79,37% anche per effetto delle azioni proprie detenute dalla società stessa (1,17% del Capitale Sociale).

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

ComoCalor S.p.A. opera nel settore del teleriscaldamento urbano.
Il capitale sociale pari a €/000 3.516 risulta così ripartito:

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

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

La società consortile costituita al fine della gestione del contratto di appalto aggiudicato ai consorziati dal Comune di Como riguardante la gestione calore degli edifici dell'Amministrazione Comunale.
La composizione societaria al 31 dicembre 2015 è la seguente:

- 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.

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

SO.E.RA. ENERGY CALOR, consorzio costituito per l'effettuazione della gestione calore nel Comune di Cologno Monzese. La partecipazione, risulta detenuta dalla capogruppo Acsm-Agam S.p.A. per una quota pari al 50%.

- **MESTNI PLINODOVI D.O.O. (collegata)**

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

In sede di formazione del bilancio, già a partire dall'esercizio 2013, Acsm-Agam S.p.A. ha riclassificato la partecipazione nelle attività finanziarie disponibili per la vendita, applicando il trattamento contabile imposto dall'IFRS 5, in quanto insieme ai soci, Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. è stata sottoscritta una lettera di intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti.
A causa di eventi non imputabili alla società al 31 dicembre 2015 tale partecipazione è ancora iscritta nelle attività finanziarie disponibili per la vendita in quanto permane la volontà di cederla come previsto dal dal Piano Industriale 2016-2019 e dal budget 2016 approvati dal C.d.A. della Capogruppo rispettivamente nel corso del mese di settembre e di dicembre 2015.

- **PLASTIC TO FUEL S.r.l. (collegata)**

Plastic to Fuel S.r.l. è una 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 di Acsm-Agam S.p.A. in tale società risulta pari al 50%. Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha deliberato la messa in liquidazione della società.

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

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

2. Principi contabili e criteri di valutazione del bilancio consolidato annuale

Il bilancio consolidato 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 sono presentati in migliaia di euro 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 e di Rendiconto Finanziario che il Gruppo ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Il Gruppo Acsm Agam, in funzione della natura delle proprie operazioni ha deciso di esporre le voci della Situazione Patrimoniale Finanziaria distinguendo:

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

Conto Economico

Il Gruppo Acsm Agam ha scelto di esporre i costi nello schema di conto economico usando una classificazione basata sulla natura degli stessi (materie prime e materiali di consumo utilizzati, costi del personale, svalutazioni e ammortamenti, ecc.).
Peraltro vengono evidenziati i ricavi e i costi considerati non ricorrenti al fine di meglio rappresentare l'andamento delle attività ripetitive, in ottemperanza a quanto previsto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.
Negli schemi di bilancio è riportato, in forma di prospetto separato, ad integrazione del prospetto di "Conto economico" che accoglie il risultato economico del periodo, il prospetto di "Conto economico complessivo" che include, sia il risultato economico del periodo, sia le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto (Altre componenti dell'utile complessivo).

Rendiconto Finanziario

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

3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo.

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 2014, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2015. Il Gruppo 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 2015, non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo. Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica applicato:

Modifiche allo IAS 19 - Piani a contribuzione definita: contributi dei dipendenti

Lo IAS 19 richiede ad un'entità di considerare, nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come beneficio negativo. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo, dato che nessuna delle entità che fanno parte del Gruppo ha dei piani che prevedono contributi dei dipendenti o di terze parti.

Modifiche all'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni

Questo miglioramento si applica prospetticamente e chiarisce vari punti legati alla definizione delle condizioni di conseguimento di risultati e di servizio che rappresentano delle condizioni di maturazione. Questi miglioramenti non hanno alcun effetto sul bilancio o sui principi contabili del Gruppo.

Modifiche all'IFRS 3 - Aggregazioni aziendali

La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che tutti gli accordi relativi a corrispettivi potenziali classificati come passività (o attività) che nascono da un'aggregazione aziendale devono essere successivamente misurati al *fair value* con contropartita a conto economico, questo sia che rientrino o meno nello scopo dello IAS 39. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sui principi contabili del Gruppo.
Inoltre, la modifica, ai fini delle esclusione dallo scopo dell'IFRS 3, chiarisce che:

- Sono fuori dallo scopo dell'IFRS 3 non solo le *joint ventures* ma anche i *joint arrangements*;
- Questa esclusione dallo scopo si applica solo nella contabilizzazione nel bilancio del *joint arrangement* stesso.

Questa modifica non è rilevante per il Gruppo e per le sue controllate.

Modifiche all'IFRS 8 - Settori operativi

La modifica si applica retrospetticamente e chiarisce che:

- Un'entità dovrebbe dare informativa sulle valutazioni operate dal management nell'applicare i criteri di aggregazione di cui al paragrafo 12 dell'IFRS 8, inclusa una breve descrizione dei settori operativi che sono stati aggregati e delle caratteristiche economiche (per esempio: vendite, margine lordo) utilizzate per definire se i settori sono "similari";
- È necessario presentare la riconciliazione delle attività del settore con le attività totali solo se la riconciliazione è presentata al più alto livello decisionale, così come richiesto per le passività del settore.

Il Gruppo non ha applicato i criteri di aggregazione previsti dallo IFRS 8.12. Il Gruppo nei periodi precedenti ha presentato la riconciliazione delle attività del settore con le attività totali e continua a presentarla in quanto la riconciliazione è fornita al più alto livello decisionale.

Modifiche allo IAS 16 Immobili (impianti e macchinari) e allo IAS 38 (Attività immateriali)

La modifica si applica retrospetticamente e chiarisce che nello IAS 16 e nello IAS 38 un'attività può essere rivalutata con riferimento a dati osservabili sia adeguando il valore lordo contabile dell'attività al valore di mercato sia determinando il valore di mercato del valore contabile ed adeguando il valore lordo contabile proporzionalmente in modo che il valore contabile risultante sia pari al valore di mercato. Inoltre, l'ammortamento accumulato è la differenza tra il valore lordo contabile ed il valore contabile dell'attività. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio del Gruppo.

Modifiche allo IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

La modifica si applica retrospetticamente e chiarisce che un ente di gestione (un'entità che fornisce servizi relativi a dirigenti con responsabilità strategiche) è una parte correlata soggetta all'informativa sulle operazioni con parti correlate. Inoltre, un'entità che fa ricorso ad un ente di gestione deve dare informativa sulle spese sostenute per i servizi di gestione.

Modifiche all'IFRS 13 - Valutazione del *fair value*

La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che la *portfolio exception* prevista dallo IFRS 13 può essere applicata non solo ad attività e passività finanziarie, ma anche agli altri contratti nello scopo dello IAS 39. Il Gruppo non applica la *portfolio exception* prevista dallo IFRS 13.

Modifiche allo IAS 40 - Investimenti immobiliari

La descrizione di servizi aggiuntivi nello IAS 40 differenzia tra investimenti immobiliari ed immobili ad uso del proprietario (ad esempio: immobili, impianti e macchinari). La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che nel definire se un'operazione rappresenta l'acquisto di un'attività o un'aggregazione aziendale, deve essere utilizzato l'IFRS 3 e non la descrizione di servizi aggiuntivi dello IAS 40. Nei periodi precedenti il Gruppo, nel definire se un'operazione rappresentasse l'acquisto di un'attività o un'aggregazione aziendale, ha fatto affidamento sull'IFRS 3 e non sullo IAS 40. Quindi questa modifica non ha alcun impatto sui principi contabili del Gruppo.

4. Operazioni significative non ricorrenti

Formalizzato il trasferimento del ramo di azienda "servizi idrici di Monza" da Acsm Agam Reti Gas Acqua a Brianzacque

In attuazione di quanto previsto dal Business Plan 2014-2016, approvato nel corso del mese di aprile 2014, il Gruppo Acsm Agam ha ceduto a Brianzacque S.r.l., gestore del servizio idrico integrato individuato dall'ATO Monza Brianza, il ramo di azienda idrico di Monza, avente ad oggetto l'erogazione dei segmenti idrico e fognario.
La cessione ha avuto effetto a decorrere dal primo gennaio 2015, da tale data infatti, Brianzacque S.r.l. è subentrata ad AARGA nella gestione dei servizi idrici nel Comune di Monza.
L'attività idrica è gestita dalla controllata AARGA grazie ad un contratto di affitto di ramo d'azienda vigente dal 1 luglio 2010 data in cui la controllata ha iniziato ad operare.

Al fine di ottimizzare l'operazione di cessione, la Capogruppo, a fine 2014, aveva conferito alla sua controllata AARGA i relativi *assets* e il personale di staff che operava al servizio idrico di Monza, in virtù di contratti di *service intercompany*.
Pertanto, in sintesi, l'operazione di cessione del ramo idrico si è perfezionata in due atti, con il primo propedeutico al secondo. Nel precedente esercizio, con efficacia 31 dicembre 2014, infatti si è perfezionato il conferimento interno al Gruppo che ha riguardato, come sopraindicato, alcuni cespiti e il personale di staff, mentre con efficacia 1 gennaio 2015 si è perfezionato il secondo e conclusivo atto di cessione della controllata verso terzi che ha riguardato il ramo idrico di Monza comprensivo del personale (complessivamente 39 persone, di cui oltre il personale di staff ricevuto dal conferimento anche quello operativo) con relative posizioni debitorie, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali e altri debiti.

Alla fine del precedente esercizio, l'operazione di conferimento infragruppo è stata perfezionata, ai sensi dell'art. 2343 ter, comma 2 lettera a) Codice Civile come da delibera dell'Assemblea Straordinaria del 29 dicembre 2014, tramite aumento del capitale sociale di AARGA per €/000 9.041, pari al valore contabile del ramo d'azienda conferito, risultante dalla situazione contabile al 31 dicembre 2013, ultimo bilancio certificato disponibile.
Lo stesso importo di €/000 9.041, unitamente alla differenza di €/000 155 generatasi tra il valore netto contabile al 31 dicembre 2013 e il valore netto contabile al 30 dicembre 2014 (31 dicembre 2014 è la data di efficacia dell'operazione di conferimento), ha comportato in Acsm-Agam S.p.A. l'incremento del valore di carico della partecipazione nella controllata AARGA pari a €/000 9.196.
L'operazione in oggetto si configura come operazione fra Parti Correlate, come definite dal Principio Contabile Internazionale IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate adottato secondo la procedura di cui all'art.6 del Regolamento CE n.1606/2002 in quanto Acsm-Agam S.p.A. detiene l'intero capitale sociale della società e nel Consiglio di Amministrazione di AARGA sono presenti dei rappresentanti della società controllante.

Nel presente esercizio, si è prefezionata l'operazione di cessione a Brianzacque S.r.l., con efficacia 1 gennaio 2015, rientrando già ai fini della elaborazione del precedente Bilancio 2014 della controllata e del Consolidato, negli obblighi di informativa di cui IFRS 5 in qualità di ramo d'azienda destinato alla vendita.
Il ramo oggetto di tale operazione di cessione, è costituito da:

- le immobilizzazioni materiali ed immateriali necessarie per lo svolgimento dell'attività di gestione ed erogazione del servizio idrico;
- passività relative al personale dipendente trasferito.

Riepiloghiamo di seguito i dati di sintesi relativi alle attività/passività cedute a Brianzacque S.r.l. con efficacia dal 1 gennaio 2015:

€/000	Valori Ramo Idrico di Monza 01.01.2015
Immobilizzazioni materiali	253
Attività immateriali	9.180
Totale Attività non correnti	**9.433**
Rimanenze	97
- crediti verso clienti	*6.831*
- crediti verso parti correlate	*600*
Crediti commerciali	7.431
Attività correnti	**7.528**
Totale Attività	**16.961**
Fondi relativi al personale	(1.048)
Altre passività non correnti	(915)
Passività non correnti	**(1.963)**
- debiti verso fornitori	*(477)*
- debiti verso parti correlate	*(1.030)*
Debiti commerciali	(1.507)
- debiti verso altri	*(3.986)*
- altri debiti verso parti correlate	*(7.520)*
Altri debiti	(11.506)
Passività correnti	**(13.013)**
Totale Passività	**(14.976)**
Valore netto attività/passività cedute	**1.985**

L'operazione sopra descritta è avvenuta a valori contabili, senza generare impatti sul conto economico consolidato d'esercizio.

5. Area e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Acsm-Agam S.p.A. e delle imprese sulle quali la stessa ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Sono inoltre comprese nell'area di consolidamento, per la quota proporzionale, le imprese controllate congiuntamente con altri soci per effetto di accordi con essi e le imprese collegate sulle quali si esercita un'influenza notevole.

L'area di consolidamento, relativa alle partecipazioni consolidate integralmente (riprendendo integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo, dei ricavi e dei costi della società controllata) non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2014.
I più significativi principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito dal Gruppo, e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, la situazione contabile consolidata include il risultato dell'esercizio fino al periodo dell'esercizio nel quale il Gruppo Acsm Agam ne ha mantenuto il controllo;
- le attività e le passività delle società partecipate sono consolidate con il metodo di consolidamento integrale, ovvero sono inserite nella situazione contabile consolidata eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro la corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata "Avviamento", mentre se negativa è addebitata a conto economico;
- la quota di patrimonio netto e di risultato di esercizio di competenza degli azionisti terzi delle società consolidate, è evidenziata in un'apposita voce di patrimonio netto e del conto economico;
- le partecipazioni del Gruppo in società collegate e in *joint-ventures* sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In particolare, la situazione contabile consolidata include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate;
- i reciproci rapporti di debito e credito, nonché quelli di costo e ricavo, fra le società oggetto del consolidamento e gli effetti di tutte le operazioni di importanza significativa intercorse fra le medesime società sono stati eliminati. Le perdite infra-gruppo non sono eliminate perché si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 comprende i bilanci di:

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

Per la società consortile Como Energia S.c.a.r.l. (*joint venture* partecipata al 70%), per il consorzio SO.E.RA Energy Calor, detenuto da Acsm-Agam S.p.A. per il 50%, il risultato della gestione viene rilevato pro-quota in capo alle singole società consorziate con effetto analogo al consolidamento proporzionale.

6. Criteri di valutazione

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

6.1 Immobilizzazioni Materiali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono iscritti al costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite, incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato dell'onere futuro per il ripristino ambientale del sito oppure dello smantellamento che si stima di sostenere.
Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da vita utile differente, ove questo abbia un impatto significativo, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti (cosiddetto *Component Approach*).
In particolare secondo tale principio il valore del terreno e del fabbricato che insiste su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

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

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate 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	0
Fabbricati	3
Costruzioni e impianti diversi	10
Impianto inceneritore	8
Impianti depurazione acque e fumi	10
Impianto cogenerazione	9
Impianti di potabilizzazione	8
Impianto teleraffrescamento	*
Impianti di sollevamento	12
Attrezzatura varia e di laboratorio	10-12
Attrezzatura varia e minuta	35
Mobili e macchine ufficio	12
Macchine elettroniche-Telefonini	20
Autovetture	25
Automezzi da trasporto	20
Contatori	10
Beni gratuitamente devolvibili	*

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- all'impianto di teleriscaldamento che ComoCalor S.p.A. ha realizzato e gestisce sulla base del contratto di concessione stipulato con il Comune di Como e che alla scadenza della concessione, ottobre 2020, Comocalor S.p.A. dovrà cedere gratuitamente al Comune stesso tutti gli impianti di produzione e distribuzione calore realizzati sino a tali date;
- all'impianto di teleraffrescamento che ComoCalor S.p.A. ha realizzato e gestisce sulla base di un contratto di concessione stipulato il 19 dicembre 2001 con l'Ospedale Sant'Anna e che alla scadenza della concessione, ComoCalor S.p.A. dovrà cedere gratuitamente all'Ospedale tutti gli impianti di produzione e distribuzione realizzati.

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 le immobilizzazioni materiali e immateriali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (c.d. *Impairment test*).
La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto nella situazione contabile con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.
Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.
Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dalla situazione contabile e l'eventuale perdita o utile, calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico, viene rilevata nel Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

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

Contributi in Conto Capitale
I contributi ricevuti in conto capitale e relativi ad investimenti da realizzarsi vengono accreditati pro quota a conto economico in connessione con la vita utile residua dei cespiti a cui fanno riferimento.

Lavori in corso
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.

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

L'avviamento non è ammortizzato ma viene sottoposto ad un'analisi di recuperabilità (c.d. *Impairment test*) con cadenza annuale o anche più breve nel caso si verifichino eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.
Alla data di acquisizione l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione.
L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata.
Le eventuali svalutazioni non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.
Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Laddove l'avviamento fosse attribuito ad una unità generatrice di flussi, il cui attivo viene parzialmente dimesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto sarà misurato in proporzione all'attivo dell'unità generatrice di flussi alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

6.3 Attività Immateriali

Le immobilizzazioni 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.

Spese di sviluppo, diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e software

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

Concessioni

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

Il relativo processo di ammortamento considera le modalità attese di ottenimento dei benefici economici derivanti dall'utilizzo e dal valore residuo dell'infrastruttura, cosi come previsti dai contratti di concessioni e dal quadro normativo di riferimento.
La metodologia di calcolo dell'ammortamento recepisce, laddove previsto, il fatto che, alla scadenza della concessione, taluni beni saranno devoluti gratuitamente. In tali casi, il processo di ammortamento è effettuato in base al periodo minore tra la durata contrattuale della concessione e la vita utile del bene.

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Categoria	%
Terreni	0
Fabbricati	3
Fabbricati acqua	3,5
Fabbricati gas	5,5
Costruzioni e impianti diversi	10
Serbatoi acqua	4
Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – opere civili	2
Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – impiantistica	4
Impianti di potabilizzazione	8
Rete acqua	5
Rete gas	2
Stazioni di decompressione e pompaggio	5
Impianti di sollevamento	12
Attrezzatura varia e di laboratorio	10-12
Attrezzatura varia e minuta	35
Contatori	10
Prese gas	2,86
Prese acqua	5
Beni gratuitamente devolvibili*	varie

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

In presenza di indicatori di svalutazione le attività immateriali sono assoggettate a una verifica (c.d. *impairment test*) descritta precedentemente nel paragrafo "Immobilizzazioni materiali".
Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

6.4 Partecipazioni

6.4.1 Partecipazioni in società collegate e joint ventures

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

6.4.2 Altre partecipazioni

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

6.5 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie sono classificate come "attività detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, che il Gruppo ha l'intenzione di mantenere in portafoglio fino a scadenza.
I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal *fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione (es. commissioni, consulenze, etc.). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. A partire dal primo gennaio 2005 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 "Strumenti finanziari".

6.6 Attività non correnti destinate alla dismissione

Un'attività non corrente viene classificata come destinata alla vendita se il suo valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo.
Perché ciò si verifichi, l'attività deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale e la vendita deve essere altamente probabile. Perché la vendita sia altamente probabile, la Società deve essersi impegnata in un programma per la dismissione dell'attività, e devono essere state avviate le attività per individuare un acquirente e completare il programma. Inoltre, il completamento della vendita dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

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

Un'attività non corrente classificata come posseduta per la vendita viene successivamente ridotta di valore qualora il *fair value* (valore equo), al netto dei costi di vendita, risulti inferiore al valore contabile. Ogni incremento successivo del *fair value* (valore equo) viene recepito contabilmente, ma solo fino a concorrenza della perdita per riduzione di valore complessiva precedentemente iscritta.

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

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

6.7 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 7.5). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento.
Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

6.8 Rimanenze

Le rimanenze sono valutate per classi omogenee, per natura e valore, al minore tra il costo di acquisto ed il valore di presumibile realizzo o sostituzione, 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.

6.9 Crediti commerciali e altri crediti

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

6.10 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.

6.11 Strumenti finanziari

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

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

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

6.12 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.

6.13 Fondi relativi al personale

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. Di conseguenza è ammesso il riconoscimento degli utili/perdite attuariali esclusivamente con il cosiddetto metodo OCI.
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.

6.14 Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (cosiddette "obbligazioni implicite").

6.15 Debiti commerciali e altri debiti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi paragrafo 6.12).

6.16 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.

6.17 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.

6.18 Dividendi

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

6.19 Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie, ove esistenti. L'utile per azione diluito risulta analogo all'utile per azione base in quanto non esistono strumenti diluitivi in essere.

6.20 Imposte sul reddito

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

Le imposte sul reddito differite e anticipate 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 anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile.
Le imposte differite e anticipate 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.

6.21 Continuità aziendale
Il bilancio del Gruppo Acsm Agam al 31 dicembre 2015 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

6.22 Incertezza sull'uso di stime
La redazione dei prospetti contabili consolidati richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.
In particolare le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, avviamenti, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.
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, gli avviamenti e le imposte anticipate.

Fondo svalutazione crediti
Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio crediti verso la clientela. La stima del fondo è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, del monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il peggioramento dell'attuale crisi finanziaria, che potrebbe avere nel medio termine ripercussioni anche sulla parte operativa delle attività gestite dal Gruppo, potrebbe comportare un deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori del Gruppo rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

Immobilizzazioni immateriali in corso e avviamento
Le immobilizzazioni immateriali in corso riguardano prevalentemente le spese sostenute per l'implementazione del nuovo sistema di cartografia; tale valore verrà recuperato attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dalla vendita del gas e dell'acqua nei territori interessati.
Come precisato alla nota 2 della presente nota consolidata l'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 8.993. Non vi sono movimentazioni avvenute nell'esercizio.
Sulla base degli "*impairment*" test effettuati, nessuna svalutazione si è resa necessaria per queste poste di bilancio. I *budget* previsionali utilizzati a tale scopo confermano i programmi di crescita nel medio termine, legati allo sviluppo del *business*.

Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2015 il bilancio consolidato del Gruppo evidenzia imposte anticipate per €/000 4.247. Tali imposte anticipate sono state contabilizzate tenendo in considerazione la recuperabilità delle stesse, sulla base delle aspettative reddituali future delle società del Gruppo.

Ratei distribuzione e vendita gas, ratei acqua, teleriscaldamento, energia elettrica

Il Gruppo in relazione alle suddette attività è soggetto a stime nell'ambito della determinazione dei ratei attivi basate su giudizi complessi e/o soggettivi e su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima.

7. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato

Situazione Patrimoniale Finanziaria

Attività non correnti

Nota 1 Immobilizzazioni materiali

€/000 66.470 (al 31 dicembre 2014 €/000 72.798)

	Costo storico al 01.01.15	Incr.	Decr.	Costo Storico al 31.12.15	F.do Amm.to al 01.01.15	Incr.	Decr.	F.do Amm.to e Svalutazione al 31.12.15	Netto Libro al 31.12.15
Terreni	2.934		-	2.934	-	-	-	-	2.934
Fabbricati	28.836	301	-	29.137	13.768	1.119	-	14.887	14.250
Impianti e Macchinari	115.747	1.317	(314)	116.750	67.404	6.265	(109)	73.560	43.190
Attrezzature	2.715	-	(562)	2.153	2.310	79	(539)	1.850	303
Industriali e Comm.li									
Altri beni	5.804	129	(84)	5.849	4.669	333	(76)	4.926	923
Beni Gratuit. devolvibili	15.485	132	-	15.617	11.112	846	-	11.958	3.659
Immobilizzazioni in Corso e Acconti	793	418	-	1.211	-	-	-	-	1.211
Totale Attività Materiali	**172.314**	**2.297**	**(960)**	**173.651**	**99.263**	**8.642**	**(724)**	**107.181**	**66.470**

	Costo Storico al 01.01.14	Incr.	Decr.	Costo Storico al 31.12.14	F.do Amm.to al 01.01.14	Incr.	Decr.	F.do Amm.to e Svalutazione al 31.12.14	Netto Libro al 31.12.14	Valore Netto Ramo Idrico Destinato alla Dismissione	Valore Netto al 31.12.14 al Netto Ramo Idrico
Terreni	2.934	-	-	2.934	-	-	-	-	2.934		2.934
Fabbricati	28.965	-	(129)	28.836	12.693	1.196	(121)	13.768	15.068		15.068
Impianti e Macchinari	112.561	3.335	(149)	115.747	61.419	5.995	(10)	67.404	48.343	197	48.146
Attrezzature	2.361	355	(1)	2.715	1.936	87	287	2.310	405	56	349
Industriali e Comm.li											
Altri Beni	8.042	138	(2.376)	5.804	6.070	334	(1.735)	4.669	1.135		1.135
Beni Gratuit. devolvibili	15.416	75	(6)	15.485	10.286	831	(5)	11.112	4.373		4.373
Immobilizzazioni in Corso e Acconti	1.900	-	(1.107)	793	-	-	-	-	793		793
Totale Attività Materiali	**172.179**	**3.903**	**(3.768)**	**172.314**	**92.404**	**8.443**	**(1.584)**	**99.263**	**73.051**	**253**	**72.798**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 66.470, maggiori dettagli circa la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

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 delle immobilizzi materiali è pari a €/000 2.297, riferibili prevalentemente a:

- teleriscaldamento per €/000 945;
- termovalorizzazione per €/000 794;
- cogenerazione per €/000 285.

Si ricorda che a fine esercizio 2014 era stato classificato l'importo di €/000 253 tra le Attività non correnti destinate alla dismissione, in quanto riferibili al ramo di azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, la cui cessione è avvenuta a far data 1 gennaio 2015.

La Società, pur non individuando indicatori di perdita durevole di valore, ha effettuato il test di impairment confermando la recuperabilità dei valori iscritti in bilancio sia sull'impianto di cogenerazione di Monza Nord che sull'impianto del Termovalorizzatore. I risultati dal test di impairment sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2015.
L'approccio seguito per determinare i valori assegnati agli assunti di base stimati nei budget previsionali si è basato su giudizi complessi e/o soggettivi, su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della redazione del piano e coerenti con le fonti esterne. Il costo medio ponderato del capitale (Wacc), utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa delle CGU sottoposte ad *impairment*, nonostante la riduzione tassi di interesse sul mercato e del Wacc da parte dell'AEEGSI in materia di distribuzione gas, è stato mantenuto prudenzialmente sul medesimo livello dell'anno scorso, pari al 4,8% (Wacc) che risulta congruo con le medie del mercato. Non è stato applicato il tasso di crescita ai fini della c.d. "perpetuità".

Nota 2 Avviamento

€/000 8.993 (al 31 dicembre 2014 €/000 8.993)

	Valore Netto Libro 01.01.15	Incr.	Decr.	Valore Netto Libro al 31.12.15
Avviamento	8.993	-	-	8.993
Totale	**8.993**	**-**	**-**	**8.993**

	Valore Netto Libro 01.01.14	Incr.	Decr.	Valore Netto Libro al 31.12.14
Avviamento	8.993	-	-	8.993
Totale	**8.993**	**-**	**-**	**8.993**

L'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 8.993, invariato rispetto all'esercizio precedente.
L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì a una verifica annuale volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore (*impairment test*).
Il valore recuperabile è stato determinato con la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) per tutte le CGU considerate sulla base del Business Plan e dei budget previsionali e la sostenibilità dei valori iscritti in bilancio è stata confermata dal test di *impairment* approvato dal Consiglio di Amministrazione in

sede di approvazione del bilancio 2015.
L'approccio seguito per determinare i valori assegnati agli assunti di base stimati nei budget previsionali si è basato su giudizi complessi e/o soggettivi, su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della redazione del piano e coerenti con le fonti esterne. Il costo medio ponderato del capitale (Wacc), utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa delle CGU sottoposte ad *impairment*, nonostante la riduzione tassi di interesse sul mercato e del Wacc da parte dell'AEEGSI in materia di distribuzione gas, è stato mantenuto prudenzialmente sul medesimo livello dell'anno scorso, pari al 4,8% (Wacc) che risulta congruo con le medie del mercato. Non è stato applicato il tasso di crescita ai fini della c.d. "perpetuità".

Nota 3 Attività immateriali

€/000 202.918 (al 31 dicembre 2014 €/000 200.886)

	Costo Storico al 01.01.15	Incr.	Decr.	Costo Storico al 31.12.15	F.do Amm.to al 01.01.15	Incr.	Decr.	F.do Amm.to e Svalutazione al 31.12.15	Netto Libro al 31.12.15
Software	7.955	735		8.690	4.577	975	-	5.552	3.138
Licenze	993	39		1.032	751	82		833	199
Beni in Concessione	326.668	13.104	(16.323)	323.449	122.168	9.941	(6.793)	125.315	198.134
Lavori in Corso Immat.	1.947		(500)	1.447	-				1.447
Totale Attività Immateriali	**337.563**	**13.878**	**(16.563)**	**334.618**	**127.496**	**10.997**	**(6.793)**	**131.700**	**202.918**

	Costo Storico al 01.01.14	Incr.	Decr.	Costo Storico al 31.12.14	F.do Amm. to al 01.01.14	Incr.	Decr.	F.do Amm.to e Svalutazione al 31.12.14	Netto Libro al 31.12.14	Valore Netto Ramo Idrico Destinato alla Dismissione	Valore Netto al 31.12.14 al Netto Ramo Idrico
Software	10.050	33	(2.127)	7.956	7.052	1.009	(3.483)	4.578	3.378	-	3.378
Licenze	-	996	(4)	992	-	18	733	751	241	-	241
Beni in Concessione	311.142	16.805	(1.279)	326.668	113.295	10.249	(1.376)	122.168	204.500	9.180	195.320
Lavori in Corso Immat.	4.293	-	(2.346)	1.947	-	-	-	-	1.947	-	1.947
Totale Attività Immateriali	**325.485**	**17.834**	**(5.756)**	**337.563**	**120.347**	**11.276**	**(4.126)**	**127.497**	**210.066**	**9.180**	**200.886**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 202.918.
Maggiori dettagli circa le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La voce si compone delle seguenti voci:

- **Software: €/000 3.138 (al 31 dicembre 2014 €/000 3.378)**

Nella voce sono stati capitalizzati i costi relativi ai software applicativi acquistati da terzi da parte delle società del Gruppo, per la gestione integrata dei servizi amministrativi e tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €/000 2.035 alla capogruppo Acsm-Agam S.p.A., per €/000 1.013 alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., per €/000 84 alla controllata Enerxenia S.p.A. e per €/000 6 alla controllata Serenissima Gas S.p.A. in relazione prevalentemente al software gestionale e di fatturazione.

- **Licenze: €/000 199 (al 31 dicembre 2014 €/000 241)**

Nella voce è incluso il costo di acquisto di licenze specifiche utilizzate per i servizi tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €/000 191 alla capogruppo Acsm-Agam S.p.A. e per €/000 8 alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A..

- **Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €/000 198.134 (al 31 dicembre 2014 €/000 195.320)**

Tale posta fa riferimento ai beni in concessione del Gruppo relativamente alle reti idriche e gas e ammortizzate secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione" in funzione di quanto previsto nei contratti di concessione.
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 dei valori di riscatto delle reti ed impianti, calcolata in ragione di valori industriali di ricostruzione ex T.U. 2578/1925, sicuramente superiori ai valori di libro.

Su alcuni impianti gravano degli impegni a fronte dei finanziamenti ricevuti. Tra questi si trovano quelli sull'impianto di potabilizzazione costruito in caverna, il cui valore è pari ad €/000 11.176, e sul quale è stato costituito 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. Al 31 dicembre 2015 il valore residuo del finanziamento è di €/000 258.

Come riportato nella relazione sulla gestione, per quanto riguarda la rete gas della concessione del Comune di Como, si segnala che Acsm-Agam S.p.A., proprietaria della stessa, ha instaurato avanti al Tribunale di Como una causa civile contro il Comune di Como avente ad oggetto modalità e termini economici di messa a disposizione della rete al gestore aggiudicatario della gara.

Si ricorda che a fine esercizio 2014 era stato classificato l'importo di €/000 9.180 tra la Attività non correnti destinate alla dismissione, in quanto riferibili al ramo di azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza la cui cessione è avvenuta a far data 1 gennaio 2015.

Il Gruppo anche alla luce di quanto sopra riportato non ravvisa indicatori di *impairment* per quanto riguarda la recuperabilità dei valori tramite l'uso e/o futura cessione sia delle reti acqua che delle reti gas.

- **Attività immateriali in corso: €/000 1.447 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.947)**

La voce si riferisce all'adeguamento e integrazione dei sistemi informativi aziendali e ad attività di sviluppo e potenziamento delle reti gas e acqua, ancora in corso di ultimanzione al 31 dicembre 2015
Non si presentano indicatori di *impairment* sulle attività in oggetto.

Nota 4 Partecipazioni

€/000 455 (al 31 dicembre 2014 €/000 455)

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

- **Partecipazioni in società collegate e Joint-Ventures: €/000 26 (al 31 dicembre 2014 pari a €/000 26)**

Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

- **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 in quanto la società ha un risultato pari a €/000 0. Per il tipo di *governance* adottato dalla società, nonostante una quota di controllo maggioritaria, la società è considerata una *joint venture*. Si segnala che in data 27 novembre 2008 era stata acquisita una partecipazione pari al 17% del capitale con un sovrapprezzo rispetto al valore nominale delle quote pari ad €/000 130 che era stato poi svalutato mediante imputazione a conto economico nell'esercizio 2008.
Si indicano di seguito i valori complessivi delle attività, passività, costi e ricavi relativi alla partecipazione in Como Energia S.c.a.r.l.:

COMO Energia S.c.a.r.l.	2015 (€/000)	2014 (€/000)
Attivita' correnti	2.100	2.071
Attività non correnti	0	0
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	2.080	2.051
Passività non correnti	0	0
Ricavi	2.743	2.839
Costi operativi	(2.724)	(2.809)
Proventi/(Oneri) finanziari	(19)	(3)
Imposte	0	(27)
Utile (Perdita) esercizio	0	0

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

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

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

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

SO.E.RA Energy Calor	2015 (€/000)	2014 (€/000)
Attività correnti	1.416	1.652
Attività non correnti	0	3
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	1.406	1.635
Passività non correnti	0	0
Ricavi	475	401
Costi operativi	(465)	(394)
Proventi/(Oneri) finanziari	(6)	(5)
Imposte	(4)	(2)
Utile (Perdita) esercizio	0	0

- **Plastic to Fuel S.r.l**

Plastic to Fuel S.r.l. 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 risulta iscritta nel bilancio di Acsm-Agam S.p.A. ad un valore di €/000 5. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato la messa in liquidazione della società.

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

Si indicano di seguito i valori complessivi delle attività, passività, costi e ricavi relativi alla partecipazione in Plastic to Fuel S.r.l.:

Plastic to Fuel S.r.l.	2015* (€/000)
Attività correnti	4
Attività non correnti	0
Patrimonio netto	10
Passività correnti	(6)
Passività non correnti	0
Ricavi	0
Costi operativi	(6)
Proventi/(Oneri) finanziari	0
Imposte	0
Utile (Perdita) esercizio	0

*primo esercizio di chiusura

- **Altre Partecipazioni: €/000 429 (al 31 dicembre 2014 €/000 429)**

Il saldo risulta così dettagliato:

- €/000 425 (€/000 425 al 31 dicembre 2014), relativi alla partecipazione da parte della Capogruppo nella COMODEPUR S.p.A.;
- €/000 4 (€/000 4 al 31 dicembre 2014) relativi ad azioni in titoli vari.

Nota 5 Altre attività finanziarie non correnti

€/000 1.353 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.330)

La voce si riferisce per €/000 758 (€/000 764 al 31 dicembre 2014) a depositi cauzionali versati a vario titolo.
Tale voce include anche, per €/000 596 (€/000 566 al 31 dicembre 2014), la quota del credito a medio - lungo termine derivante dall'attività svolta dalla Capogruppo in relazione alla trasformazione di impianti presso condomini. La quota esigibile a breve termine è inclusa nei crediti verso clienti pari a €/000 277.

Nota 6 Attività per imposte differite

€/000 4.247 (al 31 dicembre 2014 €/000 4.847)

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

ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo non transitate a conto economico
	31.12.15	31.12.14		31.12.15	31.12.14		
Fondo svalutazione crediti	6.580	4.841	24,0%	1.580	1.332	251	(3)
Fondo rischi	2.702	2.519	24,0%-27,9%-28,2%	754	765	(11)	
Fondo svalutazione immobilizz.immateriali	103	168	27,9%	40	54	(14)	
Fondo svalutazione di magazzino	44	10	28,2%	3	3	0	
Accantonamento debito Premungas	420	526	24,0%	101	145	(32)	(12)
Spese immateriali	6	19	27,9%	3	6	(3)	
Avviamento	329	396	27,9%	92	124	(32)	
Ammortamento su terreni	585	529	27,9%	164	166	(2)	
Component approach impianti	898	797	27,9%	251	250	1	
Contributi	4.394	6.148	27,9%-28,2%	1.236	1.943	(707)	
Costi fusione	0	19	24,0%	0	5	-	(5)
Adeguamento Tfr	95	196	24,0%	23	54	33	(64)
TOTALE	**16.156**	**16.168**		**4.247**	**4.847**	**(516)**	**(84)**

Le attività per imposte anticipate sono state determinate considerando la modifica dell'aliquota Ires in vigore al 31 dicembre 2015 e l'applicazione dell'aliquota Irap tra il 3,9% e il 4,2%. Non è stata applicata l'addizionale Ires del 6,5% relativa alla cosiddetta "Robin Tax", applicata alle controllate Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., Enerxenia S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A. in quanto è stata dichiarata incostituzionale dalla Corte Costituzionale con la sentenza 10/2015. Allo stesso modo il Gruppo ha rideterminato le imposte anticipate, il cui utilizzo è previsto negli esercizi successivi al 2016, sulla base della nuova aliquota Ires (dal 27.5% al 24%) come prevista dalla legge di stabilità 2016.

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

- per €/000 (5) all'utilizzo dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sui costi della fusione con AGAM S.p.A. imputati a patrimonio netto al 1 gennaio 2009;
- per €/000 (12) ed €/000 (64) rispettivamente all'utilizzo dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sull'adeguamento attuariale del debito Premungas e del fondo TFR in base al nuovo principio IAS 19.

Le imposte anticipate non transitate a conto economico includono anche l'ammontare di €/000 3 trasferito a Brianzaacque S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cessione di ramo d'azienda.

Attività correnti

Nota 7 Rimanenze

€/000 3.769 (al 31 dicembre 2014 €/000 4.445)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 3.605 (al 31 dicembre 2014 €/000 3.474)**

La voce, che comprende materiali beni e servizi relativi al business gas, acquedotto, termovalorizzazione, teleriscaldamento e gestione calore la cui presenza a magazzino è giustificata dal fatto di poter garantire per esigenze di servizio la sostituibilità immediata in caso di interventi sugli impianti suddetti. Anche per questo motivo i criteri di "svalutazione commerciale" o *slow moving* in genere, non trovano corrispondenza con la realtà e l'entità dei materiali presenti a magazzino che mantengono comunque un eventuale utilizzo sui vari cespiti per i quali sono stati acquisiti. La valutazione a costo medio ponderato viene inoltre ritenuta congrua in quanto l'aggiornamento del valore dei materiali rispecchia in maniera adeguata quanto effettivamente si andrà a caricare a cespite per tutte le commesse che recepiscono i medesimi.

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Contatori, tubazioni, materiale accessorio e di consumo	3.639	3.522
Fondo svalutazione magazzino	(34)	(48)
TOTALE	**3.605**	**3.474**

- **Lavori in corso su ordinazione: €/000 164 (al 31 dicembre 2014 €/000 971)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati, relativi principalmente alla gestione calore del Comune di Como.

Nota 8 Crediti Commerciali

€/000 85.211 (al 31 dicembre 2014 €/000 92.354)

I crediti commerciali ammontano a €/000 85.211 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso clienti: €/000 77.658 (al 31 dicembre 2014 €/000 85.093)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi riferiti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo, nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti, per un importo complessivo pari a €/000 85.187, rettificato dal relativo fondo svalutazione crediti pari a €/000 7.529.
La variazione è attribuibile principalmente ad una riclassifica intervenuta nell'anno da crediti commerciali ad altri crediti per un importo di €/000 3.038 relativamente ai crediti nei confronti del GSE per certificati verdi.

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Saldo all'inizio dell'esercizio	5.617	6.156
Riclassifica idrico ad Att. destinate alla dismissione	0	(51)
Accantonamenti	3.545	1.443
Utilizzi dell'esercizio	(1.633)	(1.931)
Saldo alla fine dell'esercizio	**7.529**	**5.617**

Il maggior accantonamento del fondo svalutazione crediti dell'esercizio è attribuibile principalmente alla svalutazione crediti effettuata dalla controllata Enerxenia S.p.A. per adeguare al presumibile valore di realizzo i crediti relativi a fatture e bollette emesse nei precedenti esercizi e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo.

- **Crediti verso parti correlate: €/000 7.553 (al 31 dicembre 2014 €/000 7.261)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

- **Crediti verso controllanti: €/000 4.264 (al 31 dicembre 2014 €/000 4.525)**

La voce al 31 dicembre 2015 si riferisce a crediti commerciali rispettivamente verso il Comune di Como e il Comune di Monza rispettivamente per €/000 1.064 ed €/000 3.124**,** dovuti ai servizi prestati per lo smaltimento dei rifiuti, bollette emesse per consumi di acqua, servizio gestione calore per gli edifici comunali ed altri minori. La voce include anche crediti verso A2A S.p.A. per €/000 76.

- **Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €/000 2.267 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.045)**

Il saldo al 31 dicembre 2015 accoglie per €/000 432 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR e per €/000 1.816, il credito verso la collegata COMO ENERGIA S.c.a.r.l. relativo al business gestione calore impianti ed ai contratti di service e, infine il credito verso la collegata Mestni Plinovodi per €/000 19 a fronte di riaddebiti di contratti di *service*.

- **Crediti verso imprese consociate e correlate: €/000 1.022 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.689)**

Il saldo al 31 dicembre 2015 accoglie per €/000 334 il credito verso Eurenergy S.r.l., per €/000 12 il credito verso Comodepur S.p.A., €/000 7 crediti verso società riconducibili al Gruppo A2A relativi a trading energia elettrica e €/000 669 verso Brianzacque S.r.l. per utenze di energia elettrica e rifatturazione servizio telecontrollo.

Nota 9 Altri Crediti

€/000 24.753 (al 31 dicembre 2014 €/000 26.521)

- **Altri Crediti verso terzi €/000 24.046 (al 31 dicembre 2014 €/000 26.508)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

- **Crediti verso altri: €/000 19.109 (al 31 dicembre 2014 €/000 14.917)**

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Crediti relativi a Titoli Efficienza Energetica (TEE)	7.436	5.035
Crediti verso Autorità per perequazione	6.123	3.387
Crediti verso Agenzia delle Dogane	422	417
Crediti verso Gas Plus Reti S.r.l.	0	1.700
Crediti incentivi di sicurezza	1.608	835
Ratei e risconti vari	1.992	1.880
Acconti CCSE	1.041	1.098
Acconti ai comuni per concessioni gas	356	332
Altri crediti diversi	131	233
TOTALE	**19.109**	**14.917**

Relativamente ai Crediti Titoli Efficienza Energetica (TEE), il D.Lgs. 164 del 23 maggio 2000 ha previsto che le aziende distributrici di gas naturale perseguano obiettivi di riduzione dei consumi e di risparmio energetico da conseguire attraverso processi di incremento di efficienza energetica e che, a fronte dei risultati ottenuti siano loro riconosciuti i cosiddetti Titoli di Efficienza Energetica (istituiti con i DD.MM.. 20 luglio 2004). Il raggiungimento degli obiettivi di incremento di efficienza energetica può avvenire oltre che attraverso la realizzazione di progetti di efficienza energetica, anche acquistando i Titoli di Efficienza Energetica da altri soggetti. Una volta raggiunto l'obiettivo di efficienza energetica, l'annullamento dei Titoli di Efficienza Energetica genera un rimborso da parte della Cassa Conguaglio Settore elettrico sulla base di appositi fondi, costituti attraverso l'incremento della tariffa di distribuzione. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla rilevazione al 31 dicembre 2015 dei crediti per certificati grigi in seguito alla delibera AEEGSI.

Relativamente ai Crediti verso Gas Plus Reti S.r.l. il saldo risulta essere pari a zero in quanto il Gruppo ha sottoscritto un accordo con il socio di minoranza chiudendo tutte le partite creditorie/debitorie tra le Società.

- **Crediti tributari: €/000 4.937 (al 31 dicembre 2014 €/000 11.591)**

La voce comprende principalmente il credito IVA per €/000 2.923 (€/000 392 al 31 dicembre 2014), il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 1.036 (€/000 1.036 al 31 dicembre 2014); acconti su accise gas per €/000 965 (€/000 9.944 al 31 dicembre 2014), e altri crediti tributari diversi €/000 13.
Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

Il decremento è sostanzialmente riconducibile al credito verso l'UTF per accise gas metano, che al 31 dicembre 2014 ammontava ad €/000 9.944. Quest'ultimo infatti, alla fine del precedente esercizio,

era imputabile alla differenza tra gli acconti versati nel corso del 2014 (calcolati sulla base dei maggiori volumi di fatturato dell'esercizio 2013) e la quota riaddebitata in bolletta ai clienti (sulla base dei volumi effettivamente erogati nel 2014). Alla fine dell'esercizio 2015, il credito si riduce in conseguenza di una minore variabilità dei volumi tra il 2015 e il 2014.

- **Altri Crediti verso parti correlate €/000 707 (al 31 dicembre 2014 €/000 13)**

La voce comprende altri crediti verso il Comune di Como per €/000 14, verso il Comune di Monza per €/000 8 e verso Brianzacque S.r.l. per €/000 685 quale importo a credito residuo della cessione del ramo idrico di Monza precedentemente descritto.

Nota 10 Crediti per imposte correnti

€/000 710 (al 31 dicembre 2014 €/000 3.244)

La voce si riferisce all'eccedenza degli acconti versati ai fini IRAP rispetto al relativo carico fiscale d'esercizio. Per quanto riguarda la posizione IRES, il saldo al 31 dicembre 2015 risulta a debito (si veda la Nota 27).

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Crediti per IRAP	710	441
Crediti per IRES	0	2.883
TOTALE	**710**	**3.324**

Nota 11 Altre attività finanziarie correnti

€/000 455 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.684)

- **Altre attività finanziarie verso parti correlate: €/000 455 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.684)**

Il saldo di €/000 455 accoglie il credito relativo ai rapporti di *cash pooling* verso SO.E.RA. ENERGY CALOR (€/000 728 al 31 dicembre 2014). La variazione di €/000 1.229 è principalmente dovuta alla posizione di *cash pooling* della collegata Como Energia che presentava una saldo al 31.12.2014 a debito nei confronti della Capogruppo.

Nota 12 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 7.579 (al 31 dicembre 2014 €/000 6.690)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo, esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€/000 7.561), nonché presso le casse aziendali (€/000 18).

Esposizione al rischio di credito

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati, 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. L'esposizione massima è mostrata al lordo, prima degli effetti di mitigazione mediante l'uso di strumenti di copertura di varia natura. La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, includendo i derivati con *fair value* positivo.

Massima esposizione al rischio di credito	31.12.15	31.12.14
Crediti commerciali e altri crediti	105.014	114.706
Altre attività finanziarie non correnti	1.353	1.330
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti	-	-
Fidejussioni rilasciate	46.859	46.035
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.579	6.690
Crediti per strumenti finanziari derivati	-	-
Totale	**160.805**	**168.762**

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*.

Ageing dei crediti

Analisi delle scadenze delle attività finanziarie

	31.12.15	31.12.14
Crediti commerciali		
- Non scaduti	20.898	25.649
- Scaduti da meno di 90 giorni	6.551	7.570
- Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	1.008	829
- Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	3.543	7.781
- Scaduti da 1 anno a 2 anni	1.113	3.740
- Scaduti da oltre 2 anni	2.006	1.875
Totale	**35.120**	**47.445**

Lo scadenziario dei crediti si riferisce alle fatture/bollette emesse alla data del 31 dicembre 2015 e non include gli importi stanziati come da emettere alla stessa data.

Nota 13 Attività non correnti destinate alla dismissione

€/000 2.967 (al 31 dicembre 2014 €/000 19.928)

La voce "Attività non correnti destinate alla dismissione" include, come già al 31 dicembre 2014, la partecipazione detenuta al 49,88% nel capitale di Mestni Plinovodi: Acsm-Agam S.p.A., Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. hanno sottoscritto una lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti.
La partecipazione è iscritta in bilancio al 31 dicembre 2015 per €/000 2.967, invariato rispetto al 31 dicembre 2014.

Si ricorda che, al 31 dicembre 2014, in ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 5, la voce includeva altresì le attività riferite al ramo Idrico di Monza posseduto per la vendita al 31 dicembre 2014 (esposte separatamente e valutate al minore tra valore contabile ed il *fair value)*, intendendo per gruppo di dismissione qualsiasi attività, comprese le attività correnti. Specificatamente, nella voce "Attività non correnti destinate alla vendita" erano state classificate le attività associate al ramo d'azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, oggetto della prevista operazione di cessione poi effettuata a far data dal 1 gennaio 2015.

Di seguito, si riporta il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2014 (valori in €/000):

	Valori Ramo Idrico di Monza 31.12.14	Partecipazione in Mestni Plinovodi d.o.o. al 31.12.14	Totale attività destinate alla dismissione
Immobilizzazioni materiali	253		253
Attività immateriali	9.180		9.180
Partecipazioni		2.967	2.967
Totale Attività non correnti	**9.433**	**2.967**	**12.400**
Rimanenze	97		97
- crediti verso clienti	6.836		6.836
- crediti verso parti correlate	595		595
Crediti commerciali	7.431	-	7.431
Attività correnti	**7.528**	**-**	**7.528**
Totale Attività	**16.961**	**2.967**	**19.928**

Stato patrimoniale Passivo

Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2015 è pari a €/000 173.064 (al 31 dicembre 2014 €/000 165.553) così distinto:

Nota 14 Patrimonio Netto di Gruppo

€/000 162.178 (al 31 dicembre 2014 €/000 153.558)

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

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Capitale Sociale	76.619	76.619
Riserva da sovrapprezzo	12.960	12.960
Riserva da rivalutazione	749	749
Altre riserve	31.242	30.845
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	28.451	26.696
Utile (perdita) del periodo	11.935	5.467
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	**162.178**	**153.558**

Il capitale sociale risulta composto da n. 76.619.105 azioni di valore nominale pari ad € 1,00.

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

- decremento per distribuzione di dividendi per €/000 2.682;
- decremento netto per €/000 633 relativo a scritture contabili imputate direttamente a patrimonio netto in riferimento a:
  a) effetto *reversal* delle imposte differite attive calcolate sui costi della fusione con AGAM S.p.A. imputati a patrimonio netto al 1 gennaio 2009;
  b) adeguamento attuariale del TFR e del Premungas in base a quanto disposto dal nuovo principio IAS 19.
- incremento per €/000 11.935 derivante dal risultato d'esercizio.

Nota 15 Patrimonio Netto di spettanza dei Terzi

€/000 10.886 (al 31 dicembre 2014 €/000 11.995)

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

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Capitale e Riserve	9.454	10.866
Utile (perdita) del periodo	1.432	1.129
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI	**10.886**	**11.995**

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

- decremento per dividendi distribuiti a terzi dalle controllate per €/000 2.541;
- incremento per €/000 1.432 derivante dal risultato d'esercizio.

Passività non correnti

Nota 16 Finanziamenti a medio lungo termine

€/000 56.275 (al 31 dicembre 2014 €/000 89.656)

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

- €/000 13.775 relativi ad 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 alle 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.

  A garanzia del finanziamento è stata iscritta ipoteca su alcuni terreni e fabbricati oltre che 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 1,2%.

  I covenants finanziari definiti contrattualmente decorrenza calcolati al 31 dicembre 2015, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

	Valore contrattuale	Valore effettivo
Ratio PFN / EBITDA	< 4,5	3,04
Ratio PFN / PN	< 1,5	0,70

I *covenants* al 31 dicembre 2015 risultano rispettati.

Indici finanziari consolidati al 31.12.2015 rilevanti per il calcolo dei Covenants:

Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti:	(EBITDA)	€/000	40.148
Posizione Finanziaria Netta:	(PFN)	€/000	121.905
Patrimonio Netto (comprensivo della quota di terzi):	(PN)	€/000	173.064

- €/000 1.083 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%.

- €/000 351 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.

- Acsm-Agam S.p.A. ha 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 dei 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.

Di seguito il dettaglio:

  - €/000 6.676 concesso da Unicredit Banca . Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + spread 0,90.
  - €/000 8.670 concesso da Banca Intesa. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,83.
  - €/000 11.330 concesso da Cassa Depositi e Prestiti. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,80.

- €/000 376 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%.

- €/000 14.014 per un finanziamento complessivo di 39.800 di AARGA S.p.A. stipulato nell'esercizio 2012, aveva per un ammontare complessivo di con lo scopo di sopperire a parte dei fabbisogni finanziari derivanti dalla realizzazione del piano di investimenti previsti nel periodo 2012-2016, con particolare riferimento:

  - al pagamento, a seguito di aggiudicazione delle gare per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas, dell'indennizzo per il riscatto delle reti gas da corrispondere ai gestori uscenti.
  - agli interventi di ammodernamento, potenziamento e/o ampliamento delle reti di distribuzione gas in concessione ad AARGA S.p.A..

Il finanziamento era suddiviso in due linee di credito:

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

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

Al 31.12.2012 la Società aveva usufruito di tutta la Linea A, la cui provvista era stata reperita mediante l'utilizzo di parte dei fondi messi a disposizione di Cassa Depositi e Prestiti da BEI (Banca Europea degli Investimenti) sulla base di un finanziamento di scopo sottoscritto a condizioni migliorative rispetto alle condizioni di mercato. Nell'esercizio 2013, la Società aveva usufruito parzialmente della Linea B tramite l'erogazione di €/000 3.700. Nell'esercizio 2014, anno in cui è terminato il periodo di disponibilità della linea B, la Società ha effettuato un ultimo tiraggio di €/000 13.206 completando l'importo del finanziamento totale ad €/000 38.706 sui €/000 39.800 disponibili.
Nell'esercizio 2015, beneficiando la capogruppo Acsm-Agam S.p.A. di un differente mix di copertura del fabbisogno a breve a condizioni più favorevoli, è stata rimborsata per intero la linea di credito B del finanziamento stipulato con Cassa Depositi e Prestiti. Pertanto, al 31 dicembre 2015, al netto delle quote capitale già rimborsate nell'esercizio sia per la Linea A che per la Linea B (pari a €/000

18.813), il saldo del finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti si riferisce unicamente alla linea di credito A e ammonta a €/000 17.728, di cui €/000 14.014 classificati tra i Finanziamenti a lungo termine ed €/000 3.114 classificati tra i Finanziamenti a breve termine in quanto con scadenza entro l'esercizio 2016.

Il finanziamento beneficia di una garanzia autonoma a prima richiesta emessa dalla controllante Acsm-Agam S.p.A. a favore dell'Ente finanziatore per l'importo complessivo di €/000 19.144.

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

Il piano di rimborso della Linea A è composto da rate semestrali posticipate con un tasso di riferimento pari all'Euribor sei mesi più uno spread 2,32%.

I *Covenants* Finanziari definiti contrattualmente con decorrenza con 31.12.2012 e rilevati sulla base del Bilancio Consolidato sono i seguenti:

Ratio PFN / EBITDA ≤ 4,5

Ratio PFN / PN ≤1,2

Entrambi i Covenants al 31 dicembre 2015 risultano rispettati.

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 del Gruppo al rischio di liquidità, l'esposizione al netto delle attività ed un'analisi delle scadenze basata sugli obblighi contrattuali di rimborso non attualizzati. I flussi sono inseriti nel primo range temporale in cui potrebbero verificarsi.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2015	Valore contabile	A vista	< 3 mesi
PASSIVITÀ			
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI			
Debiti commerciali e altri debiti	(59.378)		(59.378)
Finanziamenti	(129.879)	(11.430)	(42.375)
Depositi cauzionali passivi	(5.034)	(5.034)	
Fidejussioni			
Totale	**(194.291)**	**(16.464)**	**(101.753)**
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
Derivati su rischio di tasso	(6)		
- cash flow in entrata			
- cash flow in uscita			(6)
Totale	**(6)**		**(6)**
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2015	***(194.297)***	***(16.464)***	***(101.759)***

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2014	Valore contabile	A vista	< 3 mesi
PASSIVITÀ			
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI			
Debiti commerciali e altri debiti	(76.560)		(76.560)
Finanziamenti	(145.806)	(21.464)	(25.429)
Depositi cauzionali passivi	(6.472)	(6.472)	
Fidejussioni			
Totale	**(228.838)**	**(27.936)**	**(101.989)**
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
Derivati su rischio di tasso	(36)		
- cash flow in entrata			1
- cash flow in uscita			(19)
Totale	**(36)**		**(18)**
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2014	***(228.874)***	***(27.936)***	***(102.007)***

3 - 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
					(59.378)
(10.396)	(10.304)	(20.519)	(33.697)	(3.611)	**(132.332)**
					(5.034)
(10.396)	**(10.304)**	**(20.519)**	**(33.697)**	**(3.611)**	**(196.744)**
					(6)
					(6)
(10.396)	***(10.304)***	***(20.519)***	***(33.697)***	***(3.611)***	***(196.750)***

3 - 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
					(76.560)
(5.631)	(5.875)	(24.395)	(56.665)	(13.915)	**(153.374)**
					(6.472)
(5.631)	**(5.875)**	**(24.395)**	**(56.665)**	**(13.915)**	**(236.406)**
	1				**2**
	(13)	(6)			(38)
	(12)	**(6)**			**(36)**
(5.631)	***(5.887)***	***(24.401)***	***(56.665)***	***(13.915)***	***(236.441)***

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

- per il flussi futuri dei debiti a medio/lungo termine a tasso variabile è stato utilizzata la curva dei tassi *forward* al 31 dicembre;
- per gli strumenti finanziari derivati 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 n. DEM/6064293/2006, del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2015 è la seguente:

	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31.12.15	31.12.14
A.	Cassa	18	49
B.	Disponibilità liquide	7.561	6.641
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D.	**Liquidità (a+b+c)**	**7.579**	**6.690**
E.	Crediti finanziari correnti	455	1.684
F.	Debiti bancari correnti	(11.451)	(21.531)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20.153)	(9.619)
H.	Altri debiti finanziari correnti	(42.059)	(25.036)
I.	**Posizione finanziaria corrente (f+g+h)**	**(73.663)**	**(56.186)**
J.	**Posizione finanziaria corrente netta (d+e+i)**	**(65.629)**	**(47.812)**
K.	Debiti bancari non correnti	(56.276)	(89.656)
L.	Obbligazioni emesse	0	0
M.	Altri debiti non correnti	0	0
N.	**Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)**	**(56.276)**	**(89.656)**
O.	**Posizione finanziaria netta (j+n)**	**(121.905)**	**(137.468)**

Il totale relativo alla posizione finanziaria corrente (voce indicata dalla lettera I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 11,5 milioni (voce F), e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 42,1 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 20,2 milioni (voce G). La variazione della voce "debiti bancari correnti" e degli "altri debiti finanziari correnti" rispetto al 31 dicembre 2014 sono conseguenti al differente mix di copertura del fabbisogno a breve termine mediante l'utilizzo di linee finanziarie (voce H) rispetto alle linee commerciali (voce F).
La riduzione del saldo riferito ai "Debiti bancari non correnti" è conseguente alla chiusura anticipata del finanziamento a medio/lungo termine con Cassa Depositi e Prestiti per un importo pari a circa 15 milioni di euro, effettuata in un'ottica di ottimizzazione finanziaria, oltre alla normale dinamica tra quote a lungo e quote a breve e dal termine del periodo di preammortamento su tre finanziamenti aperti a fine 2014.

Nota 17 Fondi relativi al personale

€/000 5.593 (al 31 dicembre 2014 €/000 6.152)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 5.172 (al 31 dicembre 2014 €/000 5.626)**

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

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**5.626**	**6.042**
Benefici pagati	(407)	(163)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	76	73
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	120	186
(Utili)/perdite attuariali sull'obbligazione	(243)	535
Saldo destinato alla vendita a seguito della cessione di ramo d'azienda	0	(1.047)
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**5.172**	**5.626**

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

Data di calcolo	31.12.15
Tasso di mortalità	RG48
Tassi di invalidità	Tavole INPS
Tasso di rotazione del personale	2,00% / 4,50%
Tasso di attualizzazione	2,30%
Tasso di anticipazioni	1,50% / 2,00%
Tasso d'inflazione	2,00% / 4,50%

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

Si segnala che non vi sono costi previdenziali relativi a prestazioni di lavoro già effettuate, ma non ancora contabilizzate.
A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR sono stati indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).
Si precisa che il Gruppo ha applicato il 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), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono.
Nell'esercizio 2015, il Gruppo per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* l'utile attuariale di €/000 243.

Analisi di sensitività

La valutazione dei benefici futuri risente ovviamente di tutte le ipotesi che debbono essere effettuate per la sua individuazione. Al fine di ottenere la sensibilità che il valore attuale, come sopra determinato rispetti tali ipotesi,

sono stati condotti alcuni test che forniscono la variazione del valore attuale, a fronte di una predeterminata variazione di alcune delle ipotesi adottate che maggiormente possono influenzare il valore stesso.
È evidente che la variazione delle ipotesi deve essere effettuata movimentandone una a parità di tutte le altre per poter osservare la sua specifica influenza sul valore dell'accantonato.
Inoltre, la variazione dovrà essere effettuata sia con riferimento ad un incremento che ad un decremento della stessa ipotesi, visto che tale tipo di movimentazione non è strettamente proporzionale alla variazione che viene generata sul valore complessivo dell'accantonato.
Riportiamo di seguito gli impatti sui dati al 31 dicembre 2015 derivanti dall'analisi di sensitività al variare del tassi di attualizzazione:

	Variazione delle ipotesi (valori in €/000)					
	Frequenza turnover		Tasso inflazione		Tasso attualizzazione	
	+1%	-1%	+1/4 %	-1/4 %	+1/4 %	-1/4 %
Acsm-Agam S.p.A.	(2)	2	24	(23)	(37)	38
Enerxenia S.p.A.	(3)	3	10	(10)	(14)	14
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	(1)	2	24	(23)	(37)	38
Serenissima Gas S.p.A.	(1)	1	7	(7)	(9)	10
Comocalor S.p.A.	(5)	6	5	(4)	(6)	6

Fondo Premungas: €/000 420 (al 31 dicembre 2014 €/000 526)

Alla data del presente bilancio è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati *ex* dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo Premungas pari a €/000 420.
Anche per quanto riguardo il Premungas, il Gruppo ha applicato il 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), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono.
Nell'esercizio 2015, il Gruppo per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* l'utile attuariale di €/000 40.

Nota 18 Fondi a lungo termine

€/000 951 (al 31 dicembre 2014 €/000 3.138)

La voce si compone come segue:

Fondi per rischi ed oneri	valore al 31.12.14	incrementi	decrementi	utilizzo	riclassifiche	valore al 31.12.15
Fondo Cassa Integrazione Guadagni	950	161	(308)			803
Accantonamento certificati verdi	1.655	368	-		(2.023)	0
Accantonamento idrico	385	-	(283)	(102)	-	0
Varie cause minori	148	-	-		-	148
Totale	**3.138**	**529**	**(591)**	**(102)**	**(2.023)**	**951**

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 €/000 161 e rilasciare €/000 308 relativamente a esercizi precedenti. L'effetto a conto economico risulta essere un utilizzo netto di €/000 147 per l'anno 2015.

L'accantonamento di €/000 368 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 €/000 353 per quelli maturati nel 2015 e €/000 15 relativamente ad anni precedenti. Il fondo rischi "totale" pari a €/000 2.023 considera i possibili impatti relativamente a tutto il periodo in cui sono maturati i certificati verdi, ovvero dall'esercizio 2011 a tutto il 2015. Il Gruppo ha comunque avviato specifico ricorso, presso il TAR Lazio, avverso le delibere GSE come descritto al successivo paragrafo 12 Contenziosi e passività potenziali. Al 31 dicembre 2015 la voce è stata riclassificata nella voce "Altri Crediti" per una esposizione netta dei crediti per produzione dei TEE.

Nell'esercizio 2013, in relazione alla sentenza in Commissione Tributaria Regionale, ha visto soccombente la Società in merito al criterio adottato di 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 aveva provveduto ad accantonare prudenzialmente uno specifico fondo rischi a copertura delle imposte relative alle quote d'ammortamento per gli esercizi 2008, 2009 e primo semestre 2010, in quanto a partire dal 1 luglio 2010 la gestione del business idrico è stata concessa alla controllata AARGA tramite contratto di affitto ramo d'azienda come descritto al successivo paragrafo 12 Contenziosi e passività potenziali. Nell'esercizio 2015, la Società ha utilizzato il fondo rischi per €/000 102 per interessi e sanzioni relativi al 2008, rilasciando l'importo residuo di €/000 283 in quanto si ritiene che non sussistano più i rischi sopra citati.

Nota 19 Passività per imposte differite

€/000 9.130 (al 31 dicembre 2014 €/000 10.775)

La voce riguarda lo stanziamento per imposte differite passive alla chiusura del bilancio; la movimentazione dell'anno 2015 viene esposta nella seguente tabella:

PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo a patrimonio netto
	31.12.15	31.12.14		31.12.15	31.12.14		
Adeguamento tfr	(82)	(300)	24%	(21)	(49)	(18)	46
Effetto gestione calore	11	83	31,4%	5	27	(22)	
Amm.to avviamento conferimento Canturina	731	673	27,9%	204	211	(7)	
Amm.to avviamento conferimento Serenissima Gas	210	196	28,2%	60	63	(3)	
Allocazione plusvalore Serenissima Gas ai cespiti	28.470	29.738	27,9%	7.944	9.339	(1.395)	
Rivalutazione fabbricati e terreni	3.362	3.767	27,9%	938	1.184	(246)	
TOTALE	**32.702**	**34.157**		**9.130**	**10.775**	**(1.691)**	**46**

Si evidenzia che il Gruppo ha applicato il 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), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono.

Nell'esercizio 2015, il Gruppo, per effetto del principio IAS 19, il Gruppo ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* anche il relativo impatto in termini di imposte differite calcolato sul relativo utile attuariale di €/000 243.
La variazione rispetto al periodo precedente è principalmente attribuibile all'effetto della quota di ammortamenti 2015 relativi alla allocazione dell'avviamento sui valori dei cespiti di Serenissima Gas S.p.A. e all'effetto delle variazioni di aliquota ai fini della determinazione delle imposte differite passive. Rispetto all'esercizio scorso, le attività per imposte differite sono state misurate considerando l'applicazione dell'aliquota Ires del 24,0% rispetto al 27,5% dell'esercizio precedente come previsto dalla già sopracitata legge di stabilità 2016 n. 208/2015.
Ai fini Irap, l'aliquota applicata per il calcolo delle imposte differite passive è pari al 3,9%, aliquota re-introdotta dalla legge 190/2014 (legge di stabilità 2015) che ha eliminato la diminuzione al 3,5% prevista dalla legge 89/2014 di conversione del decreto legge 66/2014.

Nota 20 Altre passività non correnti

€/000 24.189 (al 31 dicembre 2014 €/000 28.139)

Depositi cauzionali passivi: €/000 5.034 (al 31 dicembre 2014 €/000 5.573)

Sono costituiti integralmente da depositi cauzionali corrisposti o incassati da utenti e clienti.
Il saldo risulta sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

Altre passività non correnti: €/000 19.155 (al 31 dicembre 2014 €/000 22.566)

Sono relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas-acqua e per contributi relativi a commesse d'investimento per €/000 19.132 (€/000 22.542 al 31 dicembre 2014) e per contributi sulla turbina per €/000 23 (€/000 24 al 31 dicembre 2014). La variazione è principalmente imputabile alla cessione del ramo idrico di Monzaed al rigiro della quota di competenza del 2015.

Passività correnti

Nota 21 Debiti verso banche

€/000 11.451 (al 31 dicembre 2014 €/000 21.531)

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

Nota 22 Finanziamenti a breve termine

€/000 62.154 (al 31 dicembre 2014 €/000 34.620)

L'importo, in aumento per effetto di un maggior utilizzo di denaro caldo (€/000 42.000 al 31.12.2015 rispetto ad €/000 25.000 al 31.12.2014), necessario per far fronte ai pagamenti di fine esercizio e compensare la valuta degli incassi salvo buon fine valuta 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 2.974, relativa al finanziamento erogato nel dicembre 2009 ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Centrobanca;
- la quota residua, pari a €/000 258, relativa alla erogazione ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Mediocredito Lombardo S.p.A. di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna; si ricorda che l'ammontare del finanziamento è garantito da privilegio

speciale costituito ai sensi dell'art. 46 D. Lgs. 1993, n. 385. Il piano di rimborso della prima tranche prevede la restituzione in 25 rate semestrali di €/000 516, a partire dal 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2013. L'estensione del mutuo ha previsto la prima rata di rimborso di €/000 258 scaduto il 30 settembre 2002 e ulteriori 28 rate semestrali di pari importo fino al 30 settembre 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto da ogni contratto vengono versati il 30 giugno ed il 30 settembre di ogni anno. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 90 *basis points* mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 *basis points*. In relazione a tali finanziamenti sono state sottoscritte operazioni di "*interest rate swap*" al fine di ridurre il rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Sulla base dei principi contabili di riferimento, tuttavia non si sono ravvisate le condizioni per considerare tali operazioni come operazioni di copertura; le stesse sono pertanto state valorizzate al *mark-to-market* ed iscritte nella voce "22 Passività finanziarie per strumenti derivati" alla quale si rimanda;

- la quota a breve, pari a €/000 329, 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;
- €/000 90 che rappresenta il saldo residuo di quote capitali del mutuo contratto con Banca Popolare di Sondrio S.p.A. scadenti entro l'esercizio della ex società controllata Enercalor S.r.l.; il tasso di interesse applicato è fisso ed è pari al 5,5%;
- €/000 42.000 con scadenza gennaio 2016 contratti con CREDEM per €/000 12.000, con Banca Popolare di Sondrio per €/000 15.000, con Credito Valtellinese per €/000 5.000 e con Intesapaolo per €/000 10.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno spread);
- la quota a breve pari a €/000 13.339 per i finanziamenti concessi da Unicredit Banca, Banca Intesa, Cassa Depositi e Prestiti (relativa ai finanziamenti descritti precedentemente nei Finanziamenti a lungo). Di seguito il dettaglio:
  - €/000 3.339 concesso da Unicredit Banca. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + spread 0,90;
  - €/000 4.335 concesso da Banca Intesa. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,83;
  - €/000 5.665 concesso da Cassa Depositi e Prestiti. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,80.
- la quota a breve pari a €/000 3.114 del finanziamento con la Cassa Depositi e Prestiti concesso ad AARGA S.p.A., di cui alla precedente Nota 16.

Nota 23 Passività finanziarie per strumenti derivati

€/000 6 (al 31 dicembre 2014 €/000 36)

L'importo si riferisce per €/000 6 alla valutazione del *mark-to-market* del contratto di *interest rate swap* in essere riferito al mutuo erogato da Intesa Mediocredito S.p.A. (descritto nella Nota 21 "Finanziamenti a breve termine") scadente nel 2016.

Quanto recepito nel corso del periodo è relativo all'adeguamento conseguente all'andamento dei tassi di riferimento.

Il contratto di *interest swap* in essere prevede il pagamento di un tasso fisso pari a 4,79%. Nel caso in cui l'Euribor di riferimento superi la soglia crescente definita contrattualmente, il tasso applicato torna ad essere l'Euribor di riferimento pro-tempore maggiorato di 70 *basis points*.

In applicazione del principio IFRS7 e con riferimento al rischio di tasso è inserita di seguito l'analisi di sensitività (*sensitivity analysis*) delle passività finanziarie e degli strumenti derivati.

L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è la 'protezione' del margine finanziario di Gruppo rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso

gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Gruppo in una logica di *asset* e *liability management*.
Strumenti a tasso variabile espongono la Società a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono Il Gruppo a rischi di tasso sul *fair value*.

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

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

Il risultato dell'analisi effettuata con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in euro) ha mostrato potenziali utili o perdite a Conto Economico per l'esercizio 2015, confrontate con potenziali utile o perdite per l'esercizio 2014.
La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato mostra il possibile impatto significativo sul risultato economico del Gruppo.

Rischio di tasso - Esposizione e sensitivity analysis	Parametro di riferimento	Valore contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
				Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Attività fruttifere di interessi	+1% / -0,5%	7.963	8.326	80	83	(40)	(42)				
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1% / -0,5%	(129.879)	(145.806)	(1.299)	(1.458)	649	729				
Strumenti derivati non trattati in hedge accounting	+1% / -0,5%	(6)	(36)	1	8	(1)	(7)				
Totale		**(121.923)**	**(137.517)**	**(1.218)**	**(1.367)**	**609**	**680**				

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

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

Nota 24 Altre passività finanziarie

€/000 53 (al 31 dicembre 2014 €/000 0)

La voce al 31 dicembre 2015 si riferisce al debito relativo ai rapporti di *cash pooling* di €/000 53 verso SO.E.RA. ENERGY CALOR.

Nota 25 Debiti commerciali

€/000 40.513 (al 31 dicembre 2014 €/000 44.849)

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

- **Debiti verso Fornitori: €/000 28.678 (al 31 dicembre 2014 €/000 32.669)**

La voce si riferisce a fatture ricevute e da ricevere da fornitori, al netto di note credito da ricevere, per complessivi €/000 28.678.
La riduzione rispetto all'anno precedente è attribuibile principalmente a migliori condizioni favorevoli per gli approvvigionamenti come conseguenza sia degli scenari energetici, sia di efficientamento costi in atto nel Gruppo.

- **Debiti verso parti correlate: €/000 11.835 (al 31 dicembre 2014 €/000 12.180)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

Debiti verso controllanti: €/000 290 (al 31 dicembre 2014 €/000 117)

La voce accoglie i debiti verso A2A S.p.A. per fatture ricevute e non ancora liquidate per €/000 137 e per fatture da ricevere per €/000 153.

Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €/000 1.115 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.591)

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture e note di credito da ricevere e ricevute dalla società Como Energia S.c.a.r.l. per €/000 878, debiti verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR per €/000 237 per fatture da ricevere.

Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 10.430 (al 31 dicembre 2014 €/000 10.472)

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società Eurenergy S.r.l. per €/000 77, verso società del Gruppo A2A per €/000 10.198 relativi principalmente ad acquisto gas ed energia elettrica, verso Comodepur per €/000 7, verso Brianzacque S.r.l. per €/000 148.

Nota 26 Altri Debiti

€/000 25.284 (al 31 dicembre 2014 €/000 24.750)

- **Altri debiti verso terzi €/000 18.194 (al 31 dicembre 2014 €/000 17.798)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

Debiti verso altri: €/000 14.679 (al 31 dicembre 2014 €/000 13.653)

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 3.164, debiti per canoni di depurazione per €/000 105, debiti per quote distribuzione per €/000 4.493, risconti e ratei passivi vari per €/000 528, debiti per acquisto TEE per €/000 3.661, da debiti per incrementi tariffari verso ATO per €/000 1.983, ed altri debiti diversi per importi parcellizzati per €/000 745.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 1.241 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.311)

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

Debiti tributari: €/000 1.275 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.221)

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Ritenute IRPEF	776	763
Accise acquisto energia elettrica	499	450
Altre imposte	0	8
TOTALE	**1.275**	**1.221**

Acconti: €/000 999 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.613)

Accoglie gli importi incassati, a titolo di anticipo, dai clienti ed utenti dei servizi erogati dal Gruppo nonché da acconti ricevuti per lavori su commessa. La variazione verso l'anno precedente è dettata principalmente dalla chiusura dei lavori sulla commessa delle microcelle nell'autostrada Pedemontana-Lombarda.

- **Altri debiti verso parti correlate €/000 7.090 (al 31 dicembre 2014 €/000 6.952)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

Altri debiti verso controllanti: €/000 5.261 (al 31 dicembre 2014 €/000 5.417)

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Como e di Monza rispettivamente per €/000 2.286 ed €/000 2.189, per fatture da ricevere dal Comune di Como per la riscossione delle componenti fognatura e depurazione per €/000 716. Il saldo include inoltre debiti vari verso il comune di Monza per €/000 70.

Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 1.829 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.535)

La voce si riferisce a debiti per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A. per €/000 1.748 e per fatture da ricevere dalla società correlata Brianzacque S.r.l. per €/000 81.

Nota 27 Debiti per imposte correnti

€/000 1.217 (al 31 dicembre 2014 €/000 0)

I debiti per imposte correnti si riferiscono al debito per IRES derivante dall'eccedenza del carico fiscale dell'anno al netto degli acconti di imposta versati.
Il saldo al 31 dicembre 2014 risultava a credito e classificato nella voce crediti per imposte correnti.

Nota 28 Passività associate ad attività destinate alla dismissione

€/000 0 (al 31 dicembre 2014 €/000 14.976)

Si ricorda che, in ottemperanza all'IFRS 5, le voci erano state esposte separatamente le passività riferite ad un'attività destinate alla vendita.
Specificatamente, nella voce "Passività associate ad attività destinate alla dismissione" erano state classificate le passività associate al ramo d'azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, oggetto della già descritta operazione di cessione perfezionata con efficacia dal 1 gennaio 2015.

Di seguito, si riporta il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2014 (valori in €/000):

	Valori Ramo Idrico di Monza 31.12.2014
Fondi relativi al personale	1.048
Altre passività non correnti	915
Passività non correnti	**1.963**
- debiti verso fornitori	477
- debiti verso parti correlate	1.030
Debiti commerciali	1.507
- debiti verso altri	3.986
- altri debiti verso parti correlate	7.520
Altri debiti	11.506
Passività correnti	**13.013**
Totale Passività	**14.976**

Conto economico

Ricavi delle vendite

Nota 29 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€/000 204.637 (al 31 dicembre 2014 €/000 199.856)

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo.
Per il dettaglio per area di business si rimanda all'analisi per settore di cui al paragrafo 9.

Nota 30 Altri ricavi e proventi operativi

€/000 16.607 (al 31 dicembre 2014 €/000 14.646)

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	2015	2014
Ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica	4.866	4.581
Ricavi per certificati verdi	793	807
Ricavi per certificati grigi	473	1.044
Contributi in conto capitale	2.836	2.443
Risarcimenti danni e assicurazione clienti finali	71	1.378
Ricavi per contributi sicurezza	773	517
Rilascio fondi rischi vari	0	877
Sopravvenienze attive	308	1.151
Altri ricavi verso parti correlate	0	155
Altri ricavi diversi	2.616	1.105
Altri ricavi non ricorrenti	3.871	588
TOTALE	**16.607**	**14.646**

La voce "Altri ricavi" si riferisce a ricavi non ricorrenti per €/000 3.855 riconducibili all'operazione di cessione del ramo d'azienda idrico di Monza ceduto a Brianzacque S.r.l. e per €/000 16 a proventizzazioni diverse su esercizi precedenti.

Per quanto riguarda le transazioni con parti correlate, si rinvia al successivo paragrafo 10 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 11 "Rapporti con parti correlate".

Costi operativi

Nota 31 Variazione delle rimanenze

€/000 579 (al 31 dicembre 2014 €/000 251)

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

Nota 32 Costi per materie prime e servizi

€/000 150.288 (al 31 dicembre 2014 €/000 153.538)

La voce risulta composta come segue:

Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 104.044
(al 31 dicembre 2014 €/000 111.375)

Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente ai servizi della gestione caratteristica del Gruppo. La riduzione rispetto all'anno precedente è attribuibile principalmente a migliori condizioni favorevoli per gli approvvigionamenti come conseguenza dello scenario energetico e efficientamento costi in atto nel Gruppo.

DESCRIZIONE	2015	2014
Acquisti di materia prima gas	94.064	98.611
Acquisti di materia prima energia elettrica	6.499	9.207
Carburanti	278	341
Materiali per lavori su commessa	1.832	2.191
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	2.310	1.656
Materiali di consumo e magazzino	221	275
Acquisti per materiali diversi e materia prima	140	168
Prodotti chimici	911	914
Accise acquisto gas	921	1.074
Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni	(3.132)	(3.062)
TOTALE	**104.044**	**111.375**

L'ammontare complessivo dei costi per materie prime per acquisto gas ed energia elettrica dell'esercizio 2015 risulta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente e correlato alla leggera flessione dei ricavi delle vendite consolidate (217,4 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente 220 milioni di Euro nel 2014) come illustrato nella Relazione sulla Gestione.
Per quanto riguarda le transazioni con parti correlate, si rinvia al successivo paragrafo 10 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 11 "Rapporti con parti correlate".

Costi per servizi €/000 37.247 (al 31 dicembre 2014 €/000 32.902)

DESCRIZIONE	2015	2014
Prestazioni terzi commessa	9.581	11.399
Smaltimento e depurazione	1.154	1.333
Canoni software e assistenza	752	730
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	1.738	1.200
Spese telefoniche	778	749
Energia elettrica	19	17
Accisa E.E.	366	426
Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv	964	1.307
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	979	1.055
Pulizia locali e vigilanza	430	465
Oneri bancari e postali	586	751
Assicurazioni diverse	588	720
Costi contratto ATI/Acsm-Agam S.p.A.	1.914	1.985
Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari	790	817
Distribuzione gas	8.353	5.786
Conduzione e manutenzioni	546	524
Oneri di borsa	71	71
Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe	175	216
Compensi a collaboratori, lavori interinali	674	582
Pubblicità ed inserzioni	587	635
Costi contratto Soera/ Acsm-Agam S.p.A.	237	106
Manutenzione automezzi e varie	510	607
Trasporto energia elettrica	10.335	7.514
Retrocessione tariffe verso ALSI	59	94
Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni	(6.175)	(7.354)
Servizi da Gruppo A2A	314	115
Altri servizi diversi	922	662
Costi non ricorrenti Studi fattibilità aggregazioni aziendali	0	390
TOTALE	**37.247**	**32.902**

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto all'incremento dei costi per servizi di trasporto energia elettrica e costi servizi per distribuzione gas.

Per quanto riguarda le transazioni con parti correlate, si rinvia al successivo paragrafo 10 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 11 "Rapporti con parti correlate".

Costi godimento beni di terzi €/000 8.997 (al 31 dicembre 2014 €/000 9.261)

DESCRIZIONE	2015	2014
Canoni per affidamento dei servizio acqua e gas	7.635	7.808
Affitto locali e vari	426	430
Canoni precari	144	170
Noleggi automezzi/autovetture	918	1.001
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(126)	(148)
TOTALE	**8.997**	**9.261**

Il saldo al 31 dicembre 2015 è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.
Per quanto riguarda le transazioni con parti correlate, si rinvia al successivo paragrafo 10 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 11 "Rapporti con parti correlate".

Nota 33 Costi per il personale

€/000 19.425 (al 31 dicembre 2014 €/000 18.663)

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 18.384 (€/000 17.545 nel 2014), oneri sociali €/000 5.274 (€/000 5.961 nel 2014), trattamento di fine rapporto €/000 1.204 (€/000 1.210 nel 2014) ed altri costi per €/000 77 (€/000 163 nel 2014). La voce è esposta al netto della quota imputabile ai cespiti per €/000 5.514 (€/000 6.216 nel 2014), in quanto sostenuti per la loro produzione interna e rilevabile dai dati emergenti dalla contabilità commesse. Il costo per il personale al lordo di tale voce ammonta a €/000 24.939 (nel 2014 €/000 24.879).

Nota 34 Oneri diversi di gestione

€/000 6.995 (al 31 dicembre 2014 €/000 6.089)

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

DESCRIZIONE	2015	2014
Imposta di bollo	100	230
Contributi associativi ed abbonamenti	158	190
Altre imposte e tasse	625	626
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	106	123
Contributo Autorità AEEGSI e CCSE	0	76
Canoni demaniali	4	5
Spese di cancelleria	89	99
Contravvenzioni e multe	62	7
Risarcimento danni passivi	0	44
Acquisto TEE	4.711	3.483
Minusvalenze alienazioni cespiti	177	226
Sopravvenienze Passive	658	613
Altri oneri	305	367
TOTALE	**6.995**	**6.089**

La voce "Acquisto TEE" pari a €/000 4.711 include i costi sostenuti per l'acquisto di Titoli di Efficienza Energetica (TEE) da soggetti terzi. Il raggiungimento degli obiettivi di incremento di efficienza energetica, come previsto dal D.Lgs. 164 del 23 maggio 2000, può avvenire oltre che attraverso la realizzazione di progetti di efficienza energetica, anche attraverso l'acquisto diretto da altri soggetti. L'incremento rispetto all'esercizio precedente dei costi per acquisto TEE è dovuto principalmente a un maggiore effetto prezzo.

Nota 35 Accantonamenti

€/000 -62 (al 31 dicembre 2014 €/000 966)

Per il dettaglio degli accantonamento dell'esercizio si rimanda alla nota 18 "fondi a lungo termine".

Nota 36 Ammortamenti e svalutazioni

€/000 23.383 (al 31 dicembre 2014 €/000 20.406)

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, e della svalutazione dei crediti ammontano complessivamente a €/000 23.383 (al 31 dicembre 2014 €/000 20.406).

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

DESCRIZIONE	2015	2014
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	10.997	10.544
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.642	8.409
Svalutazione immobilizzazioni	198	0
Altre svalutazioni	0	10
Svalutazione crediti	3.546	1.443
TOTALE	**23.383**	**20.406**

Il dettaglio per categoria delle immobilizzazioni materiali ed immateriali e le relative movimentazioni sono riportati rispettivamente nel prospetto allegato 1 e allegato 2.

L'accantonamento dell'esercizio si correla alla valutazione del rischio su crediti eseguita a fine esercizio.

La voce Altre svalutazioni per €/000 10 al 31 dicembre 2014 si riferiva alla svalutazione del magazzino effettuata nel corso dell'esercizio dalla società controllata Comocalor S.p.A..

Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria risulta la seguente:

Nota 37 Proventi e oneri finanziari netti

€/000 -1.137 (al 31 dicembre 2014 €/000 -1.446)

La voce risulta così composta:

Proventi finanziari €/000 713 (al 31 dicembre 2014 €/000 970)

Sono costituiti da interessi di mora attivi per €/000 587, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €/000 66, da interessi maturati su conti correnti bancari e postali per €/000 4 e da altri proventi finanziari per €/000 56.

Oneri finanziari €/000 -1.850 (al dicembre 2014 €/000 -2.416)

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 1.752 (€/000 1.631 nel 2014), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 85 (€/000 635 nel 2014), interessi passivi di mora per €/000 2 (€/000 85 nel 2014) e da interessi passivi su depositi cauzionali per €/000 11 (€/000 64 nel 2014).

Nota 38 Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie

€/000 0 (al 31 dicembre 2014 €/000 131)

Nell'esercizio precedente, la voce includeva altri proventi finanziari non ricorrenti per €/000 18 relativi all'estinzione anticipata del finanziamento in *Pool* erogato da Bnl-Bps-Unicredit oltre a €/000 114 per la rilevazione degli interessi del finanziamento rilasciato da Centrobanca.

Nota 39 Imposte correnti

€/000 -7.306 (al 31 dicembre 2014 €/000 -7.462)

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

DESCRIZIONE	2015	2014
IRES corrente	(6.122)	(5.569)
IRAP corrente	(1.184)	(1.893)
TOTALE	**(7.306)**	**(7.462)**

Le aliquote applicate per il calcolo delle imposte sono pari complessivamente al 31,45% (27,5% IRES) per tutte le società del Gruppo.
Le società AARGA S.p.A., Serenissima Gas S.p.A. e ComoCalor S.p.A. sono soggette inoltre ad aliquota IRAP pari al 4,2%, operando in attività in regime di concessione, mentre le altre società del Gruppo sono soggette ad aliquota ordinaria 3,9% verificare.

Nota 40 Imposte differite nette

€/000 1.174 (al 31 dicembre 2014 €/00048)

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

DESCRIZIONE	2015	2014
Reversal Imposte differite attive	(516)	(585)
Reversal Imposte differite passive	1.690	633
TOTALE Netto	**1.174**	**48**

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31.12.15	Aliquota	31.12.14	Aliquota
Risultato prima delle imposte	19.499		14.138	
Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	**5.362**	**27,50%**	**3.888**	**27,50%**
– effetto eliminazione robin tax	0	0,00%	1.331	9,41%
– effetto ammortamento disavanzo Tecnogas	12	0,06%	14	0,10%
– effetto sopravv.passive e attive	87	0,45%	33	0,23%
– effetto costo ammortizzato	0	0,00%	(6)	(0,04%)
– effetto costi fusione	(5)	(0,03%)	(13)	(0,09%)
– effetto adeguamenti vari	(508)	(2,61%)	257	1,82%
– effetto deduzione irap sul lavoro	0	0,00%	(303)	(2,14%)
– effetto adeguamento differite dal 2015 per eliminazione robin tax	0	0,00%	448	3,17%
IRAP	1.184	6,07%	1.893	13,39%
Totale imposte effettive a conto economico	**6.132**	**31,45%**	**7.542**	**53,35%**

Nota 42 Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 31 dicembre 2015 determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € 0,1558 (€ 0,0714 al 31 dicembre 2014). Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione annuale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

8. Classificazione IFRS 7

In applicazione del principio IFRS 7 viene di seguito esposto il valore contabile di ognuna delle categorie definite in IAS 39:

- "attività/passività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni imputate a Conto Economico";
- "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 2015.

CLASSIFICAZIONE

	Valore contabile		
	Attività / passività finanziarie designate al fair value	Attività / passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti e Finanziamenti
		31.12.15	
ATTIVITÀ			
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			7.579
- Crediti finanziari verso parti correlate			455
- Crediti commerciali			85.211
- Altri crediti			19.803
- Partecipazioni			
- Altre attività finanziarie non correnti			1.353
- Crediti per strumenti finanziari derivati			
Totale attività finanziarie	**-**	**-**	**114.401**
PASSIVITÀ			
- Debiti commerciali			
- Altri debiti			
- Altre passività non correnti			
- Finanziamenti			
- Debiti finanziari verso parti correlate			
- Debiti per strumenti finanziari derivati		6	
Totale passività finanziarie	**-**	**6**	**-**

Valore contabile				
Attività / passività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	Fair value
		31.12.15		
				7.579
				455
				85.211
				19.803
	3.421			**3.421**
				1.353
-	**3.421**	**-**	**-**	**117.822**
		40.513		**40.513**
		18.865		**18.865**
		24.576		**24.576**
		129.879		**129.949**
		53		**53**
				6
-	**-**	**213.886**	**-**	**213.962**

CLASSIFICAZIONE

	Valore contabile		
	Attività / passività finanziarie designate al fair value	Attività / passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti e Finanziamenti
		31.12.14	
ATTIVITÀ			
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			6.690
- Crediti finanziari verso parti correlate			1.684
- Crediti commerciali			99.785
- Altri crediti			14.922
- Partecipazioni			
- Altre attività finanziarie non correnti			1.330
- Crediti per strumenti finanziari derivati			
Totale attività finanziarie	**-**	**-**	**124.412**
PASSIVITÀ			
- Debiti commerciali			
- Altri debiti			
- Altre passività non correnti			
- Finanziamenti			
- Debiti finanziari verso parti correlate			
- Debiti per strumenti finanziari derivati		36	
Totale passività finanziarie	**-**	**36**	**-**

Valore contabile				
Attività / passività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	Fair value
		31.12.14		
				6.690
				1.684
				99.785
				14.922
	3.731			**3.731**
				1.330
-	**3.731**	**-**	**-**	**128.143**
		46.356		**46.356**
		30.204		**30.204**
		29.500		**29.500**
		145.806		**146.114**
		-		-
				36
-	**-**	**251.867**	**-**	**252.211**

9. Informativa per settori operativi

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

- Vendita gas
- Distribuzione Gas
- Gestione calore
- Teleriscaldamento e Cogenerazione
- termovalorizzazione rifiuti
- Rete idrica
- Vendita e Trading Energia Elettrica
- Metanauto (erogazione metano per autotrazione)

INFORMATIVA DI SETTORE al 31.12.2015 GRUPPO ACSM AGAM Consolidato

Dati espressi in €/000	Vendita gas	Distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento e Cogenerazione
Ricavi delle vendite *	148.867	41.414	9.932	17.212
Margine Operativo Lordo (MOL)	20.145	21.536	1.981	4.680
Margine Operativo Netto (MON)	17.423	13.397	1.704	375
Gestione finanziaria				
Quota del risultato d'esercizio di società collegate				
Risultato ante imposte	17.423	13.397	1.704	375
Imposte				
Risultato delle attività destinate alla dismissione				
Minorities				
Utile d'esercizio del Gruppo	**17.423**	**13.397**	**1.704**	**375**
Attività e passività				
Attività del settore	48.180	165.428	8.701	50.829
Passività del settore	(40.062)	(65.008)	(3.343)	(27.992)
Altre informazioni				
Investimenti dell'esercizio (**)		9.949	94	1.230
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(2.722)	(8.150)	(277)	(4.305)
Altri costi non monetari				
Svalutazione crediti	(2.722)	(141)	(61)	(76)
Altri accantonamenti a fondi			19	(350)

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

Gli amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti dalle business unit allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla verifica del rendimento. Il rendimento dei settori è valutato sulla base del risultato operativo che, come spiegato nella tabella che segue, è per certi aspetti misurato in modo diverso dal risultato operativo nel bilancio consolidato. Le imposte sul reddito sono gestite a livello di Gruppo e non sono allocati ai settori operativi.
I prezzi di trasferimento tra i settori operativi sono definiti alle stesse condizioni applicate a transazioni con parti terze.

Le seguenti tabelle presentano l'informativa per settori operativi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014:

Termovalorizzazione	Acquedotto e Fognatura	Trading energia elettrica	Metanauto	Totale Business Unit operative	Servizi Corporate	Elisioni	Totale
9.248	8.241	16.377	746	252.036	6.625	(41.289)	**217.372**
3.396	3.197	(80)	(84)	54.770	(14.622)		**40.148**
527	649	(385)	(132)	33.559	(12.923)		**20.636**
					(1.137)		**(1.137)**
					11.714	(11.714)	
527	649	(385)	(132)	33.559	(2.346)	(11.714)	**19.499**
					(7.526)	1.394	**(6.132)**
							1.432
527	**649**	**(385)**	**(132)**	**33.559**	**(9.872)**	**(10.320)**	**11.935**
19.900	44.569	4.762	351	342.720	178.927	(111.767)	**409.880**
(1.740)	(16.903)	(2.778)	(50)	(157.876)	(117.893)	38.953	**(236.816)**
794	2.416		6	14.487	1.054		**15.541**
(2.869)	(2.552)	(305)	(47)	(21.227)	(2.157)		**(23.383)**
(31)	(175)	(305)	(0)	(3.510)	(35)		**(3.545)**
5	284			(42)	104		**62**

INFORMATIVA DI SETTORE al 31.12.2014
GRUPPO Acsm Agam Consolidato

Dati espressi in €/000	Vendita gas	Distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento e Cogenerazione	Termovalorizzazione
Ricavi delle vendite *	147.978	38.842	9.400	17.836	9.870
Margine Operativo Lordo (MOL)	17.700	19.857	1.608	4.921	3.184
Margine Operativo Netto (MON)	16.524	12.683	1.480	177	506
Gestione finanziaria					
Quota del risultato d'esercizio di società collegate					
Risultato ante imposte	16.524	12.683	1.480	177	506
Imposte					
Risultato delle attività destinate alla dismissione					
Minorities					
Utile d'esercizio del Gruppo	**16.524**	**12.683**	**1.480**	**177**	**506**
Attività e passività					
Attività del settore	56.977	156.968	9.657	55.844	22.051
Passività del settore	42.365	61.285	5.956	31.426	2.543
Altre informazioni					
Investimenti dell'esercizio (**)		11.406	298	1.355	667
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni		(7.419)	(128)	(4.248)	(2.678)
Altri costi non monetari					
Svalutazione crediti	(1.176)	(95)		(30)	
Altri accantonamenti a fondi			(20)	(390)	

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

Acquedotto e Fognatura	Trading energia elettrica	Metanauto	Totale Business Unit operative	Servizi Corporate	Elisioni	Totale	Contributo del Ramo Idrico Monza al Consolidato	Gruppo Acsm Agam IFRS 5
14.605	14.997	933	254.462	7.595	(42.085)	219.973	6.059	213.914
4.578	105	(13)	51.940	(15.125)		36.814	1.562	35.252
1.645	28	(61)	32.983	(17.606)		15.377	789	14.588
				(1.239)		(1.239)	75	(1.314)
				12.974	(12.974)			
1.645	28	(61)	32.983	(5.871)	(12.974)	14.138	865	13.273
				(7.940)	398	(7.542)	(128)	(7.414)
								737
						1.129		1.129
1.645	**28**	**(61)**	**32.983**	**(13.811)**	**(12.576)**	**5.467**	**737**	**5.467**
62.127	4.632	433	368.689	184.325	(108.839)	444.175	19.928	424.247
41.971	3.529	228	189.303	126.010	(36.691)	278.622	14.976	263.646
3.449		3	17.178	1.158		18.336	884	17.452
(3.111)		(48)	(17.631)	(2.090)		(19.721)	(767)	(18.954)
(69)	(77)		(1.447)	(1)		(1.449)	(6)	(1.443)
			(411)	(109)		(520)		(520)

10. Rapporti con soggetti controllanti

Il Comune di Como, il Comune di Monza e A2A S.p.A. rappresentano i soggetti controllanti di Acsm-Agam S.p.A..
Acsm-Agam S.p.A. gestisce per il Comune di Como i servizi di distribuzione di gas ed acqua, nonché i servizi ambientali, sulla base di distinti "contratti di servizio".

STATO PATRIMONIALE	COMUNE DI COMO		COMUNE DI MONZA	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
CREDITI COMMERCIALI	1.064	1.338	3.124	3.109
ALTRI CREDITI	14	13	8	
TOTALE CREDITI	**1.078**	**1.351**	**3.132**	**3.109**
DEBITI COMMERCIALI				
ALTRI DEBITI	3.002	2.896	2.259	2.518
TOTALE DEBITI	**3.002**	**2.896**	**2.259**	**2.518**

CONTO ECONOMICO	COMUNE DI COMO		COMUNE DI MONZA	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
RICAVI DELLE VENDITE	3.719	4.463	3.271	3.145
ALTRI RICAVI	4	5	6	3
TOTALE RICAVI	**3.723**	**4.468**	**3.277**	**3.148**
COSTI PER SERVIZI				2
COSTI GODIMENTO BENI TERZI	1.293	1.250	1.696	1.939
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	12	5	55	60
TOTALE COSTI	**1.305**	**1.255**	**1.751**	**2.001**

A seguito dell'operazione di fusione con AGAM S.p.A., a partire dall'esercizio 2009 analoghi servizi sono gestiti anche per il Comune di Monza.

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

A2A S.p.A.		TOT	incidenza relativa voce su bilancio consolidato	TOT	incidenza relativa voce su bilancio consolidato 31.12.14
31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.15	31.12.14	31.12.14
76	78	4.264		4.525	
		22			
76	**78**	**4.286**	**1,0%**	**4.525**	**1,0%**
290	117	290		117	
	4	5.261		5.417	
290	**121**	**5.551**	**2,3%**	**5.534**	**2,0%**

A2A S.p.A.		TOT	incidenza relativa voce su bilancio consolidato	TOT	incidenza relativa voce su bilancio consolidato 31.12.14
31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.15	31.12.14	31.12.14
		6.990		7.608	
		10		8	
		7.000	**3,2%**	**7.616**	**4,0%**
173	49	173		51	
		2.989		3.189	
		67		65	
173	**49**	**3.229**	**1,6%**	**3.305**	**1,7%**

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 1,0% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 2,3% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).
Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 3,2% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 1,6% del totale Costi operativi.

11. Rapporti con parti correlate

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

STATO PATRIMONIALE	COLLEGATE E JV			ALTRE PARTI CORRELATE	
	Como Energia S.c.a.r.l.	SO.E.RA. Energy Calor	Mestni Plinovodi d.o.o. *	Aprica S.p.A.	Comodepur S.p.A.
CREDITI COMMERCIALI	1.816	432	19		11
ALTRI CREDITI					
CREDITI FINANZIARI	0	455			
TOTALE CREDITI	**1.816**	**887**	**19**		**11**
DEBITI COMMERCIALI	878	237			7
ALTRI DEBITI					1.749
DEBITI FINANZIARI	53				
TOTALE DEBITI	**931**	**237**			**1.756**

* Acsm-Agam S.p.A., Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. hanno sottoscritto una Lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti nel capitale di Mestni Plinovodi (49,88%).
In tale contesto, in sede di formazione del bilancio 2015, la partecipazione è stata riclassificata come attività finanziaria destinata alla vendita, mantenendone la valutazione al costo d'acquisto.

CONTO ECONOMICO	COLLEGATE E JV		
	Como Energia S.c.a.r.l.	SO.E.RA. Energy Calor	Mestni Plinovodi d.o.o. *
RICAVI	1.717	452	
ALTRI RICAVI	52	20	75
TOTALE RICAVI	**1.769**	**472**	**75**
COSTI			
COSTI PER MATERIE PRIME			
COSTI PER SERVIZI	1.914	237	
ONERI DIVERSI DI GESTIONE			
TOTALE COSTI	**1.914**	**237**	
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	19	7	
TOTALE PROVENTI / (ONERI) FINANZIARI	**19**	**7**	

* Acsm-Agam S.p.A., Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. hanno sottoscritto una Lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti nel capitale di Mestni Plinovodi (49,88%).
In tale contesto, in sede di formazione del bilancio 2015, la partecipazione è stata riclassificata come attività finanziaria destinata alla vendita, mantenendone la valutazione al costo d'acquisto.

ALTRE PARTI CORRELATE			TOTALE	% INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
Eurenergy S.r.l.	Altre società Gruppo A2A	Brianzacque S.r.l.		
334	7	669	3.288	
		685	685	
			455	
334	**7**	**1.354**	**4.428**	**1,1%**
77	10.198	148	11.545	
		81	1.830	
			53	
77	**10.198**	**226**	**13.428**	**5,7%**

ALTRE PARTI CORRELATE					TOTALE	RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
Aprica S.p.A.	Comodepur S.p.A.	Eurenergy S.r.l.	Brianzacque S.r.l.	Altre società Gruppo A2A		
	7	25	82	24	2.307	
			124		271	
	7	**25**	**206**	**24**	**2.578**	**1,2%**
				37.597	37.597	
4	42	218	22	137	2.574	
4	**42**	**218**	**22**	**37.751**	**40.171**	**20%**
					26	
					26	**4,2%**

Le percentuali riportate si riferiscono all'incidenza dei saldi sopra in essere con società collegate, controllate e parti correlate sulle relative voci totali del bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam.
Le operazioni effettuate con parti correlate sono regolate a normali condizioni di mercato.

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

- in conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2015 dagli amministratori e dai sindaci di Acsm-Agam S.p.A..

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

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

12. Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €/000 46.859 (al 31 dicembre 2014 €/000 46.035)**

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €/000 4.688 le fidejussioni rilasciate a vari enti locali e provinciali per la gestione dei servizi di distribuzione gas e acqua, relativi allacciamenti e posa rete; per €/000 87 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane (UTF); per €/0001.787 fidejussioni a favore della Regione Lombardia principalmente riferiti alla realizzazione di impianti di teleriscaldamento; per €/000 437 rilasciate a distributori di energia elettrica per il trasporto e a distributori di gas per il vettoriamento; per €/000 3.506 fidejussioni rilasciate a garanzia del servizio di trasporto e dispacciamento energia elettrica; per €/000 110 fidejussioni rilasciate al gestore del mercato elettrico energia; per €/000 20.000 per garanzia rilasciata a Shell a fronte della fornitura a Enerxenia S.p.A., per €/000 7.669 per fidejussione rilasciata a Intesa San Paolo a garanzia del finanziamento contratto dalla società collegata Mestni Plinovodi d.o.o. con il medesimo Istituto, per €/000 279 fidejussioni rilasciate a vari enti locali garanzia degli obblighi ed oneri inerenti l'attività di smaltimento rifiuti solidi urbani, per €/000 350 fidejussioni rilasciate a favore del Comune di Cermenate a garanzia del servizio energia per impianti termici, per €/000 2.491 fidejussioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate di Como e Monza Brianza per rimborsi da ricevere, per €/000 5.127 alla Agenzia delle Dogane per accise gas ed energia elettrica (UTF), per €/000 60 fidejussioni rilasciate a favore del Comune di Vedano al Lambro per la concessione d'uso del sottosuolo pubblico, per €/000 150 fidejussione a favore del Ministero dell'ambiente e delle tutela del territorio e del mare e altre minori per €/000 118.

- **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 31.12.25	Valore Contabile 31.12.14
Depositi Cauzionali Attivi	757	764
Pegno su azioni	0	796

Collateral Posseduti	Valore Contabile 31.12.15	Valore Contabile 31.12.14
Depositi Cauzionali Passivi	5.034	5.573

13. Eventi successivi

Non vi sono eventi successivi rilevanti da evidenziare.

14. Contenziosi e Passività potenziali

Si segnala quanto segue:

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

Nel 2008 è stata comunicata alla ex ACSM, 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 in 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. Infatti in sede di appello è stata articolata dalla Società una tesi difensiva più ampia da quella esposta in primo grado che, ancorché, non è presa in considerazione dal giudice di appello, si confida trovi un adeguato esame in sede di Cassazione.
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 proceduto 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.

14.2 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 dell'entrate di €/000 613 per i relativi interessi. Tale debito è stato pagato nel corso del 2010.
La capogruppo ha presentato ricorso in 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 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.

14.3 Contenzioso Corti Marmi s.n.c.

La vertenza ha ad 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 s.n.c. 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 d'Ufficio.
Perdurante la disponibilità ad una transazione, in bilancio è iscritto un fondo rischi pari a €/000 100.

14.4 IMU

Nel secondo trimestre dell'anno la capogruppo ha ricevuto un avviso di accertamento catastale dall'Agenzia delle Entrate, relativamente all'impianto di Termovalorizzazione.
Avverso tale avviso la Società ha effettuato richiesta di rettifica in sede di autotutela nei confronti della stessa Agenzia, nonché depositato specifico ricorso in sede di Commissione Tributaria Provinciale, contestando la determinazione della rendita catastale.
La Commissione Tributaria Provinciale ha ridotto in modo significativo l'ammontare della rendita,

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

14.5 Certificati Verdi

Il progetto di teleriscaldamento alimentato da impianto di cogenerazione da fonti rinnovabili 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 a 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 e 2014. Nel mese di dicembre 2014 il Tar Lazio ha respinto il ricorso della Società per l'anno 2011. Anche in questo caso, la società ritiene di avere fondati motivi per ricorrere in appello avverso tale sentenza, ricorso che verrà depositato nei termini previsti dalla legge. In bilancio è iscritto un fondo rischi pari a €/000 2.023. In data 25 febbraio 2016 si è tenuta l'udienza in Consiglio di Stato che alla data odierna non ha emesso la sentenza.

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

La Società AARGA è stata assoggettata ad una verifica nel corso del 2015 da parte dell'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Monza e della Brianza in relazione al periodo di imposta 2012 e ai fini delle imposte dirette, Iva e Irap. L'Agenzia ha contestato alla Società di aver contabilizzato, e quindi dedotto, gli ammortamenti dell'anno in oggetto sulla base delle aliquote previste dall'AEEGSI, senza tuttavia aver provveduto ad effettuare la variazione in aumento, sia ai fini ires che irap, pari al 20% degli stessi come disposto dall'art. 102bis del DPR 917/86.

É stato emesso un processo verbale di constatazione che ha constatato la seguente violazione:
-ammortamenti non deducibili ai fini ires e ai fini irap per € 620 migliaia di euro.
Nel mese di marzo 2016 sono stati ricevuti anche relativi avvisi di accertamento.
La Società ritiene che sussista solo una passività potenziale relativamente ai soli fini ires, ed ha conseguentemente deciso di non effettuare alcun accantonamento a fondo rischi.

15. Informazioni di rischio qualitative

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

Rischi operativi

Le attività sono soggette ad autorizzazione e/o acquisizione di permessi, che richiedono il rispetto delle norme vigenti a tutela dell'ambiente, della salute e della sicurezza. Per la tutela dell'ambiente, le norme in generale prevedono il controllo e il rispetto dei limiti di emissione di sostanze inquinanti. Il non rispetto delle norme vigenti comporta sanzioni di natura penale e/o civile a carico dei responsabili e, in alcuni casi di violazione della normativa sulla sicurezza, a carico delle Aziende, secondo un modello europeo di responsabilità oggettivo dell'impresa, recepito anche in Italia.
Il Gruppo ha predisposto ed adotta procedure ed accorgimenti specifici per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare i risultati. Nell'ambito di tali procedure ed accorgimenti, il Gruppo ha adottato dei Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ("Modelli Organizzativi") finalizzati a prevenire la commissione dei reati previsti dal D.Lgs. 231/2001, e D.Lgs. 81/2008. A seguito dell'entrata in vigore della legge 262/2005 sulla tutela del risparmio, la Società si è inoltre dotata di un Modello Organizzativo 262 finalizzato a definire le regole di *governance* sul corretto funzionamento del sistema di controllo

contabile adottato che lo stesso Modello presidia. Inoltre, la struttura di *Corporate Governance* dell'azienda si ispira ai contenuti del "Codice di Autodisciplina" emanato da Borsa Italiana: si rimanda alla Relazione sul "Governo Societario e Assetti Proprietari" 2015 per maggiori dettagli in merito.

Rischio di cambio

Il Gruppo Acsm Agam effettua transazioni commerciali prevalentemente nella valuta di conto e non è pertanto esposta ad un rischio di cambio significativo.

Rischio di credito

Il Gruppo Acsm Agam opera in un mercato composto principalmente da clientela privata dove il rischio di credito è estremamente frazionato e quindi complessivamente ridotto in considerazione degli importi dei crediti relativamente bassi generati dalla tipologia di attività svolta.
Esistono dei sistemi di controllo che permettono di monitorare la situazione dei crediti in modo integrato fornendo informazioni in tempo utile per ridurre o prevenire eventuali situazioni di difficoltà. Questo spiega anche il fatto che storicamente le perdite su crediti si sono rivelate contenute in confronto al volume d'affari complessivo.
In corso d'anno il Gruppo si è dotato di una nuova policy per la gestione del credito sia per la clientela retail sia per la clientela industriale, per la quale il Gruppo ha posto in essere sistemi di valutazione e affidamento per la gestione del rischio più mirati.

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio liquidità

Da un punto di vista operativo il Gruppo controlla il rischio di liquidità utilizzando la pianificazione annuale, con dettaglio mensile settimanale e giornaliero, dei flussi degli incassi/pagamenti attesi. Sulla base dei risultati della pianificazione finanziaria si individuano i fabbisogni e, quindi, le risorse necessarie per la relativa copertura. Grazie alla corretta pianificazione delle risorse eseguita in sede di predisposizione del budget economico-finanziario annuale, il Gruppo è in grado di valutare e pianificare per tempo il proprio fabbisogno finanziario da coprire con il proprio autofinanziamento e con il ricorso a linee di credito finanziarie per oltre 100 milioni di Euro e linee di credito commerciali per circa 157 milioni di Euro. Viene comunque garantito un corretto utilizzo delle risorse finanziarie esterne a medio termine mediante il ricorso a disponibilità cosiddette *"committed"* in grado di garantire la copertura necessaria agli investimenti pianificati in conto capitale. Si evidenzia che le linee disponibili al 31 dicembre 2015, unitamente alle stime di incassi e pagamenti per l'esercizio 2016, rendono sostenibile il presupposto di continuità aziendale (vedi anche paragrafo Eventi di rilevo dell'esercizio 2015 ed Eventi successivi).

Rischio fornitura gas naturale

I contratti di fornitura sottoscritti assicurano disponibilità di gas per l'anno termico 2015/2016; relativamente al successivo anno termico non si intravedono rischi di fornitura tenuto conto dello strutturale, grazie lo strutturale eccesso di offerta rispetto alla domanda attualmente esistente sul mercato del gas in Italia.

Rischio normativo e regolatorio

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

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

Alla data del 31 dicembre 2015, il Gruppo è titolare di un portafoglio di 47 concessioni di distribuzione di gas naturale. Con riferimento alla durata, 32 concessioni hanno scadenza tra il 2022 e il 2024, 15 concessioni sono in regime di proroga in attesa dell'avvio delle procedure relative alle gare di ambito che si terranno a partire presumibilmente dal 2016/2017, mentre per quanto riguarda le concessioni dei Comuni di Como e di San Fermo della Battaglia, il Consiglio di Stato, con sentenza del 22 dicembre 2014, ha confermato l'aggiudicazione ad altro operatore. Per effetto di tale decisione, e nei termini che verranno stabiliti dai comuni concedenti, la gestione degli impianti di tali concessioni passerà ad altro operatore. In tale momento la società controllata AARGA monetizzerà l'importo della valorizzazione della rete di San Fermo della Battaglia, determinata in un valore superiore a quello di libro. Per quanto riguarda la rete relativa al Comune di Como, si segnala che Acsm-Agam S.p.A., proprietaria della stessa, ha instaurato avanti al Tribunale di Como una causa civile contro il Comune di Como avente ad oggetto modalità e termini economici di messa a disposizione della rete al gestore aggiudicatario della gara. Il Tribunale di Como, con sentenza n. 1380/2015 ha respinto la richiesta della Società dichiarando il difetto di giurisdizione del Giudice ordinario in favore del Giudice amministrativo. Contro tale sentenza è stato proposto appello avanti la Corte di Appello di Milano che, in prima udienza, tenutasi in data 23 febbraio 2016, ha rinviato per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 7 marzo 2017.
Relativamente alla concessione del servizio dei comuni appartenenti alla Comunità Montana Triangolo Lariano, il Consiglio di Stato, in data 25 febbraio 2014, ha disposto il rinnovo della valutazione dell'offerta presentata da AARGA. Nel corso del mese di settembre 2014, la Comunità Montana Triangolo Lariano ad esito di nuova istruttoria della congruità dell'offerta, ha rinnovato l'aggiudicazione in capo ad AARGA. Avverso tale aggiudicazione è stato nuovamente presentato ricorso avanti il TAR Lombardia da parte del gestore uscente. Il TAR Lombardia sezione di Milano, in data 6 ottobre 2015 ma respinto il ricorso di 2 i Rete Gas S.p.A. confermando l'aggiudicazione in capo ad AARGA.
A seguito delle gare d'Ambito (c.d. ATEM), le società di distribuzione del gas naturale del Gruppo potrebbero non aggiudicarsi la titolarità di una o più delle nuove concessioni, oppure potrebbero aggiudicarsi le nuove concessioni a condizioni meno favorevoli di quelle attuali, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, fermo restando, nel caso di mancata aggiudicazione, l'incasso delle indennità previste in favore del gestore uscente, determinate in valori sicuramente superiori a quelli di libro.

Rischi relativi alla sussistenza del diritto dei Comuni ad acquisire la proprietà delle reti di distribuzione del gas e alla quantificazione del rimborso a carico del nuovo gestore

Alla scadenza delle concessioni e/o affidamenti relativi ai Comuni di Cantù e Grandate, potrebbero sorgere contenziosi aventi ad oggetto la quantificazione dell'indennità dovuta ad AARGA. Qualora insorgessero contrasti nella determinazione del valore degli impianti da riscattare, potrà avvenire che AARGA ottenga un corrispettivo inferiore alle sue aspettative, per come risultanti dalle sue valorizzazioni. Si esclude tuttavia che i valori di riscatto possano essere inferiori ai valori di libro.
Relativamente invece alla concessione del Comune di San Fermo della Battaglia, AARGA ha già valorizzato in contraddittorio con l'ente il valore di riscatto. Infine, relativamente alle restanti concessioni, si evidenzia che le valorizzazioni delle stesse risultano già definite all'interno dei rispettivi contratti di concessione in essere. Anche per le concessioni gestite dalla controllata Serenissima Gas S.p.A., alla scadenza ope legis delle stesse, potrebbero insorgere contenziosi aventi ad oggetto la quantificazione dell'indennità dovuta alla stessa Società. Qualora insorgessero contrasti nella determinazione del valore degli impianti da riscattare, potrà avvenire che Serenissima Gas S.p.A. ottenga un corrispettivo inferiore alle sue aspettative, per come risultanti dalle sue valorizzazioni. Si esclude tuttavia che i valori di riscatto possano essere inferiori ai valori di libro.

Rischi legati alla scadenza delle concessioni/affidamenti del servizio idrico ed all'eventuale riscatto anticipato delle concessioni da parte degli enti concedenti

Con riferimento ai segmenti di servizio idrico integrato gestiti nell'ambito di Como, il Gruppo Acsm Agam, è soggetto salvaguardato. Per effetto di tale salvaguardia lo stesso esercisce le dette attività di fatto sino alla scadenza naturale della concessione stessa.

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

16. Altre informazioni

16.1 Numero medio di dipendenti

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

Prospetto Consolidato Gruppo Acsm Agam

Categoria	31.12.14	Entrati	Usciti	Passaggi qualifica	Passaggi interni	31.12.15	N. medio 31.12.15
Dirigenti	11	0	(1)	2	0	12	11
Quadri	42	1	4	(2)	0	37	40
Impiegati	242	15	(26)	0	0	231	237
Operai	167	4	(18)	0	0	153	160
TOTALE	**462**	**20**	**(49)**	**0**	**0**	**433**	**448**

16.2 Piani di stock option

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

16.3 Compensi alla società di revisione e delle entità appartenenti alla sua rete

Ai sensi dell'art. 149-duodecies "Pubblicità dei corrispettivi" del regolamento Emittenti, introdotto da Consob con delibera n. 15915 del 3 maggio 2008, i corrispettivi per competenza che la società di revisione e le entità della sua rete hanno percepito, distintamente, per incarichi di revisione e per la prestazione di altri servizi, indicati per tipo e categoria, sono riepilogati nella tabella che segue:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (Euro/000)
Revisione contabile e altri servizi di revisone	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Acsm-Agam S.p.A.	118
Revisione contabile e altri servizi di revisione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Società Controllate	127
		Totale	**245**

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

16.4 Concessioni e convenzioni

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

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

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

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

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

(1) Canone concessorio determinato in percentuale sui ricavi.
(2) Canone concessorio determinato in funzione dei Punti di riconsegna (PDR).
(3) Nessun canone dovuto.
(4) Canone concessorio determinato in quota fissa con adeguamento ISTAT.
* Assegnazione in corso al momento la Società gestisce il servizio di distribuzione.
** sino all'assegnazione della gara d'ambito.

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

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

* In prorogatio sino all'assegnazione della gara d'ambito.
(1) Canone variabile in funzione dei metri cubi erogati.
(2) Canone determinato in misura fissa.
(3) Canone in percentuale sul VRD.
(4) Canone parametrato ai PDR.
(5) Nessun canone.

17. Operazioni non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio 2015 si segnalano le seguenti operazioni non ricorrenti:

Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000	2015	2014
Altri ricavi e proventi operativi	3.871	588
Costi per servizi	0	(390)
Oneri diversi di gestione	0	0
Accantonamenti	0	(456)
Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	0	132
Saldo netto operazioni non ricorrenti	**(3.871)**	**(126)**

La voce "Altri ricavi" si riferisce a ricavi non ricorrenti per €/000 3.855 riconducibili all'operazione di cessione del ramo d'azienda idrico di Monza ceduto a Brianzacque S.r.l. e per €/000 16 a proventizzazioni diverse su esercizi precedenti.

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

ALLEGATI

ALLEGATO 1

GRUPPO ACSM AGAM CONSOLIDATO
DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - 31.12.2015

	COSTO STORICO AL 01.01.15	ACQUISTI DIRETTI al 31.12.15	CESSIONE IDRICO MONZA A BRIANZACQUE 01.01.15	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.15
TERRENI					
Terreni	2.933.995				
	2.933.995				
FABBRICATI					
Manut. e spese incr.beni terzi	598.343				
Fabbricati	28.083.128			301.026	
Costruzioni Leggere	155.548				
	28.837.019			**301.026**	
IMPIANTI E MACCHINARI					
Impianti Inceneritore	32.252.146			493.064	(38.316)
Impianti R.O.T.	347.072				
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210				
Impianto cogenerazione	39.772.471			395.224	
Impianti diversi	8.993.682	3.500	(275.463)	107.310	
Rete	27.146.615			313.944	
Contatori	145.156	3.228			
Serbatoi acqua	176.731				
Prese	874				
	115.745.956	**6.728**	**(275.463)**	**1.309.542**	**(38.316)**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI					
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.681.588	19.088	(382.783)	(162.800)	(34.085)
Beni < 500	34.326		(377)		(769)
	2.715.914	**19.088**	**(383.160)**	**(162.800)**	**(34.853)**
ALTRI BENI					
Mobili Macch. Ufficio	1.899.952	2.700		20.428	
Macchine Elettr. Elettroniche	2.638.715	2.378		46.231	(1.399)
Telefonini+Telefoni fissi	478.239	4.696			(666)
Autovetture e Motoveicoli	13.097				
Automezzi da Trasporto	652.959	45.850			(82.083)
Beni < 500€	120.533	6.369			
	5.803.495	**61.993**		**66.659**	**(84.148)**
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI					
Impianto teleraffrescamento S.Anna					
Beni gratuitamente devolvibili	15.485.588	132.176			
	15.485.588	**132.176**			
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI					
Lavori gestiti a commessa	464.339	2.155.294		(1.737.251)	
Acconti per immobilizzi	328.389				
	792.728	**2.155.294**		**(1.737.251)**	
	172.314.695	**2.375.278**	**(658.623)**	**(222.824)**	**(157.317)**

COSTO STORICO AL 31.12.15	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01.01.15	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.15	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31.12.15	CESSIONE IDRICO MONZA A BRIANZACQUE 01.01.15	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.15	VALORE NETTO AL 31.12.15 INCLUSIVO RAMO IDRICO
2.933.995	varie						2.933.995
2.933.995							**2.933.995**
598.343	varie	598.342				598.342	1
28.384.154	varie	13.119.716	1.104.735			14.224.451	14.159.703
155.548	varie	50.876	13.850			64.726	90.822
29.138.045		**13.768.935**	**1.118.585**			**14.887.520**	**14.250.526**
32.706.894	varie	19.642.848	1.880.649	(25.289)		21.498.208	11.208.686
347.072	varie	347.072				347.072	
6.911.210	varie	5.968.806	560.290			6.529.097	382.113
40.167.695	varie	26.815.485	1.967.577			28.783.063	11.384.633
8.829.030	varie	5.557.806	527.006		(78.287)	6.006.525	2.822.505
27.460.559	varie	8.929.671	1.317.840	(5.321)		10.242.190	17.218.369
148.384	varie	129.780	4.937			134.717	13.666
176.731	varie	14.138	7.069			21.208	155.523
874	varie	63	25			88	787
116.748.447		**67.405.668**	**6.265.394**	**(30.610)**	**(78.287)**	**73.562.166**	**43.186.281**
2.121.008	varie	2.275.363	79.250	(210.908)	(326.882)	1.816.824	304.184
33.180	varie	34.324		(769)	(377)	33.178	2
2.154.188		**2.309.687**	**79.250**	**(211.677)**	**(327.258)**	**1.850.002**	**304.186**
1.923.080	varie	1.316.561	104.067	0		1.420.627	502.453
2.685.925	varie	2.201.279	161.801	(420)		2.362.661	323.264
482.269	varie	466.636	4.976	(189)		471.423	10.846
13.097	varie	11.204	629	0		11.833	1.264
616.726	varie	551.731	54.674	(75.638)		530.768	85.958
126.902	varie	120.507	6.393	0		126.900	2
5.847.999		**4.667.918**	**332.540**	**(76.246)**		**4.924.212**	**923.787**
	varie						
15.617.764	varie	11.111.689	846.074			11.957.764	3.660.001
15.617.764		**11.111.689**	**846.074**			**11.957.763**	**3.660.001**
882.382							882.382
328.389							328.389
1.210.771							**1.210.771**
173.651.210		**99.263.898**	**8.641.843**	**(318.532)**	**(405.545)**	**107.181.663**	**66.469.547**

GRUPPO ACSM AGAM CONSOLIDATO
DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - 31.12.2014

	COSTO STORICO AL 01.01.14	ACQUISTI DIRETTI al 31.12.14	CONFERIMENTO 30.12.14	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.14	COSTO STORICO AL 31.12.14	Aliquote
TERRENI							
Terreni	2.933.995					2.933.995	varie
	2.933.995					**2.933.995**	
FABBRICATI							
Manut. e spese incr.beni terzi	775.215			(176.872)		598.343	varie
Fabbricati	28.034.920			48.208		28.083.128	varie
Costruzioni Leggere	155.548					155.548	varie
	28.965.683			**(128.664)**		**28.837.019**	
IMPIANTI E MACCHINARI							
Impianti Inceneritore	30.931.842			1.459.321	(139.017)	32.252.146	varie
Impianti R.O.T.	347.072					347.072	varie
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210					6.911.210	varie
Impianto cogenerazione	38.869.231			903.240		39.772.471	varie
Impianti diversi	8.538.909	1.395		462.916	(9.538)	8.993.682	varie
Rete	26.638.538			508.077		27.146.615	varie
Contatori	145.156					145.156	varie
Serbatoi acqua	176.731					176.731	varie
Prese	874					874	varie
	112.559.562	**1.395**		**3.333.555**	**(148.555)**	**115.745.956**	
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI							
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.327.221	56.992		298.150	(775)	2.681.588	varie
Beni < 500	34.037	289				34.326	varie
	2.361.258	**57.281**		**298.150**	**(775)**	**2.715.914**	
ALTRI BENI							
Mobili Macch. Ufficio	1.864.107			39.845	(4.000)	1.899.952	varie
Macchine Elettr. Elettroniche	4.915.066	3.997		88.030	(2.368.378)	2.638.715	varie
Telefonini+Telefoni fissi	477.437	1.465			(663)	478.239	varie
Autovetture e Motoveicoli	13.637	2.268			(2.808)	13.097	varie
Automezzi da Trasporto	652.959					652.959	varie
Beni < 500€	118.346	2.706			(518)	120.533	varie
	8.041.551	**10.436**		**127.875**	**(2.376.367)**	**5.803.495**	
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI							
Impianto teleraffrescamento S.Anna	5.850				(5.850)		varie
Beni gratuitamente devolvibili	15.410.879	74.709				15.485.588	varie
	15.416.729	**74.709**			**(5.850)**	**15.485.588**	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI							
Lavori gestiti a commessa	1.571.495	2.243.069		(3.350.226)		464.339	
Acconti per immobilizzi	328.389					328.389	
	1.899.884	**2.243.069**		**(3.350.226)**		**792.728**	
	172.178.663	**2.386.889**		**280.690**	**(2.531.547)**	**172.314.695**	

F.DO AMM. TO AL 01.01.14	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.14	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31.12.14	CONFERIMENTO 30.12.14	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.14	VALORE NETTO AL 31.12.14 INCLUSIVO RAMO IDRICO	VALORE NETTO RAMO IDRICO DESTINATO ALLA DISMISSIONE	VALORE NETTO AL 31.12.14 AL NETTO RAMO IDRICO
					2.933.995		2.933.995
					2.933.995		**2.933.995**
640.328	79.055	(121.041)		598.342	1		1
12.016.427	1.103.289			13.119.716	14.963.411		14.963.411
36.851	14.025			50.876	104.672		104.672
12.693.607	**1.196.369**	**(121.041)**		**13.768.935**	**15.068.084**		**15.068.084**
18.067.930	1.709.498	(134.580)		19.642.848	12.609.299		12.609.299
347.072				347.072			
5.403.345	565.461			5.968.806	942.404		942.404
24.778.002	2.037.484			26.815.485	12.956.986		12.956.986
5.061.954	371.400	124.452		5.557.806	3.435.876	197.176	3.238.700
7.631.502	1.298.169			8.929.671	18.216.944		18.216.944
123.429	6.351			129.780	15.376		15.376
7.069	7.069			14.138	162.592		162.592
38	25			63	812		812
61.420.340	**5.995.457**	**(10.129)**		**67.405.668**	**48.340.288**	**197.176**	**48.143.112**
1.901.565	87.096	286.703		2.275.363	406.225	55.902	350.323
34.035	289			34.324	2		2
1.935.600	**87.384**	**286.703**		**2.309.687**	**406.227**	**55.902**	**350.325**
1.207.506	109.415	(360)		1.316.561	583.391		583.391
3.774.256	158.445	(1.731.421)		2.201.280	437.435		437.435
454.087	12.759	(210)		466.636	11.603		11.603
12.951	622	(2.369)		11.204	1.893		1.893
501.529	50.202			551.731	101.228		101.228
118.271	2.755	(518)		120.507	26		26
6.068.599	**334.198**	**(1.734.879)**		**4.667.918**	**1.135.577**		**1.135.577**
4.767	163	(4.928)		3	(3)		(3)
10.281.174	830.512			11.111.686	4.373.902		4.373.902
10.285.941	**830.675**	**(4.928)**		**11.111.689**	**4.373.899**		**4.373.899**
					464.339		464.339
					328.389		328.389
					792.728		**792.728**
92.404.086	**8.444.083**	**(1.584.272)**		**99.263.897**	**73.050.798**	**253.077**	**72.797.720**

ALLEGATO 2

Gruppo Acsm Agam consolidato
DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI - 31.12.2015

	COSTO STORICO AL 01.01.15	ACQUISIZIONI INCREMENTI al 31.12.15	CESSIONE IDRICO MONZA A BRIANZACQUE 01.01.15	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.15	COSTO STORICO AL 31.12.15
SOFTWARE	7.955.116			734.660		8.689.776
LICENZE	992.504			39.085		1.031.589
BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12	326.667.899	1.220.997	(15.707.385)	11.883.261	(615.744)	323.449.028
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.947.280	12.069.319		(12.569.337)		1.447.263
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**337.562.799**	**13.290.316**	**(15.707.385)**	**87.669**	**(615.744)**	**334.617.655**
AVVIAMENTO	13.163.402					13.163.402
	350.726.201	**13.290.316**	**(15.707.385)**	**87.669**	**(615.744)**	**347.781.057**

	COSTO STORICO AL 01.01.14	ACQUISIZIONI INCREMENTI al 31.12.14	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.14	COSTO STORICO AL 31.12.14	Aliquote
SOFTWARE	10.049.712	105.000	(72.499)	(2.127.097)	7.955.117	varie
LICENZE			996.324	(3.820)	992.504	varie
BENI IN CONCESSIONE FRIC 12	311.141.652	1.189.076	15.616.594	(1.279.424)	326.667.899	varie
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	4.293.326	14.654.802	(17.000.848)		1.947.280	
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**325.484.690**	**15.948.878**	**(460.429)**	**(3.410.340)**	**337.562.799**	
AVVIAMENTO	13.163.402				13.163.402	
	338.648.092	**15.948.878**	**(460.429)**	**(3.410.340)**	**350.726.201**	

Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01.01.15	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.15	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31.12.15	CESSIONE IDRICO MONZA A BRIANZACQUE 01.01.15	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.15	VALORE NETTO AL 31.12.15
varie	4.576.723	974.910			5.551.633	3.138.143
varie	751.459	81.595			833.054	198.535
varie	122.167.954	9.940.981	(266.866)	(6.526.969)	125.315.099	198.133.929
						1.447.263
	127.496.136	**10.997.485**	**(266.866)**	**(6.526.969)**	**131.699.786**	**202.917.870**
	4.170.885				4.170.885	8.992.517
	131.667.021	**10.997.485**	**(266.866)**	**(6.526.969)**	**135.870.671**	**211.910.387**

F.DO AMM.TO AL 01.01.14	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.14	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31.12.14	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.1.14	VALORE NETTO AL 31.12.14 INCLUSIVO RAMO IDRICO	VALORE NETTO RAMO IDRICO DESTINATO ALLA DISMISSIONE	VALORE NETTO AL 31.12.14 AL NETTO RAMO IDRICO
7.051.513	1.009.221	(3.484.011)	4.576.723	3.378.393		3.378.393
	17.983	733.475	751.458	241.046		241.046
113.294.668	10.249.075	(1.375.789)	122.167.954	204.499.945	9.180.416	195.319.529
				1.947.280		1.947.280
120.346.181	**11.276.279**	**(4.126.324)**	**127.496.136**	**210.066.663**	**9.180.416**	**200.886.247**
4.170.885			4.170.885	8.992.517		8.992.517
124.517.066	**11.276.279**	**(4.126.324)**	**131.667.021**	**219.059.180**	**9.180.416**	**209.878.764**

ALLEGATO 3

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

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile Esercizio €uro/000
ComoCalor S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33	2015	5.575	902
Enerxenia S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro.	2015	22.434	8.496
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza Capitale Sociale €uro 45.418.031	2015	70.722	5.381
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 7.969.527, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro.	2015	11.385	1.914
Totale			

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

Partecipazioni in società collegate e joint venture

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000
Como Energia S.c.a.r.l. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	2015	20	0
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	2015	20	0
MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO * Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	2014	18.752	663
PLASTIC TO FUEL S.R.L. ** Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 10.000,00	2015	4	0
Totale partecipazioni collegate e JV			

NOTE Si precisa che tutte le azioni/quote sono possedute con titolo di proprietà e che la percentuale di partecipazione indicata è espressa in relazione al capitale votante.
***** Si precisa che Acsm-Agam S.p.A., Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. hanno sottoscritto una Lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti nel capitale di Mestni Plinovodi (49,88%). In tale contesto, in sede di formazione del bilancio 2013, la partecipazione è stata riclassificata come attività finanziaria destinata alla vendita, mantenendone la valutazione al costo d'acquisto.
****** La Società è stata costituita in data 21 Ottobre 2014.

Altre partecipazioni

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000
Comodepur S.p.A. Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6	2014	4.783	0
Titoli vari	nd	nd	nd
Totale altre partecipazioni			

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

Valore in Bilancio separato al 31.12.14 €uro/000	Note	Movimentazioni 2015 €uro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.15 €uro/000	% partecipazione
2.387		0	2.387	51%
11.028		790	11.818	92,97%
54.614		0	54.614	100%
29.247		0	29.247	79,38%
97.276		**790**	**98.066**	

Valore in Bilancio separato al 31.12.14 €uro/000	Note	Movimentazioni 2015 €uro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.15 €uro/000	% partecipazione
11		0	11	70%
10		0	10	50%
2.967		0	2.967	49,88%
-		5	5	50%
2.988		**5**	**2.993**	

Valore in Bilancio separato al 31.12.14 €uro/000	Note	Movimentazioni 2015 €uro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.15 €uro/000	% partecipazione
425		0	425	9,81%
3		0	3	
428		**0**	**428**	

Attestazione del bilancio consolidato
ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Paolo Soldani, Amministratore Delegato di ACSM AGAM S.p.A., e Marco Gandini, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di ACSM AGAM S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2015.

   Si attesta, inoltre, che

   2.1 il bilancio consolidato dell'esercizio 2015:

   a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

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

   c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

   2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Monza, 7 marzo 2016

Paolo Soldani
Amministratore Delegato

Marco Gandini
Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Acsm-Agam SpA
Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356
Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it
Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. 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
Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it
Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 72212037
ey.com

Building a better working world

RELAZIONE DELLA SOCIETA' 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 consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Acsm-Agam, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato 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, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. 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 consolidato 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 consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato 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 consolidato nel suo complesso.

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

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Acsm-Agam al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

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 consolidato

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. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Acsm-Agam S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo Acsm-Agam al 31 dicembre 2015. 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 consolidato del gruppo Acsm-Agam al 31 dicembre 2015.

Milano, 4 aprile 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Massimiliano Vercellotti
(Socio)

www.Acsm Agam.it