# BILANCIO CONSOLIDATO
# 2014

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

# BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

## PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

# INDICE


pag.

**Prospetti Contabili Consolidati**

Situazione Patrimoniale Finanziaria ..... 06
Conto Economico ..... 08
Conto Economico complessivo ..... 09
Rendiconto Finanziario ..... 10
Prospetto variazioni Patrimonio Netto consolidato ..... 12

**Note esplicative**

1. Informazioni sul Gruppo Acsm Agam ..... 14
2. Principi contabili e criteri di valutazione del bilancio consolidato annuale ..... 16
3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore dal 01.01.2014 ..... 17
4. Operazioni significative non ricorrenti ..... 19
5. Area e principi di consolidamento ..... 20
6. Criteri di valutazione ..... 21
7. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato annuale ..... 33
8. Classificazione IFRS 7 ..... 76
9. Informativa per settori operativi ..... 78
10. Rapporti con soggetti controllanti ..... 80
11. Rapporti con parti correlate ..... 82
12. Impegni contrattuali e garanzie ..... 84
13. Eventi successivi ..... 85
14. Contenziosi e passività potenziali ..... 85
15. Informazioni di rischio qualitative ..... 89
16. Altre informazioni ..... 93
17. Operazioni non ricorrenti ..... 95

**Allegati**

Immobilizzazioni materiali 31.12.2014 ..... 98
Attività immateriali e avviamento 31.12.2014 ..... 102
Prospetto partecipazioni Gruppo Acsm Agam ..... 104

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
## BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO ACSM AGAM

Valori espressi in migliaia di Euro

| | ATTIVITÀ | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|---|
| **Rif. Nota** | **Attività non correnti** | | |
| 1 | Immobilizzazioni materiali | 72.798 | 79.775 |
| 2 | Avviamento | 8.993 | 8.993 |
| 3 | Attività immateriali | 200.886 | 205.139 |
| 4 | Partecipazioni: | 455 | 450 |
| | *partecipazioni in società collegate e joint-venture* | *26* | *21* |
| | *altre partecipazioni* | *429* | *429* |
| 5 | Altre Attività finanziarie non correnti | 1.330 | 1.592 |
| 6 | Attività per imposte differite | 4.847 | 5.374 |
| | **Totale Attività non correnti** | **289.309** | **301.323** |
| **Rif. Nota** | **Attività correnti** | | |
| 7 | Rimanenze | 4.445 | 4.733 |
| 8 | Crediti commerciali: | 92.354 | 115.614 |
| | *crediti verso clienti* | *85.093* | *105.617* |
| | *crediti verso parti correlate* | *7.261* | *9.997* |
| 9 | Altri crediti | 26.521 | 16.606 |
| | *crediti verso altri* | *26.508* | *16.606* |
| | *altri crediti verso parti correlate* | *13* | *0* |
| 10 | Crediti per imposte correnti | 3.244 | 0 |
| 11 | Altre attività finanziarie correnti | 1.684 | 984 |
| | *altre attività finanziarie verso terzi* | *0* | *0* |
| | *altre attività finanziarie verso parti correlate* | *1.684* | *984* |
| 12 | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 6.690 | 1.857 |
| | **Totale Attività correnti** | **134.938** | **139.794** |
| **13** | **Attività non correnti destinate alla dismissione** | **19.928** | **2.967** |
| | **TOTALE ATTIVITÀ** | **444.175** | **444.084** |

| | PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|---|
| **Rif. Nota** | **Patrimonio netto** | | |
| 14 | Patrimonio Netto | 153.558 | 152.030 |
| | *capitale sociale* | *76.619* | *76.619* |
| | *riserve* | *71.472* | *67.972* |
| | *utile (perdita) d'esercizio* | *5.467* | *7.439* |
| 15 | Patrimonio Netto di terzi | 11.995 | 12.659 |
| | *capitale sociale* | *10.866* | *10.777* |
| | *utile (perdita) d'esercizio* | *1.129* | *1.882* |
| | **Totale Patrimonio netto** | **165.553** | **164.689** |
| **Rif. Nota** | **Passività non correnti** | | |
| 16 | Finanziamenti a lungo termine | 89.656 | 50.196 |
| 17 | Fondi relativi al personale | 6.152 | 6.541 |
| 18 | Fondi a lungo termine | 3.138 | 2.764 |
| 19 | Passività per imposte differite | 10.775 | 11.513 |
| 20 | Altre passività non correnti | 28.139 | 27.065 |
| | **Totale Passività non correnti** | **137.860** | **98.079** |
| **Rif. Nota** | **Passività correnti** | | |
| 21 | Debiti verso banche | 21.531 | 32.603 |
| 22 | Finanziamenti a breve termine | 34.620 | 57.491 |
| 23 | Passività finanziarie per strumenti derivati | 36 | 270 |
| 24 | Altre passività finanziarie | 0 | 151 |
| | *altre passività finanziarie verso altri* | *0* | *0* |
| | *altre passività finanziarie verso parti correlate* | *0* | *151* |
| 25 | Debiti commerciali: | 44.849 | 49.330 |
| | *debiti verso fornitori* | *32.669* | *37.385* |
| | *debiti verso parti correlate* | *12.180* | *11.945* |
| 26 | Altri debiti | 24.750 | 39.432 |
| | *altri debiti verso altri* | *17.798* | *33.604* |
| | *altri debiti verso parti correlate* | *6.952* | *5.828* |
| 27 | Debiti per imposte correnti sul reddito | 0 | 2.039 |
| | **Totale passività correnti** | **125.786** | **181.316** |
| **28** | **Passività associate ad attività destinate alla dismissione** | **14.976** | **0** |
| | **TOTALE PASSIVITÀ** | **444.175** | **444.084** |

# CONTO ECONOMICO

Valori espressi in migliaia di Euro

| Rif. Nota | RICAVI DELLE VENDITE | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| 29 | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | *199.856* | *249.340* |
| | *- vs. terzi* | *185.782* | *230.663* |
| | *- vs. parti correlate* | *14.074* | *18.677* |
| | *- di cui non ricorrenti* | *0* | *0* |
| 30 | Altri ricavi e proventi operativi | *14.646* | *11.798* |
| | *- vs. terzi* | *14.491* | *11.546* |
| | *- vs. parti correlate* | *155* | *252* |
| | *- di cui non ricorrenti* | *588* | *637* |
| | **Totale Ricavi delle vendite** | **214.502** | **261.138** |

| Rif. Nota | COSTI OPERATIVI | | |
|---|---|---|---|
| 31 | Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso | 251 | (140) |
| 32 | Costi per materie prime e servizi | 153.538 | 187.825 |
| | *- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci* | *111.375* | *141.708* |
| | *- vs. terzi* | *74.603* | *123.578* |
| | *- vs. parti correlate* | *36.772* | *18.130* |
| | *- Costi per servizi* | *32.902* | *36.912* |
| | *- vs. terzi* | *30.321* | *33.901* |
| | *- vs. parti correlate* | *2.581* | *3.011* |
| | *- di cui non ricorrenti* | *390* | *0* |
| | *- Costi per godimento beni di terzi* | *9.261* | *9.205* |
| | *- vs. terzi* | *6.072* | *5.525* |
| | *- vs. parti correlate* | *3.189* | *3.680* |
| 33 | Costi per il personale | 18.663 | 20.704 |
| | *- di cui non ricorrenti* | *0* | *0* |
| 34 | Oneri diversi di gestione | 6.089 | 7.351 |
| | *- vs. terzi* | *6.007* | *7.242* |
| | *- vs. parti correlate* | *82* | *109* |
| | *- di cui non ricorrenti* | *0* | *977* |
| 35 | Accantonamenti | 966 | 852 |
| | - di cui non ricorrenti | 456 | 0 |
| 36 | Ammortamenti e svalutazioni | 20.406 | 22.750 |
| | **Totale Costi operativi** | **199.913** | **239.342** |
| | **UTILE OPERATIVO** | **14.589** | **21.796** |

| Rif. Nota | GESTIONE FINANZIARIA | | |
|---|---|---|---|
| 37 | Proventi (oneri) finanziari | (1.446) | (1.511) |
| | *- vs. terzi* | *(1.502)* | *(1.586)* |
| | *- vs. parti correlate* | *56* | *75* |
| 38 | Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie | 132 | 130 |
| | - vs. terzi | 0 | 0 |
| | *- vs. parti correlate* | *0* | *0* |
| | *- di cui non ricorrenti* | *132* | *130* |
| | **Totale Gestione finanziaria** | **(1.314)** | **(1.381)** |
| | **UTILE ANTE IMPOSTE** | **13.274** | **20.415** |

| Rif. Nota | IMPOSTE SUL REDDITO | | | |
|---|---|---|---|---|
| 39 | Imposte correnti | | 7.462 | 12.004 |
| | | - vs. terzi | 7.462 | 12.004 |
| | | - vs. parti correlate | 0 | 0 |
| | | - di cui non ricorrenti | 0 | 0 |
| 40 | Imposte differite | | (48) | (836) |
| | **Totale Imposte sul reddito** | | **7.414** | **11.168** |
| | **RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE** | | **5.860** | **9.247** |
| **41** | **RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE** | | **736** | **74** |
| | **TOTALE CONTO ECONOMICO** | | **6.596** | **9.321** |
| | *Risultato di pertinenza di Terzi* | | *1.129* | *1.882* |
| | **Risultato di pertinenza del Gruppo** | | **5.467** | **7.439** |
| 42 | Risultato per azione base | | 0,0714 | 0,0971 |

| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Utile del periodo** | **6.596** | **9.321** |
| 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** | **0** | **0** |
| Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio: | | |
| (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti | (644) | 226 |
| Imposte sul reddito | 177 | (71) |
| **Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte** | **(467)** | **155** |
| **Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte)** | **6.129** | **9.476** |
| Attribuibile a: | | |
| Azionisti della capogruppo | 5.000 | 7.594 |
| Azionisti di minoranza | 1.129 | 1.882 |

# RENDICONTO FINANZIARIO

Valori espressi in migliaia di Euro

| RENDICONTO FINANZIARIO | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Flussi finanziari netti da attività operativa** | | |
| Risultato netto dell'esercizio | 6.596 | 9.321 |
| Flussi non monetari | | |
| *Amm.to immobilizzazioni materiali* | *8.444* | *8.710* |
| *Amm.to immobilizzazioni immateriali* | *11.276* | *10.614* |
| *Utilizzo f.di amm.to materiali* | *(1.584)* | *(1.411)* |
| *Utilizzo f.di amm.to immateriali* | *(4.126)* | *(1.682)* |
| *Accantonamento a svalutazione crediti* | *1.449* | *3.234* |
| *Altre svalutazioni* | *10* | *0* |
| *Svalutazione (ripristini di valore) di partecipazioni* | *0* | *(74)* |
| *Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti* | *659* | *(334)* |
| *Variazione dei fondi per rischi ed oneri* | *374* | *(160)* |
| *Variazione delle imposte differite* | *(211)* | *(651)* |
| *Interessi attivi* | *(978)* | *(1.090)* |
| *Interessi passivi* | *2.340* | *2.600* |
| *Imposte correnti* | *7.590* | *12.005* |
| Totale flussi non monetari | 25.243 | 31.761 |
| **Variazione del capitale circolante** | | |
| *Variazione rimanenze* | *181* | *(127)* |
| *Variazione crediti commerciali ed altri crediti* | *7.934* | *2.046* |
| *Variazione debiti commerciali ed altri debiti* | *(13.131)* | *(16.777)* |
| *Variazione attività verso parti correlate* | *2.130* | *962* |
| *Variazione passività verso parti correlate* | *9.127* | *8.405* |
| *Imposte sui redditi pagate* | *(18.209)* | *(10.546)* |
| Totale variazione del capitale circolante | (11.968) | (16.037) |
| **Totale flussi finanziari netti da attività operativa** | **19.871** | **25.045** |

| | | |
|---|---|---|
| **Flussi finanziari netti da attività di investimento** | | |
| Variazione immobilizzazioni materiali | *(136)* | *(1.721)* |
| *di cui Incremento per acquisizioni* | *(2.668)* | *(3.518)* |
| *di cui Decremento per vendite/dismissioni* | *2.532* | *1.797* |
| Variazione immobilizzazioni immateriali | *(12.078)* | *(29.791)* |
| *Incremento per acquisizioni* | *(15.488)* | *(31.900)* |
| *Decremento per vendite/dismissioni* | *3.410* | *2.109* |
| Variazione partecipazioni | *(5)* | *367* |
| Interessi attivi | *978* | *1.090* |
| **Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento** | **(11.241)** | **(30.055)** |

| | | |
|---|---|---|
| **Flussi finanziari netti da attività di finanziamento** | | |
| Variazione finanziamenti a lungo termine | *39.459* | *(187)* |
| Variazioni passività finanziarie a breve | *(33.943)* | *11.588* |
| Variazioni passività finanziarie per strumenti derivati | *(234)* | *(221)* |
| Interessi passivi pagati | *(2.496)* | *(3.429)* |
| Variazione altre attività/passività finanziarie | *0* | *0* |
| Variazione altre passività finanziarie verso parti correlate | *(852)* | *(833)* |
| Variazioni Patrimonio netto | *(5.731)* | *(3.283)* |
| *di cui Distribuzione dividendi* | *(5.240)* | *(4.586)* |
| **Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento** | **(3.797)** | **3.635** |

| | | |
|---|---|---|
| **Flusso di cassa netto** | **4.833** | **(1.375)** |
| **Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio** | **1.857** | **3.232** |
| **Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio** | **6.690** | **1.857** |

# PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO
## CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

| Valori espressi in migliaia di Euro | Capitale Sociale | Riserva sovrap. | Riserva rivalut. | Riserva effetti IAS | Riserva legale | Altre riserve | Utili (perdite) a nuovo | Riserva consolid. | Utili (perdite) periodo | PN Gruppo | PN Terzi | PN Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio al 01.01.2013** | **76.619** | **12.960** | **749** | **(297)** | **2.004** | **28.979** | **20.018** | **222** | **6.355** | **147.609** | **11.041** | **158.650** |
| Destinazione risultato | | | | | 250 | | 6.105 | | (6.355) | 0 | | 0 |
| Dividendi agli azionisti | | | | | | | (3.065) | | | (3.065) | (1.521) | (4.586) |
| Aumento capitale sociale | | | | | | | | | | 0 | 1.261 | 1.261 |
| Variazione Other Comprehensive Income | | | | | | 83 | 77 | | | 160 | (4) | 156 |
| Altre variazioni | | | | | | (97) | (16) | | | (113) | (1) | (114) |
| Risultato di pertinenza del Gruppo | | | | | | | | | 7.439 | 7.439 | | 7.439 |
| Risultato di pertinenza di Terzi | | | | | | | | | | 0 | 1.882 | 1.882 |
| Risultato totale del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.439 | 7.439 | 1.882 | 9.321 |
| **Patrimonio al 31.12.2013** | **76.619** | **12.960** | **749** | **(297)** | **2.254** | **28.965** | **23.119** | **222** | **7.439** | **152.030** | **12.659** | **164.689** |
| **Patrimonio al 01.01.2014** | **76.619** | **12.960** | **749** | **(297)** | **2.254** | **28.965** | **23.119** | **222** | **7.439** | **152.030** | **12.659** | **164.689** |
| Destinazione risultato | | | | | 137 | | 7.302 | | (7.439) | 0 | | 0 |
| Dividendi agli azionisti | | | | | | | (3.448) | | | (3.448) | (1.792) | (5.240) |
| Aumento capitale sociale | | | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Variazione Other Comprehensive Income | | | | | | (214) | (244) | | | (458) | (19) | (477) |
| Altre variazioni | | | | | | | (34) | | | (34) | 18 | (16) |
| Risultato di pertinenza del Gruppo | | | | | | | | | 5.467 | 5.467 | | 5.467 |
| Risultato di pertinenza di Terzi | | | | | | | | | | 0 | 1.129 | 1.129 |
| Risultato totale del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.467 | 5.467 | 1.129 | 6.596 |
| **Patrimonio al 31.12.2014** | **76.619** | **12.960** | **749** | **(297)** | **2.391** | **28.751** | **26.696** | **222** | **5.467** | **153.558** | **11.995** | **165.553** |

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Dott. Roberto Colombo

L'Amministratore Delegato
Dott. Enrico Grigesi

# NOTE ESPLICATIVE

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

## 1. Informazioni sul Gruppo Acsm Agam

La capogruppo 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 i servizi di produzione di energia elettrica e termica tramite tre impianti di cogenerazione, della gestione energia e calore, del teleriscaldamento e vendita metano per autotrazione e smaltimento rifiuti (mediante la termovalorizzazione degli stessi, l'azienda produce energia elettrica che viene ceduta al GSE) in virtù di affidamenti diretti, convenzioni e concessioni rilasciate dal Comune di Como e Monza.

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

Il presente bilancio consolidato annuale è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 9 marzo 2015 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

L'Assemblea dei soci è stata convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio in data 29 aprile 2015 in prima convocazione, il 30 aprile in seconda convocazione.

Al 31 dicembre 2014, le società appartenenti al Gruppo e le rispettive attività gestite sono le seguenti:



### • ENERXENIA S.p.A. (controllata)

La società svolge l'attività di vendita di gas metano ed energia elettrica.
Il capitale sociale pari a €/000 5.829 risulta così ripartito:

- 91,46% posseduto da Acsm-Agam S.p.A.;
- 6,18% posseduto da Asme S.p.A.;
- 0,45% posseduto da Canturina Servizi Territoriali S.p.A.;
- 1,91% posseduto da Serenissima Gas S.p.A..

La partecipazione è consolidata, per effetto della quota indiretta detenuta da Serenissima Gas S.p.A., sulla base di una quota di Gruppo pari al 92,97%.
La quota diretta di possesso da parte della Capogruppo è incrementata fino all'attuale 91,46% detenuto, per effetto del recesso del socio di minoranza Gas Plus Reti S.r.l. dalla società Serenissima Energia S.r.l., in occasione della sua fusione in Enerxenia S.p.A.. Su tale operazione è in corso un contenzioso con l'ex socio Gas Plus, per il quale si rimanda al par. 14 (Contenziosi e Passività potenziali).

### • Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (controllata)

La società svolge attività di distribuzione del gas naturale, nonché l'attività di gestione ed erogazione dei segmenti di servizio idrico.
La società ha un capitale sociale di €/000 54.458 interamente sottoscritto e versato da Acsm-Agam S.p.A.. Come illustrato successivamente nello specifico paragrafo nr. 4, 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 propedeuticamente conferito alla sua controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (AARGA S.p.A.) i relativi *assets* e il personale di staff che operava al servizio del settore idrico di Monza, gestito dalla controllata grazie al sopraccitato contratto di affitto d'azienda, in virtù di contratti di service intercompany. Il conferimento ha comportato l'aumento del capitale sociale per nominali €/000 9.041, come da delibera dell'Assemblea Straordinaria del 29 dicembre 2014.

## • SERENISSIMA GAS S.p.A. (controllata)

La società svolge l'attività di distribuzione di gas metano nel territorio di 14 comuni nelle province di Venezia, Udine e Monza e Brianza.
Il capitale sociale pari a €/000 9.230 risulta così ripartito:

– 78,44% posseduto da Acsm-Agam S.p.A.;
– 20,39% posseduto da Gas Plus Reti S.r.l.;
– 1,17% azioni proprie detenute da Serenissima Gas S.p.A..

Il capitale sociale, sottoscritto per €/000 9.230, risulta interamente versato da entrambi i soci al 31 dicembre 2013. In merito all'aumento di capitale per €/000 8.148 deliberato nel 2012 pende un contenzioso con il socio di minoranza.

La causa relativa all'impugnazione della delibera di aumento del capitale da parte del socio Gas Plus Reti S.r.l. è tuttora pendente avanti il Tribunale di Milano che ha disposto una CTU per la verifica dei punti contestati. Allo stato attuale, è ancora in corso l'attività del consulente nominato. Si rimanda nel paragrafo successivo contenziosi.
La partecipazione è consolidata sulla base della quota di proprietà della Acsm-Agam S.p.A. complessivamente pari al 79,38% anche per effetto delle azioni proprie detenute dalla società stessa (1,17% del Capitale Sociale).

## • COMOCALOR S.p.A. (controllata)

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

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

## • COMO ENERGIA S.c.a.r.l. (joint venture)

La società consortile costituita al fine della gestione del contratto di appalto aggiudicato ai consorziati dal Comune di Como riguardante la gestione calore degli edifici dell'Amministrazione Comunale. La composizione societaria al 31 dicembre 2014 è la seguente:

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

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

### • SO.E.RA. ENERGY CALOR (consorzio)

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

### • MESTNI PLINOVODI D.O.O. (collegata)

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

In sede di formazione del bilancio 2013 Acsm-Agam S.p.A. ha riclassificato la partecipazione nelle attività finanziarie disponibili per la vendita, applicando il trattamento contabile imposto dall'IFRS 5, in quanto insieme ai soci, Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. è stata sottoscritta una Lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti.
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 budget 2015 approvato dal C.d.A. della società nel mese di dicembre 2014.



### • PLASTIC TO FUEL S.r.l. (collegata)

Plastic to Fuel S.r.l. è una società costituita in data 21 Ottobre 2014 avente come oggetto sociale lo "sviluppo di studi di fattibilità per la trasformazione catalitica della plastica, anche dei rifiuti, in idrocarburi liquidi e gassosi". La partecipazione di Acsm-Agam S.p.A. in tale società risulta pari al 50%.

### • COMODEPUR S.p.A. (altre partecipazioni)

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

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

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

I prospetti sono presentati in migliaia di euro e tutti i valori indicati nelle note sono arrotondati alle migliaia di euro salvo quando diversamente indicato.
I prospetti della situazione Patrimoniale Finanziaria, di Conto Economico e di

Rendiconto Finanziario che il Gruppo ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria

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

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

## Conto Economico

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

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

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

## Rendiconto Finanziario

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



# 3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo.
I principi contabili adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2014.
Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica applicato:

## Entità di investimento – Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27

Queste modifiche, che devono essere applicate retrospetticamente, prevedono un'eccezione al consolidamento per le entità che rientrano nella definizione di entità di investimento ai sensi dello IFRS 10 - Bilancio Consolidato.
Questa eccezione al consolidamento richiede che le entità di investimento valutino le società controllate al *fair value* rilevato a conto economico. Queste modifiche non sono applicabili al bilancio separata della Società.

## Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32

Queste modifiche, che si applicano retrospetticamente, chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare" e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della Società, non essendo in essere accordi di compensazione con le altre entità del Gruppo.

## Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39



Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'hedge accounting quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche devono essere applicate retrospetticamente. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società.

## IFRIC 21 Tributi

L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. È richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21. Tale interpretazione non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società in quanto negli anni precedenti sono stati applicati i criteri di rilevazione previsti dallo IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali che sono in accordo con le disposizioni dell'IFRIC 21.

## 4. Operazioni significative non ricorrenti

### Formalizzato il trasferimento del ramo di azienda "Servizi Idrici di Monza" da Acsm Agam Reti Gas Acqua a Brianzacque

In attuazione di quanto previsto dal *Business Plan* 2014-2016, approvato nel corso del mese di aprile 2014, il Gruppo Acsm Agam ha ceduto a Brianzacque S.r.l., gestore del servizio idrico integrato individuato dall'ATO Monza Brianza, il ramo di azienda idrico di Monza, avente ad oggetto l'erogazione dei segmenti idrico e fognario.
La cessione ha avuto effetto a decorrere dal primo gennaio 2015, da tale data infatti, Brianzacque S.r.l. è subentrata ad AARGA nella gestione dei servizi idrici nel Comune di Monza.

L'attività idrica è gestita dalla controllata grazie ad un contratto di affitto di ramo d'azienda vigente dal 1 luglio 2010 data in cui la controllata ha iniziato ad operare.

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

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

L'operazione di cessione a Brianzacque S.r.l., perfezionandosi con efficacia 1 gennaio 2015, rientra ai fini della elaborazione del Bilancio 2014 della controllata e del Consolidato, negli obblighi di informativa di cui IFRS 5 in qualità di ramo d'azienda destinato alla vendita.

## 5. Area e principi di consolidamento

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

L'area di consolidamento, relativa alle partecipazioni consolidate integralmente (riprendendo integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo, dei ricavi e dei costi della società controllata) non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2013. I più significativi principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

• le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito dal Gruppo, e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, la situazione contabile consolidata include il risultato dell'esercizio fino al periodo dell'esercizio nel quale il Gruppo Acsm Agam ne ha mantenuto il controllo;
• le attività e le passività delle società partecipate sono consolidate con il metodo di consolidamento integrale, ovvero sono inserite nella situazione contabile consolidata eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro la corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata "Avviamento", mentre se negativa è addebitata a conto economico;

• la quota di patrimonio netto e di risultato di esercizio di competenza degli azionisti terzi delle società consolidate, è evidenziata in un'apposita voce di patrimonio netto e del conto economico;

• le partecipazioni del Gruppo in società collegate e in *joint-ventures* sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In particolare, la situazione contabile consolidata include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate;

• i reciproci rapporti di debito e credito, nonché quelli di costo e ricavo, fra le società oggetto del consolidamento e gli effetti di tutte le operazioni di importanza significativa intercorse fra le medesime società sono stati eliminati. Le perdite infra-gruppo non sono eliminate perché si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 comprende i bilanci di:

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

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

## 6. Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo per la redazione del Bilancio Consolidato Annuale ed in base ai quali sono stati rettificati, ove necessario, i Bilanci Separati delle singole società consolidate sono indicati nei punti seguenti.

### *6.1 Immobilizzazioni Materiali*

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

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

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

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

- all'impianto di teleraffrescamento che ComoCalor S.p.A. ha realizzato e gestisce sulla base di un contratto di concessione stipulato il 19 dicembre 2001 con l'Ospedale Sant'Anna e che alla scadenza della concessione, ComoCalor S.p.A. dovrà cedere gratuitamente all'Ospedale tutti gli impianti di produzione e distribuzione realizzati.

L'ammortamento di tali beni è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua della concessione o del contratto e la vita utile stimata degli stessi.

In presenza di indicatori che facciano ritenere probabile l'esistenza di perdite di valore le immobilizzazioni materiali e immateriali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (cd. *impairment test*).
La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto nella situazione contabile con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.
Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le perdite di

valore sono contabilizzate nel Conto Economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.
Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dalla situazione contabile e l'eventuale perdita o utile, calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico, viene rilevata nel Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

## Beni in leasing

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

## Contributi in Conto Capitale

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

## 6.2 Avviamento

L'avviamento iscritto a seguito di una acquisizione, è inizialmente valutato al costo, in quanto esso rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali.
Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo decrementato per eventuali perdite di valore accumulate.
L'avviamento non è ammortizzato ma viene sottoposto ad un'analisi di congruità (c.d. *impairment test*) con cadenza annuale o anche più breve nel caso si verifichino eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.
Alla data di acquisizione l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione.
L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata.
Le eventuali svalutazioni non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.
Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore.
Laddove l'avviamento fosse attribuito ad una unità generatrice di flussi, il cui attivo viene parzialmente dimesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione.
In tali circostanze l'avviamento ceduto sarà misurato in proporzione all'attivo dell'unità generatrice di flussi alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.



## 6.3 Attività Immateriali

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

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

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

### Concessioni

Si riferiscono ai contratti di concessione per l'uso delle infrastrutture per lo svolgimento dell'attività di distribuzione del gas e dell'acqua.
Il relativo processo di ammortamento considera le modalità attese di ottenimento dei benefici economici derivanti dall'utilizzo e dal valore residuo

dell'infrastruttura, così come previsti dai contratti di concessioni e dal quadro normativo di riferimento.
La metodologia di calcolo dell'ammortamento recepisce, laddove previsto, il fatto che, alla scadenza della concessione, taluni beni saranno devoluti gratuitamente. In tali casi, il processo di ammortamento è effettuato in base al periodo minore tra la durata contrattuale della concessione e la vita utile del bene.

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

## 6.4 Partecipazioni

### 6.4.1 Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures

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

### 6.4.2 Altre partecipazioni

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

## 6.5 Attività finanziarie non correnti



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

## 6.6 Attività non correnti destinate alla dismissione

Un'attività non corrente viene classificata come destinata alla vendita se il suo valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo.
Perché ciò si verifichi, l'attività deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale e la vendita deve essere altamente probabile. Perché la vendita sia altamente probabile, la Società deve essersi impegnata

in un programma per la dismissione dell'attività, e devono essere state avviate le attività per individuare un acquirente e completare il programma. Inoltre, il completamento della vendita dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

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

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

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

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



## 6.7 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al *fair value*.
Dopo l'iniziale iscrizione, tali attività, che sono classificate come "detenute per la negoziazione" e come "disponibili per la vendita" sono valutate al valore equo *(fair value)*.
Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".
Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del "costo ammortizzato" (vedi paragrafo 7.5). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento.
Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

## 6.8 Rimanenze

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

## 6.9 Crediti commerciali e altri crediti

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



## 6.10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

## 6.11 Strumenti finanziari

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

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

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

## 6.12 Finanziamenti e debiti verso banche

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

## 6.13 Fondi relativi al personale

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

## 6.14 Fondi rischi ed oneri

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

## 6.15 Debiti commerciali e altri debiti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi paragrafo 6.11).

## 6.16 Ricavi

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

## 6.17 Costi

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

## 6.18 Dividendi

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



## 6.19 Utile per azione

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

## 6.20 Imposte sul reddito

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

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate in base al "metodo patrimoniale *(liability method)*" sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile.
Le imposte differite e anticipate non sono iscritte se connesse all'iscrizione iniziale di una attività o una passività in una operazione diversa da una *Business*

*Combination* e che non ha impatto sul risultato e sull'imponibile fiscale.
Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le imposte anticipate e le imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

## *6.21 Continuità aziendale*

Il bilancio del Gruppo Acsm Agam al 31 dicembre 2014 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

## *6.22 Incertezza sull'uso di stime*

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

### Fondo svalutazione crediti

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

## Immobilizzazioni immateriali in corso e avviamento

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

## Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2014 il bilancio consolidato del Gruppo evidenzia imposte anticipate per €/000 4.847. Tali imposte anticipate sono state contabilizzate tenendo in considerazione la recuperabilità delle stesse, sulla base delle aspettative reddituali future delle società del Gruppo.

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

Il Gruppo in relazione alle suddette attività è soggetto 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.

Alcune poste patrimoniali risultano non perfettamente comparabili rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'operazione descritta al precedente paragrafo 4 relativa alla cessione del ramo idrico di Monza perfezionata con efficacia 1 gennaio 2015 e riclassificata ai sensi dell'IFRS 5 come "Attività destinata alla vendita" (si veda la Nota 13), così come "Passività associate ad attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 28).
Allo stesso modo, le poste economiche relative al business dell'idrico di Monza sono state riclassificate alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).
Ai fini comparativi, nelle successive note si darà evidenza dei relativi impatti.

## 7. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato

### *Attività non correnti*

### Nota 1
### Immobilizzazioni materiali
### €/000 72.798 (al 31 dicembre 2013 €/000 79.775)

| | COSTO STORICO AL 01/01/2014 | INCR. | DECR. | COSTO STORICO AL 31/12/2014 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2014 | INCR. | DECR. | F.DO AMM.TO E SVALUT. AL 31/12/2014 | NETTO LIBRO AL 31/12/2014 | Valore Netto Ramo Idrico destinato alla Dismissione | Valore Netto Ramo Idrico al 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TERRENI | 2.934 | - | - | 2.934 | - | - | - | - | 2.934 | - | 2.934 |
| FABBRICATI | 28.965 | - | -129 | 28.836 | 12.693 | 1.196 | -121 | 13.768 | 15.068 | - | 15.068 |
| IMPIANTI E MACCHINARI | 112.561 | 3.335 | -149 | 115.747 | 61.419 | 5.995 | -10 | 67.404 | 48.343 | 197 | 48.146 |
| ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI | 2.361 | 355 | -1 | 2.715 | 1.936 | 87 | 287 | 2.310 | 405 | 56 | 349 |
| ALTRI BENI | 8.042 | 138 | -2.376 | 5.804 | 6.070 | 334 | -1.735 | 4.669 | 1.135 | - | 1.135 |
| BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI | 15.416 | 75 | -6 | 15.485 | 10.286 | 831 | -5 | 11.112 | 4.373 | - | 4.373 |
| IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI | 1.900 | - | -1.107 | 793 | - | - | - | - | 793 | - | 793 |
| **TOT. ATTIVITÀ MATERIALI** | **172.179** | **3.903** | **-3.768** | **172.314** | **92.404** | **8.443** | **-1.584** | **99.263** | **73.051** | **253** | **72.798** |

| | COSTO STORICO AL 01/01/2013 | INCR. | DECR. | COSTO STORICO AL 31/12/2013 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2013 | INCR. | DECR. | F.DO AMM.TO E SVALUT. AL 31/12/2013 | NETTO LIBRO AL 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TERRENI | 2.934 | - | - | 2.934 | - | - | - | - | 2.934 |
| FABBRICATI | 28.579 | 651 | -265 | 28.965 | 11.679 | 1.179 | -165 | 12.693 | 16.272 |
| IMPIANTI E MACCHINARI | 110.006 | 2.936 | -381 | 112.561 | 55.233 | 6.288 | -102 | 61.419 | 51.142 |
| ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI | 2.339 | 54 | -32 | 2.361 | 1.876 | 89 | -29 | 1.936 | 425 |
| ALTRI BENI | 8.244 | 189 | -391 | 8.042 | 6.120 | 337 | -387 | 6.070 | 1.972 |
| BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI | 16.009 | 135 | -728 | 15.416 | 10.197 | 817 | -728 | 10.286 | 5.130 |
| IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI | 2.347 | - | -447 | 1.900 | - | - | - | - | 1.900 |
| **TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI** | **170.458** | **3.965** | **-2.244** | **172.179** | **85.105** | **8.710** | **-1.411** | **92.404** | **79.775** |

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 72.798, maggiori dettagli circa la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

A fine esercizio, dal valore complessivo di €/000 73.051, è stato classificato l'importo di €/000 253 tra le Attività non correnti destinate alla dismissione (si veda la Nota 13), in quanto riferibili al ramo di azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, oggetto della citata operazione di cessione descritta nel precedente paragrafo 4.

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

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo degli incrementi in immobilizzi materiali è pari a €/000 3.903 comprensivi di riclassifiche dalle immobilizzazioni in corso acconto anni precedenti pari a €/000 1.235. Gli investimenti dell'esercizio, al lordo degli ammortamenti, sono pari a €/000 2.668 riferibili prevalentemente a:

- teleriscaldamento per €/000 927;
- termovalorizzazione per €/000 667;
- cogenerazione per €/000 428.



Su alcuni impianti gravano degli impegni a fronte dei finanziamenti ricevuti. Tra questi garanzia del finanziamento in *Pool* accordato ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di B.N.L. - U.B.I. - B.P.S. e rimborsato anticipatamente in data 31 dicembre 2014, è stato costituito privilegio speciale su alcuni cespiti della società ai sensi dello stesso art. 46 del D.Lgs 385/93. Oltre a tale garanzia è stato ceduto il valore dell'indennizzo che andrebbe a beneficio del titolare uscente in caso di decadenza/revoca delle concessioni relative ai business dell'acqua fognatura e gas ancora in capo alla Società. Sono state infine concesse in pegno 795.693 azioni della società controllata Enerxenia S.p.A..
A seguito dell'estinzione anticipata del finanziamento, tutte le garanzie e i privilegi suddetti sono attualmente oggetto di richiesta di totale estinzione e cancellazione mediante atto notarile che verrà sottoscritto dalle banche finanziatrici entro il 31 marzo 2015.

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.

## Nota 2
## Avviamento
## €/000 8.993 (al 31 dicembre 2013 €/000 8.993)

| | VALORE NETTO LIBRO 01/01/2014 | INCR. | DECR. | VALORE NETTO LIBRO AL 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|
| AVVIAMENTO | **8.993** | **-** | **-** | 8.993 |
| **TOTALE** | **8.993** | **-** | **-** | **8.993** |

| | VALORE NETTO LIBRO 01/01/2013 | INCR. | DECR. | VALORE NETTO LIBRO AL 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| AVVIAMENTO | **8.993** | **-** | **-** | 8.993 |
| **TOTALE** | **8.993** | **-** | **-** | **8.993** |

L'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 8.993, invariato rispetto all'esercizio precedente.
L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì ad una verifica annuale volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore *(impairment test)*.

Secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione", tali poste sono sottoposte ad *impairment test* al fine di valutarne la sostenibilità annuale.
Il valore recuperabile è stato determinato con la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) per tutte le CGU considerate sulla base dei *budget* previsionali e la sostenibilità dei valori iscritti in bilancio è stata confermata dal test di *impairment* approvato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2014.

L'approccio seguito per determinare i valori assegnati agli assunti di base stimati nei *budget* previsionali si è basato su giudizi complessi e/o soggettivi, su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della redazione del piano e coerenti con le fonti esterne. Il costo medio ponderato del capitale, utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa delle CGU sottoposte ad *impairment*, risulta pari al 4,8% (WACC) e risulta congruo con le medie del mercato. Non è stato applicato il tasso di crescita ai fini della c.d. "perpetuità".

I costi medi ponderati del capitale (WACC) utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa delle CGU sottoposte ad *impairment* risultano congrui con le medie del mercato.

## Nota 3
## Attività immateriali
## €/000 200.886 (al 31 dicembre 2013 €/000 205.139)

| | COSTO STORICO AL 01/01/2014 | INCR. | DECR. | COSTO STORICO AL 31/12/2014 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2014 | INCR. | DECR. | F.DO AMM.TO E SVALUT. AL 31/12/2014 | VALORE NETTO AL 31/12/2014 INCLUSIVO RAMO IDRICO | VALORE NETTO RAMO IDRICO DESTINATO ALLA DISMISSIONE | VALORE NETTO AL 31/12/2014 RAMO IDRICO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SOFTWARE | 10.050 | 33 | -2.127 | 7.955 | 7.052 | 1.009 | -3.484 | 4.577 | 3.378 | - | 3.378 |
| LICENZE | - | 996 | -4 | 993 | - | 18 | 733 | 751 | 241 | - | 241 |
| BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12 | 311.142 | 16.806 | -1.279 | 326.668 | 113.295 | 10.249 | -1.376 | 122.168 | 204.500 | 9.180 | 195.320 |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | 4.293 | | -2.346 | 1.947 | - | - | - | - | 1.947 | - | 1.947 |
| **TOT. ATTIVITÀ IMMATERIALI** | **325.485** | **17.834** | **-5.756** | **337.563** | **120.346** | **11.276** | **-4.126** | **127.496** | **210.067** | **9.180** | **200.886** |

| | COSTO STORICO AL 01/01/2013 | INCR. | DECR. | COSTO STORICO AL 31/12/2013 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2013 | INCR. | DECR. | F.DO AMM.TO E SVALUT. AL 31/12/2013 | NETTO LIBRO AL 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SOFTWARE | 9.415 | 2.177 | -1.542 | 10.050 | 7.353 | 1.144 | -1.445 | 7.052 | 2.998 |
| BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12 | 282.999 | 28.517 | -374 | 311.142 | 103.870 | 9.662 | -237 | 113.295 | 197.847 |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | 3.088 | 1.206 | - | 4.294 | - | - | - | - | 4.294 |
| **TOT. ATTIVITÀ IMMATERIALI** | **295.502** | **31.900** | **-1.916** | **325.486** | **111.223** | **10.806** | **-1.682** | **120.347** | **205.139** |



Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/200.886. Maggiori dettagli circa le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La voce si compone delle seguenti voci:

### • Software: €/000 3.378
### (al 31 dicembre 2013 €/000 2.998)

Nella voce sono stati capitalizzati i costi relativi ai software applicativi acquistati da terzi da parte delle società del Gruppo, per la gestione integrata dei servizi amministrativi e tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €/000 2.114 alla capogruppo Acsm-Agam S.p.A., per €/000 1.149 alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., per €/000 105 alla controllata Enerxenia S.p.A. e per €/000 10 alla controllata Serenissima Gas S.p.A. in relazione prevalentemente al software gestionale e di fatturazione.

## • Licenze: €/000 241 (al 31 dicembre 2013 €/000 0)

Nella voce è incluso il costo di acquisto di licenze specifiche utilizzate per i servizi tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €/000 230 alla capogruppo Acsm-Agam S.p.A. e per €/000 11 alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A..

## • Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €/000 195.320 (al 31 dicembre 2013 €/000 197.847)

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

Su alcuni impianti gravano degli impegni a fronte dei finanziamenti ricevuti tra questi sull'impianto di potabilizzazione costruito in caverna, classificato nella voce "Concessioni" il cui valore è pari ad €/000 11.740, è stato costituito privilegio speciale ai sensi dell'art. 46 D.Lgs. 1993, n. 385 a garanzia del finanziamento erogato da Mediocredito Lombardo S.p.A., ora Gruppo Intesa Sanpaolo. Al 31 dicembre 2014 il valore residuo del finanziamento è di €/000 774.

Come riportato nella relazione sulla gestione, per quanto riguarda la rete gas della concessione del Comune di Como, si segnala che Acsm-Agam S.p.A., proprietaria della stessa, ha instaurato avanti al Tribunale di Como una causa civile contro il Comune di Como avente ad oggetto modalità e termini economici di messa a disposizione della rete al gestore aggiudicatario della gara.
A fine esercizio, del valore complessivo dei beni in concessione di €/000 204.500, è stato classificato l'importo di €/000 9.180 tra la Attività non correnti destinate alla dismissione (si veda la Nota 13), in quanto riferibili al ramo di azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, oggetto della citata operazione di cessione descritta nel precedente paragrafo 4.

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

## • Attività immateriali in corso: €/000 1.947 (al 31 dicembre 2013 €/000 4.294)

La voce si riferisce all'adeguamento e integrazione dei sistemi informativi aziendali e ad attività di sviluppo e potenziamento delle reti gas e acqua, ancora in corso di ultimanzione al 31 dicembre 2014.
Non si presentano indicatori di *impairment* sulle attività in oggetto.

## Nota 4
## Partecipazioni
## €/000 455 (al 31 dicembre 2013 €/000 450)

La composizione e la movimentazione avvenute nel periodo delle Partecipazioni sono riportate nell'allegato 3, che riporta le informazioni societarie relative alle singole partecipazioni.

### • Partecipazioni in società collegate e Joint-Ventures: €/000 26 (al 31 dicembre 2013 pari a €/000 21)

Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

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

La partecipazione risulta iscritta nel bilancio di Acsm-Agam S.p.A. ad un valore di €/000 11, invariato rispetto all'esercizio precedente in quanto la società ha un risultato pari a €/000 0. Per il tipo di *governance* adottato dalla società, nonostante una quota di controllo maggioritaria, la società è considerata una *joint venture*. Si segnala che in data 27 novembre 2008 era stata acquisita una partecipazione pari al 17% del capitale con un sovrapprezzo rispetto al valore nominale delle quote pari ad €/000 130 che era stato poi svalutato mediante imputazione a conto economico nell'esercizio 2008.

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

| COMO Energia S.c.a.r.l. | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| | (€/000) | (€/000) |
| Attività correnti | 2.071 | 2.722 |
| Attività non correnti | 0 | 0 |
| | | |
| Patrimonio netto | 20 | 20 |
| Passività correnti | 2.051 | 2.702 |
| Passività non correnti | 0 | 0 |
| | | |
| Ricavi | 2.839 | 3.467 |
| Costi operativi | (2.809) | (3.372) |
| Proventi/(Oneri) finanziari | (3) | (75) |
| Imposte | (27) | (20) |
| Utile (Perdita) esercizio | 0 | 0 |

- SO.E.RA. Energy Calor
Il valore di carico, invariato rispetto all'esercizio precedente, è pari ad €/000 10.

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 | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| | (€/000) | (€/000) |
| Attività correnti | 1.652 | 1.529 |
| Attività non correnti | 3 | 3 |
| | | |
| Patrimonio netto | 20 | 20 |
| Passività correnti | 1.635 | 1.512 |
| Passività non correnti | 0 | 0 |
| | | |
| Ricavi | 401 | 444 |
| Costi operativi | (394) | (446) |
| Proventi/(Oneri) finanziari | (5) | 3 |
| Imposte | (2) | (1) |
| Utile (Perdita) esercizio | 0 | 0 |

- Plastic to Fuel S.r.l.
La partecipazione risulta iscritta per €/000 5 e si riferisce alla partecipazione nel 50% del capitale sociale di Plastic to Fuel S.r.l. costituita in data 21 Ottobre 2014. La società ha come oggetto sociale lo "sviluppo di studi di fattibilità per la trasformazione catalitica della plastica, anche dei rifiuti, in idrocarburi liquidi e gassosi".



## • Altre Partecipazioni: €/000 429 (al 31 dicembre 2013 €/000 429)

Il saldo risulta così dettagliato:

- €/000 425 (€/000 425 al 31 dicembre 2013), relativi alla partecipazione da parte della Capogruppo nella Comodepur S.p.A.;

- €/000 4 (€/000 4 al 31 dicembre 2013) relativi ad azioni in titoli vari.

## Nota 5
## Altre attività finanziarie non correnti €/000 1.330 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.592)

La voce si riferisce per €/000 764 (€/000 760 al 31 dicembre 2013) a depositi cauzionali versati a vario titolo.
Tale voce include anche, per €/000 566 (€/000 832 al 31 dicembre 2013), la quota del credito a medio-lungo termine derivante dall'attività svolta dalla Capogruppo in relazione alla trasformazione di impianti presso condomini. La quota esigibile a breve termine è inclusa nei crediti verso clienti.

## Nota 6
## Attività per imposte differite
## €/000 4.847 (al 31 dicembre 2013 €/000 5.374)

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

| ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE | Imponibile | | Aliquota | Saldo cumulato | | Imposte periodo a conto economico | Imposte periodo a patrimonio netto |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 | % | 31.12.2014 | 31.12.2013 | | |
| Fondo svalutazione crediti | 4.841 | 4.922 | 27,5% | 1.332 | 1.569 | (237) | |
| Fondo rischi | 2.519 | 2.103 | 27,5%-31,4%-31,7% | 765 | 641 | 124 | |
| Fondo svalutazione immobilizz. immateriali | 168 | 192 | 31,4% | 54 | 67 | (13) | |
| Fondo svalutazione di magazzino | 10 | 0 | 31,7% | 3 | 0 | 3 | |
| Accantonamento debito Premungas | 526 | 498 | 27,5% | 145 | 137 | (22) | 30 |
| Spese immateriali | 19 | 88 | 31,4% | 6 | 28 | (22) | |
| Avviamento | 396 | 463 | 31,4% | 124 | 175 | (51) | |
| Ammortamento su terreni | 529 | 472 | 31,4% | 166 | 148 | 18 | |
| Component approach impianti | 797 | 695 | 31,4% | 250 | 218 | 32 | |
| Contributi | 6.148 | 6.600 | 31,4%-31,7% | 1.943 | 2.362 | (419) | |
| Costi fusione | 19 | 57 | 27,5% | 5 | 19 | - | (14) |
| Adeguamento TFR | 196 | 42 | 27,5% | 54 | 12 | - | 42 |
| **TOTALE** | **16.168** | **16.132** | | **4.847** | **5.376** | **(587)** | **58** |



Rispetto all'esercizio scorso, le attività per imposte anticipate sono state rimisurate considerando l'applicazione dell'aliquota Ires del 27,5% senza l'addizionale del 6,5% relativa alla cosiddetta "Robin Tax", applicata alle controllate Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., Enerxenia S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A.. Quest'ultima, infatti, è stata dichiarata incostituzionale dalla Corte Costituzionale con la sentenza 10/2015.

Le imposte anticipate transitate direttamente a patrimonio netto si riferiscono:

- per €/000 (14) all'utilizzo dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sui costi della fusione con AGAM S.p.A. imputati a patrimonio netto al 1 gennaio 2009;

- per €/000 30 ed €/000 42 rispettivamente all'accantonamento dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sull'adeguamento attuariale del debito Premungas e del fondo TFR in base al nuovo principio IAS 19.

## *Attività non correnti*

### Nota 7
### Rimanenze
### €/000 4.445 (al 31 dicembre 2013 €/000 4.733)

La composizione della voce è la seguente:

### • Materie prime, sussidiarie e di consumo:
### €/000 3.474 (al 31 dicembre 2013 €/000 3.603)

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



| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Contatori, tubazioni, materiale accessorio e di consumo | 3.522 | 3.641 |
| Fondo svalutazione magazzino | (48) | (38) |
| TOTALE | 3.474 | 3.603 |

### • Lavori in corso su ordinazione:
### €/000 971 (al 31 dicembre 2012 €/000 1.130)

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati, relativi principalmente alla gestione calore del Comune di Como (€/000 769).

## Nota 8
## Crediti Commerciali
## €/000 92.354 (al 31 dicembre 2013 €/000 115.614)

I crediti commerciali ammontano a €/000 92.354 e risultano così suddivisi:

### • Crediti verso clienti:
### €/000 85.093 (al 31 dicembre 2013 €/000 105.617)

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi riferiti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo, nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti, per un importo complessivo pari a €/000 90.710, rettificato dal relativo fondo svalutazione crediti pari a €/000 5.617.

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

| | 31.12.2014 | | 31.12.2013 |
|---|---|---|---|
| **Descrizione** | **Attività destinate a continuare** | **Attività destinate alla dismissione** | |
| Saldo all'inizio dell'esercizio | 6.156 | - | 4.833 |
| Riclassifica idrico ad Att. destinate alla dismissione | (51) | 51 | |
| Accantonamenti | 1.443 | 6 | 3.234 |
| Utilizzi dell'esercizio | (1.931) | - | (1.911) |
| **Saldo alla fine dell'esercizio** | **5.617** | **57** | **6.156** |



Si evidenzia che, a fine esercizio, è stato classificato l'importo di €/000 6.836 (al netto del relativo fondo svalutazione crediti di €/000 57) tra la Attività non correnti destinate alla dismissione (si veda la Nota 13), in quanto riferibili al ramo di azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, oggetto della citata operazione di cessione descritta nel precedente paragrafo 4.

### • Credito verso parti correlate:
### €/000 7.261 (al 31 dicembre 2013 €/000 9.997)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

### • Crediti verso controllanti:
### €/000 4.525 (al 31 dicembre 2013 €/000 7.486)

La voce al 31 dicembre 2014 si riferisce a crediti commerciali rispettivamente verso il Comune di Como e il Comune di Monza rispettivamente per €/000 1.338 ed €/000 3.109, dovuti ai servizi prestati per lo smaltimento dei rifiuti, bollette emesse per consumi di acqua, servizio gestione calore per gli edifici comunali ed altri minori. La voce include anche crediti verso A2A S.p.A. per €/000 78.

Al 31 dicembre 2014, sono stati classificati tra le Attività destinate alla dismissione (si veda la Nota 13) crediti verso il Comune di Monza per €/000 468, in quanto riferibili al ramo idrico di Monza, oggetto della citata operazione di cessione descritta nel precedente paragrafo 4.

### • Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €/000 1.045 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.120)

Il saldo al 31 dicembre 2014 accoglie per €/000 332 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR e per €/000 713 il credito verso la collegata COMO ENERGIA S.c.a.r.l relativi a business gestione calore impianti e contratti di service.

### • Crediti verso imprese consociate e correlate: €/000 1.689 (al 31 dicembre 2013 €/000 391)

Il saldo al 31 dicembre 2014 accoglie per €/000 273 il credito verso Eurenergy S.r.l., per €/000 12 il credito verso Comodepur S.p.A. e €/000 1.404 crediti verso società riconducibili al Gruppo A2A relativi a trading energia elettrica.
Si rileva che al 31 dicembre 2014 il saldo verso Brianzacque S.r.l. per €/000 127 è stato classificato tra le Attività destinate alla dismissione (si veda la Nota 13), in quanto riferibili al ramo idrico di Monza.

## Nota 9
## Altri Crediti
## €/000 26.521 (al 31 dicembre 2012 €/000 16.606)



### • Altri Crediti verso terzi €/000 26.508 (al 31 dicembre 2013 €/000 16.606)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

### Crediti verso altri: €/000 14.917 (al 31 dicembre 2013 €/000 8.951)

La voce risulta composta come segue:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Crediti relativi a Titoli Efficienza Energetica (TEE) | 5.035 | 3.110 |
| Crediti verso Autorità per perequazione | 3.387 | 0 |
| Crediti verso Agenzia delle Dogane | 417 | 0 |
| Crediti verso Gas Plus Reti S.r.l. | 1.700 | 1.700 |
| Crediti incentivi di sicurezza | 835 | 575 |
| Ratei e risconti vari | 1.880 | 1.692 |
| Acconti CCSE | 1.098 | 1.395 |
| Acconti ai comuni per concessioni gas | 332 | 325 |
| Altri crediti diversi | 233 | 154 |
| **TOTALE** | **14.917** | **8.951** |

Relativamente ai Crediti Titoli Efficienza Energetica (TEE), il D.Lgs. 164 del 23 maggio 2000 ha previsto che le aziende distributrici di gas naturale perseguano obiettivi di riduzione dei consumi e di risparmio energetico da conseguire attraverso processi di incremento di efficienza energetica e che, a fronte dei risultati ottenuti siano loro riconosciuti i cosiddetti Titoli di Efficienza Energetica (istituiti con i DD.MM. 20 luglio 2004). Il raggiungimento degli obiettivi di incremento di efficienza energetica può avvenire oltre che attraverso la realizzazione di progetti di efficienza energetica, anche acquistando i Titoli di Efficienza Energetica da altri soggetti. Una volta raggiunto l'obiettivo di efficienza energetica, l'annullamento dei Titoli di Efficienza Energetica genera un rimborso da parte della Cassa Conguaglio Settore Elettrico sulla base di appositi fondi, costituti attraverso l'incremento della tariffa di distribuzione.

Relativamente ai Crediti verso Gas Plus Reti S.r.l. (saldo invariato rispetto al 31 dicembre 2013), si precisa che è stato iscritto a seguito del pagamento effettuato nelle more della dichiarazione di esecutività della ordinanza ingiuntiva richiesta da Gas Plus ed afferente il maggior importo stabilito dall'arbitro in sede di valorizzazione della quota detenuta da Gas Plus in Serenissima Energia S.r.l. fusa in Enerxenia S.p.A. nel 2010. La Società ha contestato la valorizzazione del perito impugnandola avanti al Tribunale.

## Crediti tributari: €/000 11.591 (al 31 dicembre 2013 €/000 7.655)



La voce comprende principalmente il credito IVA per €/000 392 (€/000 4.559 al 31 dicembre 2013), il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 1.036 (€/000 1.214 al 31 dicembre 2013); acconti su accise gas per €/000 9.944 (€/000 43 al 31 dicembre 2013), acconti sull'addizionale regionale per il gas metano per €/000 219.
Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

L'incremento è riconducibile principalmente al credito verso l'UTF per accise gas metano e alla differenza tra gli acconti versati nel corso del 2014 (calcolati sulla base dei volumi di fatturato dell'esercizio precedente) ed i volumi effettivi erogati nell'esercizio corrente.

## • Altri Crediti verso parti correlate €/000 13 (al 31 dicembre 2013 €/000 0)

La voce comprende altri crediti verso il Comune di Como.

## Nota 10
## Crediti per imposte correnti
## €/000 3.244 (al 31 dicembre 2013 €/000 0)

La voce si riferisce all'eccedenza degli acconti versati ai fini IRAP ed IRES rispetto al relativo carico fiscale d'esercizio.
Nell'esercizio precedente, la voce registrava un saldo a debito (si veda la successiva Nota 26).

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Crediti per IRAP | 441 | - |
| Crediti per IRES | 2.883 | - |
| **TOTALE** | **3.324** | **-** |

Il saldo accoglie il credito per IRAP e IRES, in relazione agli acconti pagati nell'esercizio al netto del carico fiscale dell'esercizio. Al 31 dicembre 2013, la voce mostrava un saldo a debito, classificato alla voce Debiti per imposte correnti.

## Nota 11
## Altre attività finanziarie correnti
## €/000 1.684 (al 31 dicembre 2013 €/000 984)



## • Altre attività finanziarie verso parti correlate:
## €/000 1.684 (al 31 dicembre 2013 €/000 984)

Il saldo accoglie il credito relativo ai rapporti di cash pooling rispettivamente per €/000 956 verso COMO ENERGIA S.c.a.r.l. (€/000 983 al 31 dicembre 2013) e per €/000 728 verso SO.E.RA. ENERGY CALOR (€/000 1 al 31 dicembre 2013).

## Nota 12
## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
## €/000 6.690 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.857)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo, esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€/000 6.641), nonché presso le casse aziendali (€/000 49).

### *Massima esposizione al rischio di credito*

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte. L'analisi comprende anche le posizioni di rischio "fuori bilancio", quali impegni futuri. L'esposizione massima è mostrata al lordo, prima degli effetti di mitigazione mediante l'uso di strumenti di copertura di varia natura.

La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, includendo i derivati con *fair value* positivo.

| Massima esposizione al rischio di credito | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Crediti commerciali e altri crediti | 114.706 | 124.551 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 1.330 | 1.592 |
| Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti | - | - |
| Fidejussioni rilasciate | 46.035 | 41.657 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 6.690 | 1.857 |
| Crediti per strumenti finanziari derivati | - | - |
| **TOTALE** | **168.762** | **169.657** |

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

## *Ageing dei crediti*

| Analisi delle scadenze delle attività finanziarie | Valore contabile 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Crediti commerciali | | |
| - Non scaduti | 25.649 | 24.266 |
| - Scaduti da meno di 90 giorni | 7.570 | 9.005 |
| - Scaduti da 90 giorni a 120 giorni | 829 | 852 |
| - Scaduti da 120 giorni a 365 giorni | 7.781 | 11.636 |
| - Scaduti da 1 anno a 2 anni | 3.740 | 4.552 |
| - Scaduti da oltre 2 anni | 1.875 | 1.028 |
| **TOTALE** | **47.445** | **51.340** |

Lo scadenziario dei crediti si riferisce alle fatture/bollette emesse alla data del 31 dicembre 2014 e non include gli importi stanziati come da emettere alla stessa data.

## Nota 13
## Attività non correnti destinate alla dismissione
## €/000 19.928 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.967)

In ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 5, sono esposte separatamente e valutate al minore tra valore contabile ed il *fair value*, le attività riferite al ramo Idrico di Monza posseduto per la vendita, intendendo per gruppo di dismissione qualsiasi attività, comprese le attività correnti. Specificatamente, nella voce "Attività non correnti destinate alla vendita" sono state classificate le attività associate al ramo d'azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, oggetto della prevista operazione di cessione, già descritta nel precedente paragrafo 4.
La voce "Attività non correnti destinate alla dismissione" include inoltre, come già al 31 dicembre 2013, la partecipazione detenuta al 49,88% nel capitale di Mestni Plinovodi: Acsm-Agam S.p.A., Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. hanno sottoscritto una lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti.
La partecipazione è iscritta in bilancio al 31 dicembre 2014 per €/000 2.967 (€/000 2.967 al 31 dicembre 2013).

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

| | Valori Ramo Idrico di Monza 31.12.2014 | Partecipazione in Mestni Plinovodi d.o.o. al 31.12.2014 | Totale attività destinate alla dismissione |
|---|---|---|---|
| Immobilizzazioni materiali | 253 | | 253 |
| Attività immateriali | 9.180 | | 9.180 |
| Partecipazioni | | 2.967 | 2.967 |
| **Totale Attività non correnti** | **9.433** | **2.967** | **12.400** |
| Rimanenze | 97 | | 97 |
| - crediti verso clienti | 6.836 | | 6.836 |
| - crediti verso parti correlate | 595 | | 595 |
| Crediti commerciali | 7.431 | - | 7.431 |
| Attività correnti | 7.528 | - | 7.528 |
| **TOTALE ATTIVITÀ** | **16.961** | **2.967** | **19.928** |

## *Patrimonio Netto*

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2014 è pari a €/000 165.553 (al 31 dicembre 2013 €/000 164.689) così distinto:

### Nota 14
### Patrimonio Netto di Gruppo
### €/000 153.558 (al 31 dicembre 2013 €/000 152.030)

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

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Capitale Sociale | 76.619 | 76.619 |
| Riserva da sovrapprezzo | 12.960 | 12.960 |
| Riserva da rivalutazione | 749 | 749 |
| Altre riserve | 30.845 | 30.922 |
| Riserve da consolidamento | 222 | 222 |
| Utile (perdite) portati a nuovo | 26.696 | 23.119 |
| Utile (perdita) del periodo | 5.467 | 7.439 |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO** | **153.558** | **152.030** |



Il capitale sociale risulta composto da n. 76.619.105 azioni di valore nominale pari ad € 1,00.
Come evidenziato nella tabella di movimentazione del Patrimonio Netto il Patrimonio Netto di Gruppo ha subito le seguenti movimentazioni:

- decremento per distribuzione di dividendi per €/000 3.448;
- decremento netto per €/000 491 relativo a scritture contabili imputate direttamente a patrimonio netto in riferimento a:
  a) effetto reversal delle imposte differite attive calcolate sui costi della fusione con AGAM S.p.A. imputati a patrimonio netto al 1 gennaio 2009;
  b) adeguamento attuariale del TFR e del Premungas in base a quanto disposto dal nuovo principio IAS 19.
- incremento per €/000 5.467 derivante dal risultato d'esercizio.

### Nota 15
### Patrimonio Netto di spettanza dei Terzi
### €/000 11.995 (al 31 dicembre 2013 €/000 12.659)

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

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Capitale e Riserve | 10.866 | 10.777 |
| Utile (perdita) del periodo | 1.129 | 1.882 |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI** | **11.995** | **12.659** |

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

- decremento per dividendi distribuiti a terzi dalle controllate per €/000 1.792;
- decremento per €/000 1 relativo a scritture contabili imputate direttamente a Patrimonio Netto (quota di terzi per adeguamento attuariale del TFR);
- incremento per €/000 1.129 derivante dal risultato d'esercizio.

## *Passività non correnti*

### Nota 16
### Finanziamenti a medio lungo termine
### €/000 89.656 (al 31 dicembre 2013 €/000 50.196)

L'importo, comprende:

• €/000 258 relative alla erogazione ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Mediocredito Lombardo S.p.A., (ora Gruppo Intesa Sanpaolo), di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna, erogato in data 28 settembre 2001. 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. Il mutuo è stato esteso ed 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 30 settembre 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto da ogni contratto vengono versati il 30 giugno ed il 30 settembre di ogni anno. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 90 *basis points* mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 *basis points*. In relazione a tali finanziamenti sono state sottoscritte operazioni di *"interest rate swap"* al fine di ridurre il rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. In base alle diposizioni dello IAS 39, tuttavia, non si sono ravvisate le condizioni per considerare tali operazioni come operazioni di copertura; L'adeguamento del relativo *fair value*, sulla base del *mark-to-market* comunicato dalla banca, è imputato direttamente a conto economico nella voce "22 Passività finanziarie per strumenti derivati" alla quale si rimanda.

• €/000 16.694 relativi ad un finanziamento erogato ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Centrobanca.
Il contratto di finanziamento, che ha scadenza 30 giugno 2021, ha previsto una prima erogazione complessiva di 20 milioni di Euro a fine dicembre 2009 che beneficiava di un periodo di preammortamento fino al 30.06.2011, in modo da allineare il rimborso in quota capitale con i flussi di cassa previsti dall'investimento sottostante. Durante il 2011 è stata completata anche l'erogazione della seconda *tranche* pari a 10 milioni di Euro al fine di sostenere il completamento dell'estensione della rete di teleriscaldamento del progetto Monza Nord.
L'operazione ha in pratica rifinanziato il debito finanziario a breve termine per

sopperire alle necessità di copertura richiesta dalla messa in esercizio dell'impianto di teleriscaldamento di Monza Nord.
Il finanziamento ha beneficiato dell'erogazione di fondi BEI per 17 milioni di Euro 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 1,2%.

I *covenants* finanziari definiti contrattualmente con decorrenza 31 dicembre 2014, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

| | Valore contrattuale | Valore effettivo |
|---|---|---|
| Ratio PFN / EBITDA | < 4,5 | 3,74 |
| Ratio PFN / PN | < 1,5 | 0,83 |

I *covenants* al 31 dicembre 2014 sono stati rispettati.

Indici finanziari consolidati al 31.12.2014 rilevanti per il calcolo dei *covenants*:

| | | | |
|---|---|---|---|
| Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti: | (EBITDA) | €/000 | 36.814 |
| Posizione Finanziaria Netta: | (PFN) | €/000 | 137.468 |
| Patrimonio Netto (comprensivo della quota di terzi): | (PN) | €/000 | 165.863 |

• €/000 1.412 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%.

• €/000 402 per un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative avviate per il teleriscaldamento. Il rimborso è iniziato nel giugno 2004 con un piano di ammortamento ventennale ad un tasso di interesse pari a zero.

• €/000 179 che rappresenta il saldo residuo di quote capitali del mutuo contratto con Banca Popolare di Sondrio S.p.A. scadenti oltre l'esercizio della ex società controllata Enercalor S.r.l.. Il tasso di interesse applicato è fisso ed è pari al 5,5%.

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

Di seguito il dettaglio:

- €/000 9.995 concesso in data 15 dicembre 2014 da Unicredit Banca. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 0,90.
I *covenants* finanziari definiti contrattualmente con decorrenza 31 dicembre 2014, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

| | Valore contrattuale | Valore effettivo |
|---|---|---|
| Ratio PFN / EBITDA | < 4,5 | 3,74 |
| Ratio PFN / PN | < 1,1 | 0,83 |

I *covenants* al 31 dicembre 2014 risultano rispettati.

- €/000 12.976 concesso da Banca Intesa in data 15 dicembre 2014. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 0,83.
I covenants finanziari definiti contrattualmente con decorrenza 31 dicembre 2014, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

| | Valore contrattuale | Valore effettivo |
|---|---|---|
| Ratio PFN / EBITDA | < 4,35 | 3,74 |
| Ratio PFN / PN | < 1,1 | 0,83 |

I *covenants* al 31 dicembre 2014 risultano rispettati.

- €/000 16.953 concesso in data 12 dicembre 2014 da Cassa Depositi e Prestiti. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + *spread* 0,80.
I *covenants* finanziari definiti contrattualmente con decorrenza 31 dicembre 2015, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

| | Valore contrattuale |
|---|---|
| Ratio PFN / EBITDA | < 4,3 |
| Ratio PFN / PN | < 1,2 |

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

• €/000 30.412 relativi ad un finanziamento stipulato nel 2012 dalla controllata Acsm Agam Gas Acqua S.p.A. (AARGA S.p.A.) con Cassa Depositi e Prestiti per un ammontare complessivo di €/000 39.800, con lo scopo di sopperire a parte dei fabbisogni finanziari derivanti dalla realizzazione del piano di investimenti previsti nel periodo 2012-2016, con particolare riferimento:

- al pagamento, a seguito di aggiudicazione delle gare per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas, dell'indennizzo per il riscatto delle reti gas da corrispondere ai gestori uscenti.

- agli interventi di ammodernamento, potenziamento e/o ampliamento delle reti di distribuzione gas in concessione ad AARGA S.p.A..

Il finanziamento è suddiviso in due linee di credito:

**Linea A** fino ad un importo pari ad €/000 21.800 per sostenere le esigenze finanziarie connesse agli investimenti tecnici;

**Linea B** fino ad un importo pari a €/000 18.000 esclusivamente per effettuare il pagamento delle indennità ai gestori uscenti di concessione di distribuzione del gas.

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

Al 31.12.2012 la Società aveva usufruito di tutta la Linea A, la cui provvista era stata reperita mediante l'utilizzo di parte dei fondi messi a disposizione di Cassa Depositi e Prestiti da BEI (Banca Europea degli Investimenti) sulla base di un finanziamento di scopo sottoscritto a condizioni migliorative rispetto alle condizioni di mercato.
Nell'esercizio 2013, la Società aveva usufruito parzialmente della Linea B tramite l'erogazione di €/000 3.700.

Nell'esercizio 2014, anno in cui termina il periodo di disponibilità della Linea B, la Società ha effettuato un ultimo tiraggio di €/000 13.206 completando l'importo del finanziamento totale ad €/000 38.706 sui €/000 39.800 disponibili.
Pertanto, al 31 dicembre 2014, al netto delle quote capitale già rimborsate nell'esercizio, il saldo del finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti ammonta a €/000 35.941, di cui €/000 30.412 classificati tra i Finanziamenti a lungo termine ed €/000 5.529 classificati tra i Finanziamenti a breve termine in quanto con scadenza entro l'esercizio 2015 (si rimanda alla successiva Nota 22).

Il finanziamento beneficia di una garanzia autonoma a prima richiesta emessa dalla controllante Acsm-Agam S.p.A. a favore dell'Ente finanziatore per l'importo complessivo di €/000 41.800.

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

Il piano di rimborso è composto da rate semestrali posticipate con un tasso di riferimento pari a:

Linea A Euribor sei mesi più uno *spread* 2,32%
Linea B Euribor sei mesi più uno *spread* 3,95%

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

| | Valore contrattuale | Valore effettivo |
|---|---|---|
| Ratio PFN / EBITDA | ≤ 4,5 | 3,74 |
| Ratio PFN / PN | ≤ 1,2 | 0,83 |

Entrambi i *covenants* al 31 dicembre 2014 risultano rispettati.

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

## Rischio di liquidità

| Analisi delle scadenze al 31 Dicembre 2014 | Valore contabile | A vista | < 3 mesi | 3-6 mesi | 6 mesi - 1 anno | 1-2 anni | 2-5 anni | Più di 5 anni | TOTALE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PASSIVITÀ** | | | | | | | | | |
| **Strumenti finanziari non derivati** | | | | | | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | (76.560) | | (76.560) | | | | | | (76.560) |
| Finanziamenti | (145.806) | (21.464) | (25.429) | (5.631) | (5.875) | (24.395) | (56.665) | (13.915) | (153.374) |
| Depositi cauzionali passivi | (6.472) | (6.472) | | | | | | | (6.472) |
| Fidejussioni | | | | | | | | | |
| **Totale** | **(228.838)** | **(27.936)** | **(101.989)** | **(5.631)** | **(5.875)** | **(24.395)** | **(56.665)** | **(13.915)** | **(236.406)** |
| **Strumenti finanziari derivati** | | | | | | | | | |
| Derivati su rischio di tasso | (36) | | | | | | | | |
| - cash flow in entrata | | | 1 | | 1 | | | | 2 |
| - cash flow in uscita | | | (19) | | (13) | (6) | | | (38) |
| **TOTALE** | **(36)** | | **(18)** | **0** | **(12)** | **(6)** | **0** | **0** | **(36)** |
| **ESPOSIZIONE AL 31.12.14** | *(228.874)* | *(27.936)* | *(102.007)* | *(5.631)* | *(5.887)* | *(24.401)* | *(56.665)* | *(13.915)* | *(236.441)* |

| Analisi delle scadenze al 31 Dicembre 2013 | Valore contabile | A vista | < 3 mesi | 3-6 mesi | 6 mesi - 1 anno | 1-2 anni | 2-5 anni | Più di 5 anni | TOTALE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PASSIVITÀ** | | | | | | | | | |
| **Strumenti finanziari non derivati** | | | | | | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | (80.408) | | (80.408) | | | | | | (80.408) |
| Finanziamenti | (140.290) | (32.379) | (48.599) | (4.087) | (6.782) | (12.397) | (24.249) | (18.520) | (147.013) |
| Depositi cauzionali passivi | (6.522) | (6.522) | | | | | | | (6.522) |
| Fidejussioni | | | | | | | | | |
| **Totale** | **(227.220)** | **(38.901)** | **(129.007)** | **(4.087)** | **(6.782)** | **(12.397)** | **(24.249)** | **(18.520)** | **(233.943)** |
| **Strumenti finanziari derivati** | | | | | | | | | |
| Derivati su rischio di tasso | (85) | | | | | | | | |
| - cash flow in entrata | | | 2 | | 2 | 2 | | | 6 |
| - cash flow in uscita | | | (31) | | (25) | (31) | (6) | | (94) |
| **TOTALE** | **(85)** | | **(29)** | **0** | **(24)** | **(29)** | **(6)** | **0** | **(88)** |
| **ESPOSIZIONE AL 31.12.13** | *(227.306)* | *(38.901)* | *(129.036)* | *(4.087)* | *(6.806)* | *(12.426)* | *(24.255)* | *(18.520)* | *(234.032)* |

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

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

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006, del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2014 è la seguente:

| | **Posizione Finanziaria Netta Gruppo Acsm Agam** | **31-12-2014 €/000** | **31-12-2013 €/000** |
|---|---|---|---|
| A. | Cassa | 49 | 66 |
| B. | Altre disponibilità liquide | 6.641 | 1.792 |
| C. | Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| D. | **Liquidità (a+b+c)** | **6.690** | **1.858** |
| E. | Crediti finanziari correnti | 1.684 | 984 |
| F. | Debiti bancari correnti | (21.531) | (32.603) |
| G. | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (9.619) | (10.091) |
| H. | Altri debiti finanziari correnti | (25.036) | (47.821) |
| I. | **Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)** | **(56.186)** | **(90.516)** |
| J. | ***Indebitamento finanziario corrente netto (d+e+i)*** | **(47.812)** | **(87.674)** |
| K. | Debiti bancari non correnti | (89.656) | (50.197) |
| L. | Obbligazioni emesse | - | - |
| M. | Altri debiti non correnti | - | - |
| N. | ***Indebitamento finanziario non corrente (k+l+m)*** | **(89.656)** | **(50.197)** |
| O. | ***Indebitamento finanziario netto (j+n)*** | **(137.468)** | **(137.871)** |

Al 31 dicembre 2014 l'indebitamento finanziario netto risulta essere di 137,5 milioni di Euro in linea rispetto al 31 dicembre 2013.
Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 31 dicembre 2014 è pari a 0,83 in lieve miglioramento rispetto al 31 dicembre 2013 (pari a 0,84).

Il totale relativo all'indebitamento finanziario corrente (voce indicata dalla lettera I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 21,5 milioni (voce F), e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 25 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo

termine per complessivi Euro 9,6 milioni (voce G).

L'operazione di rifinanziamento di alcune linee di credito a breve di cui al punto precedente consentirà al Gruppo Acsm Agam di ridurre l'esposizione a breve termine a favore di quella a medio-lungo termine, conseguentemente la posizione finanziaria complessiva beneficerà di una *"duration"* media più elevata, riducendo al contempo il tasso medio ponderato dei finanziamenti a medio termine.

## Nota 17
## Fondi relativi al personale
## €/000 6.152 (al 31 dicembre 2013 €/000 6.541)

### • Trattamento Fine Rapporto:
### €/000 5.626 (al 31 dicembre 2013 €/000 6.042)

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

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| **Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR** | **6.042** | **6.226** |
| Benefici pagati | (163) | (293) |
| Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti | 73 | 86 |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte | 186 | 200 |
| (Utili)/perdite attuariali sull'obbligazione | 535 | (177) |
| Saldo destinato alla vendita a seguito della cessione di ramo d'azienda | (1.047) | 0 |
| **Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR** | **5.626** | **6.042** |

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

| Data di calcolo | 31/12/2014 |
|---|---|
| Tasso di mortalità | RG48 |
| Tassi di invalidità | Tavole INPS |
| Tasso di rotazione del personale | 2,00% / 4,50% |
| Tasso di attualizzazione | 1,86% |
| Tasso di anticipazioni | 2,00% / 4,50% |
| Tasso d'inflazione | 0,6 % - 2,00% |

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

Si segnala che non vi sono costi previdenziali relativi a prestazioni di lavoro già effettuate, ma non ancora contabilizzate.
A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR sono stati indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).
Si precisa che il Gruppo ha applicato il principio IAS 19, in base al quale gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono.
Nell'esercizio 2014, il Gruppo per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* la perdita attuariale di €/000 535.

## *Analisi di sensitività*

La valutazione del valore legato ai benefici futuri risente ovviamente di tutte le ipotesi che debbono essere effettuate per la sua individuazione; pertanto, al fine di ottenere la sensitività del valore attuale rispetto a tali ipotesi, sono stati condotti alcuni test che forniscono la variazione del valore attuale stesso, a fronte di una predeterminata variazione di alcune delle ipotesi fondamentali.
Riportiamo di seguito gli impatti sui dati al 31 dicembre 2013 derivanti dall'analisi di sensitività al variare del tasso di attualizzazione:

| | Variazione delle ipotesi (valori in €/000) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Frequenza turnover** | | **Tasso inflazione** | | **Tasso attualizzazione** | |
| | +1% | -1% | +1/4 % | -1/4 % | +1/4 % | -1/4 % |
| Acsm-Agam S.p.A. | (6) | 7 | 26 | (26) | (41) | 42 |
| Enerxenia S.p.A. | (4) | 5 | 11 | (11) | (15) | 16 |
| Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. | (9) | 10 | 39 | (39) | (62) | 64 |
| Serenissima Gas S.p.A. | (2) | 3 | 8 | (7) | (10) | 11 |
| ComoCalor S.p.A. | (5) | 6 | 5 | (4) | (6) | 6 |

## Fondo Premungas:
## €/000 526 (al 31 dicembre 2013 €/000 499)

Alla data del presente bilancio è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati ex dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo Premungas pari a €/000 526.
Anche per quanto riguardo il Premungas, il Gruppo ha applicato il principio IAS 19, in base al quale gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono. Nell'esercizio 2014, il Gruppo per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* la perdita attuariale di €/000 109.

## Nota 18
## Fondi a lungo termine
## €/000 3.138 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.764)

| Fondi per rischi ed oneri | valore al 31.12.13 | incrementi | decrementi | valore al 31.12.14 |
|---|---|---|---|---|
| Fondo Cassa Integrazione Guadagni | 1.176 | 147 | (373) | 950 |
| Accantonamento certificati verdi | 836 | 819 | - | 1.655 |
| Accantonamento idrico | 427 | | (42) | 385 |
| Fondo modifiche tariffarie | 162 | - | (162) | 0 |
| Varie cause minori | 163 | - | (15) | 148 |
| **TOTALE** | **2.764** | **966** | **(592)** | **3.138** |

I fondo rischi riportati nel bilancio consolidato risultano così dettagliati:

• 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 €/000 147 e rilasciare €/000 373 relativamente al periodo 2009. Il rilascio è stato effettuato in ottemperanza alla normativa di riferimento che prevede l'obbligo di iscrive in bilancio un fondo rischi valorizzato per gli ultimi 5 esercizi. L'effetto a conto economico risulta essere un utilizzo netto di €/000 226 per l'anno 2014.

• L'accantonamento di €/000 819 si riferisce al rischio relativo al numero di certificati verdi in relazione al progetto di Monza Nord e che potrebbero non essere riconosciuti dal GSE. Tale accantonamento si riferisce per €/000 363 per quelli maturati nel corso del 2014 e €/000 456 relativamente a quelli maturati negli anni 2011, 2012 e 2013. Il fondo rischi totale pari a €/000 1.655 considera, i possibili impatti relativamente a tutto il periodo in cui sono maturai i certificati verdi dall'esercizio 2011 all'esercizio 2014. Il Gruppo ha comunque avviato specifico ricorso, presso il TAR Lazio, avverso le delibere GSE come descritto al successivo paragrafo 12 Contenziosi e passività potenziali.

• Nell'esercizio 2013, in relazione alla sentenza in Commissione Tributaria Regionale, che 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 in cui la gestione del business idrico è stata concessa alla controllata AARGA tramite contratto di affitto ramo d'azienda come descritto al successivo paragrafo 12 Contenziosi e passività potenziali.

• Nell'esercizio 2013, a seguito delle deliberazioni dell'AEEGSI, la Cassa Conguaglio Settore Elettrico ha provveduto a riepilogare i saldi di perequazione per gli anni 2009, 2010 e 2011. Tali valori erano stati recepiti dalla controllata Serenissima Gas S.p.A., per quanto concerne la concessione del comune di Venzone lasciando accantonato un fondo rischi pari a €/000 162. In seguito alla chiusura definitiva da parte della Authority del VRT relativo all'anno 2011 riferito alla concessione del comune di Venzone, è stato rilasciato il fondo nell'esercizio 2014.

• Utilizzi del fondo rischi cause di varia natura in seguito alla chiusura del contenzioso con Istituti Previdenziali (€/000 15) da parte della controllata Serenissima Gas S.p.A..



## Nota 19
## Passività per imposte differite
## €/000 10.775 (al 31 dicembre 2013 €/000 11.513)

La voce riguarda lo stanziamento per imposte differite passive alla chiusura del bilancio; la movimentazione dell'anno 2014 viene esposta nella seguente tabella:

| PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE | Imponibile | | Aliquota % | Saldo cumulato | | Imposte periodo a conto econom. | Imposte periodo a patrimon. netto |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 | | 31.12.2014 | 31.12.2013 | | |
| Adeguamento TFR | (300) | 290 | 27,5% | (49) | 92 | (36) | (106) |
| Effetto gestione calore | 83 | 209 | 31,4% | 27 | 66 | (39) | |
| Amm.to avviamento conferimento Canturina | 673 | 616 | 31,4% | 211 | 233 | (22) | |
| Amm.to avviamento conferimento Serenissima Gas | 196 | 181 | 31,4% | 63 | 70 | (7) | |
| Allocazione plusvalore Serenissima Gas ai cespiti | 29.738 | 31.006 | 31,4% | 9.339 | 9.736 | (397) | |
| Rivalutazione fabbricati e terreni | 3.767 | 4.172 | 31,4% | 1.184 | 1.316 | (132) | |
| **TOTALE** | **34.157** | **36.474** | | **10.775** | **11.513** | **(633)** | **(106)** |

Si evidenzia che il Gruppo ha applicato il principio IAS 19, in base al quale gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono.
Nell'esercizio 2014, il Gruppo, per effetto del principio IAS 19, il Gruppo ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* anche il relativo impatto in termini di imposte differite calcolato sulla relativa perdita attuariale di €/000 535 (€/000 106 come riduzione delle imposte differite passive ed €/000 42 come incremento delle imposte differite attive - si veda la Nota 6).

La variazione rispetto al periodo precedente è principalmente attribuibile all'effetto della quota di ammortamenti 2014 relativi alla allocazione dell'avviamento sui valori dei cespiti di Serenissima Gas S.p.A..

Rispetto all'esercizio scorso, le attività per imposte anticipate sono state misurate considerando l'applicazione dell'aliquota Ires del 27,5% senza l'addizionale del 6,5% relativa alla cosiddetta "Robin Tax", applicata alle controllate Acsm Agam Gas Acqua S.p.A,, Enerxenia S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A.. Quest'ultima, infatti, è stata dichiarata incostituzionale dalla Corte Costituzionale con la sentenza 10/2015. Ai fini Irap, l'aliquota applicata per il calcolo delle imposte differite passive è pari al 3,9%, aliquota re-introdotta dalla legge 190/2014 (legge di stabilità 2015) che ha eliminato la diminuzione al 3,5% prevista dalla legge 89/2014 di conversione del decreto legge 66/2014.



## Nota 20
## Altre passività non correnti
## €/000 28.139 (al 31 dicembre 2013 €/000 27.065)

### Depositi cauzionali passivi:
### €/000 5.573 (al 31 dicembre 2013 €/000 6.522)

Sono costituiti integralmente da depositi cauzionali corrisposti o incassati da utenti e clienti.
Il saldo risulta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, in quanto, per €/000 915, sono stati classificati alla voce Passività associate ad attività destinate alla dismissione (si veda la Nota 28) i depositi cauzionali versati dai clienti del servizio idrico di Monza, per effetto della operazione di cessione del relativo ramo idrico di Monza come descritta al precedente paragrafo 4.

### Altre passività non correnti:
### €/000 22.566 (al 31 dicembre 2013 €/000 20.543)

Sono relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas-acqua e per contributi relativi a commesse d'investimento per €/000 22.542 (€/000 20.518 al 31 dicembre 2013) e per contributi sulla turbina per €/000 24 (€/000 25 al 31 dicembre 2013).

## *Passività correnti*

### Nota 21
### Debiti verso banche
### €/000 21.531 (al 31 dicembre 2013 €/000 32.603)

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

### Nota 22
### Finanziamenti a breve termine
### €/000 34.620 (al 31 dicembre 2013 €/000 57.491)

L'importo, in diminuzione per effetto di un minor utilizzo di denaro caldo (€/000 25.000 al 31.12.2014 rispetto ad €/000 47.400 al 31.12.2013), 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 2015, si ritiene congruo rispetto al *fair value* calcolato alla data del bilancio e comprende:

• la quota a breve, pari a €/000 2.934, relativa al finanziamento erogato nel dicembre 2009 ad Acsm-Agam S.p.A. da parte di Centrobanca;

• la quota a breve, pari a €/000 516, relativa alla erogazione ad Acsm-Agam S.p.A. (già ACSM 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;

• la quota a breve, pari a €/000 315, relativa al finanziamento erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti alla ex AGAM S.p.A.;

• la quota a breve, pari a €/000 5.529, relativa al finanziamento erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti alla controllata AARGA S.p.A.;

• la quota a breve, pari a €/000 66, riferita al finanziamento concesso alla Capogruppo dalla Regione Lombardia;

• €/000 260 che rappresenta il saldo residuo di quote capitali del mutuo contratto con Banca Popolare di Sondrio S.p.A. scadenti entro l'esercizio della ex società controllata Enercalor S.r.l. (incorporata nella Capogruppo nell'esercizio 2012);

• €/000 25.000 relativi a finanziamenti con scadenza gennaio 2015 contratti nel secondo semestre 2014 con Credem per €/000 10.000 e con Banca Popolare di Sondrio per €/000 15.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno *spread*).

## Nota 23
## Passività finanziarie per strumenti derivati
## €/000 36 (al 31 dicembre 2013 €/000 270)

L'importo si riferisce per €/000 36 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 16 "Finanziamenti a lungo termine").

Quanto recepito nel corso del periodo è relativo all'adeguamento conseguente all'andamento dei tassi di riferimento.
La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuta all'estinzione totale del derivato implicito relativo ad un contratto e all'estinzione di uno dei due finanziamenti di *interest swap*.

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

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

L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è la 'protezione' del margine finanziario di Gruppo rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Gruppo in una logica di *asset* e *liability management.*
Strumenti a tasso variabile espongono la Società a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono Il Gruppo a rischi di tasso sul *fair value.*

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

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

Il risultato dell'analisi effettuata con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in euro) ha mostrato potenziali utili o perdite a Conto Economico per l'esercizio 2014, confrontate con potenziali utile o perdite per l'esercizio 2013.
La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato mostra il possibile impatto significativo sul risultato economico del Gruppo.

## Rischio di tasso

| Rischio di tasso - Esposizione e *Sensitivity Analysis* | Parametro di riferimento | Valore Contabile | | Conto Economico | | | | Patrimonio Netto | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | *Shock up* | | *Shock down* | | *Shock up* | | *Shock down* | |
| | | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.13 |
| Attività fruttifere di interessi | +1% / -0,5% | 8.326 | 2.624 | 83 | 26 | (42) | (13) | | | | |
| Passività finanziarie a tasso variabile non coperte | +1% / -0,5% | (145.806) | (140.290) | (1.458) | (1.403) | 729 | 701 | | | | |
| Strumenti derivati non trattati in *hedge accounting* | +1% / -0,5% | (36) | (85) | 8 | 20 | (7) | (5) | | | | |
| **Totale** | | **(137.517)** | **(137.751)** | **(1.367)** | **(1.357)** | **680** | **683** | | | | |

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

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



## Nota 24
## Altre passività finanziarie
## €/000 0 (al 31 dicembre 2013 €/000 151)

La voce al 31 dicembre 2013 si riferiva al debito relativo ai rapporti di *cash pooling* di €/000 151 verso SO.E.RA. ENERGY CALOR.

## Nota 25
## Debiti commerciali
## €/000 44.849 (al 31 dicembre 2013 €/000 49.330)

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* del Gruppo.

### • Debiti verso Fornitori:
### €/000 32.669 (al 31 dicembre 2013 €/000 37.385)

La voce si riferisce a fatture ricevute e da ricevere da fornitori, al netto di note credito da ricevere, per complessivi €/000 32.669.
La riduzione rispetto all'anno precedente è attribuibile principalmente alla contrazione degli acquisti di materia prima in conseguenza dell'andamento climatico più mite rispetto il 2013.

### • Debiti verso parti correlate:
### €/000 12.180 (al 31 dicembre 2013 €/000 11.945)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

### Debiti verso controllanti:
### €/000 117 (al 31 dicembre 2013 €/000 81)

La voce accoglie i debiti verso A2A S.p.A. per fatture ricevute e non ancora liquidate per €/000 106 e per fatture da ricevere per €/000 11.

### Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures:
### €/000 1.591 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.760)

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture e note di credito da ricevere e ricevute dalla società Como Energia S.c.a.r.l. per €/000 1.391, debiti verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR per €/000 200 per fatture da ricevere.

### Debiti verso Imprese Consociate e Correlate:
### €/000 10.472 (al 31 dicembre 2013 €/000 10.104)

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società Eurenergy S.r.l. per €/000 60, verso società del Gruppo A2A per €/000 9.958 relativi principalmente ad acquisto gas ed energia elettrica, verso Comodepur per €/000 15, verso Brianzacque S.r.l. per €/000 438 e verso Aprica S.p.A. per €/000 1.
Si rileva che al 31 dicembre 2014 il debito verso Brianzacque S.r.l. per €/000 1.030 è stato classificato tra le Passività associate ad attività destinate alla dismissione (si veda la Nota 28), in quanto riferibili al ramo idrico di Monza.



## Nota 26
## Altri Debiti
## €/000 24.750 (al 31 dicembre 2013 €/000 39.432)

### • Altri debiti verso terzi
### €/000 17.798 (al 31 dicembre 2013 €/000 33.604)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

### Debiti verso altri:
### €/000 13.653 (al 31 dicembre 2013 €/000 24.563)

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 2.969, debiti per canoni di depurazione per €/000 1.047, debiti per quote distribuzione per €/000 2.916, risconti e ratei passivi vari per €/000 618, debiti per acquisto TEE per €/000 993, da debiti per incrementi tariffari verso ATO per €/000 4.449, ed altri debiti diversi per importi parcellizzati per €/000 661.
Al 31 dicembre 2014, è stato classificato tra le Passività associate ad attività destinate alla dismissione (si veda la Nota 28) il debito di €/000 3.986 in quanto

riferibile al ramo idrico di Monza e relativo principalmente alle quote di retrocessione degli incrementi tariffari spettanti ad Brianzacque S.r.l..

## Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 1.311 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.241)

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

## Debiti tributari: €/000 1.221 (al 31 dicembre 2013 €/000 3.447)

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Ritenute IRPEF | 763 | 744 |
| IVA ad esigibilità differita | - | 858 |
| Accise acquisto gas | - | 1.528 |
| Accise acquisto energia elettrica | 450 | 317 |
| Altre imposte | 8 | - |
| **TOTALE** | **1.221** | **3.447** |



La variazione è principalmente riferita al debito accise gas metano che al 31 dicembre 2013 era pari ad €/000 1.528. Per effetto dei maggiori acconti versati nell'esercizio 2014 sulla base dei dati 2013 di fatturazione e il saldo al 31 dicembre 2014 risulta a credito. Inoltre il saldo Iva risulta essere a credito.

## Acconti: €/000 1.613 (al 31 dicembre 2013 €/000 4.353)

Accoglie gli importi incassati, a titolo di anticipo, dai clienti ed utenti dei servizi erogati dal Gruppo nonché da acconti ricevuti per lavori su commessa. La variazione verso l'anno precedente è dettata principalmente dalla progressiva chiusura dei lavori sulle commesse della Pedemontana.

## • Altri debiti verso parti correlate €/000 6.952 (al 31 dicembre 2013 €/000 6.609)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

## Altri debiti verso controllanti: €/000 5.417 (al 31 dicembre 2013 €/000 3.668)

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Como e di Monza rispettivamente per €/000 1.139 ed €/000 1.388, per fatture da ricevere dal Comune di Como per la riscossione delle componenti

fognatura e depurazione per €/000 146, debiti diversi verso il Comune di Como per €/000 1.610, debiti verso il comune di Monza per €/000 1.130 debiti verso A2A S.p.A. €/000 4.

### Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 1.535 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.160)

La voce si riferisce a debiti per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A. per €/000 1.036 e per fatture da ricevere dalla società correlata Brianzacque S.r.l. per €/000 499.
Al 31 dicembre 2014, è stato classificato tra le Passività associate ad attività destinate alla dismissione (si veda la Nota 28) il debito Brianzacque S.r.l. di €/000 7.520 in quanto facente parte al ramo idrico di Monza.

## Nota 27
## Debiti per imposte correnti
## €/000 0 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.039)

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Debiti per IRAP | 0 | 96 |
| Debiti per IRES | 0 | 1.943 |
| **TOTALE** | **0** | **2.039** |

Il saldo risulta a credito al 31 dicembre 2014 e classificato nella voce Crediti per imposte correnti.

## Nota 28
## Passività associate ad attività destinate alla dismissione €/000 14.976 (al 31 dicembre 2013 €/000 0)

In ottemperanza all'IFRS 5, sono esposte separatamente le passività riferite ad un gruppo in dismissione posseduto per la vendita.
Specificatamente, nella voce "Passività associate ad attività destinate alla dismissione" sono state classificate le passività associate al ramo d'azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, oggetto della prevista operazione di cessione, già descritta nel precedente paragrafo 4.

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

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

## *Ricavi delle vendite*

### Nota 29
### Ricavi delle vendite e delle prestazioni
### €/000 199.856 (al 31 dicembre 2013 €/000 249.340)

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo.
Si evidenzia che la voce è esposta al netto di ricavi per €/000 5.827 riclassificati alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41) relativi al business dell'idrico di Monza, oggetto della citata operazione di cessione descritta nel precedente paragrafo 4.
La riduzione è connessa principalmente alla contrazione delle vendite energia e gas conseguente all'andamento climatico 2014 più mite rispetto al 2014.
Per il dettaglio per area di *business* si rimanda all'analisi per settore di cui al paragrafo 10.

### Nota 30
### Altri ricavi e proventi operativi
### €/000 14.646 (al 31 dicembre 2013 €/000 11.798)

La voce risulta composta come segue:

| DESCRIZIONE | 2014 | | 2013 |
|---|---|---|---|
| | Attività destinate a continuare | Attività destinate alla dismissione (*) | |
| Ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica | 4.581 | | 3.226 |
| Ricavi per certificati verdi | 807 | | 961 |
| Ricavi per certificati grigi | 1.044 | | 0 |
| Contributi in conto capitale | 2.443 | | 1.481 |
| Risarcimenti danni e assicurazione clienti finali | 1.378 | 72 | 1.495 |
| Ricavi per contributi sicurezza | 517 | | 310 |
| Utilizzo fondi rischi vari | 877 | (16) | 1.166 |
| Sopravvenienze attive | 1.151 | 119 | 1.067 |
| Altri ricavi verso parti correlate | 155 | | 252 |
| Altri ricavi diversi | 1.105 | 57 | 1.203 |
| Altri ricavi non ricorrenti | 588 | | 637 |
| **TOTALE** | **14.646** | **232** | **11.798** |

(*) Ammontare riclassificato alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).

La voce "Altri ricavi non ricorrenti" si riferisce a ricavi non ricorrenti per €/000 247 relativi alla proventizzazione di contributi e ricavi non ricorrenti per €/000 341, che si riferiscono al provento derivante dalla chiusura definitiva da parte della CCSE dei conguagli relativi ai meccanismi di perequazione "VRT" per la distribuzione gas:
- €/000 239 in Serenissima Gas S.p.A. relativi agli anni 2012-2013;
- €/000 102 in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., relativi agli anni 2012-2013.

## *Costi operativi*

### Nota 31
### Variazione delle rimanenze
### €/000 251 (al 31 dicembre 2013 €/000 -140)

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

### Nota 32
### Costi per materie prime e servizi
### €/000 153.538 (al 31 dicembre 2013 €/000 187.825)

La voce risulta composta come segue:
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 111.375
(al 31 dicembre 2013 €/000 141.708)

Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente ai servizi della gestione caratteristica del Gruppo. La riduzione è connessa principalmente alla contrazione delle vendite energia e gas conseguente all'andamento climatico 2014 più mite rispetto al 2014.

| DESCRIZIONE | 2014 | | 2013 |
|---|---|---|---|
| | Attività destinate a continuare | Attività destinate alla dismissione (*) | |
| Acquisti di materia prima gas | 98.611 | | 128.346 |
| Acquisti di materia prima energia elettrica | 9.207 | | 8.907 |
| Carburanti | 341 | | 364 |
| Materiali per lavori su commessa | 2.191 | 39 | 4.551 |
| Consumi ed acquisti materiali di magazzino | 1.656 | 83 | 2.577 |
| Materiali di consumo e magazzino | 275 | 6 | 337 |
| Acquisti per materiali diversi e materia prima | 168 | 6 | 182 |
| Prodotti chimici | 914 | | 830 |
| Accise acquisto gas | 1.074 | | 1.459 |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | (3.062) | (91) | (5.845) |
| **TOTALE** | **111.375** | **43** | **141.708** |

(*) Ammontare riclassificato alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).

## Costi per servizi
## €/000 32.902 (al 31 dicembre 2013 €/000 36.912)

| DESCRIZIONE | 2014 | | 2013 |
|---|---|---|---|
| | Attività destinate a continuare | Attività destinate alla dismissione (*) | |
| Prestazioni terzi commessa | 11.399 | 1.238 | 14.112 |
| Smaltimento e depurazione | 1.333 | 10 | 1.604 |
| Canoni software e assistenza | 730 | - | 761 |
| Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali) | 1.200 | 13 | 960 |
| Spese telefoniche | 749 | 7 | 727 |
| Energia elettrica | 17 | - | 25 |
| Accisa E.E. | 426 | - | 477 |
| Compensi amministratori, sindaci, società di revisione e odv | 1.307 | - | 1.550 |
| Letture, postali e recapiti e recupero crediti | 1.055 | 13 | 951 |
| Pulizia locali e vigilanza | 465 | 5 | 497 |
| Oneri bancari e postali | 751 | - | 717 |
| Assicurazioni diverse | 720 | - | 637 |
| Costi contratto ATI/Acsm-Agam S.p.A. | 1.985 | - | 2.426 |
| Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari | 817 | 16 | 789 |
| Distribuzione gas | 5.786 | - | 9.236 |
| Conduzione e manutenzioni | 524 | 10 | 352 |
| Oneri di borsa | 71 | - | 68 |
| Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe | 216 | 3 | 475 |
| Compensi a collaboratori, lavori interinali | 582 | - | 846 |
| Pubblicità ed inserzioni | 635 | 2 | 539 |
| Costi contratto So.E.Ra./Acsm-Agam S.p.A. | 106 | 94 | 222 |
| Manutenzione automezzi e varie | 607 | - | 608 |
| Trasporto energia elettrica | 7.514 | - | 5.468 |
| Retrocessione tariffe verso ALSI | 94 | 1.395 | 1.689 |
| Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni | (7.354) | (801) | (9.691) |
| Servizi da Gruppo A2A | 115 | - | - |
| Altri servizi diversi | 662 | - | 867 |
| Costi non ricorrenti Studi fattibilità aggregazioni aziendali | 390 | - | - |
| **TOTALE** | **32.902** | **2.005** | **36.912** |

(*) Ammontare riclassificato alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).

## Costi godimento beni di terzi
## €/000 9.261 (al 31 dicembre 2013 €/000 9.205)

| DESCRIZIONE | 2014 | | 2013 |
|---|---|---|---|
| | Attività destinate a continuare | Attività destinate alla dismissione (*) | |
| Canoni per affidamento dei servizio acqua e gas | 7.808 | 367 | 7.172 |
| Affitto locali e vari | 430 | 4 | 420 |
| Canoni precari | 170 | 3 | 802 |
| Noleggi automezzi/autovetture | 1.001 | 9 | 1.045 |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | (148) | - | (234) |
| **TOTALE** | **9.261** | **383** | **9.205** |

(*) Ammontare riclassificato alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).

## Nota 33
## Costi per il personale
## €/000 18.663 (al 31 dicembre 2013 €/000 20.704)

| DESCRIZIONE | 2014 | | 2013 |
|---|---|---|---|
| | Attività destinate a continuare | Attività destinate alla dismissione (*) | |
| Retribuzioni | 17.545 | 1.492 | 18.698 |
| Oneri sociali | 5.961 | 525 | 6.302 |
| Trattamento fine rapporto | 1.210 | 111 | 1.312 |
| Altri costi del personale | 163 | 3 | 156 |
| Incremento immobilizzazioni per lavori interni | (6.216) | (4) | (5.764) |
| **TOTALE** | **18.663** | **2.127** | **20.704** |

(*) Ammontare riclassificato alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).

## Nota 34
## Oneri diversi di gestione
## €/000 6.089 (al 31 dicembre 2013 €/000 7.351)

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 | 2014 | | 2013 |
|---|---|---|---|
| | Attività destinate a continuare | Attività destinate alla dismissione (*) | |
| Imposta di bollo | 230 | - | 243 |
| Contributi associativi ed abbonamenti | 190 | - | 192 |
| Altre imposte e tasse | 626 | 1 | 482 |
| Erogazioni liberali e sponsorizzazioni | 123 | - | 83 |
| Contributo Autorità E.E.G.S.I. e C.C.S.E. | 76 | - | 84 |
| Canoni demaniali | 5 | - | 4 |
| Spese di cancelleria | 99 | - | 125 |
| Contravvenzioni e multe | 7 | - | 8 |
| Risarcimento danni passivi | 44 | 2 | 5 |
| Acquisto TEE | 3.483 | - | 3.212 |
| Minusvalenze alienazioni cespiti | 226 | - | 210 |
| Sopravvenienze Passive | 613 | 7 | 1.296 |
| Altri oneri | 367 | 1 | 430 |
| Costi non ricorrenti | - | - | 977 |
| **TOTALE** | **6.089** | **11** | **7.351** |

(*) Ammontare riclassificato alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).

La voce "Acquisto TEE" pari a €/000 3.483 include i costi sostenuti per l'acquisto di Titoli di Efficienza Energetica (TEE) da soggetti terzi. Il raggiungimento degli obiettivi di incremento di efficienza energetica, come previsto dal D.Lgs. 164 del 23 maggio 2000, può avvenire oltre che attraverso la realizzazione di progetti di efficienza energetica, anche attraverso l'acquisto diretto da altri soggetti. L'incremento rispetto all'esercizio precedente dei costi per acquisto TEE è dovuto principalmente a un maggiore effetto prezzo.

## Nota 35
## Accantonamenti
## €/000 966 (al 31 dicembre 2013 €/000 852)

Per il dettaglio degli accantonamento dell'esercizio si rimanda alla nota 18 "fondi a lungo termine".
Si evidenzia che la voce include accantonamenti per €/000 456, relativi ad un accantonamento a fondo rischi effettuato nell'esercizio corrente per certificati verdi teleriscaldamento relativamente agli esercizi 2011-2012-2013.

## Nota 36
## Ammortamenti e svalutazioni
## €/000 20.406 (al 31 dicembre 2013 €/000 22.750)

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, e della svalutazione dei crediti ammontano complessivamente a €/000 20.406 (al 31 dicembre 2013 €/000 22.750).

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

| DESCRIZIONE | 2014 | | 2013 |
|---|---|---|---|
| | Attività destinate a continuare | Attività destinate alla dismissione (*) | |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 10.544 | 666 | 10.614 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 8.409 | 35 | 8.710 |
| Svalutazione immobilizzazioni | 0 | 66 | 192 |
| Altre svalutazioni | 10 | - | - |
| Svalutazione crediti | 1.443 | 6 | 3.234 |
| **TOTALE** | **20.406** | **773** | **22.750** |

(*) Ammontare riclassificato alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).



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

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

La voce Altre Svalutazioni per €/000 10 è riferita alla svalutazione del magazzino effettuata nel corso dell'esercizio dalla società controllata ComoCalor S.p.A..

## *Gestione finanziaria*

La composizione del saldo della gestione finanziaria risulta la seguente:

### Nota 37
### Proventi e oneri finanziari netti
### €/000 1.446 (al 31 dicembre 2013 €/000 -1.511)

La voce risulta così composta:

### Proventi finanziari
### €/000 970 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.090)

Sono costituiti da interessi di mora attivi per €/000 692, interessi su crediti a medio-lungo termine, prevalentemente riferibili all'attività di trasformazione degli impianti, per €/000 101, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €/000 72, da interessi riconosciuti dall'autorità sul credito per certificati grigi per €/000 70, da interessi maturati su conti correnti bancari e postali per €/000 4 e da altri proventi finanziari per €/000 31.
A fine esercizio, sono stati classificati alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" proventi finanziari per €/000 75 riferibili al ramo idrico di Monza (si veda la Nota 41) e relativi ad interessi attivi di mora.

### Oneri finanziari
### €/000 -2.416 (al 31 dicembre 2013 €/000 -2.601)

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 1.631 (€/000 1.497 nel 2013), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 635 (€/000 927 nel 2013), interessi passivi di mora per €/000 85 (€/000 4 nel 2013), da interessi passivi su depositi cauzionali per €/000 64 (€/000 162 nel 2013) ed altri vari per €/000 1 (€/000 11 nel 2013).

### Nota 38
### Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie
### €/000 132 (al 31 dicembre 2013 €/000 130)

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

## Nota 39
## Imposte correnti
## €/000 7.462 (al 31 dicembre 2013 €/000 12.004)

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

| DESCRIZIONE | 2014 | | 2013 |
|---|---|---|---|
| | Attività destinate a continuare | Attività destinate alla dismissione (*) | |
| IRES corrente | 5.569 | 128 | 9.715 |
| IRAP corrente | 1.893 | | 2.289 |
| **TOTALE** | **7.462** | **128** | **12.004** |

(*) Ammontare riclassificato alla voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" (si veda la Nota 41).

Le aliquote per imposte ammontano complessivamente al 31,4% (27,5% IRES) per tutte le società del Gruppo, ad eccezione delle società Enerxenia S.p.A., Serenissima Gas S.p.A. ed AARGA S.p.A. alle quali si applica la cosiddetta "Robin Tax".
Riguardo a quest'ultima, si ricorda, infatti, che la legge 148 del 14/9/2011 che prevedeva un'addizionale pari al 4% alla cosiddetta "Robin Tax" oltre l'aliquota base pari al 6,5% (per un totale del 10,5%) per gli anni 2011-2012-2013, non è stata prorogata per gli esercizi successivi, conseguentemente l'aliquota applicata nell'esercizio 2014 è pari a 6,5%.
Le società AARGA S.p.A., Serenissima Gas S.p.A. e ComoCalor S.p.A. sono soggette inoltre ad aliquota IRAP pari al 4,2%, operando in attività in regime di concessione, mentre le altre società del Gruppo sono soggette ad aliquota ordinaria 3,5%.



## Nota 40
## Imposte differite nette
## €/000 48 (al 31 dicembre 2013 €/000 835)

Con sentenza n. 10/2015 la Consulta ha dichiarato l'incostituzionalità della aliquota addizionale "Robin Tax" con efficacia a partire dal 2015. Tale sentenza ha comportato la modifica della sola fiscalità differita. Le imposte differite sono pertanto calcolate con la sola aliquota Ires del 27,5%. Per quanto riguarda gli importi riferiti alle imposte differite attive e passive, riassunti nel prospetto di seguito riportato, si rimanda ai dettagli relativi alle voci di credito e debito.

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Reversal Imposte differite attive | (585) | 139 |
| Reversal Imposte differite passive | 633 | 696 |
| **TOTALE** | **48** | **835** |

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

| DESCRIZIONE | 31.12.2014 | Aliquota | 31.12.2013 | Aliquota |
|---|---|---|---|---|
| **Risultato prima delle imposte (perdita -)** | **14.138** | | **20.415** | |
| **Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica** | **3.888** | **27,50%** | **5.614** | **27,50%** |
| – effetto robin tax | 1.331 | 9,41% | 2.786 | 13,65% |
| – effetto ammortamento disavanzo Tecnogas | 14 | 0,10% | 16 | 0,08% |
| – effetto sopravv. passive e attive | 33 | 0,23% | 846 | 4,14% |
| – effetto accantonamento f.do rischi | 0 | 0,00% | 117 | 0,57% |
| – effetto costo ammortizzato | -6 | -0,04% | 5 | 0,02% |
| – effetto costi fusione | -13 | -0,09% | -111 | -0,54% |
| – effetto adeguamenti vari | 257 | 1,82% | -48 | -0,241% |
| – effetto deduzione irap sul lavoro | -303 | -2,14% | -389 | -1,91% |
| – effetto adeguamento differite dal 2015 per eliminazione Robin Tax | 448 | 3,17% | 44 | 0,22% |
| IRAP | 1.893 | 13,39% | 2.289 | 11,21% |
| **Totale imposte effettive a conto economico** | **7.542** | **53,35%** | **11.169** | **54,71%** |



## Nota 41
## Risultato delle attività destinate alla dismissione €/000 736 (al 31 dicembre 2013 €/000 74)

In ottemperanza all'IFRS 5, sono esposte separatamente le poste economiche riferite ad un Gruppo in dismissione posseduto per la vendita.
Specificatamente, nella voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione" sono state classificate per €/000 736, le poste di ricavo e costo associate al ramo d'azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza, oggetto della prevista operazione di cessione, già descritta nel precedente paragrafo 4.

Di seguito, si riporta il dettaglio delle poste di ricavo e costo associate al ramo d'azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico di Monza (valori in €/000):

| | Valori Ramo Idrico di Monza esercizio 2014 |
|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.827 |
| Altri ricavi e proventi operativi | 232 |
| **Totale Ricavi delle vendite** | **6.059** |
| Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso | (72) |
| - Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | 43 |
| - Costi per servizi | 2.005 |
| - Costi per godimento beni di terzi | 383 |
| Costi per materie prime e servizi | 2.431 |
| Costi per il personale | 2.127 |
| Oneri diversi di gestione | 11 |
| - Ammortamenti immateriali | 666 |
| - Ammortamenti materiali | 35 |
| - Svalutazione immobilizzazioni | 66 |
| - Svalutazione crediti | 6 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 773 |
| **Totale Costi operativi** | **5.270** |
| **Risultato operativo** | **789** |
| Proventi (oneri) finanziari | 75 |
| Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie | - |
| **Totale gestione finanziaria** | **75** |
| Imposte sul reddito | 128 |
| **Risultato delle attività destinate alla dismissione** | **736** |



## Nota 42
## Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 31 dicembre 2014 determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € 0,0714 (€ 0,0971 al 31 dicembre 2013). Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione semestrale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

## 8. Classificazione IFRS 7

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

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

Queste passività sono state valutate al costo ammortizzato con il metodo del tasso di interesse effettivo. Sono stati inseriti in tale categoria il valore contabile dei debiti commerciali, finanziari e diversi. Sono stati calcolati al costo ammortizzato, invece, i finanziamenti a lungo termine. Sono esclusi gli importi relativi a debiti tributari, disciplinati da IAS 12, e debiti verso personale, verso enti previdenziali e assistenziali, strumenti disciplinati da IAS 19.

Per ogni classe di strumento finanziario è stato indicato il *fair value* il quale coincide con il valore contabile per tutte le poste indicate escluse le passività valutate al costo ammortizzato. Il *fair value* di tale voce è stato calcolato tenendo conto del piano di ammortamento in essere e del relativo *credit spread* incrementato della componente variabile del tasso rilevata al 31 dicembre 2014.

| | 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 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura | *Fair Value* |
| | 31.12.2014 | | | | | | | |
| **ATTIVITÀ** | | | | | | | | |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | | 6.690 | | | | | 6.690 |
| - Crediti commerciali | | | 99.785 | | | | | 99.785 |
| - Altri crediti | | | 14.922 | | | | | 14.922 |
| - Partecipazioni | | | | | 3.731 | | | 3.731 |
| - Altre attività finanziarie non correnti | | | 1.330 | | | | | 1.330 |
| - Crediti per strumenti finanziari derivati | | | | | | | | |
| **Totale attività finanziarie** | **-** | **-** | **122.727** | **-** | **3.731** | **-** | **-** | **126.458** |
| **PASSIVITÀ** | | | | | | | | |
| - Debiti commerciali | | | | | | 46.356 | | 46.356 |
| - Altri debiti | | | | | | 30.204 | | 30.204 |
| - Altre passività non correnti | | | | | | 29.500 | | 29.500 |
| - Finanziamenti | | | | | | 145.806 | | 146.114 |
| - Debiti per strumenti finanziari derivati | | 36 | | | | | | 36 |
| **Totale passività finanziarie** | **-** | **36** | **-** | **-** | **-** | **251.867** | **-** | **252.211** |

| | 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 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura | *Fair Value* |
| | 31.12.2013 | | | | | | | |
| **ATTIVITÀ** | | | | | | | | |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | | 1.857 | | | | | 1.857 |
| - Crediti commerciali | | | 115.614 | | | | | 115.614 |
| - Altri crediti | | | 8.937 | | | | | 8.937 |
| - Partecipazioni | | | | | 3.416 | | | 3.416 |
| - Altre attività finanziarie non correnti | | | 1.592 | | | | | 1.592 |
| - Crediti per strumenti finanziari derivati | | | | | | | | |
| **Totale attività finanziarie** | **-** | **-** | **128.000** | **-** | **3.416** | **-** | **-** | **131.416** |
| **PASSIVITÀ** | | | | | | | | |
| - Debiti commerciali | | | | | | 49.330 | | 49.330 |
| - Altri debiti | | | | | | 31.078 | | 31.078 |
| - Altre passività non correnti | | | | | | 27.579 | | 27.579 |
| - Finanziamenti | | | | | | 140.290 | | 139.397 |
| - Debiti per strumenti finanziari derivati | | 270 | | | | | | 270 |
| **Totale passività finanziarie** | **-** | **270** | **-** | **-** | **-** | **248.277** | **-** | **247.654** |

## 9. Informativa per settori operativi

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

- Vendita e distribuzione e gas
- Gestione calore
- Teleriscaldamento e Cogenerazione
- Incenerimento rifiuti e termovalorizzazione
- Servizi Idrici (acquedotto e fognatura)
- Vendita e Trading Energia Elettrica
- Metanauto (erogazione metano per autotrazione)

Gli amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti dalle *business unit* allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla verifica del rendimento. Il rendimento dei settori è valutato sulla base del risultato operativo che, come spiegato nella tabella che segue, è per certi aspetti misurato in modo diverso dal risultato operativo nel bilancio consolidato.

Le imposte sul reddito sono gestite a livello di Gruppo e non sono allocati ai settori operativi.

I prezzi di trasferimento tra i settori operativi sono definiti alle stesse condizioni applicate a transazioni con parti terze.

Le seguenti tabelle presentano l'informativa per settori operativi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013:

| INFORMATIVA DI SETTORE AL 31.12.2014<br>dati espressi in €/000 | Vendita gas | Distribuzione gas | Gestione calore | Teleriscalda-mento e Cogenerazione | Termovaloriz-zazione | Acquedotto e Fognatura | Trading energia elettrica | Metanauto | Totale Business Unit operative | Servizi Corporate | Elisioni | Totale | Contributo del Ramo Idrico Monza al Consolidato | Gruppo Acsm Agam IFRS 5 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite (*) | 147.978 | 38.842 | 9.400 | 17.836 | 9.870 | 14.605 | 14.997 | 933 | 254.462 | 7.595 | (42.085) | **219.973** | **6.059** | **213.914** |
| Margine Operativo Lordo (MOL) | 17.700 | 19.857 | 1.608 | 4.921 | 3.184 | 4.578 | 105 | (13) | 51.940 | (15.125) | 0 | **36.814** | **1.562** | **35.252** |
| Margine Operativo Netto (MON) | 16.524 | 12.683 | 1.480 | 177 | 506 | 1.645 | 28 | (61) | 32.983 | (17.606) | 0 | **15.377** | **789** | **14.588** |
| Gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.239) | 0 | **(1.239)** | **75** | **(1.314)** |
| Quota del risultato d'esercizio di società collegate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.974 | (12.974) | **0** | **0** | **0** |
| Risultato ante imposte | 16.524 | 12.683 | 1.480 | 177 | 506 | 1.645 | 28 | (61) | 32.983 | (5.871) | (12.974) | **14.138** | **865** | **13.273** |
| Imposte | | | | | | | | | 0 | (7.940) | 398 | **(7.542)** | **(128)** | **(7.414)** |
| Risultato delle attività destinate alla dismissione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | **0** | **0** | **737** |
| Minorities | | | | | | | | | | | | **1.129** | **0** | **1.129** |
| **Utile d'esercizio del Gruppo** | **16.524** | **12.683** | **1.480** | **177** | **506** | **1.645** | **28** | **(61)** | **32.983** | **(13.811)** | **(12.576)** | **5.467** | **737** | **5.467** |
| **Attività e passività** | | | | | | | | | | | | | | |
| Attività del settore | 56.977 | 156.968 | 9.657 | 55.844 | 22.051 | 62.127 | 4.632 | 433 | 368.689 | 184.325 | (108.839) | **444.175** | **19.928** | **424.247** |
| Passività del settore | 42.365 | 61.285 | 5.956 | 31.426 | 2.543 | 41.971 | 3.529 | 228 | 189.303 | 126.010 | (36.691) | **278.622** | **14.976** | **263.646** |
| **Altre informazioni** | | | | | | | | | | | | | | |
| Investimenti dell'esercizio (**) | 0 | 11.406 | 298 | 1.355 | 667 | 3.449 | 0 | 3 | 17.178 | 1.158 | 0 | **18.336** | **884** | **17.452** |
| Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | (0) | (7.419) | (128) | (4.248) | (2.678) | (3.111) | 0 | (48) | (17.631) | (2.090) | 0 | **(19.721)** | **(767)** | **(18.954)** |
| **Altri costi non monetari** | | | | | | | | | | | | | | |
| Svalutazione crediti | (1.176) | (95) | 0 | (30) | 0 | (69) | (77) | 0 | (1.447) | (1) | 0 | **(1.449)** | **(6)** | **(1.443)** |
| Altri accantonamenti a fondi | 0 | 0 | (20) | (390) | (0) | 0 | 0 | (0) | (411) | (109) | 0 | **(520)** | **0** | **(520)** |

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

| INFORMATIVA DI SETTORE AL 31.12.2013<br>dati espressi in €/000 | Vendita gas | Distribuzione gas | Gestione calore | Teleriscalda-mento e Cogenerazione | Termovaloriz-zazione | Acquedotto e Fognatura | Trading energia elettrica | Metanauto | Totale Business Unit operative | Servizi Corporate | Elisioni | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite (*) | 195.604 | 35.994 | 11.998 | 20.361 | 11.266 | 14.328 | 13.215 | 1.104 | 303.871 | 7.387 | (50.758) | **260.501** |
| Margine Operativo Lordo (MOL) | 28.256 | 16.760 | 2.141 | 5.690 | 4.244 | 3.103 | 121 | (163) | 60.152 | (15.265) | 0 | **44.886** |
| Margine Operativo Netto (MON) | 25.989 | 10.360 | 1.412 | 1.107 | 1.589 | (872) | 20 | (231) | 39.375 | (17.578) | 0 | **21.797** |
| Gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.381) | 0 | **(1.381)** |
| Quota del risultato d'esercizio di società collegate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.572 | (10.572) | **0** |
| Risultato ante imposte | 25.989 | 10.360 | 1.412 | 1.107 | 1.589 | (872) | 20 | (231) | 39.375 | (8.388) | (10.572) | **20.415** |
| Imposte | | | | | | | | | 0 | (11.663) | 495 | **(11.168)** |
| Risultato delle attività destinate alla dismissione | | | | | | | | | | 74 | 0 | **74** |
| Minorities | | | | | | | | | | | | **1.882** |
| **Utile d'esercizio del Gruppo** | **25.989** | **10.360** | **1.412** | **1.107** | **1.589** | **(872)** | **20** | **(231)** | **39.375** | **(19.977)** | **(10.077)** | **7.439** |
| **Attività e passività** | | | | | | | | | | | | |
| Attività del settore | 68.095 | 146.720 | 13.102 | 59.891 | 26.571 | 56.812 | 3.104 | 353 | 374.647 | 181.605 | (112.168) | **444.084** |
| Passività del settore | (48.843) | (63.609) | (7.944) | (37.357) | (3.320) | (36.310) | (2.291) | (663) | (200.338) | (129.141) | 50.084 | **(279.395)** |
| **Altre informazioni** | | | | | | | | | | | | |
| Investimenti dell'esercizio (**) | 0 | 27.132 | 258 | 1.409 | 1.515 | 3.330 | | 45 | 33.689 | 1.718 | | **35.407** |
| Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | 0 | (6.823) | (130) | (4.531) | (2.655) | (3.260) | 0 | (49) | (17.448) | (2.068) | | **(19.516)** |
| **Altri costi non monetari** | | | | | | | | | | | | |
| Svalutazione crediti | (2.266) | (61) | (599) | (51) | 0 | (87) | (101) | (20) | (3.185) | (49) | 0 | **(3.234)** |
| Altri accantonamenti a fondi | 0 | 0 | (21) | (277) | (8) | (428) | 0 | 0 | (734) | (118) | 0 | **(852)** |

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

## 10. Rapporti con soggetti controllanti

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

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

| STATO PATRIMONIALE | COMUNE DI COMO | | COMUNE DI MONZA | | A2A S.p.A. | | TOT | incidenza relativa voce su bilancio consolidato | TOT | incidenza relativa voce su bilancio consolidato |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.13 |
| CREDITI destinati a continuare CREDITI COMMERCIALI | 1.338 | 1.514 | 3.109 | 5.896 | 78 | 76 | 4.525 | | 7.486 | |
| ALTRI CREDITI | 13 | | | | | | 13 | | | |
| **TOTALE CREDITI destinati a continuare** | **1.351** | **1.514** | **3.109** | **5.896** | **78** | **76** | **4.538** | **1,0%** | **7.486** | **1,7%** |
| CREDITI destinati alla vendita CREDITI COMMERCIALI | | | 468 | | | | 468 | | | |
| **TOTALE CREDITI destinati alla vendita** | | | **468** | | | | **468** | | | |
| DEBITI destinati a continuare DEBITI COMMERCIALI | | 4 | | | 117 | 77 | 117 | | 81 | |
| ALTRI DEBITI | 2.896 | 1.557 | 2.518 | 2.112 | 4 | 0 | 5.417 | | 3.668 | |
| **TOTALE DEBITI destinati a continuare** | **2.896** | **1.561** | **2.518** | **2.112** | **121** | **77** | **5.534** | **2,0%** | **3.749** | **1,3%** |

| CONTO ECONOMICO | COMUNE DI COMO | | COMUNE DI MONZA | | A2A S.p.A. | | TOT | incidenza relativa voce su bilancio consolidato | TOT | incidenza relativa voce su bilancio consolidato |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.13 |
| RICAVI destinati a continuare RICAVI DELLE VENDITE | 4.463 | 5.617 | 3.145 | 4.702 | | | 7.608 | | 10.319 | |
| ALTRI RICAVI | 5 | 21 | 3 | 84 | | | 8 | | 105 | |
| **TOTALE RICAVI destinati a continuare** | **4.468** | **5.638** | **3.148** | **4.786** | | | **7.616** | **4,0%** | **10.424** | **4,0%** |
| RICAVI destinati alla dismissione RICAVI DELLE VENDITE | | | 486 | | | | 486 | | | |
| ALTRI RICAVI | | | 4 | | | | 4 | | | |
| **TOTALE RICAVI destinati alla dismissione** | | | **490** | | | | **490** | | | |
| COSTI destinati a continuare COSTI PER SERVIZI | | | 2 | 20 | 49 | 13 | 51 | | 33 | |
| COSTI GODIMENTO BENI TERZI | 1.250 | 1.360 | 1.939 | 2.320 | | | 3.189 | | 3.680 | |
| ONERI DIVERSI DI GESTIONE | 5 | | 60 | 109 | | | 65 | | 109 | |
| **TOTALE COSTI destinati a continuare** | **1.255** | **1.360** | **2.001** | **2.449** | **49** | **13** | **3.305** | **1,7%** | **3.822** | **4,4%** |
| COSTI destinati alla dismissione | | | | | | | | | | |
| COSTI GODIMENTO BENI TERZI | | | 367 | | | | 367 | | | |
| **TOTALE COSTI destinati alla dismissione** | | | **367** | | | | **367** | | | |

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 1,0% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 2,0% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).
Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 4% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 1,7% del totale Costi operativi.

## 11. Rapporti con parti correlate

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

| STATO PATRIMONIALE | COLLEGATE E JV | | ALTRE PARTI CORRELATE | | | | | | % incidenza relativa voce su bilancio consolidato |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Como Energia S.c.a.r.l. | So.E.Ra. Energy Calor | Aprica S.p.A. | Comodepur S.p.A. | Eurenergy S.r.l. | Altre società Gruppo A2A | Brianzacque S.r.l. | TOT | |
| CREDITI destinati a continuare CREDITI COMMERCIALI | 713 | 332 | | 12 | 275 | 1.404 | | 2.736 | |
| CREDITI FINANZIARI | 956 | 728 | | | | | | 1.684 | |
| **TOTALE CREDITI destinati a continuare** | **1.669** | **1.060** | | **12** | **274** | **1.404** | | **4.419** | **1%** |
| CREDITI destinati alla vendita CREDITI COMMERCIALI | | | | | | | 127 | 127 | |
| **TOTALE CREDITI destinati alla vendita** | | | | | | | **127** | **127** | |
| DEBITI destinati a continuare DEBITI COMMERCIALI | 1.391 | 200 | 1 | 15 | 60 | 9.958 | 438 | 12.063 | |
| ALTRI DEBITI | | | | 1.036 | | | 499 | 1.535 | |
| **TOTALE DEBITI destinati a continuare** | **1.391** | **200** | **1** | **1.050** | **60** | **9.958** | **937** | **13.598** | **4,9%** |
| DEBITI destinati alla dismissione DEBITI COMMERCIALI | | | | | | | 1.030 | 1.030 | |
| ALTRI DEBITI | | | | | | | 7.520 | 7.520 | |
| **TOTALE DEBITI destinati alla dismissione** | | | | | | | **8.550** | **8.550** | |

| CONTO ECONOMICO | COLLEGATE E JV | | | ALTRE PARTI CORRELATE | | | | | | % incidenza relativa voce su bilancio consolidato |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Como Energia S.c.a.r.l. | SO.E.RA. Energy Calor | Mestni Plinovodi d.o.o. (*) | Aprica S.p.A. | Comodepur S.p.A. | Eurenergy S.r.l. | Brianzacque S.r.l. | Altre società Gruppo A2A | TOT | |
| RICAVI destinati a continuare | 1.773 | 345 | | 2 | 7 | 25 | | 4.314 | 6.466 | |
| ALTRI RICAVI | 52 | 20 | 75 | | | | | | 147 | |
| **TOTALE RICAVI destinati a continuare** | **1.825** | **365** | **75** | **2** | **7** | **25** | | **4.314** | **6.613** | **3,1%** |
| COSTI destinati a continuare COSTI PER MATERIE PRIME | | | | | | | | 36.772 | 36.772 | |
| COSTI PER SERVIZI | 1.985 | 200 | | 4 | 48 | 216 | | 77 | 2.530 | |
| ONERI DIVERSI DI GESTIONE | | | | | | | | 17 | 17 | |
| **TOTALE COSTI destinati a continuare** | **1.985** | **200** | | **4** | **48** | **216** | | **36.865** | **39.319** | **2,0%** |
| COSTI destinati alla dismissione COSTI PER SERVIZI | | | | | | | 10 | 10 | | |
| **TOTALE COSTI destinati alla dismissione** | | | | | | | **10** | **10** | | |
| PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI | 50 | 6 | | | | | | | 56 | |
| **TOTALE PROVENTI/(ONERI)** | **50** | **6** | | | | | | | **56** | **5,3%** |

(*) 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 2014, la partecipazione è stata riclassificata come attività finanziaria destinata alla vendita, mantenendone la valutazione al costo d'acquisto.

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

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

• in conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2013 dagli amministratori e dai sindaci di Acsm-Agam S.p.A..

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

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

## 12. Impegni contrattuali e garanzie

### • Fidejussioni prestate a terzi: €/000 46.035 (al 31 dicembre 2013 €/000 41.508)

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €/000 5.082 le fidejussioni rilasciate a vari enti locali e provinciali per la gestione dei servizi di distribuzione gas e acqua, relativi allacciamenti e posa rete; per €/000 75 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane (UTF); per €/000 1.837 fidejussioni a favore della Regione Lombardia principalmente riferiti alla realizzazione di impianti di teleriscaldamento; per €/000 351 rilasciate a distributori di energia elettrica per il trasporto e a distributori di gas per il vettoriamento; per €/000 2.432 fidejussioni rilasciate a garanzia del servizio di trasporto e dispacciamento energia elettrica; per €/000 110 fidejussioni rilasciate al gestore del mercato elettrico energia; per €/000 20.000 per garanzia rilasciata a Shell a fronte della fornitura a Enerxenia S.p.A., per €/000 7.669 per fidejussione rilasciata a Intesa Sanpaolo a garanzia del finanziamento contratto dalla società collegata Mestni Plinovodi d.o.o. con il medesimo Istituto, per €/000 147 fidejussioni rilasciate a vari enti locali garanzia degli obblighi ed oneri inerenti l'attività di smaltimento rifiuti solidi urbani, per €/000 367 fidejussioni rilasciate a favore del Comune di Cermenate a garanzia del servizio energia per impianti termici, per €/000 2.491 fidejussioni rilasciate a favore dell'agenzia delle entrate di Como e Monza Brianza per rimborsi da ricevere, per €/000 5.127 alla Agenzia delle Dogane per accise gas ed energia elettrica (UTF), per €/000 60 fidejussioni rilasciate a favore del Comune di Vedano al Lambro per la concessione d'uso del sottosuolo pubblico, per €/000 160 fidejussione a favore del Ministero dell'ambiente e delle tutela del territorio e del mare e altre minori per €/000 127.



### • 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 | |
|---|---|---|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| Depositi Cauzionali Attivi | 764 | 760 |
| Pegno su azioni | 796 | 733 |

| Collateral Posseduti | Valore contabile | |
|---|---|---|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| Depositi Cauzionali Passivi | 6.489 | 6.522 |

## Concessioni di Distribuzione del Gas

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

## Servizio Idrico

Il quadro normativo del servizio idrico è in continua evoluzione e presenta, tuttora, una serie di incognite. I Comuni dell'ATO di Como hanno, allo stato, deliberato di affidare la gestione ad un soggetto in house, denominato ComoAcqua S.r.l. che non ha ancora avviato l'operatività.
In attuazione di quanto previsto dal *Business Plan* 2014-2016, approvato nel corso del mese di aprile 2014, il Gruppo Acsm Agam ha ceduto a Brianzacque S.r.l., gestore del servizio idrico integrato individuato dall'ATO Monza Brianza, il ramo di azienda idrico di Monza, avente ad oggetto l'erogazione del servizio idrico e fognario.
La cessione ha avuto effetto a decorrere dal primo gennaio 2015: da tale data Brianzacque S.r.l. è subentrata ad Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. nella gestione dei servizi idrici nel Comune di Monza.

# 13. Eventi successivi



# 14. Contenziosi e passività potenziali

Si segnala quanto segue:

## 14.1 Contenzioso con socio di minoranza di Enerxenia S.p.A.

In data 14 luglio 2010, Gas Plus Reti S.r.l., socio di minoranza della società Serenissima Energia S.r.l., a seguito della fusione della stessa in Enerxenia S.p.A., ha comunicato la propria intenzione di recedere dalla società. In data 13 gennaio 2011, l'Assemblea dei soci di Enerxenia S.p.A. confermava la valutazione della partecipazione oggetto di recesso in €/000 1.700 e, in pari data, Acsm-Agam S.p.A. formulava offerta vincolante di acquisto della partecipazione oggetto di recesso al valore determinato dall'assemblea impegnandosi a rilevare anche le parti eventualmente inoptate dagli altri soci.
In data 14 febbraio 2011 Gas Plus Reti S.r.l. dichiarava di non accettare il prezzo offerto e avviava la procedura di determinazione arbitrale del valore della partecipazione.
L'arbitro, a fine novembre 2011, ha depositato la propria relazione attribuendo alla quota di proprietà di Gas Plus Reti S.r.l. un valore compreso tra 3 e 3,2 milioni di euro. Enerxenia S.p.A. ha depositato atto di citazione con il quale ha contestato tale valutazione, considerandola erronea in fatto ed in diritto. Allo stato, il giudice ha disposto di procedere alla verifica della perizia arbitrale al fine di verificare la sussistenza dei vizi lamentati. Congiuntamente ed in via provvisoria, il giudice ha comunque disposto il versamento a Gas Plus Reti S.r.l. del maggior valore determinato dalla valutazione peritale.
Il Giudice ha provveduto a nominare un consulente tecnico di ufficio al fine di

verificare la correttezza delle attività valutative poste in essere dall'arbitro e contestate dalla controllata Enerxenia S.p.A.. Allo stato sono in corso le attività della consulenza tecnica d'ufficio.

## 14.2 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 alla 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 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 2003-2004, nel 2010 è stato pagato l'importo di €/000 246 utilizzando il fondo precedentemente stanziato. La Società ha predisposto ricorso per Cassazione avverso il provvedimento della Commissione Tributaria Regionale.
Si ritiene che, nonostante l'esito attuale del contenzioso, la Società abbia fondate ragioni di diritto a supporto del proprio comportamento in relazione all'ammortamento dei beni utilizzati in concessione. 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 del 2010, del 2011, del 2012 e del 2013 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 richiesta di annullamento di sanzioni e interessi la Società ha provveduto ad accantonare prudenzialmente specifico fondo rischi a copertura alle 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.

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

Quanto alla ex Agam la Società ha ricevuto per l'anno di imposta 1999 un'ingiunzione di pagamento dell'importo di €/000 1.086, oltre ad interessi per un importo complessivo di €/000 1.705 a riferita ai cosiddetti aiuti di stato alle ex municipalizzate e dichiarati illegittimi dalla Commissione Europea (Moratoria Fiscale per il triennio 1997-1999).
La Società è rimasta soccombente sia in primo che in secondo grado, e ad esito della sentenza di primo grado ha corrisposto l'importo citato comprensivo di interessi e compensi per la riscossione iscrivendo i relativi costi in bilancio.
In data 2/8/2010 la Società ha depositato il ricorso presso la Corte di Cassazione avverso la sentenza della CTR di Milano.
Le possibilità di un esito favorevole appaiono remote alla luce degli orientamenti già espressi in materia dalla Suprema Corte.

## 14.4 Contenzioso ex AGAM S.p.A. Agenzia delle Dogane anno 2002

Nei confronti della Acsm-Agam S.p.A. sono state irrogate sanzioni per tardivo versamento dell'acconto del mese di febbraio 2002 delle accise gas metano per

l'importo di €/000 497.
La società ha vinto sia in primo grado che in secondo grado. Attualmente il procedimento pende di fronte alla Corte di Cassazione. La Corte di Cassazione ha dato ragione alla Società, rigettando il ricorso avviato dall'Agenzia delle Dogane.

## 14.5 Contenzioso ex AGAM S.p.A. Agenzia delle Dogane anno 2001

Nei confronti della Acsm-Agam S.p.A. sono state irrogate sanzioni per tardivo versamento dell'acconto del mese di dicembre 2001 delle accise gas metano per l'importo di €/000 379.
La Società ha perso sia in primo grado che in secondo e, conseguentemente, la Società ha corrisposto in data 18 luglio 2008 l'importo citato oltre ad interessi e compensi per la riscossione per un ammontare di €/000 417.
La Cassazione con sentenza in data 6 agosto 2014, ha annullato la sentenza della CTR di Milano risalente al 2008 decidendo nel merito e annullando l'irrogazione della sanzione. Per effetto di tale decisione alla Società verrà rimborsato l'importo complessivo di €/000 417 oltre interessi.

## 14.6 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.
Sono in corso trattative con controparte per verificare, nuovamente, la disponibilità ad una transazione, ovvero alla sottoscrizione di un contratto di servitù. In bilancio è iscritto un fondo rischi pari a €/000 100.

## 14.7 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 verrà depositata nei termini previsti dalla legge.

## 14.8 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 e 2013. Nel mese di dicembre 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 depositata nei termini previsti dalla legge. In bilancio è iscritto un fondo rischi pari a €/000 1.655.

# 15. Informazioni di rischio qualitative

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

## Rischi operativi

Le attività sono soggette ad autorizzazione e/o acquisizione di permessi, che richiedono il rispetto delle norme vigenti a tutela dell'ambiente, della salute e della sicurezza. Per la tutela dell'ambiente, le norme in generale prevedono il controllo e il rispetto dei limiti di emissione di sostanze inquinanti. Il non rispetto delle norme vigenti comporta sanzioni di natura penale e/o civile a carico dei responsabili e, in alcuni casi di violazione della normativa sulla sicurezza, a carico delle Aziende, secondo un modello europeo di responsabilità oggettivo dell'impresa, recepito anche in Italia.
Il Gruppo ha predisposto ed adotta procedure ed accorgimenti specifici per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare i risultati. Nell'ambito di tali procedure ed accorgimenti, il Gruppo ha adottato dei Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ("Modelli Organizzativi") finalizzati a prevenire la commissione dei reati previsti dal D.Lgs. 231/2001, e D.Lgs. 81/2008. A seguito dell'entrata in vigore della legge 262/2005 sulla tutela del risparmio, la Società ha approvato nel 2011 l'aggiornamento e reingegnerizzazione del Modello Organizzativo 262 finalizzato a definire le regole di governance sul corretto funzionamento del sistema di controllo contabile adottato che il "Modello 262" presidia. Inoltre, la struttura di Corporate Governance dell'azienda si ispira ai contenuti del "Codice di Autodisciplina" emanato da Borsa Italiana: si rimanda alla Relazione sul "Governo Societario e Assetti Proprietari" 2012 per maggiori dettagli in merito.

## Rischio di cambio

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

## Rischio di credito

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

## Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso riguarda principalmente attività finanziarie a breve termine per le quali la copertura del rischio tasso diventa oltremodo complessa. Inoltre il Gruppo Acsm Agam ha posto in essere un sistema di gestione centralizzata della tesoreria tramite il *cash pooling* che permette di disporre delle linee di credito adeguate per il finanziamento dell'attività con condizioni di *spread* sui tassi interbancari predeterminati contrattualmente.
Il rischio tasso riguarda inoltre i finanziamenti a medio e lungo termine a tasso variabile che la Capogruppo ha in essere a fronte dei quali 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 36. I nuovi finanziamenti sottoscritti dal Gruppo non prevedono strumenti derivati di copertura.

## Rischio liquidità

Da un punto di vista operativo il Gruppo controlla il rischio di liquidità utilizzando la pianificazione annuale, con dettaglio mensile, dei flussi degli incassi/pagamenti attesi. Sulla base dei risultati della pianificazione finanziaria si individuano i fabbisogni e, quindi, le risorse necessarie per la relativa copertura. Grazie alla corretta pianificazione delle risorse eseguita in sede di predisposizione del budget economico-finanziario annuale, il Gruppo è in grado di valutare e pianificare per tempo il proprio fabbisogno finanziario a cui è in grado di far fronte con il proprio autofinanziamento e con il ricorso a linee di credito finanziarie per oltre 100 milioni di Euro e linee di credito commerciali per circa 130 milioni di Euro. Viene comunque garantito un corretto utilizzo delle risorse finanziarie esterne a medio termine mediante il ricorso a disponibilità cosiddette *"committed"* in grado di garantire la copertura necessaria agli investimenti pianificati in conto capitale. Si evidenzia che le linee disponibili al 31 dicembre 2014, unitamente alle stime di incassi e pagamenti per l'anno 2015, rendono sostenibile il presupposto di continuità aziendale.

## Rischio fornitura gas naturale

I contratti di fornitura sottoscritti assicurano disponibilità di gas per l'anno termico ottobre 2014-settembre 2015; quanto al successivo anno termico non si intravedono rischi di fornitura tenuto conto dello strutturale eccesso di offerta rispetto alla domanda esistente sul mercato del gas in Italia.

## Rischio normativo e regolatorio

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

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

Alla data del 31 dicembre 2014, il Gruppo è titolare di un portafoglio di 47 concessioni di distribuzione di gas naturale. Con riferimento alla durata, 32 concessioni hanno scadenza tra il 2022 e il 2024, 15 concessioni sono in regime di proroga in attesa dell'avvio delle procedure relative alle gare di ambito che si terranno a partire presumibilmente dal 2015/2016, mentre per quanto riguarda le concessioni dei Comuni di Como e di San Fermo della Battaglia, il Consiglio di Stato, con sentenza del 22 dicembre 2014, ha confermato l'aggiudicazione ad altro operatore. Per effetto di tale decisione, e nei termini che verranno stabiliti dai comuni concedenti, la gestione degli impianti di tali concessioni passerà ad altro operatore. In tale momento AARGA monetizzerà l'importo della valorizzazione della rete di San Fermo della Battaglia, determinata in un valore superiore a quello di libro. Per quanto riguarda la rete relativa al Comune di Como, si segnala che Acsm-Agam S.p.A., proprietaria della stessa, ha instaurato avanti al Tribunale di Como una causa civile contro il Comune di Como avente ad oggetto modalità e termini economici di messa a disposizione della rete al gestore aggiudicatario della gara. Relativamente alla concessione del servizio dei comuni appartenenti alla Comunità Montana Triangolo Lariano, il Consiglio di Stato, in data 25 febbraio 2014, ha disposto il rinnovo della valutazione dell'offerta presentata da AARGA. Nel corso del mese di settembre 2014, la Comunità Montana Triangolo Lariano ad esito di nuova istruttoria della congruità dell'offerta, ha rinnovato l'aggiudicazione in capo ad AARGA. Avverso tale aggiudicazione è stata nuovamente presentato ricorso avanti il TAR Lombardia da parte del gestore uscente. Qualora ad esito di tale nuovo procedimento dovesse venire riconosciuta l'anomalia dell'offerta presentata da AARGA, la stessa potrebbe essere costretta a restituire gli impianti prima del termine dell'affidamento. In tal caso alla stessa verranno rimborsati gli importi versati al Gestore uscente in fase di consegna degli impianti oltre agli importi relativi agli esborsi finanziari sostenuti per gli investimenti effettuati.
A seguito delle gare d'Ambito (cd. ATEM), le società di distribuzione del gas naturale del Gruppo, potrebbero non aggiudicarsi la titolarità di una o più delle nuove concessioni, oppure potrebbero aggiudicarsi le nuove concessioni a condizioni meno favorevoli di quelle attuali, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, fermo restando, nel caso di mancata aggiudicazione, l'incasso delle indennità previste in favore del gestore uscente, determinate in valori sicuramente superiori a quelli di libro.

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

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

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

Il Gruppo Acsm Agam, con riferimento ai segmenti di servizio idrico integrato gestiti, è soggetto salvaguardato. Per effetto di tale salvaguardia lo stesso esercisce le dette attività di fatto sino alla scadenza naturale delle concessioni stesse. Si segnala che il c.d. Decreto Crescita 2, che ha introdotto, come sopra già evidenziato, la nuova disciplina dei servizi pubblici locali stabilisce un regime differenziato per gli affidamenti in essere in capo a gruppi quotati alla data del 1 ottobre 2003. Tale norma dovrebbe comportare un regime differenziato per le gestioni idriche in precedenza gestite da Acsm S.p.A. (quotata alla data di riferimento) e che dovrebbero continuare sino alla loro naturale scadenza e quella ex Agam S.p.A. che non sono riconducibili a tale fattispecie e rispetto alla quale dovrebbe pertanto avviarsi da parte dell'ente locale la fase di valutazione definita dall'art 34 del Decreto Crescita 2.
Si ricorda che la Capogruppo Acsm-Agam S.p.A. proprietaria degli impianti afferenti il servizio idrico della città di Como e dei comuni di Brunate e Cernobbio, realizzati dopo l'assunzione del servizio, avrà titolo a percepire in caso di cessazione del servizio dei valori di riscatto delle reti ed impianti, calcolata in ragione di valori industriali di ricostruzione ex T.U. 2578/1925, sicuramente non inferiori ai valori di libro.

## 16. Altre informazioni

### 16.1 Numero medio di dipendenti

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

**PROSPETTO CONSOLIDATO Gruppo Acsm Agam**

| Categoria | 31/12/2013 | Assunti | Dimessi | Passaggi qualifica | Passaggi interni | 31/12/2014 | N. medio 31.12.2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dirigenti | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 11 |
| Quadri | 41 | 0 | 0 | 1 | 0 | 42 | 42 |
| Impiegati | 239 | 6 | (3) | 0 | 0 | 242 | 240 |
| Operai | 172 | 0 | (4) | (1) | 0 | 167 | 170 |
| **TOTALE** | **463** | **6** | **(7)** | **0** | **0** | **462** | **462** |

### 16.2 Piani di stock option

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

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

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

| Tipologia di servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Compensi (Euro/000) |
|---|---|---|---|
| Revisione contabile e altri servizi di revisione | Reconta Ernst & Young S.p.A. | Acsm-Agam S.p.A. | 100 |
| Revisione contabile e altri servizi di revisione | Reconta Ernst & Young S.p.A. | Società Controllate | 127 |
| Altri servizi non di revisione | Ernst & Young - Financial Business Advisors S.p.A. | Gruppo Acsm Agam | 101 |
| **Totale** | | | **328** |

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

## 16.4 Concessioni

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

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

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

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

| Settore | Comune | Scadenza | Note |
|---|---|---|---|
| Distribuzione Gas | Como | 2010* | (1) |
| | Albavilla | 2024 | (1) |
| | Carimate | 2024 | (1) |
| | San Fermo della Battaglia | 2010* | (3) |
| | Casnate con Bernate | 2023 | (1) |
| | Grandate | 2010** | (3) |
| | Brunate | 2023 | (2) |
| | Senna Comasco | 2023 | (2) |
| | Capiago Intimiano | 2024 | (2) |
| | Cucciago | 2024 | (2) |
| | Cantù | 2010** | (4) |
| | Cermenate | 2022 | (1) |
| | Rovellasca | 2023 | (1) |
| | Rovello Porro | 2024 | (1) |
| | Montano Lucino | 2023 | (2) |
| | Monza | 2024 | (2) |
| | Bregnano | 2024 | (2) |
| | Cavallasca | 2023 | (2) |
| | Erba | 2024 | (4) |
| | Mogliano Veneto | 2023 | (1) |
| | Comunità Montana Triangolo Lariano | 2025 (*) | (1) |
| | Tavernerio | 2023 | (1) |
| Idrico | Como | 2026 | (4) |
| | Cernobbio | 2019 | (3) |
| | Brunate | 2028 | (3) |
| | Monza | 2030*** | (4) |

(1) Canone concessorio determinato in percentuale sui ricavi
(2) Canone concessorio determinato in funzione dei Punti di riconsegna (PDR)
(3) Nessun canone dovuto
(4) Canone concessorio determinato in quota fissa con adeguamento ISTAT

* Assegnazione in corso al momento la Società gestisce il servizio di distribuzione
** Sino all'assegnazione della gara d'ambito
*** Ramo di azienda ceduto con efficacia 1 gennaio 2015 a Brianzacque S.r.l.

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

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

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



## 17. Operazioni non ricorrenti

Il dettaglio delle operazioni non ricorrenti verificatesi nel corso dell'esercizio si compone come segue:

| Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| Altri ricavi e proventi operativi | 588 | 637 |
| Costi per servizi | (390) | 0 |
| Oneri diversi di gestione | 0 | (977) |
| Accantonamenti | (456) | 0 |
| Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie | 132 | 130 |
| **Saldo netto operazioni non ricorrenti** | **(126)** | **(210)** |

Gli altri ricavi e proventi operativi non ricorrenti includono, per €/000 341, il provento derivante dalla chiusura definitiva da parte della CCSE dei conguagli relativi ai meccanismi di perequazione "VRT" per la distribuzione gas:

- €/000 239 in Serenissima Gas S.p.A. relativi agli anni 2012-2013;
- €/000 102 in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., relativi agli anni 2012-2013.

La voce altri ricavi e proventi operativi non ricorrenti include inoltre la proventizzazione di contributi per €/000 247.

I costi per servizi non ricorrenti per €/000 390 sono relativi a prestazioni specialistiche legali, finanziarie, amministrative e fiscali sostenute a fronte di studi di fattibilità di aggregazioni aziendali.

Gli accantonamenti non ricorrenti per €/000 456 si riferiscono all'accantonamento fondo rischi per certificati verdi teleriscaldamento relativamente agli esercizi 2011-2012-2013.

Gli altri proventi finanziari non ricorrenti per €/000 132 si riferiscono all'applicazione su esercizi precedenti del costo ammortizzato su finanziamenti.

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Dott. Roberto Colombo

L'Amministratore Delegato
Dott. Enrico Grigesi

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

# Allegato 1

## Gruppo Acsm Agam Consolidato

Dettagli movimentazioni immobilizzazioni materiali - 31/12/2014

| Valori arrotondati all'unità di Euro | COSTO STORICO AL 01/01/2014 | ACQUISTI DIRETTI AL 31/12/2014 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI | VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2014 | COSTO STORICO AL 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| **TERRENI** | | | | | |
| Terreni | 2.933.995 | - | - | - | 2.933.995 |
| | **2.933.995** | **-** | **-** | **-** | **2.933.995** |
| **FABBRICATI** | | | | | |
| Manut. e spese incr.beni terzi | 775.215 | - | -176.872 | - | 598.343 |
| Fabbricati | 28.034.920 | - | 48.208 | - | 28.083.128 |
| Costruzioni Leggere | 155.548 | - | - | - | 155.548 |
| | **28.965.683** | **-** | **-128.664** | **-** | **28.837.019** |
| **IMPIANTI E MACCHINARI** | | | | | |
| Impianti Inceneritore | 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 | 8.538.909 | 1.395 | 462.916 | -9.538 | 8.993.682 |
| Rete | 26.638.538 | | 508.077 | - | 27.146.615 |
| Contatori | 145.156 | - | - | - | 145.156 |
| Serbatoi acqua | 176.731 | - | - | - | 176.731 |
| Prese | 874 | - | - | - | 874 |
| | **112.559.562** | **1.395** | **3.333.555** | **-148.555** | **115.745.956** |
| **ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI** | | | | | |
| Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio | 2.327.221 | 56.992 | 298.150 | -775 | 2.681.588 |
| Beni < 500 | 34.037 | 289 | - | - | 34.326 |
| | **2.361.258** | **57.281** | **298.150** | **-775** | **2.715.914** |
| **ALTRI BENI** | | | | | |
| Mobili Macch. Ufficio | 1.864.107 | - | 39.845 | -4.000 | 1.899.952 |
| Macchine Elettr. Elettroniche | 4.915.066 | 3.997 | 88.030 | -2.368.378 | 2.638.715 |
| Telefonini+Telefoni fissi | 477.437 | 1.465 | - | -663 | 478.239 |
| Autovetture e Motoveicoli | 13.637 | 2.268 | - | -2.808 | 13.097 |
| Automezzi da Trasporto | 652.959 | - | - | - | 652.959 |
| Beni < 500€ | 118.346 | 2.706 | - | -518 | 120.533 |
| | **8.041.551** | **10.436** | **127.875** | **-2.376.367** | **5.803.495** |
| **BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI** | | | | | 131.775 |
| Impianto teleraffrescamento S.Anna | 5.850 | - | - | -5.850 | - |
| Beni gratuitamente devolvibili | 15.410.879 | 74.709 | - | - | 15.485.588 |
| | **15.416.729** | **74.709** | **-** | **-5.850** | **15.485.588** |
| **IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI** | | | | | |
| Lavori gestiti a commessa | 1.571.495 | 2.243.069 | -3.350.226 | - | 464.339 |
| Acconti per immobilizzi | 328.389 | - | - | - | 328.389 |
| | **-** | | | | **-** |
| | **1.899.884** | **2.243.069** | **-3.350.226** | **-** | **792.728** |
| | **172.178.663** | **2.386.889** | **280.690** | **-2.531.547** | **172.314.695** |

| ALIQUOTE | F.DO AMM.TO AL 01/01/2014 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014 | RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2014 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014 | NETTO LIBRO AL 31/12/2014 | VALORE NETTO RAMO IDRICO DESTINATO ALLA DISMISSIONE | VALORE NETTO AL 31/12/2014 AL NETTO RAMO IDRICO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| varie | - | - | - | - | 2.933.995 | - | 2.933.995 |
| | **-** | **-** | **-** | **-** | **2.933.995** | **-** | **2.933.995** |
| varie | 640.328 | 79.055 | -121.041 | 598.342 | 1 | | 1 |
| varie | 12.016.427 | 1.103.289 | - | 13.119.716 | 14.963.411 | | 14.963.411 |
| varie | 36.851 | 14.025 | - | 50.876 | 104.672 | | 104.672 |
| | **12.693.607** | **1.196.369** | **-121.041** | **13.768.935** | **15.068.084** | **-** | **15.068.084** |
| varie | 18.067.930 | 1.709.498 | -134.580 | 19.642.848 | 12.609.299 | | 12.609.299 |
| varie | 347.072 | - | - | 347.072 | - | | - |
| varie | 5.403.345 | 565.461 | - | 5.968.806 | 942.404 | | 942.404 |
| varie | 24.778.002 | 2.037.484 | - | 26.815.485 | 12.956.986 | | 12.956.986 |
| varie | 5.061.954 | 371.400 | 124.452 | 5.557.806 | 3.435.876 | 197.176 | 3.238.700 |
| varie | 7.631.502 | 1.298.169 | - | 8.929.671 | 18.216.944 | | 18.216.944 |
| varie | 123.429 | 6.351 | - | 129.780 | 15.376 | | 15.376 |
| varie | 7.069 | 7.069 | - | 14.138 | 162.592 | | 162.592 |
| varie | 38 | 25 | - | 63 | 812 | | 812 |
| | **61.420.340** | **5.995.457** | **-10.129** | **67.405.668** | **48.340.288** | **197.176** | **48.143.112** |
| varie | 1.901.565 | 87.096 | 286.703 | 2.275.363 | 406.225 | 55.902 | 350.323 |
| varie | 34.035 | 289 | - | 34.324 | 2 | | 2 |
| | **1.935.600** | **87.384** | **286.703** | **2.309.687** | **406.227** | **55.902** | **350.325** |
| varie | 1.207.506 | 109.415 | -360 | 1.316.561 | 583.391 | | 583.391 |
| varie | 3.774.256 | 158.445 | -1.731.421 | 2.201.280 | 437.435 | | 437.435 |
| varie | 454.087 | 12.759 | -210 | 466.636 | 11.603 | | 11.603 |
| varie | 12.951 | 622 | -2.369 | 11.204 | 1.893 | | 1.893 |
| varie | 501.529 | 50.202 | - | 551.731 | 101.228 | | 101.228 |
| varie | 118.271 | 2.755 | -518 | 120.507 | 26 | | 26 |
| | **6.068.599** | **334.198** | **-1.734.879** | **4.667.918** | **1.135.577** | **-** | **1.135.577** |
| varie | 4.768 | 160 | -4.928 | - | - | | - |
| varie | 10.281.174 | 830.515 | - | 11.111.686 | 4.373.899 | | 4.373.899 |
| | **10.285.941** | **830.675** | **-4.928** | **11.111.689** | **4.373.899** | **-** | **4.373.899** |
| | - | - | - | - | 464.339 | | 464.339 |
| | - | - | - | - | 328.389 | | 328.389 |
| | | | | | | | **-** |
| | **-** | **-** | **-** | **-** | **792.728** | **-** | **792.728** |
| | **92.404.086** | **8.444.083** | **-1.584.273** | **99.263.897** | **73.050.797** | **253.077** | **72.797.720** |

# Gruppo Acsm Agam Consolidato

## Dettagli movimentazioni immobilizzazioni materiali - 31/12/2013

| Valori arrotondati all'unità di Euro | COSTO STORICO AL 01/01/2013 | ACQUISTI DIRETTI AL 31/12/2013 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI | VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|
| **TERRENI** | | | | |
| Terreni | 2.933.995 | - | - | - |
| | **2.933.995** | **-** | **-** | **-** |
| **FABBRICATI** | | | | |
| Manut. e spese incr.beni terzi | 2.617.264 | - | -1.842.049 | - |
| Fabbricati | 25.806.461 | 7.350 | 2.486.028 | -264.919 |
| Costruzioni Leggere | 155.548 | - | - | - |
| | **28.579.273** | **7.350** | **643.979** | **-264.919** |
| **IMPIANTI E MACCHINARI** | | | | |
| Impianti Inceneritore | 30.218.628 | 31.272 | 725.406 | -43.464 |
| Impianti R.O.T. | 347.072 | - | - | - |
| Imp. Dep. Acque e fumi | 6.921.210 | - | - | -10.000 |
| Impianto cogenerazione | 38.518.058 | | 640.027 | -288.854 |
| Impianti diversi | 7.425.796 | - | 1.153.112 | -40.000 |
| Rete | 26.260.169 | | 378.369 | - |
| Contatori | 137.326 | 7.830 | - | - |
| Serbatoi acqua | 176.731 | - | - | - |
| Prese | 874 | - | - | - |
| | **110.005.862** | **39.102** | **2.896.915** | **-382.317** |
| **ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI** | | | | |
| Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio | 2.305.655 | 51.623 | 1.527 | -31.582 |
| Beni < 500€ | 33.006 | 1.030 | - | - |
| | **2.338.661** | **52.653** | **1.527** | **-31.582** |
| **ALTRI BENI** | | | | |
| Mobili Macch. Ufficio | 1.806.097 | 4.271 | 59.678 | -5.939 |
| Macchine Elettr. Elettroniche | 5.182.532 | 5.500 | 91.105 | -364.071 |
| Telefonini+Telefoni fissi | 470.212 | 9.282 | - | -2.057 |
| Autovetture e Motoveicoli | 14.381 | - | - | -744 |
| Automezzi da Trasporto | 644.990 | 17.271 | - | -9.303 |
| Beni < 500€ | 125.272 | 1.474 | - | -8.400 |
| | **8.243.484** | **37.798** | **150.783** | **-390.514** |
| **BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI** | | | | |
| Impianto teleraffrescamento S.Anna | 733.920 | - | - | -728.070 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 15.276.039 | 134.840 | - | - |
| | **16.009.959** | **134.840** | **-** | **-728.070** |
| **IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI** | | | | |
| Lavori gestiti a commessa | 2.018.078 | 3.228.768 | -3.675.351 | - |
| Acconti per immobilizzi | 328.389 | - | - | - |
| | **2.346.467** | **3.228.768** | **-3.675.351** | **-** |
| | **170.457.702** | **3.500.511** | **17.851** | **-1.797.402** |

| COSTO STORICO AL 31/12/2013 | ALIQUOTE | F.DO AMM.TO AL 01/01/2013 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2013 | RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2013 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2013 | NETTO LIBRO AL 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2.933.995 | varie | - | - | - | - | 2.933.995 |
| **2.933.995** | | **-** | **-** | **-** | **-** | **2.933.995** |
| | | | | | | |
| 775.215 | varie | 1.704.855 | 137.020 | -1.201.547 | 640.328 | 134.887 |
| 28.034.920 | varie | 9.951.830 | 1.027.976 | 1.036.622 | 12.016.428 | 16.018.493 |
| 155.548 | varie | 22.826 | 14.025 | - | 36.851 | 118.697 |
| **28.965.683** | | **11.679.511** | **1.179.021** | **-164.925** | **12.693.607** | **16.272.076** |
| | | | | | | |
| 30.931.842 | varie | 16.402.223 | 1.674.707 | -9.000 | 18.067.930 | 12.863.913 |
| 347.072 | varie | 347.072 | - | - | 347.072 | - |
| 6.911.210 | varie | 4.853.405 | 556.427 | -6.487 | 5.403.345 | 1.507.865 |
| 38.869.231 | varie | 22.509.608 | 2.479.241 | -210.849 | 24.778.000 | 14.091.231 |
| 8.538.909 | varie | 4.655.155 | 281.873 | 124.926 | 5.061.954 | 3.476.954 |
| 26.638.538 | varie | 6.350.177 | 1.281.325 | - | 7.631.502 | 19.007.036 |
| 145.156 | varie | 116.374 | 7.054 | - | 123.428 | 21.727 |
| 176.731 | varie | - | 7.069 | - | 7.069 | 169.661 |
| 874 | varie | 13 | 25 | - | 38 | 837 |
| **112.559.562** | | **55.234.026** | **6.287.721** | **-101.410** | **61.420.338** | **51.139.224** |
| | | | | | | |
| 2.327.222 | varie | 1.842.527 | 88.227 | -29.187 | 1.901.567 | 425.655 |
| 34.036 | varie | 33.005 | 1.030 | - | 34.035 | 1 |
| **2.361.258** | | **1.875.532** | **89.257** | **-29.187** | **1.935.602** | **425.656** |
| | | | | | | |
| 1.864.107 | varie | 1.115.307 | 98.139 | -5.939 | 1.207.506 | 656.601 |
| 4.915.066 | varie | 3.976.041 | 161.427 | -363.212 | 3.774.256 | 1.140.811 |
| 477.437 | varie | 432.691 | 23.196 | -1.801 | 454.087 | 23.350 |
| 13.637 | varie | 12.264 | 857 | -170 | 12.951 | 687 |
| 652.959 | varie | 457.735 | 51.722 | -7.928 | 501.529 | 151.430 |
| 118.346 | varie | 125.148 | 1.523 | -8.400 | 118.271 | 75 |
| **8.041.551** | | **6.119.185** | **336.864** | **-387.450** | **6.068.599** | **1.972.953** |
| | | | | | | |
| 5.850 | varie | 732.187 | 650 | -728.070 | 4.768 | 1.082 |
| 15.410.879 | varie | 9.464.462 | 816.712 | - | 10.281.174 | 5.129.706 |
| **15.416.729** | | **10.196.649** | **817.362** | **-728.070** | **10.285.941** | **5.130.788** |
| | | | | | | |
| 1.571.495 | | - | - | - | - | 1.571.495 |
| 328.389 | | - | - | - | - | 328.389 |
| **1.899.884** | | **-** | **-** | **-** | **-** | **1.899.884** |
| | | | | | | |
| **172.178.663** | | **85.104.904** | **8.710.225** | **-1.411.042** | **92.404.086** | **79.774.576** |

# Allegato 2

## Gruppo Acsm Agam Consolidato

Dettagli movimentazioni immobilizzazioni immateriali - 31/12/2014

| Valori arrotondati all'unità di Euro | COSTO STORICO AL 01/01/2014 | ACQUISIZIONI INCREMENTI al 31/12/2014 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI | VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2014 | COSTO STORICO AL 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| SOFTWARE | 10.049.712 | 105.000 | -72.499 | -2.127.097 | 7.955.117 |
| LICENZE | | - | 996.324 | -3.820 | 992.504 |
| BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12 | 311.141.652 | 1.189.076 | 15.616.594 | -1.279.424 | 326.667.899 |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | 4.293.326 | 14.654.802 | -17.000.848 | - | 1.947.280 |
| **TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI** | **325.484.690** | **15.948.878** | **-460.429** | **-3.410.340** | **337.562.799** |
| **AVVIAMENTO** | **13.163.402** | **-** | | | **13.163.402** |
| | **338.648.092** | **15.948.878** | **-460.429** | **-3.410.340** | **350.726.201** |



## Gruppo Acsm-Agam S.p.A. Consolidato

Dettagli movimentazioni immobilizzazioni immateriali - 31/12/2013

| Valori arrotondati all'unità di Euro | COSTO STORICO AL 01/01/2013 | ACQUISIZIONI INCREMENTI al 31/12/2013 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI | VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2013 | COSTO STORICO AL 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|---|
| SOFTWARE | 9.414.486 | 22.046 | 2.155.200 | -1.542.020 | 10.049.712 |
| BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12 | 282.999.292 | 14.488.677 | 14.028.061 | -374.377 | 311.141.652 |
| **TOTALE BENI IN CONCESSIONE** | **282.999.292** | **14.488.677** | **14.028.061** | **-374.377** | **311.141.652** |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | 3.087.514 | 17.529.524 | -16.323.712 | - | 4.293.326 |
| **TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI** | **295.501.291** | **32.040.248** | **-140.452** | **-1.916.398** | **325.484.690** |
| **AVVIAMENTO** | **13.163.402** | **-** | | | **13.163.402** |
| | **308.664.693** | **32.040.248** | **-140.452** | **-1.916.398** | **338.648.092** |

| Aliquote | F.DO AMM.TO AL 01/01/2014 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014 | RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2014 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014 | NETTO LIBRO AL 31/12/2014 | VALORE NETTO RAMO IDRICO DESTINATO ALLA DISMISSIONE | VALORE NETTO AL 31/12/2014 AL NETTO RAMO IDRICO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| varie | 7.051.513 | 1.009.221 | -3.484.011 | 4.576.723 | 3.378.393 | | 3.378.393 |
| varie | | 17.983 | 733.475 | 751.458 | 241.046 | | 241.046 |
| varie | 113.294.668 | 10.249.075 | -1.375.789 | 122.167.954 | 204.499.945 | 9.180.416 | 195.319.529 |
| | - | | | - | 1.947.280 | | 1.947.280 |
| | **120.346.181** | **11.276.279** | **-4.126.324** | **127.496.136** | **210.066.663** | **9.180.416** | **200.886.247** |
| | **4.170.885** | | | **4.170.885** | **8.992.517** | | **8.992.517** |
| | **124.517.066** | **11.276.279** | **-4.126.324** | **131.667.021** | **219.059.180** | **9.180.416** | **209.878.764** |



| Aliquote | F.DO AMM.TO AL 01/01/2013 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2013 | RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2013 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2013 | NETTO LIBRO AL 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|---|
| varie | 7.352.044 | 1.144.783 | -1.445.313 | 7.051.513 | 2.998.199 |
| varie | 103.870.014 | 9.661.502 | -236.848 | 113.294.668 | 197.846.984 |
| | **103.870.014** | **9.661.502** | **-236.848** | **113.294.668** | **197.846.984** |
| | - | | | - | 4.293.326 |
| | **111.222.057** | **10.806.285** | **-1.682.161** | **120.346.181** | **205.138.508** |
| | **4.170.885** | | | **4.170.885** | **8.992.517** |
| | **115.392.942** | **10.806.285** | **-1.682.161** | **124.517.066** | **214.131.025** |

# Allegato 3

## PROSPETTO PARTECIPAZIONI Gruppo Acsm Agam

Partecipazioni in società controllate incluse nell'area di Consolidamento

| DENOMINAZIONE | ANNO P.N. | PATRIMONIO NETTO €/000 | UTILE ESERCIZIO €/000 |
|---|---|---|---|
| **ComoCalor S.p.A.**<br>Sede Legale: Via P. Stazzi, 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33 | 2014 | 6.719 | 911 |
| **Enerxenia S.p.A.**<br>Sede Legale: Via P. Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00 suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro. | 2014 | 20.912 | 7.226 |
| **Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.**<br>Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza<br>Capitale Sociale €uro 45.418.031 | 2014 | 52.525 | 3.741 |
| **Serenissima Gas S.p.A.**<br>Sede Legale: Via P. Stazzi 2 Como<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 7.969.527 suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro. | 2014 | 14.689 | 1.942 |
| **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.

| VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2013 €/000 | NOTE | MOVIMENTAZIONI 2014 €/000 | VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2014 €/000 | % PARTECIPAZIONE |
|---|---|---|---|---|
| 2.387 | | 0 | 2.387 | 51% |
| 11.028 | | 0 | 11.028 | 92,97% |
| 45.418 | | 9.196 | 54.614 | 100% |
| 29.247 | | 0 | 29.247 | 79,38% |
| **88.080** | | **9.196** | **97.276** | |

# PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

| DENOMINAZIONE | ANNO P.N. | PATRIMONIO NETTO €/000 | UTILE (PERDITA) ESERCIZIO €/000 |
|---|---|---|---|
| **Como Energia S.c.a.r.l.**<br>Sede Legale: Via P. Stazzi, 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 20.000,00 | 2014 | 20 | 0 |
| **SO.E.RA. Energy Calor Consorzio**<br>Sede Legale: Via P. Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 20.000,00 | 2014 | 20 | 0 |
| **Mestni Plinodovi Distribucija Plina DOO (*)**<br>Sede Legale: Via Kolodvorska, 2 - Koper - Capodistria<br>Capitale Sociale €uro 15.952.479,39 | 2013 | 18.089 | 141 |
| **Plastic To Fuel S.r.l. (**)**<br>Sede Legale: Via P. Stazzi, 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 10.000,00 | 2014 | 10 | 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 | ANNO P.N. | PATRIMONIO NETTO €/000 | UTILE (PERDITA) ESERCIZIO €/000 |
|---|---|---|---|
| **Comodepur S.p.A.**<br>Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como<br>Capitale Sociale €uro 2.306.994<br>suddiviso in n° 384.499 azioni del valore<br>unitario di €uro 6 | 2013 | 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 31.12.2013 €/000 | NOTE | MOVIMENTAZIONI 2014 €/000 | VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2014 €/000 | % PARTECIPAZIONE |
|---|---|---|---|---|
| 11 | | 0 | 11 | 70,00% |
| 10 | | 0 | 10 | 50,00% |
| 2.967 | | | 2.967 | 49,88% |
| - | | 5 | 5 | 50,00% |
| **2.988** | | **5** | **2.993** | |



| VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2013 €/000 | NOTE | MOVIMENTAZIONI 2014 €/000 | VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2014 €/000 | % PARTECIPAZIONE |
|---|---|---|---|---|
| 425 | | 0 | 425 | 9,81% |
| 3 | | 0 | 3 | |
| **428** | | **0** | **428** | |

# RELAZIONI ACCOMPAGNATORIE

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

# Attestazione del Dirigente preposto

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

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

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

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

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2014.

   Si attesta, inoltre, che

   2.1 il bilancio consolidato dell'esercizio 2014:

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

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

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

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

Monza, 9 marzo 2015

Enrico Grigesi
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 gianpietro.elli@acsm-agam.it

# Relazione della Società di revisione al Bilancio Consolidato

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 società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Acsm-Agam S.p.A. e sue controllate ("Gruppo ACSM-AGAM") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Acsm-Agam S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo ACSM-AGAM al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo ACSM-AGAM per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Investitori" del sito internet della Acsm-Agam S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Acsm-Agam S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo ACSM-AGAM al 31 dicembre 2014.

Milano, 26 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Massimiliano Vercellotti
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili 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

Acsm Agam S.p.A.

**Sede Legale:** Via A. Canova, 3 - 20900 Monza
**Sede Amm.va:** Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como