Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015

INDICE

160 Prospetti di bilancio

160 • Situazione Patrimoniale Finanziaria
161 • Patrimonio Netto e Passività
162 • Conto Economico
163 • Conto Economico complessivo
164 • Rendiconto Finanziario
165 • Prospetto variazioni Patrimonio Netto

166 **1.** Informazioni societarie
167 **2.** Principi contabili e forma del bilancio
168 **3.** Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC
169 **4.** Criteri di valutazione
177 **5.** Commenti alle principali voci di bilancio
211 **6.** IFRS 7
216 **7.** Rapporti con soggetti controllanti
218 **8.** Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate
222 **9.** Impegni contrattuali e garanzie
223 **10.** Eventi successivi
223 **11.** Contenziosi e Passività potenziali
225 **12.** Gestione del rischio (Risk management)
226 **13.** Altre informazioni
228 **14.** Transazioni Atipiche
229 **15.** Operazioni non ricorrenti

230 Allegati

238 Attestazione 262 al Bilancio d'Esercizio

239 Relazione Collegio Sindacale

246 Relazione Società di Revisione al Bilancio d'Esercizio

PROSPETTI DI BILANCIO

Bilancio di esercizio Acsm-Agam S.p.A.

prospetti in €uro

Situazione Patrimoniale Finanziaria

	ATTIVITÀ	31.12.15	31.12.14
Rif. Nota	**Attività non correnti**		
1	Immobilizzazioni materiali	60.244.566	65.736.090
2	Avviamento e altre attività a vita non definita	13.307	13.307
3	Attività immateriali	60.009.175	60.104.761
4	Partecipazioni	98.519.437	97.729.384
	partecipazioni in società controllate	*98.065.477*	*97.275.424*
	partecipazioni in società collegate e Joint Venture	*25.600*	*25.600*
	altre partecipazioni	*428.360*	*428.360*
5	Altre attività finanziarie non correnti	785.861	765.162
6	Attività per imposte differite	1.886.205	2.461.642
	Totale attività non corrente	**221.458.551**	**226.810.346**
Rif. Nota	**Attività correnti**		
7	Rimanenze	2.256.791	2.946.918
8	Crediti commerciali	16.617.284	22.415.556
	crediti verso clienti	*7.355.130*	*12.068.598*
	crediti verso parti correlate	*9.262.154*	*10.346.958*
9	Altri Crediti	12.438.353	9.615.468
	altri Crediti verso altri	*5.193.367*	*3.557.136*
	altri crediti verso parti correlate	*7.244.986*	*6.058.332*
10	Crediti per imposte correnti	272.609	1.670.851
11	Altre attività finanziarie correnti	12.801.229	3.188.579
	altre attività finanziarie verso parti correlate	*12.801.229*	*3.188.579*
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.913.158	4.487.846
	Totale attività corrente	**49.299.424**	**44.325.218**
13	**Attività non correnti destinate alla vendita**	**2.053.054**	**2.053.054**
	TOTALE ATTIVITÀ	**272.811.029**	**273.188.618**

Patrimonio Netto e Passività

		31.12.15	31.12.14
Rif. Nota	**Patrimonio Netto**		
14	Patrimonio Netto	135.761.005	130.110.286
	Capitale Sociale	*76.619.105*	*76.619.105*
	Riserve	*50.879.960*	*46.860.822*
	Utile/(perdita) d'esercizio	*8.261.940*	*6.630.359*
	Totale Patrimonio netto	**135.761.005**	**130.110.286**
Rif. Nota	**Passività non correnti**		
15	Finanziamenti a lungo termine	42.260.239	59.243.610
16	Fondi relativi al personale	2.360.177	2.517.377
17	Fondi a lungo termine	951.012	3.138.350
18	Passività per imposte differite	938.230	1.188.165
19	Altre passività non correnti	7.421.444	10.667.421
	Totale passività non correnti	**53.931.102**	**76.754.923**
Rif. Nota	**Passività correnti**		
20	Debiti verso banche	242.573	210.148
21	Finanziamenti a breve termine	59.039.709	29.090.743
22	Passività finanziarie per strumenti derivati	6.251	36.258
23	Altre passività finanziarie	9.154.294	19.078.311
	altre passività finanziarie verso parti correlate	*9.154.294*	*19.078.311*
24	Debiti Commerciali	8.873.240	10.728.163
	debiti verso fornitori	*4.036.996*	*4.673.294*
	debiti verso parti correlate	*4.836.244*	*6.054.869*
25	Altri debiti	4.012.793	7.179.786
	debiti verso altri	*3.382.548*	*6.266.344*
	altri debiti verso parti correlate	*630.245*	*913.442*
26	Debiti per imposte correnti sul reddito	1.790.062	0
	Totale passività correnti	**83.118.922**	**66.323.409**
	Passività associate ad attività destinate alla dismissione	**0**	**0**
	Totale passività	**272.811.029**	**273.188.618**

Conto Economico

Rif. Nota	Ricavi delle vendite	2015	2014
27	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.241.377	30.508.718
	vs. terzi	*18.007.148*	*18.173.648*
	vs. parti correlate	*11.234.229*	*12.335.070*
28	Altri ricavi e proventi operativi	16.477.231	15.538.209
	vs. terzi	*7.325.979*	*5.457.407*
	vs. parti correlate	*9.151.252*	*10.080.802*
	di cui non ricorrenti	*3.855.234*	*247.406*
	Totale ricavi delle vendite	**45.718.608**	**46.046.927**
Rif. Nota	**Costi operativi**		
29	Variazione rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	491.793	154.135
30	Costi per materie prime e servizi e godimento beni di terzi	26.233.547	29.143.568
	Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	9.855.773	10.261.511
	vs. terzi	*2.044.156*	*1.949.554*
	vs. parti correlate	*7.811.617*	*8.311.957*
	Costi per servizi	15.881.118	18.115.019
	vs. terzi	*9.275.469*	*10.251.091*
	vs. parti correlate	*6.605.649*	*7.863.928*
	di cui non ricorrenti	*0*	*389.741*
	Costi per godimento di beni di terzi	496.656	767.038
	vs. terzi	*325.595*	*340.517*
	vs. parti correlate	*171.061*	*426.521*
31	Costi per il personale	9.067.137	9.069.899
32	Oneri diversi di gestione	1.026.647	1.370.838
	vs. terzi	*1.010.123*	*1.335.843*
	vs. parti correlate	*16.524*	*34.995*
33	Accantonamenti	(62.247)	966.431
	di cui non ricorrenti	*0*	*456.321*
34	Ammortamenti e svalutazioni	12.179.077	12.224.865
	Totale Costi operativi	**48.935.954**	**52.929.736**
	UTILE OPERATIVO	**(3.217.346)**	**(6.882.809)**
	Gestione finanziaria		
35	Proventi (oneri) finanziari	(712.859)	(1.044.426)
	vs. terzi	*(825.230)*	*(945.090)*
	vs. parti correlate	*112.371*	*(99.336)*
36	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	11.580.388	12.882.771
	vs. parti correlate	*11.580.388*	*12.882.771*
	di cui non ricorrenti	*0*	*131.437*
	Totale Gestione finanziaria	**10.867.529**	**11.838.345**
	UTILE ANTE IMPOSTE	**7.650.183**	**4.955.536**
	Imposte sul reddito		
37	Imposte correnti	897.124	1.374.445
	vs. terzi	*(6.122.038)*	*(4.637.993)*
	vs. parti correlate	*7.019.162*	*6.012.438*
38	Imposte differite	(285.367)	300.378
	Totale imposte sul reddito	**611.757**	**1.674.823**
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE	**8.261.940**	**6.630.359**
	RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	**0**	**0**
	TOTALE CONTO ECONOMICO	**8.261.940**	**6.630.359**

Conto Economico Complessivo

	2015	2014
Utile del periodo	**8.261.940**	**6.630.359**
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	110.583	(295.267)
Imposte sul reddito	(40.135)	81.198
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	70.448	(214.069)
Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte)	**8.332.388**	**6.416.290**

Rendiconto Finanziario

	2015	2014
Flussi finanziari netti da attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	**8.261.940**	**6.630.359**
Flussi non monetari		
Amm.to immobilizzazioni materiali	*7.571.842*	*7.395.805*
Amm.to immobilizzazioni immateriali	*4.197.318*	*4.829.059*
Utilizzo f.di amm.to materiali	*(310.429)*	*(1.560.514)*
Utilizzo f.di amm.to immateriali	*89.021*	*(3.094.971)*
Svalutazione (rivalutazioni) immob.materiali	-	-
Svalutazione (rivalutazioni) immob.immateriali	-	-
Svalutazione (rivalutazioni) immob.finanziarie	-	-
Altre svalutazioni	*198.334*	-
Accantonamento a svalutazione crediti	*211.584*	-
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	*(157.201)*	*226.300*
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	*(163.929)*	*550.854*
Variazione delle imposte differite	*325.502*	*(381.576)*
Interessi passivi/(attivi) netti	*712.859*	*1.035.371*
Imposte correnti	(897.124)	(1.374.445)
Totale flussi non monetari	**11.777.777**	**7.625.883**
Variazione del capitale circolante		
Variazione rimanenze	*491.793*	*155.153*
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	*(9.889.131)*	*(7.056.427)*
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	*(8.227.871)*	*(1.165.431)*
Imposte sui redditi pagate	*3.113.865*	*1.411.393*
Totale variazione del capitale circolante	**(14.511.344)**	**(6.655.312)**
Totale flussi finanziari netti da attività operativa	**5.528.373**	**7.600.930**
Flussi finanziari netti da attività di investimento		
Investimenti immobilizzazioni materiali	*(1.911.965)*	*(2.446.718)*
Investimenti immobilizzazioni immateriali	*(4.288.508)*	*(5.182.179)*
Investimenti partecipazioni	*(790.052)*	*(5.000)*
Disinvestimenti immobilizzazioni materiali	*142.077*	*2.502.465*
Disinvestimenti immobilizzazioni Immateriali	*97.755*	*2.175.952*
Disinvestimenti partecipazioni	-	-
Dividendi incassati	*11.580.388*	*12.882.770*
Interessi attivi incassati	*381.405*	*492.374*
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	**5.211.100**	**10.419.664**
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento		
Rimborso mutui e debiti finanziari	(4.212.374)	(4.757.504)
Erogazione mutui/altri debiti a medio lungo termine	-	40.000.000
Variazione altri debiti verso banche a breve	17.210.393	(32.230.923)
Variazione altre attività / passività finanziarie	(19.566.672)	(11.737.210)
Interessi passivi pagati	*(1.134.287)*	*(1.674.897)*
Dividendi pagati	*(2.681.669)*	*(3.447.860)*
Altre variazioni patrimonio netto	*70.448*	*(214.068)*
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento	**(10.314.161)**	**(14.062.462)**
Flusso di cassa netto	**425.312**	**3.958.132**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**4.487.846**	**529.714**
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	**4.913.158**	**4.487.846**

Prospetto variazioni Patrimonio Netto Acsm-Agam S.p.A. al 31.12.2015

Euro	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva Effetti IAS	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) del periodo	PN Totale
Patrimonio al 01.01.14	**76.619.105**	**12.960.381**	**749.086**	**(297.214)**	**2.254.373**	**28.533.857**	**3.581.469**	**2.740.798**	**127.141.855**
Utile e perdite a nuovo					137.040		2.603.758	(2.740.798)	**0**
Dividendi agli azionisti							(3.447.860)		**(3.447.860)**
Aumento capitale sociale									**0**
Variazione Other Comprehensive Income						(214.069)			**(214.069)**
Altre Variazioni									**0**
Risultato dell'esercizio								6.630.359	**6.630.359**
Patrimonio al 31.12.14	**76.619.105**	**12.960.381**	**749.086**	**(297.214)**	**2.391.413**	**28.319.788**	**2.737.368**	**6.630.359**	**130.110.286**
Patrimonio al 01.01.15	**76.619.105**	**12.960.381**	**749.086**	**(297.214)**	**2.391.413**	**28.319.788**	**2.737.368**	**6.630.359**	**130.110.286**
Utile e perdite a nuovo					331.518		6.298.841	(6.630.359)	**0**
Dividendi agli azionisti							(2.681.669)		**(2.681.669)**
Aumento capitale sociale									**0**
Variazione Other Comprehensive Income						70.448			**70.448**
Altre Variazioni									**0**
Risultato dell'esercizio								8.261.940	**8.261.940**
Patrimonio al 31.12.15	**76.619.105**	**12.960.381**	**749.086**	**(297.214)**	**2.722.931**	**28.390.236**	**6.354.540**	**8.261.940**	**135.761.005**
		A-B-D	**B**		**B-D**	**A-B-C**	**A-B-C**		

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

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

1. Informazioni societarie

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

Acsm-Agam S.p.A. gestisce servizi di produzione energia elettrica e termica tramite tre impianti di cogenerazione, 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 dai Comuni di Como e Monza. La società fornisce inoltre servizi di gestione calore di edifici pubblici e privati, e infine assicura, tramite specifici contratti di servizio, le attività corporate a tutte le società controllate. A far data dal 1 ottobre 2015 la società non gestisce più l'impianto di vendita metano per autotrazione.

Si evidenzia che, a partire dal 1 luglio 2010, era stata trasferita mediante affitto di ramo di azienda, alla società Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (AARGA) interamente posseduta dalla Società, l'attività di distribuzione del gas naturale, nonché di gestione ed erogazione dei segmenti di servizio idrico degli ambiti di Como e Monza.
Nell'esercizio 2011, nel contesto della complessiva riorganizzazione societaria del Gruppo avviata già nel 2010, a completamento dell'operazione sopra descritta di Affitto di Ramo d'Azienda, con effetto dal 1 aprile 2011, Acsm-Agam S.p.A. ha conferito alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. la porzione del citato Ramo d'Azienda limitatamente alle attività di distribuzione del gas naturale, fatta eccezione per quanto riguarda gli *asset* rappresentati dagli impianti a servizio dei comuni di Como e Cantù, la proprietà dei quali è restata in capo all'emittente e il cui utilizzo è stato regolamentato da apposito contratto di affitto.
Contestualmente, Acsm-Agam S.p.A. e Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. avevano sottoscritto un Accordo modificativo ed integrativo del Contratto di Affitto di ramo d'azienda precedentemente in essere, afferente i servizi distribuzione gas ed idrico, con il quale le parti hanno circoscritto al solo settore idrico l'ambito del Contratto di Affitto medesimo.
Nell'esercizio 2012, ad integrazione dell'operazione di conferimento perfezionata nel 2011, con effetto dal 15 Ottobre 2012, la Acsm-Agam S.p.A., ha conferito nella controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. gli *assets* rappresentati dagli impianti a servizio del comune di Cantù relativi alle attività di distribuzione del gas naturale. Contestualmente, la controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. è stata trasformata in società per azioni.

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

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

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

2. Principi contabili

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

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

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

I prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, di conto economico e di rendiconto finanziario che Acsm-Agam S.p.A. ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

Situazione Patrimoniale Finanziaria

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

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

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

Conto Economico

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

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

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

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 della società.

3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC di nuova applicazione

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dalla Società.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2015. La Società non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.
Sebbene questi nuovi principi e modifiche siano stati applicati per la prima volta nel 2015, non hanno avuto impatti sul bilancio della Società. 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 la Società, dato che non ha 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 della Società.

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 della Società.
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 la Società.

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.
Questa modifica non è applicabile al bilancio separato della Società.

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 della Società.

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. La Società 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. Questa modifica non ha alcun impatto sui principi contabili della Società.

4. Criteri di valutazione

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

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

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

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

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

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

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

Beni in leasing

I contratti di leasing finanziario che sostanzialmente trasferiscono alla società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato, o se minore, al valore attuale dei canoni di leasing.
Il valore del bene viene esposto 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 di interessi dei canoni di competenza dell'esercizio stesso.

Contributi in Conto Capitale

I contributi in conto capitale per investimenti vengono accreditati gradualmente a conto economico in connessione alla vita utile residua dei cespiti mediante la tecnica dei risconti passivi.

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.

4.2 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.

Diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e software

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

Concessioni

Tra le attività immateriali sono inoltre incluse le concessioni rappresentate da:

- i beni dati in uso da parte del Comune di Como relativi alla rete di distribuzione dell'acqua, iscritta al valore definitivo di conferimento all'1 dicembre 1997. Il relativo diritto d'uso è ammortizzato in 29 anni, corrispondenti alla durata del contratto di affidamento del servizio;
- le infrastrutture di Como relative alle concessioni di distribuzione gas e idrica e principalmente riferite a impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali, fabbricati e terreni.
  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.

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

4.3 Partecipazioni

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

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

4.3.2 Altre partecipazioni

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

4.4 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie sono classificate come "attività detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, che la società 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 (cd. Metodo del costo ammortizzato). Gli strumenti di copertura sono indicati al punto "Strumenti finanziari".

4.5 Attività non correnti destinate alla vendita

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.

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.

4.6 Attività finanziarie correnti

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

4.7 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 in bilancio è al netto di un fondo di svalutazione specifico. La configurazione dei costi adottata è il costo medio ponderato.

4.8 Crediti commerciali e altri crediti

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

4.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

4.10 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.

4.11 Finanziamenti e debiti verso banche

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

4.12 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.

4.13 Fondi rischi ed oneri

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

4.14 Debiti commerciali e altri debiti

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

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

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

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

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

Si informa che nell'esercizio 2015 sono in essere le seguenti opzioni per il consolidato fiscale tra Acsm-Agam S.p.A. e le società del Gruppo come sotto riportato:

- con ComoCalor S.p.A. scadente il 31/12/2017;
- con Enerxenia S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A. scadente il 31/12/2015 e in corso di rinnovo;
- con Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. scadente il 31/12/2016.

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 così come avvenuto per le imposte anticipate calcolate sui costi di fusione.

4.19 Continuità aziendale
Il bilancio di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2015 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

4.20 Incertezza sull'uso di stime
La redazione dei prospetti contabili richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.
In particolare le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.
In questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da

quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti 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 della società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, del monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il peggioramento dell'attuale crisi finanziaria, che potrebbe avere nel medio termine ripercussioni anche sulla parte operativa delle attività gestite dalla Società, potrebbe comportare un deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2015 il bilancio della Società evidenzia imposte anticipate per €/000 1.886.
Tali imposte anticipate sono state contabilizzate tenendo in considerazione la recuperabilità delle stesse, sulla base delle aspettative reddituali future della Società.

Ratei teleriscaldamento ed energia elettrica

La società in relazione alle suddette attività è soggetta a stime nell'ambito della determinazione dei ratei attivi. Le stime contabili sono basate su giudizi complessi e/o soggettivi, stime basate su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima.

5. Commenti alle principali voci di bilancio

Situazione patrimoniale finanziaria

Attività non correnti

Nota 1 Immobilizzazioni materiali

€/000 60.244 (al 31 dicembre 2014 €/000 65.736)

	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	2.685	-	-	2.685	-	-	-	-	2.685
Fabbricati	27.357	301	-	27.658	13.465	1.093	-	14.558	13.100
Impianti e Macchinari	114.999	1.310	(38)	116.271	67.048	6.232	(29)	73.251	43.020
Attrezzature Industriali e Comm.li	2.021	-	(212)	1.809	1.869	51	(211)	1.709	100
Altri beni	4.565	62	(70)	4.557	3.965	196	(68)	4.093	464
Immobilizzazioni in Corso e Acconti	456	419	-	875	-	-	-	-	875
Totale Attività Materiali	**152.083**	**2.092**	**(320)**	**153.855**	**86.347**	**7.572**	**(308)**	**93.611**	**60.244**

	Costo Storico al 01.01.14	Incr.	Conferimento Idrico Monza in Aarga	Decr.	Costo Storico al 31.12.14	F.do Amm.to al 01.01.14	Incr.	Conferimento Idrico Monza in Aarga	Decr.	F.do Amm.to e svalutazione al 31.12.14	Netto libro 31.12.14
Terreni	2.685	-	-	-	2.685	-	-		-	-	2.685
Fabbricati	27.485			(128)	27.357	12.416	1.170		(121)	13.465	13.892
Impianti e Macchinari	112.105	3.309	(275)	(140)	114.999	61.165	5.963	(78)	(2)	67.048	47.951
Attrezzature Industriali e Comm.li	2.034	295	(306)	(2)	2.021	1.830	341	(302)		1.869	152
Altri Beni	6.841	86		(2.362)	4.565	5.481	209		(1.725)	3.965	600
Immobilizzazioni in Corso e Acconti	1.571	0		(1.115)	456	-	-		-	-	456
Totale Attività Materiali	**152.721**	**3.690**	**(581)**	**(3.747)**	**152.083**	**80.892**	**7.683**	**(380)**	**(1.848)**	**86.347**	**65.736**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 60.244; maggiori dettagli circa la composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote enunciate nella sezione "Criteri di valutazione" e sono ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni.

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo degli incrementi in immobilizzi materiali è pari a €/000 2.092 comprensivi di riclassifiche dalle immobilizzazioni in corso acconto anni precedenti pari a €/000 136.
Su alcuni impianti gravano degli impegni a fronte dei finanziamenti ricevuti, tra questi, vi è sull'impianto di potabilizzazione costruito in caverna, un privilegio speciale ai sensi dell'art. 46 D.Lgs. 1993, n. 385 a garanzia del finanziamento erogato da Mediocredito Lombardo S.p.A., ora Gruppo Intesa San Paolo.

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

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 sul Termovalorizzatore.

Nota 2 Avviamento e altre attività a vita non definita

€/000 13 (al 31 dicembre 2014 €/000 13)

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

	Netto Libro 01.01.15	Incr.	Decr.	Valore Netto Libro al 31.12.15
AVVIAMENTO	13	-	-	13
TOTALE	**13**	**-**	**-**	**13**

	Netto Libro 01.01.14	Incr.	Decr.	Valore Netto Libro al 31.12.14
AVVIAMENTO	13	-	-	13
TOTALE	**13**	**-**	**-**	**13**

Nota 3 Immobilizzazioni immateriali

€/000 60.009 (al 31 dicembre 2014 €/000 60.105)

	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	6.209	552	-	6.761	4.095	631	-	4.726	2.035
Licenze	895	39	-	934	665	78	-	743	191
Beni in Concessione	98.298	4.158	(98)	102.358	41.565	3.577	-	45.142	57.216
Lavori in Corso Immat.	1.028		(461)	567	-	-	-	-	567
Totale Attività Immateriali	**106.430**	**4.749**	**(559)**	**110.620**	**46.325**	**4.286**	**-**	**50.611**	**60.009**

	Costo Storico al 01.01.14	Incr.	Conferimento Idrico Monza in Aarga	Decr.	Costo Storico al 31.12.14	F.do Amm. to al 31.12.14	Incr.	Conferimento Idrico Monza in Aarga	Decr.	F.do Amm.to e Svalut.ne al 31.12.14	Netto libro al 31.12.14
Software	8.390	578		(2.759)	6.209	6.573	724		(3.202)	4.095	2.114
Licenze		895			895		665			665	230
Beni in Concessione	108.995	5.260	(15.707)	(250)	98.298	44.480	4.087	(6.461)	(541)	41.565	56.733
Lavori in Corso Immat.	1.747			(719)	1.028	-	-		-	-	1.028
Totale Attività Immateriali	**119.132**	**6.733**	**(15.707)**	**(3.728)**	**106.430**	**51.053**	**5.476**	**(6.461)**	**(3.743)**	**46.325**	**60.105**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 60.009.

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

La posta si compone principalmente delle seguenti voci:

- **Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €/000 57.216 (al 31 dicembre 2014 €/000 56.733)**

La voce al 31 dicembre 2015 include anche i valori dei beni affidati in uso da parte del Comune di Como ad Acsm-Agam S.p.A. e relativi alla rete di distribuzione idrica, al netto degli ammortamenti.
Tale posta, per quanto riferito ai beni affidati in uso dal Comune di Como, è ammortizzata in funzione della durata della concessione che scade il 31.12.2026. Si ricorda che la Capogruppo Acsm-Agam S.p.A., proprietaria degli impianti afferenti il servizio idrico della città di Como e dei Comuni di Brunate e Cernobbio, realizzati dopo l'assunzione del servizio, avrà titolo a percepire, in caso di cessazione del servizio, i valori di riscatto delle reti ed impianti, calcolati in ragione di valori industriali di ricostruzione ex T.U. 2578/1925 per i primi e di indennità per la seconda, sicuramente superiori ai valori di libro.

Come riportato nella Relazione sulla gestione 2015 al paragrafo "Informazioni di rischio qualitative", per quanto riguarda la rete gas 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.

La Società 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 del Comune di Como.

- **Attività immateriali in corso: €/000 567 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.028)**

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

- **I software e licenze risultano essere pari €/000 2.226.**

Gli investimenti complessivamente effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti in concessione. L'ammontare complessivo degli incrementi, al lordo degli ammortamenti, è pari a €/000 4.749 riferibili prevalentemente a:

- acquedotto per €/000 2.416;
- distribuzione gas per €/000 1.061.

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

Nota 4 Partecipazioni

€/000 98.519 (al 31 dicembre 2014 €/000 97.729)

La composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo delle partecipazioni sono riportate nell'allegato 3. La posta si compone delle seguenti voci:

- **Partecipazioni in società controllate: €/000 98.065 (al 31 dicembre 2014 pari a €/000 97.275)**

Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
ComoCalor S.p.A.	2.387	2.387
Enerxenia S.p.A.	11.818	11.028
Serenissima Gas S.p.A.	29.247	29.247
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	54.613	54.613
TOTALE	**98.065**	**97.275**

L'incremento della partecipazione nella controllata Enerxenia S.p.A. per Euro/000 790 è riconducibile all'accordo transattivo raggiunto tra la Società, Enerxenia S.p.A., Serenissima S.p.A e Gas Plus Reti S.r.l. in relazione al contenzioso che era in essere con la stessa Gas Plus Reti S.r.l., socio di minoranza di Enerxenia S.p.A.. Il contenzioso in oggetto riguardava la valutazione della quota di partecipazione in Enerxenia S.p.A. oggetto di recesso da parte del socio Gas Plus Reti S.r.l. a seguito della fusione per incorporazione di Serenissima Energia in Enerxenia S.p.A.. Il valore rilevato in incremento, è il maggior valore corrisposto al socio rispetto a quanto già recepito negli esercizi precedenti pari a €/000 1.700.
Per il confronto tra il "*Carrying amount*" delle partecipazioni e le rispettive quote di patrimonio netto si rimanda all'Allegato 3.
Alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'*impairment test* sul valore delle partecipazioni al fine di verificare eventuali perdite durevoli di valore.
Il test è stato effettuato confrontando il "*Carrying Amount*" della partecipazione con il valore recuperabile deter-

minato utilizzando il metodo del '*Discounted cash flow*' che prevede la stima dei flussi di cassa futuri sulla base dei nuovi piani industriali approvati e l'attualizzazione degli stessi ad un tasso medio ponderato del capitale Wacc (*wheight average cost of capital*). Il Wacc utilizzato è pari al 4,8% e si specifica che al fine del calcolo della *perpetuity*, laddove calcolata per i flussi successivi all'orizzonte del Piano industriale, non si è utilizzato il tasso di crescita 'g'. Peraltro, come richiesto dai principi contabili di riferimento, ai soli fini informativi la Società ha sviluppato un'analisi di sensitività sui fattori più critici relativi alle partecipazioni coinvolte; i vari test eseguiti non hanno evidenziato alcuna necessità di apportare rettifiche di valore.

- **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.

Como Energia S.c.a.r.l., società costituita il 6 agosto 2002 al fine della gestione del contratto di appalto aggiudicato ai consorziati dal Comune di Como riguardante la gestione calore degli edifici dell'Amministrazione Comunale.
Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

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

Si indicano di seguito i valori complessivi delle attività, passività, 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)
Attività 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	1.570	1.652
Attività non correnti	4	3
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	1.555	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.**

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 Società 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: €/000 428 (al 31 dicembre 2014 €/000 428)**

Il saldo, invariato rispetto al precedente esercizio, risulta così dettagliato:

- €/000 425 (€/000 425 al 31 dicembre 2014), relativi alla partecipazione nella Comodepur S.p.A., società che opera nel settore di depurazione delle acque. Al 31 dicembre 2015 la quota di possesso è complessivamente pari al 9,81%;
- €/000 3 relativi ad azioni in titoli vari.

Nota 5 Altre attività finanziarie non correnti

€/000 786 (al 31 dicembre 2014 €/000 765)

La voce si riferisce per €/000 595 (€/000 566 al 31 dicembre 2014) alla quota del credito a medio-lungo termine derivante dall'attività di trasformazione impianti trasferita in capo alla Società a seguito della fusione della ex controllata Enercalor S.r.l..
La voce comprende inoltre depositi cauzionali per €/000 191 (€/000 199 al 31 dicembre 2014) a fronte di contratti stipulati per utenze varie. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* della posta in oggetto.

Nota 6 Attività per imposte differite

€/000 1.886 (al 31 dicembre 2014 €/000 2.462)

Le imposte differite attive hanno subito la seguente movimentazione:

ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo a patrimonio netto
	31.12.15	31.12.14		31.12.15	31.12.14		
Fondo svalutazione crediti	1.551	1.478	24,0%	373	407	(34)	
Fondo svalutazione immobilizz.immateriali	103	103	27,9%	30	33	(3)	
Fondo rischi	2.702	2.481	24%-27,9%	754	753	1	
Accantonamento debito Premungas	420	526	24%	101	145	(32)	(12)
Spese immateriali	6	19	27,9%	3	6	(3)	
Avviamento ex agam	0	0	27,9%	0	0	0	
Ammortamento su terreni	585	529	27,9%	164	166	(2)	
Component approach impianti	898	797	27,9%	250	250	0	
Contributi allaccio	756	2.237	27,9%	211	702	(491)	
TOTALE	**7.021**	**8.170**		**1.886**	**2.462**	**(564)**	**(12)**

Le imposte anticipate non transitate a conto economico si riferiscono:

- per €/000 12 all'accantonamento dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sull'adeguamento del debito Premungas.

I crediti per imposte anticipate stanziati al 31.12.2015 sono stati calcolati in base alle aliquote fiscali pari al 24,0% per l'IRES (rispetto al 27,5% applicato l'esercizio scorso, in conseguenza della Legge di Stabilità 2016 n. 208/2015) e al 3,90% per l'IRAP.

Attività correnti

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

Nota 7 Rimanenze

€/000 2.257 (al 31 dicembre 2014 €/000 2.947)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 2.105 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.976)**

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

- **Lavori in corso su ordinazione: €/000 152 (al 31 dicembre 2014 €/000 971)**

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

Nota 8 Crediti Commerciali

€/000 16.617 (al 31 dicembre 2014 €/000 22.416)

I crediti ammontano a €/000 16.617 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €/000 7.355 (al 31 dicembre 2014 €/000 12.069)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e note credito da emettere per un importo complessivo pari a €/000 9.058, rettificato dal fondo svalutazione crediti e fondo interessi di mora pari a €/000 1.703.

I crediti sono sostanzialmente dovuti a fatture, note credito e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti.
La variazione è attribuibile principalmente ad una riclassifica da Crediti commerciali ad altri crediti dell'importo relativo ai certificati verdi (iscritti nello scorso esercizio alla voce altri crediti per 4,7 mln di Euro).

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	31.12.15	31.12.14
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.569	1.892
Accantonamenti	212	0
Utilizzi dell'esercizio	(78)	(323)
TOTALE	**1.703**	**1.569**

- **Crediti verso parti correlate: €/000 9.262 (al 31 dicembre 2014 €/000 10.347)**

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

a) Crediti verso controllanti: €/000 4.080 (al 31 dicembre 2014 €/000 4.459)

La voce al 31 dicembre 2015 si riferisce a crediti commerciali e fatture da emettere verso il Comune di Monza e il Comune di Como rispettivamente per €/000 2.987 (€/000 3.064 al 31 dicembre 2014) e €/000 1.017 (€/000 1.317 al 31 dicembre 2014), dovuti ai servizi prestati per lo smaltimento dei rifiuti, servizio gestione calore per gli edifici comunali, teleriscaldamento e fornitura energia elettrica ed altri minori. I saldi in oggetto relativi alle fatture emesse al 31 dicembre 2015 sono stati confermati dalle controparti. Inoltre la voce include crediti commerciali per €/000 76 (€/000 78 al 31 dicembre 2014) per fatture emesse verso la controllante A2A S.p.A..

b) Crediti verso imprese controllate: €/000 3.551 (al 31 dicembre 2014 €/000 5.386)

Il saldo è così composto:

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Enerxenia S.p.A.	359	253
ComoCalor S.p.A.	302	202
Serenissima Gas S.p.A.	10	3
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	2.880	4.928
TOTALE	**3.551**	**5.386**

Tali importi sono comprensivi di eventuali fatture da emettere e ratei attivi. Il saldo relativo al credito verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. si riferisce principalmente alle fatturazione del canone d'affitto del ramo idrico e gas relativo al Comune di Como. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente si registra in seguito al conferimento, a fine 2014, alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. degli *assets* e del personale di staff che operava al servizio del ramo d'azienda idrico di Monza, successivamente ceduto, con decorrenza 1 gennaio 2015, dalla stessa Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. alla società Brianzacque S.r.l..

c) Crediti verso imprese collegate e *Joint - Ventures*: €/000 1.631 (al 31 dicembre 2014 €/000 502)

Il saldo al 31 dicembre 2014 accoglie per €/000 432 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR, per €/000 511 il credito verso la collegata Como Energia S.c.a.r.l., per €/000 669 verso la correlata Brianzacque S.r.l. e per €/000 19 verso la collegata Mestni Plinovodi.

Nota 9 Altri Crediti

€/000 12.438 (al 31 dicembre 2014 €/000 9.615)

Gli altri crediti ammontano a €/000 9.615 e risultano così suddivisi:

- **Altri crediti verso terzi: €/000 5.193 (al 31 dicembre 2014 €/000 3.557)**

a) Altri Crediti: €/000 3.583 (al 31 dicembre 2014 €/000 2.294)

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Crediti verso Ministero Dello Sviluppo Economico per certificati di efficienza energetica	2.664	1.114
Crediti verso Agenzia delle Dogane	422	417
Acconti contrattuali fatturati	17	197
Ratei e risconti varia natura	428	485
Altri crediti vers RTI costituiti con Nelsa S.p.A.	47	47
Altri crediti	5	34
TOTALE	**3.583**	**2.294**

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla rilevazione al 31 dicembre 2015 dei crediti per certificati grigi riconosciuti dal GSE relativamente alla vendita di energia termica e alla rilevazione del credito verso l'Agenzia delle Dogane in seguito all'emissione dell'istanza.

b) Crediti tributari: €/000 1.610 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.263)

La voce comprende il credito IVA per €/000 642 (€/000 296 al 31 dicembre 2014), il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 966 (€/000 967 al 31 dicembre 2014) e crediti verso istituti previdenziali €/000 2 (€/000 0 al 31 dicembre 2014).
Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

- **Altri crediti verso parti correlate: €/000 7.245 (al 31 dicembre 2014 €/000 6.058)**

Il saldo al 31 dicembre 2015 accoglie i seguenti crediti relativi a:
- €/000 7.018 riferiti all'opzione per il consolidato fiscale nazionale:
  - Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 2.092
  - Enerxenia S.p.A. per €/000 3.912
  - Serenissima Gas S.p.A. per €/000 642
  - ComoCalor S.p.A. per €/000 372
- €/000 14 per note di accredito da ricevere dal Comune di Como.
- €/000 161 altri crediti verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per compensazioni con Comune di Monza (€/000 50), per incassi in nome e per conto (€/000 38), per quota energia elettrica (€/000 73).
- €/000 45 altri crediti verso ENERXENIA S.p.A. per incassi in nome e per conto (€/000 14), per trasferimento dipendente (€/000 31).
- €/000 7 altri crediti verso Comune di Monza.

Nota 10 Crediti per imposte correnti

€/000 273 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.671)

Il saldo accoglie il credito per IRAP per €/000 273 (€/000 53 al 31 dicembre 2014). Il saldo al 31 dicembre 2014 includeva anche il credito per IRES per €/000 1.618, al 31 dicembre 2015 a debito in relazione al maggior carico fiscale dell'anno al netto degli acconti pagati nell'esercizio (si veda la successiva Nota 26.

Nota 11 Altre Attività finanziarie correnti

€/000 12.801 (al 31 dicembre 2014 €/000 3.189)

- **Altre attività finanziarie verso parti correlate: €/000 12.801 (al 31 dicembre 2014 €/000 3.189)**

Il saldo accoglie il credito *cash pooling* per €/000 7.028 verso la società Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., per €/000 5.318 verso la società Serenissima Gas S.p.A. e per €/000 455 verso SO.E.RA. ENERGY CALOR.

Nota 12 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 4.913 (al 31 dicembre 2014 €/000 4.488)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale per €/000 4.907 (€/000 4.458 al 31 dicembre 2014), nonché presso le casse aziendali per €/000 6 (€/000 30 al 31 dicembre 2014).

Massima esposizione al rischio di credito

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie di Acsm-Agam S.p.A., 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	20.424	24.721
Altre attività finanziarie non correnti	786	765
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti	-	-
Fidejussioni rilasciate	34.837	34.847
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.913	4.488
Crediti per strumenti finanziari derivati		
Totale	**60.960**	**64.821**

Ageing dei crediti

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

Analisi delle scadenze delle attività finanziarie	Valore contabile	
	31.12.15	31.12.14
Crediti commerciali		
- Non scaduti	5.616	4.818
- Scaduti da meno di 90 giorni	2.175	1.915
- Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	108	82
- Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	672	1.644
- Scaduti da 1 anno a 2 anni	125	599
- Scaduti da oltre 2 anni	228	470
Totale	**8.924**	**9.528**

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

Nota 13 Attività finanziarie disponibili per la vendita

€/000 2.053 (al 31 dicembre 2014 €/000 2.053)

In sede di formazione del bilancio 2013 Acsm-Agam S.p.A. aveva riclassificato la partecipazione detenuta nel capitale di Mestni Plinovodi (49,88%) nelle attività finanziarie disponibili per la vendita in quanto insieme ai soci, Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. hanno sottoscritto una Lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti.

Ad oggi tale partecipazione è ancora iscritta nelle attività finanziarie disponibili per la vendita, a causa di eventi non imputabili alla società, tuttavia vi è ancora volontà di cederla come previsto dal piano industriale 2016-2019 approvato dal C.d.A. della società nel mese di settembre 2015.

La valutazione della partecipazione è rimasta invariata, mantenendone la valutazione al costo d'acquisto, che risulta in ogni caso inferiore al valore di realizzo presumibile.

Nota 14 Patrimonio Netto

€/000 135.761 (al 31 dicembre 2014 €/000 130.110)

Le voci di patrimonio netto si riassumono come segue:

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Capitale Sociale	76.619	76.619
Riserva da rivalutazione	749	749
Altre riserve	43.776	43.375
Utile (perdite) portati a nuovo	6.355	2.737
Utile (perdita) del periodo	8.262	6.630
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**135.761**	**130.110**

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

Per quanto riguarda le operazioni i cui effetti sono imputati direttamente a Patrimonio Netto, si precisa che le stesse si riferiscono all'imputazione a patrimonio netto dell'impatto derivante dall'adeguamento attuariale del TFR e del Premungas sulla base di quanto è previsto dallo IAS 19.

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

Passività non correnti

Nota 15 Finanziamenti lungo termine

€/000 42.260 (al 31 dicembre 2014 €/000 59.244)

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

- €/000 13.775 relativi a un finanziamento erogato ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Centrobanca.
  Il contratto di finanziamento, che ha scadenza 30 giugno 2021, ha previsto una prima erogazione complessiva di 20 milioni di Euro a fine dicembre 2009 che beneficiava di un periodo di preammortamento fino al 30.06.2011, in modo da allineare il rimborso in quota capitale con i flussi di cassa previsti dall'investimento sottostante. Durante il 2011 è stata completata anche l'erogazione della seconda tranche pari a 10 milioni di euro al fine di sostenere il completamento dell'estensione della rete di teleriscaldamento del progetto Monza Nord.

L'operazione ha in pratica rifinanziato il debito finanziario a breve termine per sopperire 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 con un evidente vantaggio sia in termini fiscali, per la non applicabilità dell'imposta sostitutiva, sia soprattutto negli oneri finanziari che beneficiano di uno spread inferiore di 30 *basis points* rispetto a quanto applicato sulla parte residua del finanziamento pari a 13 milioni di Euro.

A garanzia del finanziamento è stata iscritta ipoteca su alcuni terreni e fabbricati oltre che 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 1,28%.

I *covenants* finanziari definiti contrattualmente con decorrenza 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 nell'esercizio 2014 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.

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

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

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2015	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi
PASSIVITÀ				
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI				
Debiti commerciali e altri debiti	(9.981)		(9.981)	
Finanziamenti	(101.543)	(222)	(42.375)	(8.633)
Debiti finanziari verso parti correlate	(9.154)	(9.154)		
Depositi cauzionali passivi				
Fidejussioni				
Totale	**(120.677)**	**(9.376)**	**(52.356)**	**(8.633)**
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
Derivati su rischio di tasso	(6)			
- cash flow in entrata				
- cash flow in uscita			(6)	
Totale	**(6)**		**(6)**	**0**
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2015	***(120.684)***	***(9.376)***	***(52.362)***	***(8.633)***

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2014	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi
PASSIVITÀ				
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI				
Debiti commerciali e altri debiti	(14.125)		(14.125)	
Finanziamenti	(88.545)	(150)	(25.422)	(2.268)
Debiti finanziari verso parti correlate	(19.091)	(19.091)		
Depositi cauzionali passivi				
Fidejussioni				
Totale	**(121.761)**	**(19.241)**	**(39.547)**	**(2.268)**
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
Derivati su rischio di tasso	(36)			
- cash flow in entrata			1	
- cash flow in uscita			(19)	
Totale	**(36)**		**(18)**	**0**
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2014	***(121.797)***	***(19.241)***	***(39.565)***	***(2.268)***

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

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

6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
				(9.981)
(8.558)	(17.087)	(23.849)	(2.035)	**(102.759)**
				(9.154)
(8.558)	**(17.087)**	**(23.849)**	**(2.035)**	**(121.894)**
				(6)
0	**0**	**0**		**(6)**
(8.558)	***(17.087)***	***(23.849)***	***(2.035)***	***(121.900)***

6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
				(14.125)
(2.549)	(17.889)	(38.268)	(5.343)	(91.889)
				(19.091)
(2.549)	**(17.889)**	**(38.268)**	**(5.343)**	**(125.105)**
1	0			2
(13)	(6)			(38)
(12)	**(6)**	**0**		**(36)**
(2.561)	***(17.895)***	***(38.268)***	***(5.343)***	***(125.141)***

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB DEM/6064293/2006, del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 è la seguente:

	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31.12.15 €/000	31.12.14 €/000
A.	Cassa	6	30
B.	Altre disponibilità liquide	4.907	4.458
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	
D.	**Liquidità (a+b+c)**	**4.913**	**4.488**
E.	**Crediti finanziari correnti**	**12.801**	**3.189**
F.	Debiti bancari correnti	(243)	(210)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.040)	(4.091)
H.	Altri debiti finanziari correnti	(51.160)	(44.115)
I.	**Posizione finanziaria corrente (f+g+h)**	**(68.443)**	**(48.416)**
J.	***Posizione finanziaria corrente netto (d+e+i)***	**(50.729)**	**(40.739)**
K.	Debiti bancari non correnti	(42.260)	(59.244)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	-	-
N.	***Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)***	**(42.260)**	**(59.244)**
O.	***Posizione finanziaria netto (j+n)***	**(92.989)**	**(99.983)**

Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è positivo per €/000 6.994. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad €/000 20.040 si aggiunge infatti la variazione del capitale circolante che, al netto degli interessi e dividendi incassati, assorbe cassa per €/000 2.550, riconducibile alla riduzione dei crediti commerciali più che compensata dalla riduzione degli altri debiti. I flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento ammontano al 31 dicembre 2015 a €/000 6.751, in aumento rispetto il 2014. A quanto sopra, si aggiunge il flusso di cassa assorbito dal pagamento di dividendi per €/000 2.682 e di interessi passivi per €/000 1.134.

Nota 16 Fondi relativi al personale

€/000 2.360 (al 31 dicembre 2014 €/000 2.517)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 1.940 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.991)**

L'importo del fondo iscritto in bilancio ammonta a €/000 1.940.
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	**1.991**	**1.977**
Trasferimenti	79	(170)
Benefici pagati	(99)	(60)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	0	0
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	40	58
(Utili)/ perdite attuariali sull'obbligazione	(71)	186
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**1.940**	**1.991**

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%
Tasso di attualizzazione	2,30%
Tasso di anticipazioni	4,50%
Tasso d'inflazione	1,50% / 2,00%
Tasso incremento TFR	2,63% / 3,00%
Tasso incremento retribuzioni Operai	1,00%
Tasso incremento retribuzioni Impiegati	1,00%
Tasso incremento retribuzioni Quadri	1,00%
Tasso incremento retribuzioni Dirigenti	2,50%

La Società, 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 passate non ancora contabilizzate.

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR sono stati indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).
Si precisa che la Società ha applicato già a partire dall'esercizio 2012 le modifiche introdotte dal 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, la società per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* l'utile attuariale di €/000 71.

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 %
(2)	2	24	(24)	(38)	39

- **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 pensionistico Premungas pari a €/000 420.

Nota 17 Fondi a lungo termine

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

- **Fondi per rischi e oneri: €/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. Il rilascio è stato effettuato in ottemperanza alla normativa di riferimento che prevede l'obbligo di iscrivere in bilancio un fondo rischi valorizzato per gli ultimi 5 esercizi. 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 pro-

getto di Monza Nord e che potrebbero non essere riconosciuti dal GSE. Tale accantonamento si riferisce per €/000 353 per quelli maturati nel corso del 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 al primo semestre 2015. Il Gruppo ha comunque avviato specifico ricorso, presso il TAR Lazio, avverso le delibere GSE come descritto al successivo paragrafo 11 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 sul contenzioso relativo alla rete idrica di Como, 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 11 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 18 Passività per imposte differite

€/000 938 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.188)

La movimentazione nel corso dell'esercizio 2015 è la seguente:

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	(22)	(84)	24,0%	(5)	(23)	(10)	28
Rivalutazione fabbricati e terreni	3.362	3.767	27,9%	938	1.184	(246)	
Effetto gestione calore	11	83	31,4%	5	27	(22)	
TOTALE	**3.351**	**3.766**		**938**	**1.188**	**(278)**	**28**

Si evidenzia che la Società ha applicato le modifiche introdotte dal 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, la Società, per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad adeguare direttamente negli *Other Comprehensive Income* imposte differite passive per €/000 28, calcolate sul relativo utile attuariale di €/000 71.
Le passività per imposte differite stanziate al 31.12.2015 sono calcolate con le aliquote fiscali pari al 27,90% (rispetto al 27,5% applicato l'esercizio scorso, in conseguenza della Legge di Stabilità 2016 n. 208/2015) e al 3,90% per l'IRAP.

Nota 19 Altre passività non correnti

€/000 7.421 (al 31 dicembre 2014 €/000 10.667)

Sono relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas, acqua, teleriscaldamento e fibre ottiche per €/000 5.792 (€/000 10.555 al 31 dicembre

2014), per contributi sulla turbina per €/000 24 (€/000 24 al 31 dicembre 2014), per depositi cauzionali da utenti teleriscaldamento €/000 70 (€/000 88 al 31 dicembre 2014), per depositi cauzionali da Enerxenia S.p.A. per €/000 62 ed infine per commesse da rifatturare a Pedemontana €/000 1.473. La variazione è principalmente imputabile all'operazione di cessione del Ramo Idrico di Monza precedentemente citata.
Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

Passività correnti

Nota 20 Debiti verso banche

€/000 243 (al 31 dicembre 2014 €/000 210)

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

Nota 21 Finanziamenti a breve termine

€/000 59.040 (al 31 dicembre 2014 €/000 29.091)

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 scadente il 30 settembre 2002 e ulteriori 28 rate semestrali di pari importo fino al 31 marzo 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto da ogni contratto vengono versati il 31 marzo 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 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 IntesaSanpaolo per €/000 10.000 (regolati ad un tasso fisso);
- 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.

Nota 22 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 riferiti 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 IFRS 7 e con riferimento al rischio di tasso è inserita di seguito l'analisi di sensitività (*sensitivity analysis)* delle passività finanziarie e degli strumenti derivati.
L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è la 'protezione' del margine finanziario di Acsm-Agam S.p.A. rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Acsm-Agam S.p.A. in una logica di *asset* e *liability management*.
Strumenti a tasso variabile espongono la Società a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono Acsm-Agam S.p.A. a rischi di tasso sul *fair value*.
Nella tabella seguente sono esposti i risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di tasso, con l'indicazione degli impatti a Conto Economico e Patrimonio Netto, così come richiesto da IFRS 7.
L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta Acsm-Agam S.p.A. è stata condotta prendendo in considerazione le partite di Bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata.
Il risultato dell'analisi effettuata con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in euro) ha mostrato potenziali utili o perdite a Conto Economico per l'esercizio 2015, confrontate con potenziali utili 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 di Acsm-Agam S.p.A..

RISCHIO DI TASSO

Rischio di tasso - Esposizione e sensitivity analysis	Parametro di riferimento	Valore contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
				Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
		31.12.15	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%	17.708	7.646	177	76	(89)	(38)				
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1% / -0,5%	(101.543)	(88.545)	(1.015)	(885)	508	443				
Debiti finanziari verso parti correlate	+1% / -0,5%	(9.154)	(19.091)	(92)	(191)	46	95				
Strumenti derivati non trattati in hedge accounting	+1% / -0,5%	(6)	(36)	1	8	(1)	(7)				
Totale		**(92.995)**	**(100.026)**	**(929)**	**(992)**	**464**	**493**				

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.

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

Nota 23 Altre passività finanziarie

€/000 9.154 (al 31 dicembre 2014 €/000 19.078)

La voce è composta:
- dal debito relativo al rapporto di *cash-pooling* verso Enerxenia S.p.A. per €/000 6.983, verso Como-Calor S.p.A. per €/000 2.118 e verso Como Energia S.c.a.r.l. per €/000 53.

Si evidenzia che i rapporti di *cash pooling*, al netto dei saldi a credito di cui alla precedente Nota 11 ("Altre Attività finanziarie correnti"), mostrano complessivamente un saldo a credito di €/000 3.647 rispetto al saldo a debito di €/000 15.889 al 31 dicembre 2014. La diminuzione è principalmente imputabile alla messa a disposizione ad Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. dell'importo necessario all'estinzione della linea B del finanziamento acceso presso Cassa Depositi e Prestiti.

Nota 24 Debiti commerciali

€/000 8.873 (al 31 dicembre 2014 €/000 10.728)

- **Debiti verso Fornitori: €/000 4.037 (al 31 dicembre 2014 €/000 4.673)**

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

- **Debiti verso parti correlate €/000 4.836 (al 31 dicembre 2014 pari a €/000 6.055)**

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

a) Debiti verso controllanti €/000 288 (al 31 dicembre 2014 pari a €/000 112)

La voce accoglie interamente i debiti per fatture ricevute e non ancora liquidate verso A2A S.p.A.

b) Debiti verso controllate €/000 3.208 (al 31 dicembre 2014 pari a €/000 3.803)

DESCRIZIONE	31.12.2015	31.12.2014
Enerxenia S.p.A.	2.255	2.544
ComoCalor S.p.A.	29	1
Serenissima Gas S.p.A.	0	31
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	924	1.227
TOTALE	**3.208**	**3.803**

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

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

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere per complessive €/000 878 nei confronti della società Como Energia S.c.a.r.l., per €/000 237 verso SO.E.RA. Energy Calor.

d) Debiti verso Imprese Consociate e correlate: €/000 225 (al 31 dicembre 2014 €/000 549)

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società Eurenergy S.r.l., società partecipata dal socio di minoranza della ComoCalor S.p.A., per €/000 60, verso Comodepur S.p.A. per €/000 7, verso Brianzacque S.r.l. per €/000 124 e verso A2A Energia S.p.a. per €/000 34.

Nota 25 Altri Debiti

€/000 4.013 (al 31 dicembre 2014 €/000 7.179)

- **Altri debiti verso terzi: €/000 3.383 (al 31 dicembre 2014 €/000 6.266)** Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

a) Debiti verso altri: €/000 2.208 (al 31 dicembre 2014 €/000 3.955)

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Debiti per passività da liquidare a personale dipendente	1.730	1.531
Debiti per canoni di depurazione	(24)	1.802
Ratei e risconti passivi di varia natura	484	615
Altri debiti	18	7
TOTALE	**2.208**	**3.955**

b) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 568 (al 31 dicembre 2014 €/000 554)

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

c) Debiti tributari: €/000 604 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.130)

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.15	31.12.14
Ritenute IRPEF	381	373
IVA ad esigibilità differita	6	541
Accise EE	217	216
TOTALE	**604**	**1.130**

d) Acconti: €/000 3 (al 31 dicembre 2014 €/000 627)

Accoglie gli importi incassati, a titolo di anticipo, dai clienti ed utenti dei servizi gas ed acqua e gestione calore. La diminuzione è imputabile alla chiusura di una commessa di lavori per conto terzi per la quale erano stati ricevuti acconti.

- **Altri debiti verso parti correlate: €/000 630 (al 31 dicembre 2014 €/000 913)**

a) Altri debiti verso controllanti: €/000 186 (al 31 dicembre 2014 €/000 239)

Sono costituiti principalmente da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Monza per €/000 325, al netto della nota a credito da ricevere per €/000 -204, e altri debiti diversi verso il Comune di Monza per €/000 65.

b) Altri debiti verso controllate: €/000 408 (al 31 dicembre 2014 €/000 483)

Nell'esercizio 2012 le società controllate avevano iscritto proventi relativi alla contabilizzazione del credito derivante dalle maggiori imposte IRES pagate negli anni dal 2007 al 2011.
In base all'art. 2, comma 1 del Dl n. 201/2011 (legge 214/11), dal 2012 è prevista infatti la deducibilità dell'IRAP, ai fini delle imposte sui redditi, della quota imponibile delle spese per il personale dipendente e assimilato. Le società hanno chiesto il rimborso delle maggiori imposte pagate negli anni dal 2007 al 2011 secondo i tempi previsti. Tale provvedimento stabilisce che le somme saranno erogate integralmente in anni successivi.
Nell'ambito del contratto di consolidato nazionale, l'iscrizione dei citati proventi in capo alle società con-

trollate aveva generato nel 2012 la contabilizzazione dei relativi crediti verso la controllante Acsm-Agam S.p.A.. Contestualmente, i corrispondenti debiti iscritti in Acsm-Agam S.p.A. si riferiscono ad Enerxenia S.p.A. per €/000 104, a Serenissima Gas S.p.A. per €/000 55, ad Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 91 e a ComoCalor S.p.A. per €/000 19. Il debito complessivo verso le controllate risulta invariato rispetto alla data di rilevazione, 31 dicembre 2012.

La voce include inoltre debiti verso:
- Enerxenia S.p.A. per €/000 98, derivanti principalmente dalla cessione del ramo sistemi informativi d'azienda e da incassi di crediti da parte di Acsm-Agam S.p.A. per conto della società di vendita;
- Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 35, derivanti principalmente da pagamenti effettuati dagli utenti sui conti bancari di Acsm-Agam S.p.A. ma di pertinenza di Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.;
- Serenissima Gas S.p.A. per €/000 6, derivanti principalmente da incassi da parte di Acsm-Agam S.p.A. per conto della società.

c) Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 36 (al 31 dicembre 2014 €/000 191)

La voce si riferisce a debiti per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A. per €/000 36.

Nota 26 Debiti per imposte correnti sul reddito

€/000 1.790 (al 31 dicembre 2014 €/000 0)

Nell'esercizio 2015 il saldo accoglie il debito IRES al 31 dicembre 2014, il saldo risultava a credito come già descritto nella precedente Nota 10 pari a €/000 1.618.

Conto economico

Ricavi delle vendite

Nota 27 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€/000 29.241 (al 31 dicembre 2014 €/000 30.509)

L'ammontare complessivo di questa voce, pari a €/000 29.241, comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dalla società.
Di seguito riportiamo la ripartizione per area di *business al netto delle intrabu*:

DESCRIZIONE	2015	2014
Gestione calore	9.189	9.298
Teleriscaldamento	10.839	10.968
Termovalorizzazione	8.492	9.140
Metanauto / Altri	721	1.103
TOTALE	**29.241**	**30.509**

Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

Nota 28 Altri ricavi e proventi operativi

€/000 16.477 (al 31 dicembre 2014 €/000 15.538)

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

DESCRIZIONE	2015	2014
Canone affitto di ramo di azienda servizio idrico di Como e di affitto rete gas di Como a Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	3.023	3.463
Riaddebiti amministrativi a società del Gruppo	5.752	6.330
Sopravvenienze attive	230	775
Contributi in conto capitale su impianti	287	399
Altri ricavi infragruppo	273	98
Ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica	22	473
Certificati verdi teleriscaldamento	793	808
Certificati grigi	473	1.044
Riaddebiti contributi utenti	83	0
Contributo Regione Lombardia	1.011	430
Altri di varia natura	539	825
Rimborsi diversi e risarcimenti danni	31	28
Ricavi per lavori su ordinazione	105	618
Altri ricavi non ricorrenti proventizzazione contributi	3.855	247
TOTALE	**16.477**	**15.538**

La voce "Altri ricavi non ricorrenti proventizzazione contributi" si riferisce a ricavi non ricorrenti per €/000 3.855 riconducibili alla cessione del ramo d'azienda idrico di Monza avvenuta a inizio 2015 dalla controllata Aarga alla società Brianzacque S.r.l..

Costi operativi

Nota 29 Variazione delle rimanenze Prodotti Finiti, semilavorati e prodotti in corso

€/000 492 (al 31 dicembre 2014 €/000 154)

Rappresenta la variazione del valore dei lavori in corso su ordinazione per interventi e lavori vari per €/000 621 e la variazione delle rimanenze di magazzino per €/000 -129.

Nota 30 Costi per materie prime e servizi e godimento beni di terzi

€/000 26.234 (al 31 dicembre 2014 €/000 29.144)

La voce risulta composta come segue:

Costi per materie prime, materiali di consumo e merci
€/000 9.856 (al 31 dicembre 2014 €/000 10.262)

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

DESCRIZIONE	2015	2014
Acquisti di materia prima gas e acqua	7.801	8.330
Acquisti di materia prima energia elettrica	158	229
Carburanti	67	92
Materiali per lavori su commessa	1.122	910
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	321	129
Materiali di consumo	70	54
Prodotti chimici	537	536
Accise acquisto gas	821	987
Acquisti vari	32	66
Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni	(1.073)	(1.071)
TOTALE	**9.856**	**10.262**

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

Costi per servizi €/000 15.881 (al 31 dicembre 2014 €/000 18.115)

Il saldo è composto dalle seguenti voci di dettaglio:

DESCRIZIONE	2015	2014
Prestazioni di terzi commessa	3.957	4.510
Smaltimento e depurazione	1.126	1.320
Canoni software e assistenza	563	557
Consulenze e prestazioni professionali diverse (amministrative, tecniche, legali)	982	625
Spese telefoniche	236	301
Accisa EE	176	153
Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv	660	904
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	57	23
Pulizia locali e vigilanza	341	360
Oneri bancari e postali	169	207
Assicurazioni diverse	386	444
Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari	302	291
Conduzione e manutenzioni	327	511
Oneri di borsa	71	71
Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe	95	132
Compensi a collaboratori, lavori interinali	149	205
Pubblicità ed inserzioni	307	335
Manutenzione automezzi e varie	27	43
Trasporto energia elettrica	2.134	2.904
Altri servizi diversi	209	271
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(2.835)	(3.985)
Altri costi operativi	1	0
Studi fattibilità aggregazioni aziendali	0	390
Costi per servizi intercompany	4.027	5.115
Costi per servizi correlate	263	243
Costi per contratto SOERA/Acsm-Agam S.p.A.	237	200
Costi per servizi collegate JV	1.914	1.985
TOTALE COSTI PER SERVIZI	**15.881**	**18.115**

Si evidenzia che i costi per servizi, nella tabella sopra riportata, sono stati esposti secondo una classificazione di dettaglio, ritenuta maggiormente esplicativa, in parte differente rispetto al bilancio al 31 dicembre 2014. Conseguentemente, per alcune voci, si sono rese necessarie riclassifiche dei dati comparativi relativi all'esercizio precedente.

Le prestazioni terzi su lavori pari a €/000 3.957 si riferiscono a costi sostenuti per incrementare le reti e gli impianti.
Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

Costi per godimento beni di terzi €/000 497 (al 31 dicembre 2014 €/000 767)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canone di concessione per il servizio di teleriscaldamento nel Comune di Vedano al Lambro per €/000 32, affitti per €/000 269 (€/000 266 nel 2014), noleggi diversi per €/000 48 (€/000 43 nel 2014) e canoni per noleggio autovetture per €/000 213 (€/000 242 nel 2014). La voce recepisce anche minori costi relativi ad adeguamenti dei canoni per affidamento del servizio di teleriscaldamento Monza per €/000 -65 (€/000 186 nel 2014).
Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

Nota 31 Costi per il personale

€/000 9.067 (al 31 dicembre 2014 €/000 9.070)

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 8.281 (€/000 8.504 nel 2014), oneri sociali €/000 2.616 (€/000 2.698 nel 2014), trattamento di fine rapporto €/000 528 (€/000 523 nel 2014) e altri costi €/000 69 (€/000 93 nel 2014).
Gli altri costi sono relativi ad oneri previsti contrattualmente quali il contributo al circolo aziendale, indennità a pensionati e rimborsi vari a dipendenti.
La voce è esposta al netto della quota riferita all'attività di investimento e capitalizzata nelle relative commesse per €/000 2.427 (€/000 2.748 nel 2014), in quanto sostenuta per la loro produzione interna e rilevabile dai dati emergenti dalla contabilità commesse.
Il costo per il personale al lordo di tale voce ammonta a €/000 11.494 (nel 2014 €/000 11.822).

Nota 32 Oneri diversi di gestione

€/000 1.027 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.371)

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	6	12
Contributi associativi ed abbonamenti	111	152
Altre imposte e tasse	331	330
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	100	120
Canoni demaniali	4	5
Spese di cancelleria	75	88
Contravvenzioni e multe	42	1
Acquisto TEE	6	125
Minusvalenze alienazioni cespiti	15	57
Sopravvenienze Passive	228	412
Altri oneri	92	34
Altri costi correlate	0	17
Altri costi Controllanti	17	18
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	**1.027**	**1.371**

Si evidenzia che gli oneri diversi di gestione, nella tabella sopra riportata, sono stati esposti secondo una classificazione di dettaglio, ritenuta maggiormente esplicativa, in parte differente rispetto al bilancio al 31 dicembre 2014. Conseguentemente, per alcune voci, si sono rese necessarie riclassifiche dei dati comparativi relativi all'esercizio precedente.

Nota 33 Accantonamenti

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

La posta trova giustificazione negli accantonamenti a fondo rischi di cui alla precedente Nota 17 e risulta composta da accantonamenti d'esercizio per €/000 529 a fronte di rilasci per €/000 - 591.

Nota 34 Ammortamenti e svalutazioni

€/000 12.179 (al 31 dicembre 2014 €/000 12.225)

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali e le svalutazioni sono complessivamente pari a €/000 12.179 (€/000 12.225 al 31 dicembre 2014).

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali €/000 4.197 (al 31 dicembre 2014 €/000 4.829)

Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione sono riportati nel prospetto allegato 2.

Ammortamenti immobilizzazioni materiali €/000 7.572 (al 31 dicembre 2014 €/000 7.396)

Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione sono riportati nel prospetto allegato 1.

Svalutazione crediti €/000 212 (al 31 dicembre 2014 €/000 0)

L'accantonamento dell'esercizio 2015 si correla alla valutazione del rischio su crediti eseguita a fine esercizio.

Altre Svalutazione €/000 198 (al 31 dicembre 2014 €/000 0)

La voce si riferisce alla svalutazione di una commessa iscritta a lavori in corso su ordinazione per la quale non sono stati ultimati i lavori.

Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria rileva un risultato netto per €/000 10.867 (€/000 11.839 nel 2014) e risulta la seguente:

Nota 35 Proventi e oneri finanziari

€/000 -713 (al 31 dicembre 2014 €/000 -1.044)

La voce risulta così composta:

- **Proventi finanziari €/000 381 (al 31 dicembre 2014 €/000 484)**

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati verso società controllate sulle giacenze erogate

nell'ambito del *cash pooling* di Gruppo per €/000 195 (€/000 142 nel 2014), conti correnti bancari e postali per €/000 3 (€/000 2 nel 2014), da interessi di mora sui crediti per €/000 149, interessi su depositi cauzionali €/000 4 e dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €/000 30 (€/000 72 nel 2014).

- **Oneri finanziari €/000 -1.094 (al 31 dicembre 2014 €/000 -1.528)**

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 947 (€/000 757 nel 2014), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 60 (€/000 528 nel 2014), per giacenze nell'ambito del *cash pooling* per €/000 86 (€/000 242 nel 2014) ed altri vari per €/000 1 (€/000 1 nel 2014).

Nota 36 Altri proventi ed oneri da attività finanziarie

€/000 11.580 (al 31 dicembre 2014 €/000 12.883)

La voce accoglie i dividendi ricevuti dalle controllate Enerxenia S.p.A. per €/000 6.397 (€/000 10.663 nel 2014), Serenissima Gas S.p.A. per €/000 4.141 (€/000 1.409 nel 2014) e ComoCalor S.p.A. per €/000 1.042 (€/000 680 nel 2014) in seguito alla delibera di distribuzione dei dividendi.

Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale è positiva e pari a 8,0% (33,8% nel 2014), beneficiando dei proventi da consolidato fiscale.

Nota 37 Imposte correnti

€/000 897 (al 31 dicembre 2014 €/000 1.374)

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

DESCRIZIONE	2015	2014
IRES corrente	(6.122)	(4.367)
IRAP corrente	0	(271)
Proventi consolidato fiscale vs. Enerxenia S.p.A.	3.913	3.305
Proventi consolidato fiscale vs. Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	2.092	1.687
Proventi consolidato fiscale vs. ComoCalor S.p.A.	372	381
Proventi consolidato fiscale vs. Serenissima Gas S.p.A.	642	639
TOTALE	**897**	**1.374**

Nota 38 Imposte differite attive e passive

€/000 285 (al 31 dicembre 2014 €/000 300)

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

DESCRIZIONE	2015	2014
Imposte differite attive	563	120
Imposte differite passive	278	180
TOTALE	**285**	**300**

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31.12.15	Aliquota	31.12.14	Aliquota
Risultato prima delle imposte	**7.650**		**4.956**	
Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	**2.104**	**27,50%**	**1.363**	**27,50%**
– effetto svalutazione partecipazione	0	0,00%	0	0,00%
– effetto costo ammortizzato	0	0,00%	(5)	-0,11%
– effetto sopravv.passive e attive	56	0,73%	(29)	-0,59%
– effetto accantonamento f.do rischi	0	0,00%	0	0,00%
– effetto dividendi distribuiti/incassati	(3.025)	-39,55%	(3.331)	-67,22%
– effetto costi operazione fusione	0	0,00%	0	0,00%
– effetto adeguamenti vari	253	3,31%	131	2,64%
– effetto deduzione irap sul lavoro	0	0,00%	(75)	-1,50%
IRAP	0	0,00%	271	5,47%
Totale imposte effettive a conto economico	**(612)**	**-8,01%**	**(1.675)**	**-33,80%**

6. IFRS 7

In applicazione del principio IFRS 7 viene di seguito esposto il valore contabile di ognuna delle categorie definite dallo IAS 39 per l'anno 2015 e 2014:

- "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	Attività / passività finanziarie detenute fino a scadenza
		31.12.15		
ATTIVITÀ				
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			4.913	
- Crediti finanziari verso parti correlate			12.801	
- Crediti commerciali			16.617	
- Altri crediti			3.806	
- Partecipazioni				
- Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi)"			786	
- Crediti per strumenti finanziari derivati				
Totale attività finanziarie	**-**	**-**	**38.924**	**-**
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 finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	Fair value
	31.12.15		
			4.913
			12.801
			16.617
			3.806
100.572			**100.572**
			786
100.572	**-**	**-**	**139.496**
	8.873		**8.873**
	1.107		**1.107**
	7.424		**7.424**
	101.543		**101.069**
	9.154		**9.154**
			6
-	**128.102**	**-**	**127.634**

CLASSIFICAZIONE

	Valore contabile			
	Attività / passività finanziarie designate al fair value	Attività / passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti e Finanziamenti	Attività / passività finanziarie detenute fino a scadenza
		31.12.14		
ATTIVITÀ				
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			4.488	
- Crediti finanziari verso parti correlate			3.201	
- Crediti commerciali			22.416	
- Altri crediti			2.305	
- Partecipazioni				
- Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi)"			765	
- Crediti per strumenti finanziari derivati				
Totale attività finanziarie	**-**	**-**	**33.175**	**-**
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 finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	Fair value
	31.12.14		
			4.488
			3.201
			22.416
			2.305
99.782			**99.782**
			765
99.782	**-**	**-**	**132.957**
	10.728		**10.728**
	3.397		**3.397**
	10.670		**10.670**
	88.545		**87.581**
	19.091		**19.091**
			36
-	**132.431**	**-**	**131.504**

7. Rapporti con soggetti controllanti

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

STATO PATRIMONIALE	COMUNE DI COMO	COMUNE DI MONZA	A2A SPA	TOTALE
CREDITI COMMERCIALI	**1.017**	**2.987**	**76**	**4.080**
Fatture emesse	347	2.576	76	2.999
Fatture da emettere	670	411	-	1.081
ALTRI CREDITI	**14**	**7**	**-**	**21**
TOTALE CREDITI	**1.031**	**2.994**	**76**	**4.101**
DEBITI COMMERCIALI	**-**	**-**	**288**	**288**
Fatture ricevute	-	-	135	135
Fatture da ricevere	-	-	153	153
ALTRI DEBITI		**186**		**186**
Canoni di concessione		122	-	122
Altri debiti		64		64
TOTALE DEBITI		**186**	**288**	**474**

CONTO ECONOMICO	COMUNE DI COMO	COMUNE DI MONZA	A2A SPA	TOTALE
RICAVI DELLE VENDITE	**3.277**	**2.953**		**6.230**
Teleriscaldamento		333		333
Energia elettrica		633		633
Gestione calore	2.297	1.987		4.284
Termovalorizzazione	980			980
Altri				
ALTRI RICAVI		**3**		**3**
Altri ricavi		3		3
TOTALE RICAVI	**3.277**	**2.956**		**6.233**
COSTI PER SERVIZI			**164**	**164**
Servizi amministrativi			164	164
Sponsorizzazioni				
Altri servizi				
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	**156**	**(9)**	**-**	**147**
Affitto locali	156	56		212
Canone concessione servizi		(65)		(65)
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	**12**	**5**	**0**	**17**
Imposte e tasse varie		5		5
Altri costi	12			12
TOTALE COSTI	**168**	**(4)**		**164**

8. Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate

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

STATO PATRIMONIALE	CONTROLLATE			
	Enerxenia S.p.A.	Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	Serenissima Gas S.p.A.	ComoCalor S.p.A
CREDITI COMMERCIALI	**359**	**2.880**	**10**	**302**
Fatture emesse	3	49		69
Fatture da emettere	356	2.831	10	233
ALTRI CREDITI	**3.957**	**2.253**	**642**	**372**
Altri crediti	3.957	2.253	642	372
CREDITI FINANZIARI		**7.028**	**5.318**	
Interessi Cash Pooling		31	18	
Fatture da emettere				
Interessi Cash Pooling		6.997	5.300	
TOTALE	**4.316**	**12.161**	**5.970**	**674**
DEBITI COMMERCIALI	**2.255**	**924**		**29**
Fatture ricevute	1.061	54		28
Fatture da ricevere	1.194	870		1
Nc. da ricevere				
ALTRI DEBITI	**202**	**126**	**61**	**19**
Altri debiti	202	126	61	19
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	**6.983**			**2.118**
Cash Pooling	6.983			2.118
TOTALE	**9.440**	**1.050**	**61**	**2.166**

* 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.

COLLEGATE E JV			ALTRI PARTI CORRELATE				
SO.E.RA. Energy Calor	Como Energia S.c.a.r.l.	Mestni Plinovodi d.o.o. *	Comodepur S.p.A.	Eurenergy S.r.l.	Altre società Gruppo A2A	Brianzacque S.r.l.	TOTALE
432	**511**	**19**				**669**	**5.182**
	316	19				432	888
432	195					237	4.294
							7.224
							7.224
435							**12.801**
2							51
453							12.750
887	**511**	**19**				**669**	**25.207**
237	**878**		**7**	**60**	**34**	**124**	**4.548**
-	878		7	60	34	20	2.142
237						104	2.406
			36				**444**
			36				444
	53						**9.154**
	53						9.154
237	**931**	**-**	**43**	**60**	**34**	**124**	**14.146**

STATO PATRIMONIALE	CONTROLLATE				COLLEGATE E JV		
	Enerxenia S.p.A.	Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	Serenissima Gas S.p.A.	ComoCalor S.p.A	SO.E.RA. Energy Calor	Como Energia S.c.a.r.l.	Mestni Plinovodi d.o.o. *
RICAVI DELLE VENDITE	**1.139**	**2.203**		**844**	**452**	**284**	
Gestione calore				787	452	284	
Teleriscaldamento				57			
Energia elettrica	1.139	2.177					
Altri		26					
ALTRI RICAVI	**3.089**	**5.351**	**304**	**135**	**20**	**52**	**75**
Altri ricavi amministrativi	3.089	2.224	304	135			
Riaddebito Contributi		83					
Affitto ramo d'azienda		3.023					
Altri ricavi		21			20	52	75
TOTALE RICAVI E ALTRI RICAVI	**4.228**	**7.554**	**304**	**979**	**472**	**336**	**75**
COSTI PER MATERIE PRIME	**7.658**	**139**		**7**			
Materia prima acqua		139					
Materia gas	7.658						
Teleriscaldamento				7			
Sconto commerciale gas	-						
COSTI PER SERVIZI	**44**	**3.903**		**80**	**237**	**1.914**	
Servizi amministrativi		100		80			
Conduzione							
Depurazione acque							
Gestione calore impianti comunali						1.914	
Gestione calore							
Gestione calore impianti Cologno M.					237		
Costi commesse		3.800					
Altri servizi	44	3					
Acquedotto							
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI				**24**			
Canoni di locazione				24			
TOTALE COSTI	**7.702**	**4.402**		**111**	**237**	**1.914**	
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	**30**	**36**	**38**	**(14)**	**7**	**15**	
Proventi Finanziari	66	71	38	1	7	15	
(Oneri) Finanziari	(36)	(35)		(15)			
ALTRI PROVENTI/ (ONERI) FINANZIARI	**6.397**		**4.141**	**1.042**			
Dividendi	6.397		4.141	1.042			
TOTALE PROVENTI/ (ONERI) FINANZIARI	**6.427**	**36**	**4.179**	**1.028**	**7**	**15**	

* 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.

ALTRI PARTI CORRELATE					
Comodepur S.p.A.	Eurenergy S.r.l.	Aprica S.p.A.	Altre società Gruppo A2A	Brianzacque S.r.l.	TOTALE
				82	**5.004**
					1.523
					57
				82	3.398
					26
				122	**9.148**
					5,752
					83
					3.023
					290
				204	**14.152**
			7		**7.811**
					7
			7		7.665
					7
					-
41	**196**	**4**		**22**	**6.441**
					180
	196				196
41					41
					1.914
					237
					3.800
		4			51
				22	22
					24
					24
41	**196**	**4**		**22**	**14.269**
					112
					198
					(86)
					11.580
					11.580
					11.692

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

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

- in conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2015 dagli amministratori e dai sindaci di Acsm-Agam S.p.A., nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona.

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

9. Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €/000 34.837 (al 31 dicembre 2014 €/000 34.847)**

Gli importi più significativi sono i seguenti e a favore:
- di Agenzia delle Entrate per €/000 2.491
- di Agenzie delle Dogane per €/000 75
- di Comuni diversi per smaltimento rifiuti per €/000 198
- di MCS per smaltimento rifiuti per €/000 81
- del Comune di Cermenate per €/000 350
- del Comune di Como per appalto ATI per €/000 49
- del Comune di Vedano al Lambro per rete teleriscaldamento per €/000 60
- di Mestni Plinovodi per €/000 7.669
- di Shell per €/000 20.000
- di Regione Lombardia per €/000 1.787
- di Enel per €/000 478
- di GME per €/000 110
- di Terna per €/000 546
- del Ministero per l'Ambiente per €/000 150
- di provincie varie per concessioni Gas/Acqua per €/000 150
- di Aler Milano per €/000 49

- **Fidejussioni prestate a controllate: €/000 11.370 (al 31 dicembre 2014 €/000 11.370)**

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

- **Collateral**

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

Collateral Rilasciati	Valore Contabile 31.12.15	Valore Contabile 31.12.14
Depositi Cauzionali Attivi	190	199
Pegno su azioni	0	796

10. Eventi successivi

Non si segnalano eventi successivi rilevanti.

11. Contenziosi e Passività potenziali

Si segnala quanto segue:

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

Nel 2008 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.

11.2 Procedura di infrazione comunitaria (Moratoria fiscale)

Relativamente a questo aspetto, la Società è interessata da due distinte procedure facenti capo rispettivamente alla ex Acsm S.p.A. e alla ex Agam S.p.A..

Quanto alla prima (ex Acsm) la Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, in sede di udienza, ha emesso in data 24 febbraio 2009 verdetto sfavorevole alla società annullando la sentenza di primo grado. A seguito della sentenza di 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.

11.3 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 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.

11.4 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.

11.5 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.

12. Gestione del rischio (Risk management)

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

- il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di strumenti rappresentativi del capitale ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle *commodity*. Acsm-Agam S.p.A. non è esposta al rischio di prezzo di *commodity;* inoltre il rischio prezzo relativo all'acquisto della materia prima è di fatto neutralizzato dalla modalità di strutturazione dei contratti di vendita che rispecchia puntualmente l'andamento del prezzo di acquisto con un meccanismo di *back-to-back*;
- l'esposizione al rischio di credito di Acsm-Agam S.p.A. è riferibile a crediti commerciali e crediti finanziari. Data la particolare tipologia di business una parte significativa dei crediti commerciali risulta 'polverizzata' verso un numero elevato di clienti, rappresentati per lo più da utenti privati e piccole imprese. In particolare, il rischio relativo al merito di credito delle controparti è gestito nell'ambito della procedura di affidamento che il Gruppo ha sviluppato e che prevede l'assegnazione di un "indice di credito" rispetto al quale valutare le eventuali eccezioni alla modalità standard di copertura del rischio attraverso l'acquisizione di fidejussioni o altre garanzie collaterali;
- il rischio di tasso d'interesse può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse. Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse. L'esposizione della società al rischio di variazioni dei tassi di mercato è connessa all'andamento dei tassi di interesse ove il costo dei finanziamenti è a tasso variabile. In merito a questo aspetto, sono stati aperti degli swap di copertura della variabilità dei tassi di interesse. Il valore di mercato di tali strumenti a fine esercizio è teoricamente minusvalente per €/000 6;
- il rischio di liquidità è definito come la possibilità che la Società non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (*funding liquidity risk*), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (*asset liquidity risk*), ovvero ad essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per Acsm Agam S.p.A .è rappresentata soprattutto dalle operazioni di finanziamento poste in essere. Attualmente sono presenti finanziamenti a lungo termine con controparti bancarie. Al fine di ottimizzare l'utilizzo della liquidità nell'ambito del gruppo, Acsm-Agam S.p.A. ha attivato una linea di *cash pooling* con le proprie controllate.

13. Altre informazioni

13.1 Organi Societari

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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

COLLEGIO SINDACALE

Giampaolo Brianza
Presidente
Mara Salvadè
Sindaco
Marco Maria Lombardi
Sindaco

In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2015.

13.2 Compensi Amministratori e Sindaci

Soggetto	Descrizione carica	Durata carica	Emolumenti per la carica
Giovanni Orsenigo	Presidente C.d.A.	Dal 29 aprile 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	49
Roberto Colombo	Presidente C.d.A.	Fino al 28 aprile 2015	26
Annamaria Di Ruscio *	Vice Presidente	Dal 24 giugno 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	29
Umberto D'Alessandro	Vice Presidente	Fino al 28 aprile 2015	13
Paolo Soldani	Amministratore Delegato	Dal 30 giugno 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	112
Enrico Grigesi	Amministratore Delegato	Fino al 28 aprile 2015	78
Michele De Censi	Amministratore Delegato	Dal 29 aprile al 23 giugno 2015	29
Angelo Luca Allievi	Consigliere	Dal 29 aprile al 16 ottobre 2015	15
Francesco Becchelli	Consigliere	Dal 6 novembre 2015 approvazione bilancio 31 dicembre 2017	3
Floriana Beretta	Consigliere	Dal 29 aprile 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	12
Piergiuseppe Biandrino *	Consigliere	Dal 29 aprile 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	15
Umberto D'Alessandro	Consigliere	Dal 29 aprile 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	12
Giuseppe Ferri	Consigliere	Dal 29 aprile 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	12
Franco Carmine Manna	Consigliere	Dal 29 aprile 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	12
Antonio Moglia *	Consigliere	Dal 29 aprile 2015 fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2017	13
Paolo Lanzara	Consigliere	Fino al 28 aprile 2015	7
Claudio Cobianchi	Consigliere	Fino al 28 aprile 2015	7
Vincenzo Panza	Consigliere	Fino al 28 aprile 2015	7
Paolo Battocchi	Consigliere	Fino al 28 aprile 2015	7
Alessandro Igino Botta Monga	Consigliere	Fino al 28 aprile 2015	7
Marianna Sala	Consigliere	Fino al 28 aprile 2015	7
Giampaolo Brianza	Sindaco	approvazione bilancio 31 dicembre 2017	30
Mara Salavadè	Sindaco	approvazione bilancio 31 dicembre 2017	20
Marco Maria Lombardi	Sindaco	approvazione bilancio 31 dicembre 2017	20

* Compensi inclusivi degli emolumenti relativi alla carica nel Comitato di Controllo Interno.
** Compensi inclusivi degli emolumenti relativi alla carica nell'Organismo di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale per l'anno 2015 ha maturato compensi pari a complessivi €/000 70.

Si rinvia alla Relazione sul Governo Societario per ulteriori dettagli.

13.3 Società di Revisione

In data 28 maggio 2007, in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006, si è proceduto alla nomina della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio del 31 dicembre 2015.
La società di revisione per l'anno 2015 ha maturato compensi per la revisione del bilancio d'esercizio e del consolidato pari a complessivi €/000 118.

13.4 Dati sull'occupazione

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

Categoria	31.12.14	Entrati	Usciti	Passaggi societari	Passaggi livello	31.12.15	N. medio 31.12.15
Dirigenti	9	0	(1)	0	0	8	9
Quadri	22	1	0	1	0	24	23
Impiegati	92	4	(1)	2	0	97	94
Operai	46	0	(1)	0	0	45	45
Interinali	4	3	(7)	0	0	0	2
TOTALE	**173**	**8**	**(10)**	**3**	**0**	**174**	**173**

13.5 Piani di stock option

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

13.6 Concessioni e Convenzioni

Al 31 dicembre 2015, Acsm-Agam S.p.A. risulta titolare delle seguenti concessioni e convenzioni:

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

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

14. Transazioni Atipiche

Nel corso dell'esercizio non si segnalano transazioni atipiche.

15. Operazioni non ricorrenti

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

Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000	31.12.15	31.12.14
Altri ricavi	3.855	247
Costi per servizi	-	(390)
Oneri diversi di gestione	-	-
Accantonamenti a fondo rischi	-	(456)
Altri proventi/(oneri) da attività finanziarie	-	131
Proventi/oneri da valutazione partecipazione	-	-
Imposte correnti	-	-
Saldo netto operazioni non ricorrenti	**3.855**	**(467)**

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

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Giovanni Orsenigo

L'Amministratore Delegato
Paolo Soldani

ALLEGATI

ALLEGATO 1

DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI - 31.12.2015

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01.01.15	ACQUISTI DIRETTI al 31.12.15	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.15	COSTO STORICO AL 31.12.15
TERRENI					
Terreni	2.685.030				2.685.030
	2.685.030	**-**	**-**	**-**	**2.685.030**
FABBRICATI					
Manut. e spese incr.beni terzi	598.342				598.342
Fabbricati	26.629.068		301.026		26.930.094
Costruzioni Leggere	129.553	-			129.553
	27.356.963	**-**	**301.026**	**-**	**27.657.989**
IMPIANTI E MACCHINARI					
Impianti Inceneritore + Componenti di impianto	32.252.146		493.064	(38.316)	32.706.894
Impianti R.O.T.	347.072				347.072
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210				6.911.210
Impianto cogenerazione	39.772.471		395.224		40.167.695
Impianti diversi	8.454.315		107.310		8.561.626
Rete	27.081.666		313.944		27.395.610
Contatori	2.717				2.717
Serbatoi acqua	176.731				176.731
Prese	874				874
	114.999.202	**-**	**1.309.542**	**(38.316)**	**116.270.428**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI					
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.000.595		(177.515)	(33.142)	1.789.938
Beni < 500	20.470			(769)	19.701
	2.021.065	**-**	**(177.515)**	**(33.910)**	**1.809.639**
ALTRI BENI					
Mobili Macch. Ufficio	1.317.557		14.913		1.332.471
Macchine Elettr. Elettroniche	2.401.148		46.231	(1.399)	2.445.980
Telefonini+Telefoni fissi	449.328	1.227		(666)	449.889
Automezzi da Trasporto	295.758			(67.785)	227.973
Beni < 500€	101.350				101.350
	4.565.141	**1.227**	**61.144**	**(69.850)**	**4.557.663**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI					
	455.839	2.133.561	(1.717.020)		872.379
	455.839	**2.133.561**	**(1.717.020)**	**-**	**872.379**
	152.083.240	**2.134.788**	**(222.823)**	**(142.077)**	**153.853.129**

Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01.01.15	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.15	RICLASSIFICA / UTILIZZO FONDO AL 31.12.15	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.15	NETTO LIBRO AL 31.12.15
varie					2.685.030
	-	**-**	**-**	**-**	**2.685.030**
varie	598.342			598.342	-
varie	12.821.496	1.080.452		13.901.948	13.028.147
varie	44.378	11.250		55.628	73.925
	13.464.216	**1.091.702**	**-**	**14.555.918**	**13.102.071**
varie	19.642.848	1.880.649	(25.289)	21.498.208	11.208.686
varie	347.072			347.072	-
varie	5.968.806	560.290		6.529.097	382.113
varie	26.815.485	1.967.577		28.783.063	11.384.633
varie	5.333.262	501.307		5.834.569	2.727.057
varie	8.924.800	1.316.541	(5.321)	10.236.020	17.159.591
varie	1.958	272		2.230	487
varie	14.138	7.069		21.208	155.523
varie	63	25		88	787
	67.048.432	**6.233.730**	**(30.610)**	**73.251.553**	**43.018.875**
varie	1.848.922	50.787	(210.657)	1.689.052	100.886
varie	20.469		(769)	19.701	-
	1.869.391	**50.787**	**(211.426)**	**1.708.753**	**100.887**
varie	1.090.437	48.084		1.138.521	193.950
varie	2.035.988	144.227	(420)	2.179.796	266.184
varie	442.065	2.822	(189)	444.698	5.191
varie	295.270	488	(67.785)	227.973	-
varie	101.350			101.350	-
	3.965.111	**195.621**	**(68.393)**	**4.092.338**	**465.325**
	-			**-**	
varie	-	-	-	-	872.379
	-	**-**	**-**	**-**	**872.379**
	86.347.150	**7.571.840**	**(310.429)**	**93.608.561**	**60.244.567**

DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI - 31.12.2014

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01.01.14	ACQUISTI DIRETTI al 31.12.14	CONFERIMENTO 30.12.14 IDRICO MONZA IN AARGA	RICLASSIFICHE / CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.14	COSTO STORICO AL 31.12.14
TERRENI						
Terreni	2.685.030	-		-	-	2.685.030
	2.685.030	**-**		**-**	**-**	**2.685.030**
FABBRICATI						
Manut. e spese incr.beni terzi	775.214			(176.872)		598.342
Fabbricati	26.580.860			48.208		26.629.068
Costruzioni Leggere	129.553	-				129.553
	27.485.627	**-**		**(128.664)**	**-**	**27.356.963**
IMPIANTI E MACCHINARI						
Impianti Inceneritore + Componenti di impianto	30.931.842			1.459.321	(139.017)	32.252.146
Impianti R.O.T.	347.072					347.072
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210					6.911.210
Impianto cogenerazione	38.869.231			903.240		39.772.471
Impianti diversi	8.290.965		(275.463)	438.812		8.454.315
Rete	26.573.589			508.077		27.081.666
Contatori	2.717					2.717
Serbatoi acqua	176.731					176.731
Prese	874					874
	112.104.231	**-**	**(275.463)**	**3.309.451**	**-139.017**	**114.999.202**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI						
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.012.221	1.060	(306.057)	294.145	(775)	2.000.595
Beni < 500	20.847		(377)			20.470
	2.033.067	**1.060**	**(306.433)**	**294.145**	**(775)**	**2.021.065**
ALTRI BENI						
Mobili Macch. Ufficio	1.288.817			28.741		1.317.557
Macchine Elettr. Elettroniche	4.706.905	1.392		54.342	(2.361.491)	2.401.148
Telefonini+Telefoni fissi	448.526	1.465			(663)	449.328
Automezzi da Trasporto	295.758					295.758
Beni < 500€	101.429	440			(518)	101.350
	6.841.434	**3.297**	**-**	**83.082**	**(2.362.673)**	**4.565.141**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI						
	1.571.493	2.161.668		(3.277.323)		455.839
	1.571.493	**2.161.668**	**-**	**(3.277.323)**	**-**	**455.839**
	152.720.884	**2.166.025**	**(581.896)**	**280.692**	**(2.502.465)**	**152.083.240**

Aliquote	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 IDRICO MONZA IN AARGA	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.14	NETTO LIBRO AL 31.12.14
varie	-	-	-		-	2.685.030
	-	**-**	**-**		**-**	**2.685.030**
varie	640.328	79.055	(121.041)		598.342	-
varie	11.742.489	1.079.006			12.821.496	13.807.572
varie	32.952	11.426			44.378	85.175
	12.415.770	**1.169.487**	**(121.041)**	**-**	**13.464.216**	**13.892.747**
varie	18.067.930	1.709.498	(134.580)		19.642.848	12.609.299
varie	347.072				347.072	-
varie	5.403.345	565.461			5.968.806	942.404
varie	24.778.002	2.037.484			26.815.485	12.956.986
varie	4.931.959	345.918	133.671	(78.287)	5.333.262	3.121.053
varie	7.627.930	1.296.870			8.924.800	18.156.867
varie	1.687	272			1.958	759
varie	7.069	7.069			14.138	162.592
varie	38	25			63	812
	61.165.031	**5.962.597**	**(909)**	**(78.287)**	**67.048.432**	**47.950.770**
varie	1.808.932	54.592	286.700	(301.303)	1.848.922	151.673
varie	20.846			(377)	20.469	-
	1.829.779	**54.592**	**286.700**	**(301.680)**	**1.869.391**	**151.674**
varie	1.038.916	51.521			1.090.437	227.120
varie	3.614.806	145.718	(1.724.536)		2.035.988	365.159
varie	431.800	10.475	(210)		442.065	7.263
varie	294.295	976			295.270	488
varie	101.429	440	(518)		101.350	-
	5.481.246	**209.130**	**(1.725.265)**	**-**	**3.965.111**	**600.030**
					-	
	-	-	-		-	455.839
	-	**-**	**-**	**-**	**-**	**455.839**
	80.891.825	**7.395.805**	**(1.560.514)**	**(379.967)**	**86.347.150**	**65.736.090**

ALLEGATO 2

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO - 31.12.15

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01.01.15	ACQUISTI DIRETTI 31.12.15	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.15	COSTO STORICO AL 31.12.15
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	6.209.163		551.856		6.761.018
LICENZE	894.816		39.084		933.899
CONCESSIONI	9.870.398	-			9.870.398
BENI IN CONCESSIONE IFRIC	88.427.862		4.158.364	(97.757)	92.488.469
ATTIVITÀ IMMATERIALI IN CONCESSIONE	**98.298.260**	**-**	**4.158.364**	**(97.757)**	**102.358.867**
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	1.027.560	4.200.841	4.661.636	-	566.765
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**106.429.799**	**4.200.841**	**87.667**	**(97.757)**	**110.620.550**
AVVIAMENTO	2.485.439	-	-	-	2.485.439
	108.915.238	**4.200.841**	**87.667**	**(97.757)**	**113.105.989**

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO - 31.12.14

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01.01.14	ACQUISTI DIRETTI 31.12.14	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	CONFERIMENTO 30.12.14 IDRICO MONZA IN AARGA	VENDITE E DISMISSIONI al 31.12.14	COSTO STORICO AL 31.12.14
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	8.390.172		(254.224)		1.926.786	6.209.163
LICENZE			894.816			894.816
CONCESSIONI	16.370.590	-		6.500.192		9.870.398
BENI IN CONCESSIONE IFRIC	92.623.745		5.260.478	9.207.193	249.168	88.427.862
ATTIVITÀ IMMATERIALI IN CONCESSIONE	**108.994.335**	**-**	**5.260.478**	**15.707.385**	**249.168**	**98.298.260**
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	1.746.450	5.642.609	6.361.499		0	1.027.560
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**119.130.957**	**5.642.609**	**460.430**	**15.707.385**	**2.175.953**	**106.429.799**
AVVIAMENTO	2.485.439	-	-		-	2.485.439
	121.616.396	**5.642.609**	**460.430**	**15.707.385**	**2.175.953**	**108.915.238**

Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01.01.15	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.15	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31.12.15	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.15	NETTO LIBRO AL 31.12.15
varie	4.095.014	631.373		4.726.387	2.034.631
	664.675	78.248		742.923	190.977
varie	5.859.910	340.529		6.200.439	3.669.959
	35.705.439	3.147.169	89.021	38.941.629	53.546.840
	41.565.349	**3.487.698**	**89.021**	**45.142.068**	**57.216.800**
varie	-	-	-	-	566.765
	46.325.039	**4.197.318**	**89.021**	**50.611.377**	**60.009.173**
varie	2.472.131	-	-	2.472.131	13.308
	48.797.170	**4.197.318**	**89.021**	**53.083.509**	**60.022.480**

Aliquote	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 IDRICO MONZA IN AARGA	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.14	NETTO LIBRO AL 31.12.14
varie	6.572.610	724.369	(3.201.965)		4.095.014	2.114.148
varie	-	17.430	647.245		664.675	230.140
varie	8.685.516	557.635		3.383.242	5.859.910	4.010.488
varie	35.794.108	3.529.624	540.251	3.078.043	35.705.438	52.722.424
	44.479.625	**4.087.260**	**540.251**	**6.461.285**	**41.565.348**	**56.732.912**
	-	-	-		-	1.027.560
	51.052.235	**4.829.059**	**3.094.971**	**6.461.285**	**46.325.038**	**60.104.761**
	2.472.131	0	-		2.472.131	13.307
	53.524.367	**4.829.059**	**3.094.971**	**6.461.285**	**48.797.170**	**60.118.068**

ALLEGATO 3

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

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%
2.053		0	2.053	49,88%
5		0	5	50%
2.079		**0**	**2.079**	

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 d'esercizio

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

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

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

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

2. Si attesta, inoltre, che

   2.1 il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 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.

   2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

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

ACSM-AGAM S.P.A.

Sede Legale in Monza, Via Canova n. 3

Capitale sociale versato Euro 76.619.105,00

Registro Imprese di Monza - Codice Fiscale 95012280137

R.E.A. di Monza n. 1860144

****

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

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

AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998

Signori Azionisti,

in osservanza della normativa vigente per le Società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati e nel rispetto delle disposizioni statutarie, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 abbiamo svolto le attività di vigilanza previste dalla legge secondo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e secondo le previsioni delle Comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio sindacale, effettuando le verifiche periodiche e incontrando i responsabili del Comitato Controllo e Rischi e il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari per uno scambio di informazioni sull'attività svolta.

La presente relazione è stata redatta in conformità alla normativa vigente in materia di Società quotate in Borsa, poiché le azioni di ACSM AGAM S.p.A. sono negoziate nel Mercato Telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429 C.C., tenuto altresì conto delle indicazioni fornite dalla Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio sindacale, diamo atto di quanto segue:

- Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

- Il Collegio ha partecipato, salvo giustificato motivo, a tutte le riunioni del Consiglio di amministrazione tenutesi nel corso dell'anno e ha ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle Società controllate.

- Il Collegio ha vigilato sulle attività della Società mediante specifiche verifiche, incontri con i responsabili delle varie funzioni amministrative, nonché tramite scambi di informazioni con i rappresentanti della società di revisione.

Il Collegio sindacale, dando seguito alle proposte avanzate dagli Azionisti durante l'assemblea del 29 aprile 2015, ha verificato l'attuazione delle misure ivi suggerite (in particolare con riguardo ad un ridimensionamento dei compensi dell'organo amministrativo).

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

1. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche per il tramite di società direttamente o indirettamente partecipate, che sono state esaminate e approvate dal Consiglio di amministrazione, sono essenzialmente costituite dalle seguenti:

   - compravendita infragruppo di certificati TEE;
   - provvedimenti consequenziali all'esito negativo della gara relativa alla gestione calore del comune di Como;
   - avvio del progetto Plastic To Fuel;
   - accordo transattivo con il Condominio Liberta 27 Monza;
   - approvazione del piano triennale di Audit a seguito della nuova mappatura dei rischi e approvazione del piano di Audit 2015, esteso anche alle società del Gruppo;
   - predisposizione del piano industriale 2015 – 2019;
   - aggiornamento del modello 231/01;
   - avvio gara per la selezione della società di revisione che dovrà essere nominata, con riferimento al novennio 2016 – 2024, tenuto conto della naturale cessazione dell'attuale

incarico conferito a Reconta Ernst & Young in concomitanza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Ci siamo altresì assicurati che tali operazioni fossero rispettose dei principi di corretta amministrazione, che non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Per una esauriente disamina delle operazioni di maggior rilievo poste in essere nell'esericizio si rimanda alla Relazione sulla gestione e alla Nota Integrativa a corredo del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

2. Non è emersa l'esistenza di operazioni che possano definirsi atipiche o inusuali poste in essere dalla Società con soggetti terzi, con società del Gruppo o con parti correlate. Il Collegio sindacale ritiene che le operazioni infragruppo e con parti correlate siano congrue, conformi alla normativa di riferimento e rispondenti all'interesse dalla Società e del Gruppo.

3. Gli amministratori hanno fornito illustrazione, nelle note esplicative al bilancio consolidato del Gruppo ACSM AGAM e nelle note esplicative al bilancio separato di ACSM AGAM S.p.A., delle operazioni di natura ordinaria effettuate nel corso dell'esercizio con parti correlate o società infragruppo. A tali documenti si rinvia per quanto di nostra competenza, in particolare per quanto concerne la descrizione delle loro caratteristiche e dei relativi effetti economici e patrimoniali. In relazione a tali operazioni, con l'ausilio del Consiglio di amministrazione e del Comitato Controllo e Rischi, abbiamo verificato l'esistenza e il rispetto di procedure idonee a garantire che le stesse siano concluse a condizioni congrue e rispondenti all'interesse della Società e che possano ragionevolmente considerarsi conformi ai principi di una buona amministrazione, compatibili con lo statuto della Società e coerenti con lo spirito della normativa vigente. Relativamente alle operazioni infragruppo e con parti correlate, la Relazione degli Amministratori sul bilancio separato contiene esauriente indicazione tanto delle caratteristiche delle operazioni che dei relativi effetti economici. La loro disamina non ha evidenziato criticità riguardo alla loro congruità e rispondenza all'interesse della Società.

4. La Società di revisione ha rilasciato in data 04.04.2016, le proprie relazioni ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 nelle quali si attesta che il bilancio separato e il bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2015 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di

redazione, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data; nelle medesime viene anche attestato che le relazioni sulla gestione e le informazioni di cui al comma 4 dell'art. 123 bis del D. Lgs. 58/1998 sono coerenti con il bilancio separato e con quello consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2015; non sono presenti eccezioni o richiami d'informativa.

5. Nel corso dell'esercizio 2015 il Collegio sindacale non è stato destinatario di denunzie ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

6. Nel corso dell'esercizio non sono pervenuti al Collegio sindacale esposti da parte di terzi, intesi come segnalazioni formali di presunte irregolarità o presunti fatti censurabili.

7. Nel corso dell'esercizio 2015 non sono stati conferiti a Reconta Ernst & Young incarichi ulteriori rispetto alla revisione contabile obbligatoria.

8. Nel corso dell'esercizio la Società non ha conferito incarichi a soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi.

9. Nel corso dell'esercizio 2015 il Collegio sindacale ha rilasciato:

   - ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile, in data 30 giugno 2015 la propria approvazione alla nomina del dott. Paolo Soldani quale Amministratore Delegato in sostituzione del dott. Michele De Censi e in data 6 novembre 2015 la propria approvazione alla nomina del dott. Francesco Becchelli quale componente il Consiglio di amministrazione in sostituzione del consigliere dimissionario, avv. Luca Allievi;

10. ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del Codice Civile, un parere in merito alla remunerazione fissa e variabile attribuita all'Amministratore delegato, dott. Paolo Soldani.

11. Nel corso del 2015 il Consiglio di amministrazione si è riunito dodici volte; il Collegio sindacale si è riunito sei volte. Il Presidente del Collegio ha partecipato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per le retribuzioni degli amministratori e dell'alta dirigenza, del Comitato strategico e dell'Organismo di Vigilanza.

12. Il Collegio sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite la partecipazione alle riunioni del Consiglio di amministrazione e dei vari comitati, la raccolta di informazioni fornite dalla dirigenza della società, dal rappresentante della funzione audit, dal dirigente preposto alla

redazione dei documenti contabili societari, nonché attraverso audizioni dei predetti soggetti e di rappresentanti della società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di amministrazione, il Collegio sindacale ha accertato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali operate dagli amministratori e ha verificato che le relative delibere fossero adeguatamente supportate da processi di informazioni, analisi e verifica dialettica.

13. Il Collegio sindacale ha vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società tramite l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali. Tenuto conto della struttura della Società e del Gruppo, il Collegio considera che la struttura organizzativa degli stessi sia adeguata.

14. Il Collegio sindacale ha vigilato sull'adeguatezza e sull'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi tramite incontri periodici con il Responsabile dalla funzione Audit della Società, avendo inoltre il Presidente del Collegio partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e preso altresì visione dei documenti esaminati nelle adunanze del citato Comitato. Come risultato delle verifiche effettuate, non essendo emerse criticità significative, si ritiene che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia adeguato, efficiente ed efficace.

15. Il Collegio sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2015, va osservato che è stata resa l'attestazione senza rilievi dell'Amministratore delegato e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 81 ter del vigente regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999. Il dirigente preposto, nel corso dei periodici incontri con il Collegio sindacale finalizzati allo scambio di informazioni e alle vigilanza prevista dall'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010, non ha segnalato significative carenze nei processi operativi e di controllo che, per rilevanza, possano inficiare il giudizio di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili poste a presidio di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, in conformità con i vigenti principi ISA Italia.

16. Il Collegio sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza della normativa interna che regolamenta le apposite disposizioni da impartire alle società controllate al fine

di acquisire i flussi informativi necessari per garantire il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

17. Nel corso dei periodici scambi d'informativa tra il Collegio sindacale e la Società di Revisione, ai sensi dell'articolo 150, comma 3, del D. Lgs. 58/98, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

18. Il Collegio sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina redatto dal Comitato per la *corporate governance* di Borsa Italiana, al quale la Società aderisce. Nell'ambito del Consiglio di amministrazione della Società, ad eccezione dell'avv. Luca Allievi, tutti gli amministratori sono qualificati come indipendenti dallo stesso in base alle rispettive dichiarazioni. Si sottolinea come ACSM AGAM S.p.A. abbia assunto come propri i criteri stabiliti dal codice di autodisciplina di Borsa Italiana per la qualificazione dell'"indipendenza" degli Amministratori. Il Consiglio di amministrazione, sulla base delle informazioni a disposizione della Società e fornite dagli stessi Amministratori, ha valutato l'esistenza dei requisiti di indipendenza nella riunione consigliare del 4 maggio 2015 dandone poi informativa al mercato. Tali attività di accertamento sono state seguite anche dal Collegio sindacale che ha svolto le valutazioni di propria competenza constatando i requisiti di composizione dell'organo amministrativo nella sua collegialità. Lo stesso Collegio sindacale ha provveduto a verificare il possesso dei requisiti di indipendenza dei propri componenti, ai sensi dell'art. 148 terzo comma D. Lgs. 58/98.

19. A seguito dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio sindacale, come sopra descritta, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione in questa sede, anche con riferimento alle disposizioni dell'art. 36 del Regolamento Mercati della Consob.

20. A compendio dell'attività di vigilanza svolta, il collegio sindacale non ritiene che ricorrano i presupposti che rendano necessario esercitare la facoltà di formulare proposte all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998 in merito all'approvazione del bilancio separato di ACSM-AGAM S.p.A. e alle materie di propria competenza.

Il Collegio sindacale, preso atto del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di amministrazione sull'entità del dividendo da riconoscere agli Azionisti.

Signori Azionisti,

con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 giunge a termine il nostro incarico: ringraziandoVi per la fiducia sin qui accordata, Vi invitiamo a deliberare in merito.

Vi invitiamo, altresì, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, a provvedere alla nomina di due consiglieri di amministrazione in sostituzione dei consiglieri cooptati nel corso dell'anno.

Como, 05 aprile 2016

Il Collegio sindacale

Gianpaolo Brianza

Marco Maria Lombardi

Mara Salvadè

7

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 d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A., 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 d'esercizio

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, 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 d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritto 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 d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Acsm-Agam S.p.A. 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 d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Acsm-Agam S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 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 d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Milano, 4 aprile 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Massimiliano Vercellotti
(Socio)

www.Acsm Agam.it