BILANCIO D'ESERCIZIO
2014

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

INDICE

pag.

PROSPETTI DI BILANCIO

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

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni societarie 14
2. Principi contabili e forma del bilancio 15
3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC 16
4. Operazioni significative non ricorrenti 17
5. Criteri di valutazione 19
6. Commenti alle principali voci di bilancio 29
7. IFRS 7 64
8. Rapporti con soggetti controllanti 68
9. Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate 70
10. Impegni contrattuali e garanzie 74
11. Eventi successivi 75
12. Contenziosi e Passività potenziali 75
13. Gestione del rischio (Risk management) 79
14. Altre informazioni 80
15. Transazioni Atipiche 82
16. Operazioni non ricorrenti 82

ALLEGATI 85

PROSPETTI DI BILANCIO

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori espressi in Euro

Rif. Nota	ATTIVITÀ	31.12.2014	31.12.2013
	Attività non correnti		
1	Immobilizzazioni materiali	65.736.090	71.829.059
2	Avviamento e altre attività a vita non definita	13.307	13.307
3	Attività immateriali	60.104.761	68.078.722
4	Partecipazioni	97.729.384	88.528.843
	partecipazioni in società controllate	*97.275.424*	*88.079.883*
	partecipazioni in società collegate e joint-venture	*25.600*	*20.600*
	altre partecipazioni	*428.360*	*428.360*
5	Altre Attività finanziarie non correnti	765.162	1.028.483
6	Attività per imposte differite	2.461.642	2.310.792
	Totale Attività non correnti	**226.810.346**	**231.789.206**
	Attività correnti		
7	Rimanenze	2.946.918	3.102.072
8	Crediti commerciali:	22.415.556	27.110.311
	crediti vso clienti	12.068.598	13.959.106
	crediti verso parti correlate	10.346.958	13.151.205
9	Altri crediti	9.615.468	13.734.471
	altri crediti verso altri	3.557.136	4.438.461
	altri crediti verso parti correlate	6.058.332	9.296.010
10	Crediti per imposte correnti	1.670.851	10.372
11	Altre attività finanziarie correnti	3.188.579	994.634
	altre attività finanziarie verso terzi	*0*	*0*
	altre attività finanziarie verso parti correlate	*3.188.579*	*994.634*
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.487.846	529.714
	Totale Attività correnti	**44.325.218**	**45.481.574**
13	**Attività non correnti destinate alla vendita**	**2.053.054**	**2.053.054**
	TOTALE ATTIVITÀ	**273.188.618**	**279.323.834**

	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31.12.2014	31.12.2013
Rif. Nota	**Patrimonio netto**		
14	Patrimonio Netto	130.110.286	127.141.855
	Capitale sociale	76.619.105	76.619.105
	Riserve	46.860.822	47.781.952
	Utile (perdita) d'esercizio	6.630.359	2.740.798
	Totale Patrimonio netto	**130.110.286**	**127.141.855**
Rif. Nota	**Passività non correnti**		
15	Finanziamenti a lungo termine	59.243.610	26.517.207
16	Fondi relativi al personale	2.517.377	2.475.015
17	Fondi a lungo termine	3.138.350	2.587.496
18	Passività per imposte differite	1.188.165	1.416.301
19	Altre passività non correnti	10.667.421	9.633.391
	Totale Passività non correnti	**76.754.923**	**42.629.410**
Rif. Nota	**Passività correnti**		
20	Debiti verso banche	210.148	3.345.776
21	Finanziamenti a breve termine	29.090.743	55.669.947
22	Passività finanziarie per strumenti derivati	36.258	270.421
23	Altre passività finanziarie	19.078.311	28.387.412
	altre passività finanziarie verso parti correlate	*19.078.311*	*28.387.412*
24	Debiti commerciali:	10.728.163	12.948.746
	debiti verso fornitori	*4.673.294*	*5.516.938*
	debiti verso parti correlate	*6.054.869*	*7.431.808*
25	Altri debiti	7.179.786	7.376.957
	debiti verso altri	*6.266.344*	*5.808.045*
	altri debiti verso parti correlate	*913.442*	*1.568.912*
26	Debiti per imposte correnti sul reddito	0	1.553.310
	Totale passività correnti	**66.323.409**	**109.552.569**
	Passività associate ad attività destinate alla dismissione	**0**	**0**
	TOTALE PASSIVITÀ	**273.188.618**	**279.323.834**

CONTO ECONOMICO

Valori espressi in Euro

Rif. Nota	Ricavi delle vendite	2014	2013
27	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.508.718	37.235.612
	- *vs. terzi*	*18.173.648*	*21.786.783*
	- *vs. parti correlate*	*12.335.070*	*15.448.829*
28	Altri ricavi e proventi operativi	15.538.209	13.750.528
	- *vs. terzi*	*5.457.407*	*3.861.141*
	- *vs. parti correlate*	*10.080.802*	*9.889.387*
	- *di cui non ricorrenti*	*247.406*	*179.660*
	Totale Ricavi delle vendite	**46.046.927**	**50.986.140**

Rif. Nota	Costi operativi		
29	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	154.135	(96.109)
30	Costi per materie prime e servizi	29.143.568	31.657.628
	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	10.261.511	14.620.356
	- *vs. terzi*	*1.949.554*	*3.014.982*
	- *vs. parti correlate*	*8.311.957*	*11.605.374*
	- Costi per servizi	*18.115.019*	*16.293.781*
	- *vs. terzi*	*10.251.091*	*7.565.510*
	- *vs. parti correlate*	*7.863.928*	*8.728.272*
	- *di cui non ricorrenti*	*389.741*	*0*
	- Costi per godimento beni di terzi	*767.038*	*743.491*
	- *vs. terzi*	*340.517*	*329.161*
	- *vs. parti correlate*	*426.521*	*414.330*
31	Costi per il personale	9.069.899	10.817.892
32	Oneri diversi di gestione	1.370.838	2.533.119
	- *vs. terzi*	*1.335.843*	*2.470.989*
	- *vs. parti correlate*	*34.995*	*62.130*
	- *di cui non ricorrenti*	*0*	*559.304*
33	Accantonamenti	966.431	852.431
	- *di cui non ricorrenti*	*456.321*	*0*
34	Ammortamenti e svalutazioni	12.224.865	13.392.471
	Totale Costi operativi	**52.929.736**	**59.157.432**
	RISULTATO OPERATIVO	**(6.882.809)**	**(8.171.292)**
	Gestione finanziaria		
35	Proventi (oneri) finanziari	(1.044.426)	(1.274.607)
	- *vs. terzi*	*(945.090)*	*(1.334.186)*
	- *vs. parti correlate*	*(99.336)*	*59.579*
36	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	12.882.771	10.521.808
	- *vs. terzi*	*378.844*	*129.574*
	- *vs. parti correlate*	*12.751.333*	*10.392.234*
	- *di cui non ricorrenti*	*131.437*	*129.574*
	Totale Gestione finanziaria	**11.838.345**	**9.930.022**
	UTILE ANTE IMPOSTE	**4.955.536**	**1.075.909**

	Imposte sul reddito			
37	Imposte correnti		*1.374.445*	*1.373.101*
		- *vs. terzi*	*(4.637.993)*	*(7.248.434)*
		- *vs. parti correlate*	*6.012.438*	*8.621.535*
38	Imposte differite		300.378	291.788
	Totale Imposte sul reddito		**1.674.823**	**1.664.889**
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE		**6.630.359**	**2.740.798**
	RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		**0**	**0**
	TOTALE CONTO ECONOMICO		**6.630.359**	**2.740.798**

	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	**2014**	**2013**
	Utile del periodo	**6.630.359**	**2.740.798**
	Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
	Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		
	Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
	- (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	(295.267)	114.026
	- Imposte sul reddito	81.198	(31.357)
	Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	**(214.069)**	**82.669**
	Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte)	**6.416.290**	**2.823.467**

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori espressi in Euro

	2014	2013
Flussi finanziari netti da attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	6.630.359	2.740.798
Flussi non monetari		
Amm.to immobilizzazioni materiali	*7.395.805*	*7.696.749*
Amm.to immobilizzazioni immateriali	*4.829.059*	*4.871.025*
Utilizzo f.di amm.to materiali	*(1.560.514)*	*(682.053)*
Utilizzo f.di amm.to immateriali	*(3.094.971)*	*(1.438.923)*
Accantonamento a svalutazione crediti	*0*	*721.328*
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	*226.300*	*(223.073)*
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	*550.854*	*391.943*
Variazione delle imposte differite	*(381.576)*	*(163.673)*
Interessi attivi	*(492.374)*	*(758.015)*
Interessi passivi	*1.527.745*	*2.032.622*
Imposte correnti	*(1.374.445)*	*(1.373.101)*
Imposte correnti	*(1.373.101)*	*(2.553.803)*
Totale flussi non monetari	7.625.883	11.874.028
Variazione del capitale circolante		
Variazione rimanenze	*155.153*	*(22.177)*
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	*6.248.942*	*3.043.806*
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	*866.979*	*(2.005.501)*
Variazione attività verso parti correlate	*6.041.925*	*5.493.112*
Variazione passività verso parti correlate	*(2.032.410)*	*(183.664)*
Imposte sui redditi pagate	*(5.043.131)*	*2.465.436*
Totale variazione del capitale circolante	6.227.458	8.791.012
Totale flussi finanziari netti da attività operativa	**20.483.700**	**22.606.639**
Flussi finanziari netti da attività di investimento		
Variazione immobilizzazioni materiali	55.748	(2.177.751)
di cui Incremento per acquisizioni	*(2.446.717)*	*(3.241.856)*
di cui Decremento per vendite/dismissioni	*2.502.465*	*1.064.104*
Variazione immobilizzazioni immateriali	(3.006.227)	(4.516.813)
Incremento per acquisizioni	*(5.182.179)*	*(6.166.758)*
Decremento per vendite/dismissioni	*2.175.952*	*1.649.945*
Variazione partecipazioni	(5.000)	256.583
Interessi attivi	492.374	758.015
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	**(2.463.105)**	**(5.679.966)**

Flussi finanziari netti da attività di finanziamento		
Variazione finanziamenti a lungo termine	32.726.403	(2.065.690)
Variazioni passività finanziarie a breve	(29.714.832)	(13.105.628)
Variazioni passività finanziarie per strumenti derivati	(234.163)	(221.267)
Interessi passivi pagati	(1.674.897)	(2.080.164)
Variazione altre passività finanziarie verso terzi	0	0
Variazione altre attività passività finanziarie verso parti correlate	(11.503.046)	3.413.557
Variazioni Patrimonio netto	(3.661.928)	(3.078.853)
di cui Distribuzione dividendi	*(3.447.860)*	*(3.064.764)*
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento	**(14.062.463)**	**(17.138.045)**
Flusso di cassa netto	**3.958.132**	**(211.372)**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**529.714**	**741.086**
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	**4.487.846**	**529.714**

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO

Valori espressi in Euro	Capitale Sociale	Riserva sovrapprez.	Riserva rivalut.	Riserva effetti IAS	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdite) del periodo	PN Totale
Patrimonio al 31.12.2012	**76.619.105**	**12.960.381**	**749.086**	**(297.214)**	**2.004.640**	**28.547.946**	**1.901.289**	**4.994.677**	**127.479.910**
Utile e perdite a nuovo					249.733		4.744.944	(4.994.677)	**0**
Dividendi agli azionisti							(3.064.764)		**(3.064.764)**
Aumento capitale sociale									**0**
Variazione Other Comprehensive Income						82.669			**82.669**
Altre Variazioni						(96.758)			**(96.758)**
Risultato dell'esercizio								2.740.798	**2.740.798**
Patrimonio al 31.12.2013	**76.619.105**	**12.960.381**	**749.086**	**(297.214)**	**2.254.373**	**28.533.857**	**3.581.469**	**2.740.798**	**127.141.855**
Patrimonio al 01.01.2014	**76.619.105**	**12.960.381**	**749.086**	**(297.214)**	**2.254.373**	**28.533.857**	**3.581.469**	**2.740.798**	**127.141.855**
Utile e perdite a nuovo					137.040		2.603.758	(2.740.798)	**0**
Dividendi agli azionisti							(3.447.860)		**(3.447.860)**
Aumento capitale sociale									**0**
Variazione Other Comprehensive Income						(214.069)			**(214.069)**
Altre Variazioni									**0**
Risultato dell'esercizio								6.630.359	**6.630.359**
Patrimonio al 31.12.2014	**76.619.105**	**12.960.381**	**749.086**	**(297.214)**	**2.391.413**	**28.319.788**	**2.737.368**	**6.630.359**	**130.110.286**
Possibilità di utilizzazione		**A-B-D**	**B**		**B-D**	**A-B-C**	**A-B-C**		

Legenda:
A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci
D: per distribuzione ai soci, per la quota eccedente il 20% del capitale sociale

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Dott. Roberto Colombo

L'Amministratore Delegato
Dott. Enrico Grigesi

NOTE ESPLICATIVE

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

1. Informazioni Societarie

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

Acsm-Agam S.p.A. gestisce servizi di produzione energia elettrica e termica tramite tre impianti di cogenerazione, 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.

Si evidenzia che, a partire dal 1 luglio 2010, era stata trasferita mediante affitto di ramo di azienda, alla società Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (AARGA) interamente partecipata dalla Società, l'attività di gestione ed erogazione del servizio pubblico di distribuzione del gas naturale, nonché di gestione ed erogazione dei segmenti di servizio idrico degli ambiti di Como e Monza.
Nell'esercizio 2011, nel contesto della complessiva riorganizzazione societaria del Gruppo avviata già nel 2010, a completamento dell'operazione sopra descritta di Affitto di Ramo d'Azienda, con effetto dal 1 aprile 2011, Acsm-Agam S.p.A. ha conferito alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. la porzione del citato Ramo d'Azienda limitatamente alle attività di gestione ed erogazione del servizio pubblico di distribuzione del gas naturale, fatta eccezione per quanto riguarda gli assets rappresentati dagli impianti a servizio dei comuni di Como e Cantù, la proprietà dei quali è restata in capo all'emittente e il cui utilizzo è stato regolamentato da apposito contratto di affitto.

Contestualmente, Acsm-Agam S.p.A. e Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. avevano sottoscritto un Accordo modificativo ed integrativo del Contratto di Affitto di ramo d'azienda precedentemente in essere, afferente i servizi distribuzione gas ed idrico, con il quale le parti hanno circoscritto al solo settore idrico l'ambito del Contratto di Affitto medesimo.
Nell'esercizio 2012, ad integrazione dell'operazione di conferimento perfezionata nel 2011, con effetto dal 15 Ottobre 2012, la Acsm-Agam S.p.A., ha conferito nella controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. gli assets rappresentati dagli impianti a servizio del comune di Cantù relativi alle attività di distribuzione del gas naturale. Contestualmente, la controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. è stata trasformata in società per azioni.
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 conferito alla sua controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. i relativi assets e il personale di staff che operava al servizio del ramo, gestito dalla controllata grazie al sopraccitato contratto di affitto d'azienda, in virtù di contratti di service intercompany.

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

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

2. Principi contabili

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

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

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

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

Situazione Patrimoniale Finanziaria

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

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

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

Conto Economico

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

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

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

Negli schemi di bilancio è riportato, in forma di prospetto separato, 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 della società.

3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC di nuova applicazione

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dalla Società.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 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 configurare e ottimizzare in maniera puntuale il ramo d'azienda idrico 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 del ramo, in virtù di contratti di service intercompany.

In estrema sintesi, pertanto, 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 primo con il conferimento interno al Gruppo che ha riguardato, come sopraindicato, i cespiti e il solo 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 l'intero ramo d'azienda ovvero i cespiti per i quali è stato ceduto il diritto d'uso, il personale (complessivamente 39 persone, di cui oltre il personale di staff ricevuto dal conferimento anche quello operativo già esistente in AARGA) con relative posizioni debitorie, i crediti commerciali e i debiti verso il soggetto cessionario 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.

Il conferimento è stato perfezionato "in continuità di valori" e rientra in capo alla capogruppo, negli obblighi di informativa di cui all'IFRS 5.

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, 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.

Il ramo d'azienda relativo alla gestione ed erogazione del servizio idrico, oggetto della citata operazione di conferimento, è costituito da:

- le immobilizzazioni materiali ed immateriali necessarie per lo svolgimento dell'attività di gestione ed erogazione del servizio idrico;

- passività relative al personale dipendente in staff trasferito.

Riepiloghiamo di seguito i dati di sintesi relativi alle attività/passività in cui Acsm

Agam Reti Gas Acqua S.p.A. è subentrata alla data del 31 dicembre 2014:

€/000

	Valori conferimento 31.12.2014
Attività immateriali	202
Attività immateriali	9.246
Totale Attività non correnti	**9.448**
Attività correnti	**-**
Totale Attività	**9.448**
Fondi relativi al personale	184
Passività per imposte differite	(3)
Passività non correnti	**181**
Altri debiti	71
Passività correnti	**71**
Totale Passività	**252**
Valore netto attività/passività conferite	**9.196**
Incremento partecipazioni in società controllate	9.196
Totale	**9.196**

Per quanto concerne gli effetti di conto economico del 2014 relativamente alle poste conferite i valori saranno riportati nella presente tabella:

€/000

	Valori conferimento 31.12.2014
Altri ricavi e proventi operativi vs. parti correlate	838
Totale Ricavi	**838**
Costi del Personale	575
Ammortamenti	692
Totale Costi Operativi	**1.267**
Margine Operativo Netto	**(429)**
Risultato Netto	**(429)**

5. Criteri di valutazione

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

5.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati sono iscritti al costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite, incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo

stimato dell'onere futuro per il ripristino ambientale del sito oppure dello smantellamento che si stima di sostenere.

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

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Categoria	%
Terreni	0
Fabbricati inceneritore	3
Fabbricati sede	3
Costruzioni leggere	10
Impianti diversi	10
Impianti ROT	10
Impianti inceneritore	8
Impianti depurazione acque e fumi	10
Impianto cogenerazione	9
Impianto teleraffrescamento	*
Rete teleriscaldamento	5
Impianti di sollevamento	12
Attrezzatura varia e di laboratorio	10-12
Attrezzatura varia e minuta	35
Mobili e macchine ufficio	12
Macchine elettroniche-Telefonini	20
Autovetture	25
Automezzi da trasporto	20
Contenitori	15
Beni gratuitamente devolvibili	*

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

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

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

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

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

5.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

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

Concessioni

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

- i beni dati in uso da parte del Comune di Como relativi alla rete di distribuzione dell'acqua, iscritta al valore definitivo di conferimento all'1 dicembre 1997. Il relativo diritto d'uso è ammortizzato in 29 anni, corrispondenti alla durata del contratto di affidamento del servizio;
- le infrastrutture di Como relative alle concessioni di distribuzione gas e idrica e le infrastrutture di Monza relative alle concessioni idriche e principalmente riferite a impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali, fabbricati e terreni.
  In presenza di indicatori di svalutazione le attività immateriali sono assoggettate a una verifica (c.d. impairment test) descritta precedentemente nel paragrafo "Immobilizzazioni materiali". Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

5.3 PARTECIPAZIONI

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

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

5.3.2 Altre partecipazioni

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

5.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

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

5.5 ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

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

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

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

5.6 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al *fair value*.
Dopo l'iniziale iscrizione, tali attività, che sono classificate come "detenute per la negoziazione" e come "disponibili per la vendita" sono valutate al valore equo (*fair value*).
Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".
Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del "costo ammortizzato" (vedi paragrafo 5.10). 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.

5.7 RIMANENZE

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

5.8 CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

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

5.9 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

5.10 STRUMENTI FINANZIARI

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

5.11 FINANZIAMENTI E DEBITI VERSO BANCHE

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

5.12 FONDI RELATIVI AL PERSONALE

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti".
Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (c.d. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti.
La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. In considerazione, rispettivamente, dell'incertezza relativa al momento in cui verrà erogato, ovvero del periodo di durata dell'erogazione, il Trattamento Fine Rapporto ed il Premungas sono assimilati a un programma a benefici definiti.

Gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio 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.

5.13 FONDI RISCHI ED ONERI

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

5.14 DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi il precedente paragrafo 5.10).

5.15 RICAVI

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

5.16 COSTI

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

5.17 DIVIDENDI

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

5.18 IMPOSTE SUL REDDITO

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

Si informa che nell'esercizio 2014 sono in essere le seguenti opzioni per il consolidato fiscale tra Acsm-Agam S.p.A. e le società del Gruppo come sotto riportato:

- con ComoCalor S.p.A. scaduto il 31/12/2014 ed è in corso di rinnovo;
- con Enerxenia S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A. scadenti il 31/12/2015;
- con Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. scadente il 31/12/2016.

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

5.19 CONTINUITÀ AZIENDALE

Il bilancio di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2014 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

5.20 INCERTEZZA SULL'USO DI STIME

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

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio crediti verso la clientela. La stima del fondo è basata sulle perdite attese da parte della società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, del

monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il peggioramento dell'attuale crisi finanziaria, che potrebbe avere nel medio termine ripercussioni anche sulla parte operativa delle attività gestite dalla Società, potrebbe comportare un deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

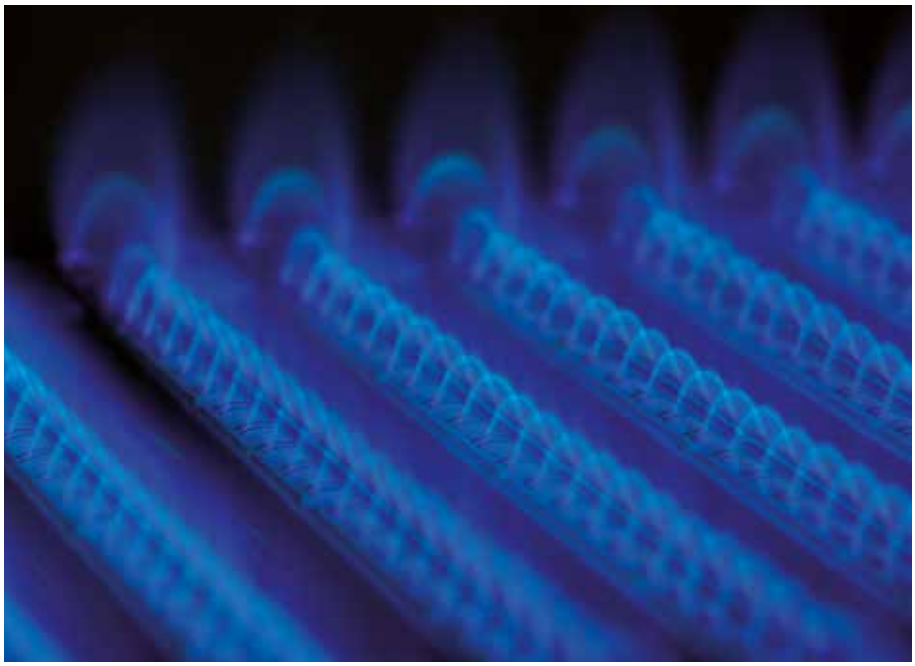
Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2014 il bilancio della Società evidenzia imposte anticipate per €/000 2.462.

Tali imposte anticipate sono state contabilizzate tenendo in considerazione la recuperabilità delle stesse, sulla base delle aspettative reddituali future della Società.

Ratei distribuzione acqua, teleriscaldamento, fognatura ed energia elettrica

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



Alcune poste patrimoniali risultano non perfettamente comparabili rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda descritta al precedente par. 4. Ai fini comparativi, nelle successive note si darà evidenza degli impatti derivanti dalla citata operazione di conferimento.

ATTIVITÀ NON CORRENTI

6. Commenti alle principali voci di bilancio

NOTA 1
Immobilizzazioni materiali
€/000 65.736 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 71.829)

	COSTO STORICO AL 01/01/2014	INCR.	CONFERIMENTO IDRICO MONZA IN AARGA	DECR.	COSTO STORICO AL 31/12/2014	F.DO AMM.TO AL 01/01/2014	INCR.	CONFERIMENTO IDRICO MONZA IN AARGA	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUT. AL 31/12/2014	NETTO LIBRO AL 31/12/2014
TERRENI	2.685	-		-	2.685	-	-		-	-	2.685
FABBRICATI	27.485			-128	27.357	12.416	1.170		-121	13.465	13.892
IMPIANTI E MACCHINARI	112.105	3.309	-275	-140	114.999	61.165	5.963	-78	-2	67.048	47.951
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI	2.034	295	-306	-2	2.021	1.830	341	-302		1.869	152
ALTRI BENI	6.841	86		-2.362	4.565	5.481	209		-1.725	3.965	600
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	1.571	0		-1.115	456	-	-		-	-	456
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	**152.721**	**3.690**	**-581**	**-3.747**	**152.083**	**80.892**	**7.683**	**-380**	**-1.848**	**86.347**	**65.736**

	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	2.685	-	-	2.685	-	-	-	-	2.685
FABBRICATI	27.106	644	-265	27.485	11.428	1.153	-165	12.416	15.069
IMPIANTI E MACCHINARI	109.574	2.913	-382	112.105	55.010	6.256	-101	61.165	50.940
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI	2.061	2	-29	2.034	1.800	59	-29	1.830	204
ALTRI BENI	7.114	115	-388	6.841	5.639	229	-387	5.481	1.360
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	2.003	-	-432	1.571	-	-	-	-	1.571
TOTALE ATTIVITÀ MATERIALI	**150.543**	**3.674**	**-1.496**	**152.721**	**73.877**	**7.697**	**-682**	**80.892**	**71.829**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 65.736; maggiori dettagli circa la composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo degli incrementi in immobilizzi materiali è pari a €/000 3.690 comprensivi di

riclassifiche dalle immobilizzazioni in corso acconto anni precedenti pari a €/000 1.244. Gli investimenti dell'esercizio, al lordo degli ammortamenti, sono pari a €/000 2.446.
Su alcuni impianti gravano degli impegni a fronte dei finanziamenti ricevuti tra questi vi è sull'impianto di potabilizzazione costruito in caverna un privilegio speciale ai sensi dell'art. 46 D.Lgs. 1993, n. 385 a garanzia del finanziamento erogato da Mediocredito Lombardo S.p.A., ora Gruppo San Paolo Intesa.

Inoltre, a 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.

La Società non ha individuato indicatori di impairment per quanto riguarda la recuperabilità dei valori tramite l'uso.

NOTA 2
Avviamento e altre attività a vita non definita
€/000 13 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 13)

La voce si riferisce all'avviamento contabilizzato a seguito dell'acquisizione effettuata nell'esercizio 2010 dalla società del ramo d'azienda relativo ai servizi informativi, ai servizi di fatturazione ed al relativo personale.

	NETTO LIBRO AL 01/01//2014	INCR.	DECR.	NETTO LIBRO AL 31/12/2014
AVVIAMENTO	13	-	-	13
TOTALE	**13**	**-**	**-**	**13**

	NETTO LIBRO AL 01/01//2013	INCR.	DECR.	NETTO LIBRO AL 31/12/2013
AVVIAMENTO	13	-	-	13
TOTALE	**13**	**-**	**-**	**13**

NOTA 3
Attività immateriali
€/000 60.105 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 68.079)

	COSTO STORICO AL 01/01/2014	INCR.	CONFERIM. IDRICO MONZA IN AARGA	DECR.	COSTO STORICO AL 31/12/2014	F.DO AMM.TO AL 01/01/2014	INCR.	CONFERIM. IDRICO MONZA IN AARGA	DECR.	F.DO AMM.TO E SVALUT.NE AL 31/12/2014	NETTO LIBRO AL 31/12/2014
SOFTWARE	8.390	578		-2.759	6.209	6.573	724		-3.202	4.095	2.114
LICENZE		895			895		665			665	230
BENI IN CONCESSIONE	108.995	5.260	-15.707	-250	98.298	44.480	4.087	-6.461	-541	41.565	56.733
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.747			-719	1.028	-	-		-	-	1.028
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**119.132**	**6.733**	**-15.707**	**-3.728**	**106.430**	**51.053**	**5.476**	**-6.461**	**-3.743**	**46.325**	**60.105**

	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.NE AL 31/12/2013	NETTO LIBRO AL 31/12/2013
SOFTWARE	8.321	1.522	-1.453	8.390	7.151	844	-1.422	6.573	1.817
BENI IN CONCESSIONE	105.039	4.049	-93	108.995	40.366	4.131	-17	44.480	64.515
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.151	596	-	1.747	-	-	-	-	1.747
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**114.511**	**6.167**	**-1.546**	**119.132**	**47.517**	**4.975**	**-1.439**	**51.053**	**68.079**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 60.105.

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

La posta si compone principalmente delle seguenti voci:

• *Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €/000 56.733 (al 31 dicembre 2013 €/000 64.515)*

Si evidenzia che i beni in concessione relativi alle reti idriche di Monza trasferiti in data 30 dicembre 2014 a seguito dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda (descritta nel paragrafo 4) ammontano ad €/000 9.246.
La voce al 31 dicembre 2014 include anche i valori dei beni affidati in uso da parte del Comune di Como ad Acsm-Agam S.p.A. e relativi alla rete di distribuzione idrica, al netto degli ammortamenti.
Tale posta, per quanto riferito ai beni affidati in uso dal Comune di Como, è ammortizzata secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione" in funzione della durata della concessione che scade il 31.12.2026. Si ricorda che la Capogruppo Acsm-Agam S.p.A. proprietaria degli impianti afferenti il servizio idrico della città di Como e dei comuni di Brunate e Cernobbio, realizzati dopo l'assunzione del servizio, avrà titolo a percepire in caso di cessazione del servizio dei valori di riscatto delle reti ed impianti, calcolati in ragione di valori industriali

di ricostruzione ex T.U. 2578/1925 per i primi e di indennità per la seconda, sicuramente superiori ai valori di libro.

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

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

• Attività immateriali in corso: €/000 1.028
(al 31 dicembre 2013 €/000 1.747)

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

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 in concessione. L'ammontare complessivo degli incrementi, al lordo degli ammortamenti, è pari a €/000 5.183 riferibili prevalentemente a:

- distribuzione gas per €/000 1.370;
- acquedotto e fognatura per €/000 3.449.

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

I software e licenze risultano essere pari €/000 2.344. L'incremento è dettato da riclassifiche effettuate per migliore esposizione.

NOTA 4
Partecipazioni
€/000 97.729 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 88.529)

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

La posta si compone delle seguenti voci:

• Partecipazioni in società controllate: €/000 97.275
(al 31 dicembre 2013 pari a €/000 88.080)

Tale voce include le partecipazioni nelle società:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
ComoCalor S.p.A.	2.387	2.387
Enerxenia S.p.A.	11.028	11.028
Serenissima Gas S.p.A.	29.247	29.247
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	54.613	45.418
TOTALE	**97.275**	**88.080**

L'incremento della partecipazione nella controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. è riconducibile all'operazione di conferimento di ramo d'azienda relativo al business dell'idrico di Monza, già descritta nel precedente paragrafo 4.

Per il confronto tra il "*Carrying amount*" delle partecipazioni e le rispettive quote di patrimonio netto si rimanda all'Allegato 3.
Alla chiusura dell'esercizio la Società ha effettuato l'*impairment test* sul valore delle partecipazioni al fine di verificare eventuali perdite di valore.
Il test è stato effettuato confrontando il "*Carrying Amount*" della partecipazione con il valore recuperabile determinato utilizzando il metodo del '*Discounted cash flow*' che prevede la stima dei flussi di cassa futuri sulla base dei nuovi piani industriali approvati e l'attualizzazione degli stessi ad un tasso medio ponderato del capitale (Wacc, *wheight average cost of capital*). Il Wacc utilizzato è pari al 4,8% e si specifica che al fine del calcolo della *perpetuity*, laddove calcolata per i flussi successivi all'orizzonte del Piano industriale, non si è utilizzato il tasso di crescita 'g'.
Peraltro, come richiesto dai principi contabili di riferimento, ai soli fini informativi la Società ha sviluppato un' analisi di sensitività sui fattori più critici relativi alle partecipazioni coinvolte; i vari test eseguiti non hanno evidenziato alcuna necessità di apportare rettifiche di valore.

• *Partecipazioni in società collegate e Joint-Ventures: €/000 26 (al 31 dicembre 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.

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

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

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

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

Como Energia S.c.a.r.l.	2014 (€/000)	2013 (€/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. SO.E.RA. Energy Calor, consorzio costituito per effettuare servizio di gestione calore nel Comune di Cologno Monzese (con sede in Como, via Stazzi n.2- capitale sociale €/000 20).

Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:

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

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

So.E.RA. Energy Calor	2014 (€/000)	2013 (€/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

L'incremento di €/000 5 rispetto all'esercizio precedente è riferito alla partecipazione nel 50% del capitale sociale di Plastic to Fuel S.r.l. costituita in data 21 Ottobre 2014 avente come oggetto sociale lo "sviluppo di studi di fattibilità per la trasformazione catalitica della plastica, anche dei rifiuti, in idrocarburi liquidi e gassosi"

• Altre Partecipazioni: €/000 428
(al 31 dicembre 2013 €/000 428)

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

- €/000 425 (€/000 425 al 31 dicembre 2013), relativi alla partecipazione nella Comodepur S.p.A., società che opera nel settore di depurazione delle acque. Al 31 dicembre 2013 la quota di possesso è complessivamente pari al 9,81%;
- €/000 3 relativi ad azioni in titoli vari.

NOTA 5
Altre attività finanziarie non correnti
€/000 765 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 1.028)

La voce si riferisce per €/000 566 (€/000 832 al 31 dicembre 2013) alla quota del credito a medio-lungo termine derivante dall'attività di trasformazione impianti trasferita in capo alla Società a seguito della fusione della ex controllata Enercalor S.r.l.. Nel momento in cui viene eseguita la trasformazione delle caldaie la società registra a conto economico il costo delle lavorazioni sostenute ed iscrive a ricavo (con contestuale contabilizzazione del relativo credito) la componente di compenso pattuita col cliente quale "quota fissa" definita da contratto nel momento in cui la prestazione è ultimata.
La voce comprende inoltre depositi cauzionali per €/000 199 (€/000 196 al 31 dicembre 2013). Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* della posta in oggetto.

NOTA 6
Attività per imposte differite
€/000 2.462 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 2.311)

Le imposte differite attive hanno subito la seguente movimentazione:

ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo a conto economico	Imposte periodo a patrimonio netto
	31.12.2014	31.12.2013		31.12.2014	31.12.2013		
Fondo svalutazione crediti	1.478	1.628	27,5%	406	449	-43	
Fondo svalutazione immobiliz. immateriali	103	103	31,4%	33	33	0	
Fondo rischi	2.481	1.888	27,5%-31,4%	753	557	196	
Accantonamento debito Premungas	526	498	27,5%	145	137	-22	30
Spese immateriali	19	86	31,4%	6	27	-21	
Avviamento ex agam	0	0	31,4%	0	0	0	
Ammortamento su terreni	529	472	31,4%	166	148	17	
Component approach impianti	797	695	31,4%	250	218	32	
Contributi allaccio	2.237	2.359	31,4%	702	742	-40	
TOTALE	**8.170**	**7.729**		**2.462**	**2.311**	**121**	**30**

Le imposte anticipate non transitate a conto economico si riferiscono:

- per €/000 30 all'utilizzo dell'esercizio delle imposte differite attive calcolate sull'adeguamento del debito Premungas;

I crediti per imposte anticipate stanziati al 31.12.2014 sono stati calcolati in base alle aliquote fiscali vigenti pari al 31,40% (27,5% IRES e 3,90% IRAP).

ATTIVITÀ CORRENTI

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

NOTA 7
Rimanenze
€/000 2.947 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 3.102)

La composizione della voce è la seguente:

- ***Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 1.976 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.027)***

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

• Lavori in corso su ordinazione: €/000 971
(al 31 dicembre 2013 €/000 1.075)

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

NOTA 8
Crediti commerciali
€/000 22.416 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 27.110)

I crediti ammontano a €/000 22.416 e risultano così suddivisi:

• Crediti verso utenti e clienti: €/000 12.069
(al 31 dicembre 2013 €/000 13.959)

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere per un importo complessivo pari a €/000 13.638, rettificato dal fondo svalutazione crediti e fondo interessi di mora pari a €/000 1.569.
I crediti sono sostanzialmente dovuti 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.

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Descrizione	31.12.2014	31.12.2013
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.892	1.489
Effetto fusione Enercalor S.r.l.	0	721
Accantonamenti	0	0
Utilizzi dell'esercizio	(323)	(318)
TOTALE	**1.569**	**1.892**

• Crediti verso parti correlate: €/000 10.347
(al 31 dicembre 2013 €/000 13.151)

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

• Crediti verso controllanti: €/000 4.459
(al 31 dicembre 2013 €/000 7.078)

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

• Crediti verso imprese controllate: €/000 5.386
(al 31 dicembre 2013 €/000 5.134)

Il saldo è così composto:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Enerxenia S.p.A.	253	837
ComoCalor S.p.A.	202	336
Serenissima Gas S.p.A.	3	1
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	4.928	3.960
TOTALE	**5.386**	**5.134**

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

- ***Crediti verso imprese collegate e Joint - Ventures: €/000 502 (al 31 dicembre 2013 €/000 858)***

Il saldo al 31 dicembre 2014 accoglie principalmente per €/000 332 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR, per €/000 170 il credito verso la collegata Como Eenergia S.c.a.r.l.

NOTA 9
Altri crediti
€/000 9.615 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 13.734)

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

- ***Altri crediti verso terzi: €/000 3.557 (al 31 dicembre 2013 €/000 4.438)***

a) Altri Crediti: €/000 2.294 (al 31 dicembre 2013 €/000 615)

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Crediti verso Ministero Dello Sviluppo Economico per certificati di efficienza energetica	1.114	0
Crediti verso Agenzia delle Dogane	417	0
Acconti contrattuali fatturati	197	197
Ratei e risconti varia natura	485	344
Altri crediti vers RTI costituiti con Nelsa S.p.A.	47	47
Altri crediti	34	27
TOTALE	**2.294**	**615**

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla rilevazione al 31 dicembre 2014 dei crediti per certificati grigi in seguito alla delibera AEEGSI e alla rilevazione del credito verso l'Agenzia delle Dogane in seguito all'emissione dell'istanza.

b) Crediti tributari: €/000 1.263 (al 31 dicembre 2013 €/000 3.823)

La voce comprende il credito IVA per €/000 296 (€/000 1.126 al 31 dicembre 2013) e il credito IRES chiesto a rimborso su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 967 (€/000 1.132 al 31 dicembre 2013). Il decremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile, oltre al minor credito IVA, al fatto che al 31 dicembre 2013 la voce includeva acconti su accise energia elettrica per €/000 569.
Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

• *Altri crediti verso parti correlate: €/000 6.058 (al 31 dicembre 2013 €/000 9.296)*

Il saldo al 31 dicembre 2014 accoglie i seguenti crediti relativi a:

- €/000 6.045 per opzione per il consolidato fiscale nazionale:

- Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	per €/000	1.711
- Enerxenia S.p.A.	per €/000	3.313
- Serenissima Gas S.p.A.	per €/000	640
- ComoCalor S.p.A.	per €/000	381

- €/000 13 per note di accredito da ricevere dal Comune di Como.

NOTA 10
Crediti per imposte correnti
€/000 1.671 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 10)

Il saldo accoglie il credito per IRAP per €/000 53 (€/000 10 al 31 dicembre 2013) e il credito per IRES per €/000 1.618 (saldo a debito al 31 dicembre 2013), in relazione ai maggiori acconti pagati nell'esercizio al netto del carico fiscale dell'esercizio.

NOTA 11
Altre attività finanziarie correnti
€/000 3.189 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 995)

• *Altre attività finanziarie verso parti correlate: €/000 3.189 (al 31 dicembre 2013 €/000 995)*

Il saldo accoglie il credito cash pooling per €/000 1.504 verso la società Serenissima Gas S.p.A., per €/000 956 verso Como Energia S.c.a.r.l., per €/000 729 verso SO.E.RA. ENERGY CALOR.

NOTA 12
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
€/000 4.488 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 530)

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

Massima esposizione al rischio di credito

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie di Acsm-Agam S.p.A., che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte. L'analisi comprende anche le posizioni di rischio "fuori bilancio", quali impegni futuri. L'esposizione massima è mostrata al lordo, prima degli effetti di mitigazione mediante l'uso di strumenti di copertura di varia natura.
La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, includendo i derivati con *fair value* positivo:

Massima esposizione al rischio di credito	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Crediti commerciali e altri crediti	24.721	37.014
Altre attività finanziarie non correnti	765	1.028
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti	-	-
Fidejussioni rilasciate	34.847	31.237
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.488	530
Crediti per strumenti finanziari derivati		
TOTALE	**64.821**	**69.809**

Ageing dei crediti

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

Analisi delle scadenze delle attività finanziarie	**Valore contabile**	
	31.12.2014	**31.12.2013**
Crediti commerciali		
- Non scaduti	4.818	5.419
- Scaduti da meno di 90 giorni	1.915	3.632
- Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	82	-149
- Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	1.644	2.926
- Scaduti da 1 anno a 2 anni	599	1.353
- Scaduti da oltre 2 anni	470	935
TOTALE	**9.528**	**14.116**

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 finanziarie disponibili per la vendita
€/000 2.053 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 2.053)

In sede di formazione del bilancio 2013 Acsm-Agam S.p.A. ha riclassificato la partecipazione detenuta nel capitale di Mestni Plinovodi (49,88%) nelle attività finanziarie disponibili per la vendita in quanto insieme ai soci, Iren Acqua Gas S.p.A. e Iren S.p.A. hanno sottoscritto una Lettera di Intenti avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta pariteticamente dai primi due soggetti.
Ad oggi tale partecipazione è ancora iscritta nelle attività finanziarie disponibili per la vendita, a causa di eventi non imputabili alla società, tuttavia vi è ancora volontà di cederla come previsto dal budget 2015 approvato dal C.d.A. della società nel mese di dicembre 2014.

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

NOTA 14
Patrimonio netto
€/000 130.110 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 127.142)

Le voci di patrimonio netto si riassumono come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Capitale Sociale	76.619	76.619
Riserva da rivalutazione	749	749
Altre riserve	43.375	43.452
Utile (perdite) portati a nuovo	2.737	3.581
Utile (perdita) del periodo	6.630	2.741
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**130.110**	**127.142**

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

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

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

Si precisa che l'iscrizione delle Riserve di attualizzazione TFR e Premungas deriva dall'applicazione già a partire dall'esercizio 2012 del principio IAS 19 (2011), in base al quale gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (Other Comprehensive Income, cosiddetto metodo OCI), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono. La riserva risulta iscritta nel patrimonio netto al netto del relativo impatto fiscale.
Si rimanda al prospetto di movimentazione del patrimonio netto per una dettagliata descrizione delle variazioni d'esercizio.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

NOTA 15
Finanziamenti lungo termine
€/000 59.244 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 26.517)

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

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

- €/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 risultano 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

- €/0001.412 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 da Unicredit Banca . Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + spread 0,90.

- €/000 12.976 concesso da Banca Intesa. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,83.

- €/000 16.953 concesso da Cassa Depositi e Prestiti. Le condizioni economiche applicate sono: Euribor 6M + Spread 0,80.

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

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

Rischio di liquidità

Analisi delle scadenze al 31 Dicembre 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	(14.125)		(14.125)						(14.125)
Finanziamenti	(88.545)	(150)	(25.422)	(2.268)	(2.549)	(17.889)	(38.268)	(5.343)	(91.889)
Debiti finanziari verso parti correlate	(19.091)	(19.091)							(19.091)
Depositi cauzionali passivi									
Fidejussioni									
TOTALE	**(121.761)**	**(19.241)**	**(39.547)**	**(2.268)**	**(2.549)**	**(17.889)**	**(38.268)**	**(5.343)**	**(125.105)**
Strumenti finanziari derivati									
Derivati su rischio di tasso	(36)								
- cash flow in entrata			1		1	0			2
- cash flow in uscita			(19)		(13)	(6)			(38)
TOTALE	**(36)**		**(18)**	**0**	**(12)**	**(6)**	**0**		**(36)**
ESPOSIZIONE AL 31.12.14	***(121.797)***	***(19.241)***	***(39.565)***	***(2.268)***	***(2.561)***	***(17.895)***	***(38.268)***	***(5.343)***	***(125.141)***

Rischio di liquidità

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	(16.893)		(16.893)						(16.893)
Finanziamenti	(85.533)	(3.138)	(48.583)	(3.718)	(4.584)	(8.088)	(11.960)	(9.013)	(89.084)
Debiti finanziari verso parti correlate	(28.387)	(28.387)							(28.387)
Depositi cauzionali passivi									
Fidejussioni									
TOTALE	**(130.813)**	**(31.525)**	**(65.476)**	**(3.718)**	**(4.584)**	**(8.088)**	**(11.960)**	**(9.013)**	**(134.364)**
Strumenti finanziari derivati									
Derivati su rischio di tasso	(85)								
- cash flow in entrata			2	0	2	2	0		6
- cash flow in uscita			(31)	0	(25)	(31)	(6)		(94)
TOTALE	**(85)**		**(29)**	**0**	**(24)**	**(29)**	**(6)**	**0**	**(88)**
ESPOSIZIONE AL 31.12.13	***(130.899)***	***(31.525)***	***(65.505)***	***(3.718)***	***(4.608)***	***(8.117)***	***(11.966)***	***(9.013)***	***(134.452)***

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 DEM/6064293/2006, del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 è la seguente:

	Posizione Finanziaria Netta	**31.12.2014 €/000**	**31.12.2013 €/000**
A.	Cassa	30	34
B.	Altre disponibilità liquide	4.458	495
C.	Titoli detenuti per la negoziazione		0
D.	**Liquidità (a+b+c)**	**4.488**	**529**
E.	Crediti finanziari correnti	3.189	995
F.	Debiti bancari correnti	(210)	(3.346)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.091)	(8.269)
H.	Altri debiti finanziari correnti	(44.115)	(76.058)
I.	**Posizione finanziaria corrente (f+g+h)**	**(48.416)**	**(87.673)**
J.	***Posizione finanziaria corrente netto (d+e+i)***	***(40.739)***	***(86.149)***
K.	Debiti bancari non correnti	(59.244)	(26.517)
L.	Obbligazioni emesse	(0)	0
M.	Altri debiti non correnti		0
N.	**Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)**	**(59.244)**	**(26.517)**
O.	***Posizione finanziaria netto (j+n)***	***(99.983)***	***(112.666)***

Al 31 dicembre 2014 l'indebitamento finanziario netto risulta essere di 99,9 milioni di Euro in decremento di Euro 12,7 milioni rispetto all'esercizio 2013.
Il totale relativo all'indebitamento finanziario corrente (voce indicata dalla lettera I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano ad Euro 0,2 milioni (voce F), e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 44,1 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 4 milioni (voce G).
Il miglioramento della posizione finanziaria netta è prevalentemente dovuto al flusso di cassa generato dalla gestione operativa, che beneficia sia di una diminuzione del capitale circolante netto commerciale che di minori investimenti effettuati nel corso del 2014. Il flusso di cassa positivo della gestione operativa e il flusso dei dividendi incassati nel corso dell'esercizio hanno consentito la diminuzione dell'esposizione debitoria verso il sistema bancario.

NOTA 16
Fondi relativi al personale
€/000 2.517 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 2.475)

• Trattamento Fine Rapporto: €/000 1.991
(al 31 dicembre 2013 €/000 1.977)

L'importo del fondo iscritto in bilancio ammonta a €/000 1.991.

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	**1.977**	**2.049**
Trasferimenti	(170)	(25)
Benefici pagati	(60)	(49)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	0	0
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	58	66
(Utili)/ perdite attuariali sull'obbligazione	186	(64)
Saldo trasferito a seguito della fusione di Enercalor S.r.l.	0	0
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**1.991**	**1.977**

La voce "trasferimenti" è riconducibile all'operazione di conferimento di ramo d'azienda alla controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. descritta al paragrafo 4.

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%
Tasso di attualizzazione	1,86%
Tasso di anticipazioni	4,50%
Tasso d'inflazione	0,60% / 2,00%
Tasso incremento TFR	1,95% / 3,00%
Tasso incremento retribuzioni Operai	1,00%
Tasso incremento retribuzioni Impiegati	1,00%
Tasso incremento retribuzioni Quadri	1,00%
Tasso incremento retribuzioni Dirigenti	2,50%

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

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

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

Si precisa che la Società ha applicato già a partire dall'esercizio 2012 le modifiche introdotte dal principio IAS 19, in base al quale gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono.

Nell'esercizio 2014, la società per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* la perdita attuariale di €/000 186.

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 2014 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 %
(6)	7	26	(26)	(41)	42

• *Fondo Premungas: €/000 526 (al 31 dicembre 2013 €/000 498)*

Alla data del presente bilancio è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati ex dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo pensionistico Premungas pari a €/000 526.

NOTA 17
Fondi a lungo termine
€/000 3.138 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 2.587)

• *Fondi per rischi e oneri: €/000 3.138 (al 31 dicembre 2013 €/000 2.587)*

La voce si compone come segue:

Fondi per rischi ed oneri importi in €/000	valore al 31.12.13	incrementi	decrementi	valore al 31.12.14
Accantonamento CIG-CIGS	1.176	147	(373)	950
Accantonamento certificati verdi	836	819		1.655
Accantonamento idrico	427		(42)	385
Accantonamenti vari	148			148
Totale fondi rischi e oneri futuri	**2.587**	**966**	**(415)**	**3.138**

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 €/000 171 e rilasciare €/000 397 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.

NOTA 18
Passività per imposte differite
€/000 1.188 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 1.416)

La movimentazione nel corso dell'esercizio 2014 è la seguente:

PASSIVITÀ 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		
Adeguamento tfr	(84)	120	27,5%	(23)	34	(7)	(50)
Rivalutazione fabbricati e terreni	3.767	4.172	31,4%	1.184	1.316	(132)	0
Effetto gestione calore	83	209	31,4%	27	66	(39)	
TOTALE	**3.766**	**4.501**		**1.188**	**1.416**	**(178)**	**(50)**

Si evidenzia che la Società ha applicato già a partire dall'esercizio 2012 le modifiche introdotte dal principio IAS 19, in base al quale gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI), eliminandone la rilevazione nel conto economico nell'anno in cui sorgono.

Nell'esercizio 2014, la Società, per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad adeguare direttamente negli *Other Comprehensive Income* imposte differite passive per €/000 50, calcolate sulla relativa perdita attuariale di €/000 186 (si rimanda alla precedente Nota 16).

Le passività per imposte differite stanziate al 31.12.2014 sono calcolate con le vigenti aliquote fiscali pari al 31,40% (27,5% IRES e 3,90% IRAP).

NOTA 19
Altre passività non correnti
€/000 10.667 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 9.633)

Sono relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €/000 10.555 (€/000 9.533 al 31 dicembre 2013) e per contributi sulla turbina per €/000 24 (€/000 25 al 31 dicembre 2013), oltre a depositi cauzionali da utenti teleriscaldamento €/000 88 (€/000 75 al 31 dicembre 2013).

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

PASSIVITÀ CORRENTI

NOTA 20
Debiti verso banche
€/000 210 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 3.346)

Il saldo si riferisce ai conti correnti passivi intrattenuti col sistema bancario.
Il decremento è principalmente dovuto al flusso di cassa positivo generato nell'esercizio 2014, con conseguente miglioramento della posizione finanziaria netta.

NOTA 21
Finanziamenti a breve termine
€/000 29.091 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 55.670)

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. 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 alla Società dalla Cassa Depositi e Prestiti;
- la quota a breve, pari a €/000 66, riferita al finanziamento concesso 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.;
- €/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 22
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 15 "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 2103 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 Acsm-Agam S.p.A. rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Acsm - Agam S.p.A. in una logica di *asset* e *liability management*.
Strumenti a tasso variabile espongono la Società a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono Acsm - Agam S.p.A. a rischi di tasso sul *fair value*.
Nella tabella seguente sono esposti i risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di tasso, con l'indicazione degli impatti a Conto Economico e Patrimonio Netto, così come richiesto da IFRS 7. L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta Acsm - Agam S.p.A. è stata condotta prendendo in considerazione le partite di Bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata.
Il risultato dell'analisi effettuata con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in euro) ha mostrato potenziali utili o perdite a Conto Economico per l'esercizio 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 di Acsm-Agam S.p.A..

Rischio di tasso

Rischio di tasso - Esposizione e Sensitivity Analysis	Parametro di riferimento	Valore Contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
				Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
		31.12.14	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%	7.646	1.490	76	15	(38)	(7)				
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1% / -0,5%	(88.545)	(85.533)	(885)	(855)	443	428				
Debiti finanziari verso parti correlate	+1% / -0,5%	(19.091)	(28.387)	(191)	(284)	95	142				
Strumenti derivati non trattati in hedge accounting	+1% / -0,5%	(36)	(85)	8	20	(7)	(5)				
Totale		**(100.026)**	**(112.516)**	**(992)**	**(1.104)**	**493**	**557**				

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

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

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

NOTA 23
Altre passività finanziarie
€/000 19.078 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 28.387)

La voce è composta:

• dal debito relativo al rapporto di cash-pooling verso Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 14.589, verso ComoCalor S.p.A. per €/000 2.667 e verso Enerxenia S.p.A. per €/000 1.822.

Si evidenzia che i rapporti di *cash pooling*, al netto dei saldi a credito di cui alla precedente Nota 11 ("Altre Attività finanziarie correnti"), mostrano complessivamente un saldo a debito di €/000 15.889 rispetto al saldo a debito di €/000 27.393 al 31 dicembre 2013.

NOTA 24
Debiti commerciali
€/000 10.728 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 12.949)

• Debiti verso Fornitori: €/000 4.673 (al 31 dicembre 2013 €/000 5.517)

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

• *Debiti verso parti correlate €/000 6.055 (al 31 dicembre 2013 pari a €/000 7.432)*

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

a) Debiti verso controllanti €/000 112
(al 31 dicembre 2013 pari a €/000 78)

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

b) Debiti verso controllate €/000 3.803
(al 31 dicembre 2013 pari a €/000 5.019)

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Enerxenia S.p.A.	2.544	3.186
ComoCalor S.p.A.	1	30
Serenissima Gas S.p.A.	31	0
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	1.227	1.803
TOTALE	**3.803**	**5.019**

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

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

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere per complessive €/000 1.390 nei confronti della società Como Energia S.c.a.r.l., per €/000 201 verso SO.E.RA. Energy Calor.

d) Debiti verso Imprese Consociate e correlate: €/000 549
(al 31 dicembre 2013 €/000 575)

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società Eurenergy S.r.l., società partecipata dal socio di minoranza della ComoCalor S.p.A., per €/000 58, verso A2A Energia S.p.A. per €/000 38, verso APRICA S.p.A. per €/000 1, verso Comodepur S.p.A. per €/000 15 e verso Brianzacque S.r.l. per €/000 437.

NOTA 25
Altri debiti
€/000 7.179 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 7.377)

- **Altri debiti verso terzi: €/000 6.266**
(al 31 dicembre 2013 €/000 6.589)

Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

a) Debiti verso altri: €/000 3.955
(al 31 dicembre 2013 €/000 3.940)

La voce risulta composta come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Debiti per passività da liquidare a personale dipendente	1.531	1.502
Debiti per canoni di depurazione	1.802	1.034
Ratei e risconti passivi di varia natura	615	492
Altri debiti	7	912
TOTALE	**3.955**	**3.940**

b) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 554
(al 31 dicembre 2013 €/000 538)

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

c) Debiti tributari: €/000 1.130
(al 31 dicembre 2013 €/000 1.391)

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Ritenute IRPEF	373	356
IVA ad esigibilità differita	541	822
Accise EE	216	213
TOTALE	**1.130**	**1.391**

d) Acconti: €/000 627
(al 31 dicembre 2013 €/000 720)

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

- **Altri debiti verso parti correlate: €/000 913**
(al 31 dicembre 2013 €/000 788)

a) Altri debiti verso controllanti: €/000 239
(al 31 dicembre 2013 €/000 209)

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Monza per €/000 186, altri debiti verso il A2A S.p.A. per €/000 4, oltre a debiti diversi verso il Comune di Monza per €/000 37, e altri debiti verso il Comune di Como per €/000 12.

b) Altri debiti verso controllate: €/000 483
(al 31 dicembre 2013 €/000 518)

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

Nell'ambito del contratto di consolidato nazionale, l'iscrizione dei citati proventi in capo alle società controllate aveva generato nel 2012 la contabilizzazione dei relativi crediti verso la controllante Acsm-Agam S.p.A.. Contestualmente, i corrispondenti debiti iscritti in Acsm-Agam S.p.A. si riferiscono ad Enerxenia S.p.A. per €/000 105, a Serenissima Gas S.p.A. per €/000 55, ad Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 90 e a ComoCalor S.p.A. per €/000 19. Il debito complessivo verso le controllate risulta invariato rispetto al 31 dicembre 2012.

La voce include inoltre debiti verso:

- Enerxenia S.p.A. per €/000 110, derivanti principalmente dalla cessione del ramo d'azienda e da incassi di crediti da parte di Acsm-Agam S.p.A. per conto della società di vendita;
- Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. per €/000 104, derivanti principalmente da pagamenti effettuati dagli utenti sui conti bancari di Acsm-Agam S.p.A. ma di pertinenza di Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A..

c) Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 191
(al 31 dicembre 2013 €/000 61)

La voce si riferisce a debiti per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A. per €/000 44 e a debiti per le quote di retrocessione verso Brianzacque S.r.l. per €/000 147.

NOTA 26
Debiti per imposte correnti sul reddito
€/000 0 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 1.553)

Nell'esercizio 2013 il saldo accoglieva il credito IRES in relazione ai maggiori acconti pagati. Al 31 dicembre 2014, il saldo risulta a credito come già descritto nella precedente Nota 10.

CONTO ECONOMICO

RICAVI DELLE VENDITE

NOTA 27
Ricavi delle vendite e delle prestazioni
€/000 30.509 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 37.236)

L'ammontare complessivo di questa voce, pari a €/000 30.509, comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dalla società.
Di seguito riportiamo la ripartizione per area di *business*:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Gestione calore	9.298	11.811
Teleriscaldamento	10.968	13.636
Termovalorizzazione	9.140	10.456
Metanauto / Altri	1.103	1.333
TOTALE	**30.509**	**37.236**

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

NOTA 28
Altri ricavi e proventi operativi
€/000 15.538 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 13.751)

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

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Canone affitto di ramo di azienda servizio gas-idrico da Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	3.463	3.493
Riaddebiti amministrativi a società del Gruppo	6.330	6.161
Sopravvenienze attive	775	749
Contributi in conto capitale su impianti	399	532
Altri ricavi infragruppo	98	89
Ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica	473	465
Certificati verdi teleriscaldamento	808	590
Certificati grigi	1.044	0
Riaddebiti contributi utenti	0	135
Contributo Regione Lombardia	430	0
Altri di varia natura	825	860
Rimborsi diversi e risarcimenti danni	28	1
Ricavi per lavori su ordinazione	618	0
Altri ricavi non ricorrenti cessione partecipazione Ambiente S.r.l.	0	180
Altri ricavi non ricorrenti proventizzazione contributi	247	0
TOTALE	**15.538**	**13.751**

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuta al riconoscimento dei certificati grigi per € /000 1.044, riconosciuti dalle delibere AEEGSI nr.563 del 2012, nr.333 del 2013 e nr. 120 del 2014.

COSTI OPERATIVI

NOTA 29
Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso
€/000 154 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 -96)

Rappresenta la variazione del valore dei lavori in corso su ordinazione per interventi e lavori vari.

NOTA 30
Costi per materie prime e servizi
€/000 29.144 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 31.658)

La voce risulta composta come segue:

Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 10.262 (al 31 dicembre 2013 €/000 14.620)

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

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Acquisti di materia prima gas	8.330	11.605
Acquisti di materia prima energia elettrica	229	163
Carburanti	92	94
Materiali per lavori su commessa	910	2.060
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	129	309
Materiali di consumo	54	53
Prodotti chimici	536	473
Accise acquisto gas	987	1.367
Acquisti vari	66	38
Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni	(1.071)	(1.542)
TOTALE	**10.262**	**14.620**

Costi per servizi €/000 18.115 (al 31 dicembre 2013 €/000 16.294)

Il saldo è composto dalle seguenti voci di dettaglio:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Prestazioni terzi su lavori	4.510	4.853
Costi per lavori intercompany	5.115	5.603
Smaltimento e depurazione	1.320	1.588
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	625	519
Riaddebiti amministrativi da società del gruppo	180	187
Spese telefoniche	301	412
Compensi amministratori, sindaci, revisori e odv	865	865
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	23	32
Pulizia locali e vigilanza	360	381
Oneri bancari e postali	207	253
Elaborazione paghe	87	107
Assicurazioni diverse	444	313
Costi contratto ATI/Acsm-Agam S.p.A.	1.985	2.647
Costi contratto SOERA/ Acsm-Agam S.p.A.	200	0
Ticket restaurant	291	274
Conduzione e manutenzioni	511	541
Oneri di borsa	71	68
Ricerca e formazione personale	45	43
Compensi a collaboratori, lavori interinali	205	380
Pubblicità ed inserzioni	335	351
Manutenzione automezzi e varie	43	31
Canoni hardware e software	557	608
Trasporto Energia Elettrica	2.904	2.861
Riaddebiti da società del Gruppo	102	28
Costi depurazione acque	48	39
Accise acquisto energia elettrica	153	194
Telecontrollo	67	0
Altri servizi diversi	156	427
Studi fattibilità aggregazioni aziendali	390	0
Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni	(3.985)	(7.311)
TOTALE	**18.115**	**16.294**

Le prestazioni terzi su lavori pari a €/000 9.625 si riferiscono a costi sostenuti per incrementare le reti e gli impianti.
Gli oneri 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.
Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 9 "Rapporti con parti correlate".

Costi per godimento beni di terzi terzi €/000 767 (al 31 dicembre 2013 €/000 743)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canoni per affidamento dei servizi acqua e gas per €/000 186 (€/000 175 nel 2013), canone di concessione per il servizio di teleriscaldamento nel Comune di Vedano al Lambro per €/000 30, affitti per €/000 266 (€/000 266 nel 2013), noleggi diversi per €/000 43 (€/000 13 nel 2013) e canoni per noleggio autovetture per €/000 242 (€/000 289 nel 2013).

NOTA 31
Costi per il personale
€/000 9.070 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 10.818)

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 8.504 (€/000 8.269 nel 2013), oneri sociali €/000 2.698 (€/000 2.613 nel 2013), trattamento di fine rapporto €/000 523 (€/000 532 nel 2013), ed altri costi €/000 93 (€/000 41 nel 2013). Gli altri costi sono relativi ad oneri previsti contrattualmente quali il contributo al circolo aziendale, indennità a pensionati e rimborsi vari a dipendenti.
La voce è esposta al netto della quota riferita all'attività di investimento e capitalizzata nelle relative commesse per €/000 2.748 (€/000 637 nel 2013), in quanto sostenuta per la loro produzione interna e rilevabile dai dati emergenti dalla contabilità commesse.

NOTA 32
Oneri diversi di gestione
€/000 1.371 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 2.533)

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	31.12.2014	31.12.2013
Minusvalenze per dismissioni cespiti	57	85
Imposta di bollo, altre imposte e tasse	342	294
Contributi associativi ed abbonamenti	152	157
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	120	69
Contributo Authority	2	3
Canoni demaniali	5	4
Spese di cancelleria	88	101
Multe e ammende	1	2
Risarcimenti danni passivi	35	0
Acquisto TEE	2	26
Acquisto certificati grigi	123	100
Sopravvenienze passive	412	1.010
Altri oneri	32	123
Altri Oneri non ricorrenti	0	559
TOTALE	**1.371**	**2.533**

NOTA 33
Accantonamenti
€/000 966 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 852)

La posta trova giustificazione negli accantonamenti a fondo rischi di cui alla precedente Nota 17.
L'ammontare degli accantonamenti non ricorrenti (€/000 456) si riferisce a quanto stanziato in relazione al rischio derivante dal numero di certificati verdi che potrebbero non essere riconosciuti dal GSE con riferimento agli esercizi precedenti al 2014.

NOTA 34
Ammortamenti e svalutazioni
€/000 12.225 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 13.392)

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali e le svalutazioni sono complessivamente pari a €/000 12.225 (€/000 13.392 al 31 dicembre 2013).

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali
€/000 4.829 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 4.871)

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

Ammortamenti immobilizzazioni materiali
€/000 7.396 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 7.697)

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

Svalutazione crediti
€/000 0 (al 31 dicembre 2013 €/000 721)

L'accantonamento dell'esercizio 2013 si correlava alla valutazione del rischio su crediti eseguita a fine esercizio.

Svalutazione immobilizzazioni
€/000 0 (al 31 dicembre 2013 €/000 103)

L'accantonamento dell'esercizio 2013 si riferiva alla svalutazione di software non più utilizzato in quanto sostituito dal nuovo sistema applicativo Terranova.

GESTIONE FINANZIARIA

La composizione del saldo della gestione finanziaria rileva un risultato netto per €/000 12.095 (€/000 9.247 nel 2013), risulta la seguente:

NOTA 35
Proventi e oneri finanziari
€/000 -1.044 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 -1.275)

La voce risulta così composta:

• Proventi finanziari €/000 484
(al 31 dicembre 2013 €/000 753)

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati verso società controllate sulle giacenze erogate nell'ambito del *cash pooling* di Gruppo per €/000 142 (€/000 392 nel 2013), dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €/000 72 (€/000 110 nel 2013), conti correnti bancari e postali per €/000 2 (€/000 5 nel 2013), da interessi di mora sui crediti per €/000 102, da interessi riconosciuti dall'erario sul rimborso credito iva per €/000 19, da interessi riconosciuti dall'autorità sul credito per certificati grigi per €/000 70, e altri vari per €/000 77.

• Oneri finanziari €/000 -1.528
(al 31 dicembre 2013 €/000 -2.033)

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 757 (€/000 921 nel 2013), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 528 (€/000 772 nel 2013), per giacenze nell'ambito del *cash pooling* per €/000 242 (€/000 338 nel 2013) ed altri vari per €/000 1 (€/000 2 nel 2013).

NOTA 36
Altri proventi ed oneri da attività finanziarie
€/000 12.883 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 10.552)

La voce accoglie i dividendi ricevuti dalle controllate Enerxenia S.p.A. per €/000 10.663 (€/000 8.583 nel 2013), Serenissima Gas S.p.A. per €/000 1.409 (€/000 1.198 nel 2013) e ComoCalor S.p.A. per €/000 680 (€/000 611 nel 2013) in seguito alla delibera di distribuzione dei dividendi.
Al 31 dicembre 2014, la voce include inoltre altri proventi finanziari non ricorrenti per €/000 18 relativi all'estinzione anticipata del finanziamento in *Pool* erogato da Bnl-Bps-Unicredit, €/000 113 per la rilevazione degli interessi del finanziamento rilasciato da Centrobanca.

IMPOSTE SUL REDDITO

L'incidenza del carico fiscale risulta essere positivo e pari a 33,8% (154,77% nel 2013), beneficiando dei proventi da consolidato fiscale.

NOTA 37
Imposte correnti
€/000 1.374 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 1.373)

Il saldo si riferisce agli stanziamenti delle imposte di competenza IRES ed IRAP dell'esercizio della società Acsm-Agam S.p.A. L'importo beneficia dei proventi

da consolidato fiscale, in seguito all'esercizio delle opzioni di consolidato fiscale esercitate con le società Enerxenia S.p.A., ComoCalor S.p.A., Serenissima Gas S.p.A. ed Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
IRES corrente	(4.367)	(6.929)
IRAP corrente	(271)	(319)
Proventi consolidato fiscale vs. Enerxenia S.p.A.	3.305	6.031
Proventi consolidato fiscale vs. Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	1.687	1.265
Proventi consolidato fiscale vs. ComoCalor S.p.A.	381	575
Proventi consolidato fiscale vs. Serenissima Gas S.p.A.	639	750
TOTALE	**1.374**	**1.373**

NOTA 38
Imposte differite attive e passive
€/000 300 (AL 31 DICEMBRE 2013 €/000 292)

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

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Imposte differite attive	120	102
Imposte differite passive	180	190
TOTALE	**300**	**292**

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2014	Aliquota	31.12.2012	Aliquota
Risultato prima delle imposte (perdita)	**4.956**		**1.076**	
Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	**1.363**	**27,50%**	**296**	**27,50%**
– effetto svalutazione partecipazione	0	0,00%	0	0,00%
– effetto costo ammortizzato	(5)	-0,11%	5	0,49%
– effetto sopravv.passive e attive	(29)	-0,59%	477	44,29%
– effetto accantonamento f.do rischi	0	0,00%	117	10,91%
– effetto dividendi distribuiti/incassati	(3.331)	-67,22%	(2.715)	-252,32%
– effetto costi operazione fusione	0	0,00%	(97)	-8,97%
– effetto adeguamenti vari	131	2,64%	28	2,60%
– effetto deduzione irap sul lavoro	(75)	-1,50%	(96)	-8,92%
IRAP	271	5,47%	319	29,65%
Totale imposte effettive a conto economico	**(1.675)**	**-33,80%**	**(1.665)**	**-154,77%**

7. IFRS 7

In applicazione del principio IFRS 7 viene di seguito esposto il valore contabile di ognuna delle categorie definite dallo IAS 39 per l'anno 2014 e 2013:

- "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							Fair Value
	Attività/ Passività finanziarie designate al *fair value*	Attività/ Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti a Finanziamenti	Attività/ Passività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività/ Passività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	
			31 Dicembre 2014					
ATTIVITÀ								
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			4.488					4.488
- Crediti finanziari verso parti correlate			3.201					3.201
- Crediti commerciali			22.416					22.416
- Altri crediti			2.305					2.305
- Partecipazioni					99.782			99.782
- Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi)			765					765
- Crediti per strumenti finanziari derivati								
Totale attività finanziarie	-	-	**33.175**	-	**99.782**	-	-	**132.957**
PASSIVITÀ								
- Debiti commerciali						10.728		10.728
- Altri debiti						3.397		3.397
- Altre passività non correnti						10.670		10.670
- Finanziamenti						88.545		87.581
- Debiti finanziari verso parti correlate						19.091		19.091
- Debiti per strumenti finanziari derivati		36						36
Totale passività finanziarie	-	**36**	-	-	-	**132.431**	-	**131.504**

Classificazione

	Valore contabile							Fair Value
	Attività/ Passività finanziarie designate al *fair value*	Attività/ Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti a Finanziamenti	Attività/ Passività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività/ Passività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	
			31 Dicembre 2013					
ATTIVITÀ								
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			530					530
- Crediti finanziari verso parti correlate			995					995
- Crediti commerciali			27.110					27.110
- Altri crediti			9.904					9.904
- Partecipazioni					90.582			90.582
- Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi)			1.028					1.028
- Crediti per strumenti finanziari derivati								
Totale attività finanziarie	-	-	**39.567**	-	**90.582**	-	-	**130.149**
PASSIVITÀ								
- Debiti commerciali						12.949		12.949
- Altri debiti						3.944		3.944
- Altre passività non correnti						9.635		9.635
- Finanziamenti						85.533		85.071
- Debiti finanziari verso parti correlate						28.387		28.387
- Debiti per strumenti finanziari derivati		270						270
Totale passività finanziarie	-	**270**	-	-	-	**140.448**	-	**140.257**

8. Rapporti con soggetti controllanti

I rapporti che intercorrono tra la società Acsm-Agam S.p.A. 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 SPA	TOTALE
CREDITI COMMERCIALI	**1.317**	**3.064**	**78**	**4.459**
Fatture emesse	156	2.829	78	3.063
Fatture da emettere	1.1.61	235		1.396
ALTRI CREDITI	**13**			**13**
TOTALE CREDITI	**1.330**	**3.064**	**78**	**4.472**
DEBITI COMMERCIALI			**112**	**112**
Fatture ricevute			103	103
Fatture da ricevere			9	9
ALTRI DEBITI			**112**	**112**
Canoni di concessione		186		186
Altri debiti	12	37	4	53
TOTALE DEBITI	**12**	**223**	**4**	**239**

CONTO ECONOMICO	COMUNE DI COMO	COMUNE DI MONZA	A2A SPA	TOTALE
RICAVI DELLE VENDITE	**3.983**	**2.791**		**6.774**
Teleriscaldamento		208		208
Energia elettrica		741		741
Gestione calore	2.349	1.842		4.191
Termovalorizzazione	1.634			1.634
Altri				
ALTRI RICAVI		**4**		**4**
Altri ricavi		4		4
TOTALE RICAVI	**3.983**	**2.795**		**6.778**
COSTI PER SERVIZI			**38**	**38**
Servizi amministrativi			38	38
Sponsorizzazioni				
Altri servizi				
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	**154**	**248**		**402**
Affitto locali	154	62		216
Canone concessione servizi		186		186
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	**5**	**13**		**18**
Imposte e tasse varie		12		12
Altri costi	5	1		6
TOTALE COSTI	**159**	**261**		**420**

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

9. Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate

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

STATO PATRIMONIALE	CONTROLLATE				COLLEGATE E JV		
	Enerxenia S.p.A.	Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	Serenissima Gas S.p.A.	ComoCalor S.p.A.	So.E.Ra. Energy Calor	Como Energia S.Cons.a.r.l.	Mestni Plinovodi d.o.o. (*)
CREDITI COMMERCIALI	**253**	**4.928**	**3**	**202**	**332**	**170**	
Fatture emesse		(50)		70	7	90	
Fatture da emettere	253	4.978	3	132	325	80	
ALTRI CREDITI	**3.313**	**1.711**	**640**	**381**			
Altri crediti	3.313	1.711	640	381			
CREDITI FINANZIARI			**1.504**		**728**	**956**	
Interessi Cash Pooling							
Fatture da emettere							
Interessi Cash Pooling			1.504		728	956	
TOTALE	**3.566**	**6.639**	**2.147**	**583**	**1.060**	**1.126**	
DEBITI COMMERCIALI	**2.544**	**1.227**	**31**	**1**	**200**	**1.390**	
Fatture ricevute	1.251	11		1	-	1.390	
Fatture da ricevere	1.293	1.216	31		200		
Nc. da ricevere							
ALTRI DEBITI	**214**	**195**	**56**	**19**			
Altri debiti	214	195	56	19			
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	**1.822**	**14.589**		**2.667**			
Cash Pooling	1.822	14.589		2.667			
TOTALE	**4.580**	**16.011**	**87**	**2.687**	**200**	**1.390**	

ALTRE PARTI CORRELATE					
Aprica S.p.A.	**Comodepur S.p.A.**	**Eurenergy S.r.l.**	**Altre società Gruppo A2A**	**Brianzacque S.r.l.**	**TOTALE**
					5.888
					117
					5.771
					6.045
					6.045
					3.188
					3.188
					15.121
1	**15**	**58**	**38**	**437**	**5.942**
1	10	58	38	437	3.197
	5				2.745
	44			**147**	**675**
	44			147	675
					19.078
					19.078
1	**59**	**58**	**38**	**584**	**25.695**

CONTO ECONOMICO	CONTROLLATE				COLLEGATE E JV		
	Enerxenia S.p.A.	Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	Serenissima Gas S.p.A.	ComoCalor S.p.A.	So.E.Ra. Energy Calor	Como Energia S.Cons.a.r.l.	Mestni Plinovodi d.o.o. (*)
RICAVI DELLE VENDITE	**801**	**3.415**		**715**	**345**	**284**	
Gestione calore				677	345	284	
Teleriscaldamento				38			
Energia elettrica	801	3.202					
Altri		213					
ALTRI RICAVI	**3.176**	**6.324**	**294**	**135**	**20**	**52**	**75**
Altri ricavi amministrativi	3.176	2.503	294	135			
Riaddebito Contributi		162					
Affitto ramo d'azienda		3.653					
Altri ricavi		6			20	52	75
TOTALE RICAVI E ALTRI RICAVI	**3.977**	**9.739**	**294**	**850**	**365**	**336**	**75**
COSTI PER MATERIE PRIME	**8.133**	**149**		**8**			
Materia prima acqua		149					
Materia gas	8.133						
Teleriscaldamento				8			
Sconto commerciale gas							
COSTI PER SERVIZI	**1**	**5.316**		**80**	**200**	**1.985**	
Servizi amministrativi		199		80			
Conduzione							
Depurazione acque							
Gestione calore impianti comunali						1.985	
Gestione calore							
Gestione calore impianti Cologno M.					200		
Costi commesse		5.115					
Altri servizi	1	2					
Trasporto e altri servizi ee							
ONERI DIVERSI DI GESTIONE							
Certificati grigi							
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI				**24**			
Canoni di locazione				24			
TOTALE COSTI	**8.134**	**5.465**		**112**	**200**	**1.985**	
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	**(48)**	**52182)**	**3**	**(28)**	**6**	**21**	
Proventi Finanziari	77	24	13	1	6	21	
(Oneri) Finanziari	(125)	(76)	(10)	(29)			
ALTRI PROVENTI/ (ONERI) FINANZIARI	**10.663**		**1.409**	**680**			
Dividendi	10.663		1.409	680			
TOTALE PROVENTI/ (ONERI) FINANZIARI	**10.615**	**(52)**	**1.412**	**652**	**6**	**21**	

ALTRE PARTI CORRELATE				
Aprica S.p.A.	Comodepur S.p.A.	Eurenergy S.r.l.	Altre società Gruppo A2A	TOTALE
				5.560
				1.306
				38
				4.003
				213
				10.076
				6.108
				162
				3.653
				157
				15.636
			22	**8.312**
				149
			22	8.155
				8
				-
4	**47**	**192**		**7.825**
				279
		192		192
	47			47
				1.985
				200
				5.115
4				7
			17	**17**
			17	17
				24
				24
4	**47**	**192**	**39**	**16.178**
				(98)
				142
				(240)
				12.752
				12.752
				12.654

(*) 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.

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

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

- in conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2014 dagli amministratori e dai sindaci di Acsm-Agam S.p.A., nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona.

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

10. Impegni contrattuali e garanzie

• *Fidejussioni prestate a terzi: €/000 34.847 (al 31 dicembre 2013 €/000 31.237)*

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €/000 919 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 1.024 fidejussioni rilasciate a garanzia del servizio di trasporto e dispacciamento energia elettrica; per €/000 110 fidejussioni rilasciate al gestore del mercato elettrico energia; per €/000 20.000 per garanzia rilasciata a Shell a fronte della fornitura a Enerxenia S.p.A., per €/000 7.669 per fidejussione rilasciata a Intesa San Paolo a garanzia del finanziamento contratto dalla società collegata Mestni Plinovodi d.o.o. con il medesimo Istituto, per €/000 147 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 MB per rimborsi da ricevere, per €/000 60 fidejussioni rilasciate a favore del Comune di Vedano al Lambro perla concessione d'uso del sottosuolo pubblico, per €/000 125 fidejussione a favore del Ministero dell'ambiente e delle tutela del territorio e del mare e altre minori per €/000 23.

• *Fidejussioni prestate a controllate: €/000 11.370 (al 31 dicembre 2013 €/000 1.700)*

La voce si riferisce per €/000 11.030 alla garanzia rilasciata alla controllata Enerxenia per il contenzioso con un socio di minoranza della ex Serenissima Energia S.r.l. fusa in Enerxenia S.p.A. con decorrenza 1 luglio 2010 e per €/000 340 alla garanzia rilasciata alla consociata So.e.ra.

• *Collateral*

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

Collateral rilasciati	Valore contabile	
	31.12.2014	31.12.2013
Depositi Cauzionali Attivi	199	197
Pegno su azioni	796	773

11. Eventi successivi

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.

12. Contenziosi e passività potenziali

Si segnala quanto segue:

12.1 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. Allo stato sono in corso le attività della consulenza tecnica d'ufficio.

12.2 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 S.p.A. ha depositato appello avverso la sopraccitata sentenza avanti alla Commissione Tributaria Regionale, per meglio chiarire le ragioni del proprio comportamento.
In data 19 marzo 2010, la Società ha ricevuto comunicazione che la commissione tributaria regionale ha confermato la sentenza di primo grado. Pur sostenendo la fondatezza delle proprie tesi, per le quali la Società ha disposto un proseguimento della vertenza in cassazione, la Società stessa ha ritenuto opportuno effettuare nel 2009 un accantonamento pari a €/000 211 sull'importo contestato dall'autorità fiscale (al netto di quanto già versato). A seguito della notifica relativa anche agli 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'esercizio2013, 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 Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. tramite contratto di affitto ramo d'azienda.

12.3 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 aprile2009 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.

12.4 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.

12.5 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.

12.6 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.

12.7 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.

12.8 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.

13. Gestione del rischio (risk management)

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

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

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

- il rischio di tasso d'interesse può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse. Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse. L'esposizione della società al rischio di variazioni dei tassi di mercato è connessa all'andamento dei tassi di interesse ove il costo dei finanziamenti è a tasso variabile. In merito a questo aspetto, sono stati aperti degli swap di copertura della variabilità dei tassi di interesse. Il valore di mercato di tali strumenti a fine esercizio è teoricamente minusvalente per €/000 36.

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

14. Altre informazioni

14.1 Organi Societari

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	
Dott. Roberto Colombo	Presidente
Cav. Umberto D'Alessandro	Vice Presidente
Dott. Enrico Grigesi	Amministratore Delegato
Dott. Claudio Cobianchi	Consigliere
Avv. Marianna Sala	Consigliere
Dott. Paolo Lanzara	Consigliere
Dott. Vincenzo Panza	Consigliere
Sig. Paolo Battocchi	Consigliere
Dott. Alessandro Igino Botta Monga	Consigliere
Dott. Luca Angelo Allievi*	Consigliere

* Nominato in data 13/05/2013 in carica sino alla prossima assemblea

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

COLLEGIO SINDACALE	
Dott. Giampaolo Brianza	Presidente
Dott. Mara Salvadè	Sindaco
Dott. Marco Maria Lombardi	Sindaco

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

14.2 Compensi Amministratori e Sindaci

Soggetto	Descrizione carica	Durata carica	Emolumenti per la carica
Roberto Colombo	Presidente C.d.A.	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	80
Umberto D'Alessandro (*)	Vice Presidente	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	70
Enrico Grigesi	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	180
Paolo Lanzara (**)	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	50
Luca Angelo Allievi (**)	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	38
Marianna Sala (**)	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	38
Vincenzo Panza (**)	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	38
Claudio Cobianchi (*)	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	38
Paolo Battocchi (*)	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	38
Alessandro Igino Botta Monga (**)	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2014	38
Gimpaolo Brianza	Sindaco	approvazione bilancio 31 dicembre 2015	30
Mara Salavadè	Sindaco	approvazione bilancio 31 dicembre 2015	20
Marco Maria Lombardi	Sindaco	approvazione bilancio 31 dicembre 2015	20

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

Il Collegio Sindacale per l'anno 2014 ha maturato compensi pari a complessivi €/000 70.
Si rinvia alla Relazione sul Governo Societario per ulteriori dettagli.

14.3 Società di Revisione

In data 28 maggio 2007, in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006, si è proceduto alla nomina della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio del 31 dicembre 2015.
La società di revisione per l'anno 2014 ha maturato compensi per la revisione del bilancio d'esercizio e del consolidato pari a complessivi €/000 107.

14.4 Dati sull'occupazione

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

Categoria	31/12/2013	Assunti	Dimessi	Passaggi societari	Passaggi livello	31/12/2014	N. medio 2014
Dirigenti	9	0	0	0	0	9	9
Quadri	23	0	0	(1)	0	22	23
Impiegati	99	1	(2)	(7)	1	92	95
Operai	47	0	0	0	(1)	46	47
Interinali	3	2	1	0	0	4	4
TOTALE	**181**	**3**	**(1)**	**(8)**	**0**	**173**	**178**

14.5 Piani di stock option

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

14.6 Concessioni

Al 31 dicembre 2014, Acsm-Agam S.p.A. risulta titolare delle seguenti concessioni:

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

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

15. Transazioni atipiche

Nel corso dell'esercizio non si segnalano transazioni atipiche.

16. Operazioni non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio 2014 si segnalano le seguenti operazioni non ricorrenti:

Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000	31.12.2014	31.12.2013
Altri ricavi	247	180
Costi per servizi	(390)	-
Oneri diversi di gestione	-	(559)
Accantonamenti a fondo rischi	(456)	
Altri proventi/(oneri) da attività finanziarie	131	130
Proventi/oneri da valutazione partecipazione	-	-
Imposte correnti	-	-
Saldo netto operazioni non ricorrenti	**(467)**	**(249)**

Gli altri ricavi non ricorrenti per €/000 247 sono relativi alla proventizzazione di contributi.
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.
Per quanto riguarda le transazioni intercompany si rinvia al successivo paragrafo 9 "Rapporti con parti correlate".
I costi per servizi non ricorrenti si riferiscono a studi di fattibilità di aggregazioni aziendali.
Gli accantonamenti non ricorrenti si riferiscono all'accantonamento fondo rischi per certificati verdi teleriscaldamento relativamente agli esercizi 2011-2012-2013.
Gli Altri proventi finanziari non ricorrenti per €/000 131 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

DETTAGLI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 31.12.2014

Valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2014	ACQUISTI DIRETTI al 31/12/2014	CONFERIMENTO 30.12.2014 IDRICO MONZA IN AARGA	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2014
TERRENI					
Terreni	2.685.030	-		-	-
	2.685.030	**-**		**-**	**-**
FABBRICATI					
Manut. e spese incr.beni terzi	775.214			-176.872	
Fabbricati	26.580.860			48.208	
Costruzioni Leggere	129.553	-			
	27.485.627	**-**		**-128.664**	**-**
IMPIANTI E MACCHINARI					
Impianti Inceneritore + Componenti di impianto	30.931.842			1.459.321	-139.017
Impianti R.O.T.	347.072				
Imp. Dep. Acque e fumi	6.911.210				
Impianto cogenerazione	38.869.231			903.240	
Impianti diversi	8.290.965		-275.463	438.812	
Rete	26.573.589			508.077	
Contatori	2.717				
Serbatoi acqua	176.731				
Prese	874				
	112.104.231	**-**	**-275.463**	**3.309.451**	**-139.017**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI					
Attr. Varia + App. Misura Laboratorio	2.012.221	1.060	-306.057	294.145	-775
Beni < 500	20.847		-377		
	2.033.067	**1.060**	**-306.433**	**294.145**	**-775**
ALTRI BENI					
Mobili Macch. Ufficio	1.288.817			28.741	
Macchine Elettr. Elettroniche	4.706.905	1.392		54.342	-2.361.491
Telefonini+Telefoni fissi	448.526	1.465			-663
Automezzi da Trasporto	295.758				
Beni < 500 €	101.429	440			-518
	6.841.434	**3.297**	**-**	**83.082**	**-2.362.673**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI					
	1.571.493	2.161.668		-3.277.323	
	1.571.493	2.161.668	-	-3.277.323	-
	152.720.884	**2.166.025**	**-581.896**	**280.692**	**-2.502.465**

COSTO STORICO AL 31/12/2014	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2014	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2014	CONFERIMENTO 30.12.2014 IDRICO MONZA IN AARGA	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014	NETTO LIBRO AL 31/12/2014
2.685.030	varie	-	-	-		-	2.685.030
2.685.030		**-**	**-**	**-**		**-**	**2.685.030**
598.342	varie	640.328	79.055	-121.041		598.342	-0
26.629.068	varie	11.742.489	1.079.006			12.821.496	13.807.572
129.553	varie	32.952	11.426			44.378	85.175
27.356.963		**12.415.770**	**1.169.487**	**-121.041**	**-**	**13.464.216**	**13.892.747**
32.252.146	varie	18.067.930	1.709.498	-134.580		19.642.848	12.609.299
347.072	varie	347.072				347.072	-
6.911.210	varie	5.403.345	565.461			5.968.806	942.404
39.772.471	varie	24.778.002	2.037.484			26.815.485	12.956.986
8.454.315	varie	4.931.959	345.918	133.671	-78.287	5.333.262	3.121.053
27.081.666	varie	7.627.930	1.296.870			8.924.800	18.156.867
2.717	varie	1.687	272			1.958	759
176.731	varie	7.069	7.069			14.138	162.592
874	varie	38	25			63	812
114.999.202		**61.165.031**	**5.962.597**	**-909**	**-78.287**	**67.048.432**	**47.950.770**
2.000.595	varie	1.808.932	54.592	286.700	-301.303	1.848.922	151.673
20.470	varie	20.846			-377	20.469	0
2.021.065		**1.829.779**	**54.592**	**286.700**	**-301.680**	**1.869.391**	**151.674**
1.317.557	varie	1.038.916	51.521			1.090.437	227.120
2.401.148	varie	3.614.806	145.718	-1.724.536		2.035.988	365.159
449.328	varie	431.800	10.475	-210		442.065	7.263
295.758	varie	294.295	976			295.270	488
101.350	varie	101.429	440	-518		101.350	-0
4.565.141		**5.481.246**	**209.130**	**-1.725.265**	**-**	**3.965.111**	**600.030**
455.839		-	-	-		-	455.839
455.839		**-**	**-**	**-**	-	**-**	**455.839**
152.083.240		**80.891.825**	**7.395.805**	**-1.560.514**	**-379.967**	**86.347.150**	**65.736.090**

ALLEGATO 1

DETTAGLI 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	2.685.030	-	-	-
	2.685.030	**-**	**-**	**-**
FABBRICATI				
Manut. e spese incr.beni terzi	2.617.263		-1.842.049	
Fabbricati	24.359.751		2.486.028	-264.919
Costruzioni Leggere	129.553	-		
	27.106.567	**-**	**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	7.193.353		1.137.612	-40.000
Rete	26.195.220		378.369	
Contatori	2.717			
Serbatoi acqua	176.731			
Prese	874			
	109.573.862	**31.272**	**2.881.415**	**-382.317**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI				
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.040.095	1.180		-29.054
Beni < 500	20.437	410		
Attrezzature varie nuovi ambiti	-			
	2.060.531	**1.590**	**-**	**-29.054**
ALTRI BENI				
Mobili Macch. Ufficio	1.265.393		29.363	-5.939
Macchine Elettr. Elettroniche	4.993.033	750	77.193	-364.071
Telefonini+Telefoni fissi	442.627	7.956		-2.057
Autovetture e Motoveicoli	-			
Automezzi da Trasporto	303.408			-7.650
Beni < 500 €	109.526			-8.097
	7.113.986	**8.706**	**106.556**	**-387.814**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI				
	2.003.155	3.197.935	-3.629.596	
	2.003.155	3.197.935	-3.629.596	-
	150.543.132	**3.239.503**	**2.352**	**-1.064.104**

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
2.685.030	varie	-	-	-	-	2.685.030
2.685.030		**-**	**-**	**-**	**-**	**2.685.030**
775.214	varie	1.704.855	137.020	-1.201.547	640.328	134.886
26.580.860	varie	9.702.114	1.003.754	1.036.622	11.742.489	14.838.371
129.553	varie	21.526	11.426		32.952	96.601
27.485.627		**11.428.495**	**1.152.200**	**-164.925**	**12.415.770**	**15.069.857**
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	-210.847	24.778.002	14.091.229
8.290.965	varie	4.548.715	258.318	124.925	4.931.959	3.359.007
26.573.589	varie	6.347.904	1.280.026		7.627.930	18.945.659
2.717	varie	1.415	272		1.687	1.031
176.731	varie	-	7.069		7.069	169.661
874	varie	13	25		38	837
112.104.231		**55.010.353**	**6.256.085**	**-101.408**	**61.165.031**	**50.939.201**
2.012.221	varie	1.779.119	58.832	-29.019	1.808.932	203.289
20.847	varie	20.436	410		20.846	0
-	varie	-			-	-
2.033.067		**1.799.556**	**59.242**	**-29.019**	**1.829.779**	**203.289**
1.288.817	varie	987.862	56.994	-5.939	1.038.916	249.900
4.706.905	varie	3.828.455	149.563	-363.212	3.614.806	1.092.099
448.526	varie	413.291	20.310	-1.801	431.800	16.726
-	varie	-			-	-
295.758	varie	299.589	2.355	-7.650	294.295	1.463
101.429	varie	109.526		-8.097	101.429	-0
6.841.434		**5.638.955**	**229.222**	**-386.699**	**5.481.246**	**1.360.188**
1.571.493		-	-	-	-	1.571.493
1.571.493		**-**	**-**	**-**	**-**	**1.571.493**
152.720.884		**73.877.359**	**7.696.749**	**-682.051**	**80.891.825**	**71.829.059**

ALLEGATO 2

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO 31.12.2014

Valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2014	ACQUISIZIONI AL 31/12/2014	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	CONFERIMENTO 30.12.2014 IDRICO MONZA IN AARGA	VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2014
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	8.390.172		-254.224		-1.926.786
LICENZE			894.816		
CONCESSIONI	16.370.590	-		-6.500.192	
BENI IN CONCESSIONE IFRIC	92.623.745		5.260.478	-9.207.193	-249.168
ATTIVITÀ IMMATERIALI IN CONCESSIONE	**108.994.335**	**-**	**5.260.478**	**-15.707.385**	**-249.168**
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	1.746.450	5.642.609	-6.361.499		-
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**119.130.957**	**5.642.609**	**-460.430**	**-15.707.385**	**-2.175.953**
AVVIAMENTO	**2.485.439**	**-**	**-**		**-**
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO	**121.616.396**	**5.642.609**	**-460.430**	**-15.707.385**	**-2.175.953**

COSTO STORICO AL 31/12/2014	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2014	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2014	CONFERIMENTO 30.12.2014 IDRICO MONZA IN AARGA	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2014	NETTO LIBRO AL 31/12/2014
6.209.163	varie	6.572.610	724.369	-3.201.965		4.095.014	2.114.148
894.816	varie	-	17.430	647.245		664.675	230.140
9.870.398	varie	8.685.516	557.635		-3.383.242	5.859.910	4.010.488
88.427.862	varie	35.794.108	3.529.624	-540.251	-3.078.043	35.705.438	52.722.424
98.298.260		**44.479.625**	**4.087.260**	**-540.251**	**-6.461.285**	**41.565.348**	**56.732.912**
1.027.560		-	-	-		-	1.027.560
106.429.799		**51.052.235**	**4.829.059**	**-3.094.971**	**-6.461.285**	**46.325.038**	**60.104.761**
2.485.439		**2.472.131**	**-**	**-**		**2.472.131**	**13.307**
108.915.238		**53.524.367**	**4.829.059**	**-3.094.971**	**-6.461.285**	**48.797.170**	**60.118.068**

ALLEGATO 2

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO 31.12.2013

Valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2013	ACQUISIZIONI al 31/12/2013	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2013
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	8.321.822		1.521.724	-1.453.374
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	16.370.590	-		
BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12	88.667.711		4.049.236	-93.201
ATTIVITÀ IMMATERIALI IN CONCESSIONE	**105.038.302**	**-**	**4.049.236**	**-93.201**
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	1.150.653	6.291.708	-5.695.911	-
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	**114.510.776**	**6.291.708**	**-124.950**	**-1.546.575**
AVVIAMENTO	**2.485.439**	**-**	**-**	**-**
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO	**116.996.215**	**6.291.708**	**-124.950**	**-1.546.575**

COSTO STORICO AL 31/12/2013	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2013	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2013	UTILIZZO FONDO AL 31/12/2013	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2013	NETTO LIBRO AL 31/12/2013
8.390.172	varie	7.151.236	843.795	-1.422.420	6.572.610	1.817.562
16.370.590	varie	8.127.881	557.635		8.685.516	7.685.074
92.623.745		32.237.647	3.572.964	-16.503	35.794.108	56.829.636
108.994.335		**40.365.528**	**4.130.600**	**-16.503**	**44.479.625**	**64.514.710**
1.746.450		-	-	-	-	1.746.450
119.130.957		**47.516.764**	**4.974.394**	**-1.438.923**	**51.052.235**	**68.078.722**
2.485.439		**2.472.131**	**-**	**-**	**2.472.131**	**13.307**
121.616.396		**49.988.895**	**4.974.394**	**-1.438.923**	**53.524.367**	**68.092.029**

ALLEGATO 3

PROSPETTO PARTECIPAZIONI Acsm-Agam S.p.A.
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile Esercizio €uro/000
ComoCalor S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33	2014	6.719	911
Enerxenia S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00 suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro	2014	20.912	7.226
Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. Sede Legale: Via Canova, 3 - Monza Capitale Sociale €uro 45.418.031	2014	52.525	3.741
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 7.969.527 suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro	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 al 31.12.2013 €uro/000	Note	Movimentazioni 2014 €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2013 €uro/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**	

ALLEGATO 3

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000
Como Energia S.c.a.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	2014	20	0
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000,00	2014	20	0
MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO (*) Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	2013	18.089	141
PLASTIC TO FUEL S.R.L. (**) Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €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

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000
Comodepur S.p.A. Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale €uro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore 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 €uro/000	Note	Movimentazioni 2014 €uro/000	Valore in Bilancio separato al 31.12.2014 €uro/000	% Partecipazione
11		0	11	70,00%
10		0	10	50,00%
2.053		0	2.053	49,88%
-		5	5	50,00%
2.074		**5**	**2.079**	

Valore in Bilancio al 31.12.2013 €uro/000	Note	Movimentazioni 2014 €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2014 €uro/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 d'esercizio
ai sensi 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 d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

2. Si attesta, inoltre, che

   2.1 il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 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.

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

Monza, 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. +39.039.2381 – 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

ACSM-AGAM S.P.A.

Sede Legale in Monza, Via Canova n. 3

Capitale sociale versato Euro 76.619.105,00

Registro Imprese di Monza - Codice Fiscale 95012280137

R.E.A. di Monza n. 1860144

****

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

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

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

Signori Azionisti,

in osservanza della normativa vigente per le Società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati e nel rispetto delle disposizioni statutarie, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 abbiamo svolto l'attività di vigilanza di nostra competenza, secondi i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e secondo le previsioni delle Comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

In particolare diamo atto di quanto segue:

- Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Il Collegio ha partecipato, salvo giustificato motivo, a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'anno e ha ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle Società controllate.
- Il Collegio ha vigilato sulle attività della Società mediante specifiche verifiche, incontri con i responsabili delle varie funzioni amministrative, nonché tramite scambi di informazioni con i rappresentanti della società di revisione.

- Il Collegio ha valutato e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, come riportato nel verbale n. 6/2014, e del sistema amministrativo-contabile, nonché sulla funzionalità dei sistemi di rilevazione e controllo. I membri del Collegio hanno inoltre partecipato alle riunioni dei Comitati Controllo e Rischi, Parti Correlate e Retribuzioni.

Inoltre, nel rispetto delle raccomandazioni fornite dalla Consob in merito ai contenuti della Relazione del Collegio, riferiamo le seguenti informazioni:

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

- gestione delle conseguenze dell'esito delle gare di distribuzione gas naturale della città di Como e del Triangolo Lariano;
- partecipazione alla gara indetta dal comune di Como per la distribuzione del calore tramite la controllata Comocalor srl;
- partecipazione all'asta per l'acquisizione di AFO Ambiente srl in fallimento;
- negoziazione acquisizione quote del capitale di Comocalor srl dal socio Pezzoli Petroli;
- progetto di aggregazione industriale e societaria tra il Gruppo Acsm Agam e il Gruppo AEB Gelsia;
- cessione ramo d'azienda idrico Monza;
- cessione pro soluto dei crediti vantati nei confronti del comune di Monza.

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

2. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato, nel corso dell'esercizio 2014, operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi o con parti correlate (ivi comprese le società del Gruppo). Le informazioni relative alle principali operazioni infragruppo e con le

altre parti correlate, realizzate nel corso dell'esercizio 2014, nonché la descrizione delle loro caratteristiche e degli effetti economici, sono contenute nella note di commento al bilancio separato di ACSM AGAM Spa e al bilancio consolidato del Gruppo ACSM AGAM Spa.

3. Relativamente alle operazioni infragruppo e con parti correlate, la Relazione degli Amministratori sul bilancio separato contiene esauriente indicazione tanto delle caratteristiche delle operazioni che dei relativi effetti economici. La loro disamina non ha evidenziato criticità riguardo alla loro congruità e rispondenza all'interesse della Società.

4. La Società di revisione ha rilasciato in data odierna, le proprie relazioni ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 nelle quali si attesta che il bilancio separato e il bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2014 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data; nelle medesime viene anche attestato che le relazioni sulla gestione e le informazioni di cui al comma 4 dell'art. 123 bis del D. Lgs. 58/1998 sono coerenti con il bilancio separato e con quello consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2014; non sono presenti eccezioni o richiami d'informativa.

5. Nel corso dell'esercizio non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

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

7. I compensi riconosciuti alla Società di revisione per l'anno 2014 sono riscontrabili nel prospetto di bilancio nel rispetto delle previsioni dell'art. 149 duodecies del Regolamento emittenti di Consob. Nel medesimo esercizio non sono stati conferiti incarichi ulteriori alla suddetta Società di revisione.

8. Nel corso dell'esercizio la Società ha conferito incarichi a soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi. La Società ha conferito incarichi alla Ernst&Young Finacial Business Advisors s.p.a. per complessivi euro 72.300, di

3

cui euro 55.500 connessi all'attività di due diligence contabile nell'ambito dell'ipotesi di operazione di aggregazione con il Gruppo Gelsia. I restanti importi si riferiscono all'attività di disegno dell'applicativo di consolidato civilistico (Hyperion Financial Management).

9. Il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri. Per informazioni sulla remunerazione degli amministratori, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche si rinvia alla Relazione sulla remunerazione della Società pubblicata ai sensi dell'art. 123 ter del D. Lgs. 58/98. Il Collegio Sindacale prende atto che con il citato documento ACSM AGAM Spa ottempera alla menzionata previsione normativa di prima applicazione.
10. Nel corso del 2014 il Consiglio di amministrazione si è riunito undici volte; il collegio sindacale si è riunito sette volte. Il nostro Presidente ha partecipato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato parti correlate, del Comitato retribuzioni e dell'Organismo di Vigilanza.
11. Il Collegio Sindacale ha acquisito informazioni e vigilato, nei limiti delle proprie competenze, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, ciò mediante la costante partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e attraverso le informazioni ottenute dai dirigenti della Società. Si ritiene che gli strumenti utilizzati dalla Società per la propria gestione garantiscano il rispetto dei corretti principi di amministrazione nella prassi operativa. In particolare tramite la partecipazione ai Consigli di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha verificato che i processi deliberativi e le scelte di gestione fossero conformi alle leggi e allo statuto sociale, riscontrando inoltre che le delibere sono state supportate da processi di informazioni, analisi e verifica preventivi.
12. Abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società tramite l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali. Tenuto conto della struttura della Società e del Gruppo, il Collegio considera che la struttura organizzativa degli stessi sia adeguata.
13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza e sull'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi tramite incontri periodici con il Responsabile dalla funzione Audit della Società, avendo inoltre il Presidente del Collegio partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e preso altresì visione dei documenti esaminati nelle adunanze del citato Comitato. Come risultato delle

verifiche effettuate, non essendo emerse criticità significative, si ritiene che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia adeguato, efficiente ed efficace.

14. Il Collegio Sindacale ritiene che il sistema amministrativo - contabile della Società sia adeguato e in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione. In particolare, con riferimento al tema dell'*impairment test*, il Collegio sindacale informa che in ACSM AGAM Spa il suo esercizio si realizza secondo un processo consolidato e strutturato, coordinato dal dott. Marco Gandini, Direttore Amministrazione Finanza e Controllo. L'attuazione del processo è oggetto di analisi e discussione in apposite riunioni del Comitato Controllo e Rischi che precedono il Consiglio di amministrazione di approvazione del progetto di bilancio. Il Collegio sindacale segnala che la procedura di *impairment test* per il bilancio 2014 si è svolta in termini coerenti con la procedura approvata in sede di Consiglio di Amministrazione il 9 marzo 2014.
15. Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società alle Società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, D. Lgs. 58/98, ritenendole adeguate per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
16. Nel corso dei periodici scambi d'informativa tra il Collegio Sindacale e la Società di Revisione, ai sensi dell'articolo 150, comma 3, del D. Lgs. 58/98, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.
17. Il Collegio sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina redatto dal Comitato per la *corporate governance* di Borsa Italiana, al quale la Società aderisce. Nell'ambito del Consiglio di amministrazione della Società, ad eccezione dell'avv. Luca Allievi, tutti gli amministratori sono qualificati come indipendenti (ex art. 148 TUF) dallo stesso in base alle rispettive dichiarazioni. Si sottolinea come ACSM AGAM Spa abbia assunto come propri i criteri stabiliti dal codice di autodisciplina di Borsa Italiana per la qualificazione dell'"indipendenza" degli Amministratori. Il Consiglio di amministrazione, sulla base delle informazioni a disposizione della Società e fornite dagli stessi Amministratori, ha valutato l'esistenza dei requisiti di indipendenza nella riunione consigliare del 23 aprile 2012, dandone poi informativa al mercato. Tali attività di accertamento sono state seguite anche dal Collegio Sindacale che ha svolto le valutazioni di propria competenza constatando i requisiti di composizione dell'organo amministrativo nella sua collegialità. Lo stesso Collegio Sindacale ha

provveduto a verificare il possesso dei requisiti di indipendenza dei propri componenti, ai sensi dell'art. 148 terzo comma D. Lgs. 58/98.

18. Vi attestiamo, in conclusione, che dalla nostra attività di vigilanza non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di segnalazione agli Azionisti e agli Organi di vigilanza.

Il Collegio sindacale, preso atto del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione sull'entità del dividendo da riconoscere agli Azionisti.

Como, 26 marzo 2015

Il Collegio Sindacale
Gianpaolo Brianza
Marco Maria Lombardi
Mara Salvadè

Relazione della Società di Revisione al Bilancio d'Esercizio

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 d'esercizio, 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. 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 d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A. 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 della Acsm-Agam S.p.A. 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 d'esercizio della Acsm-Agam S.p.A. 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