

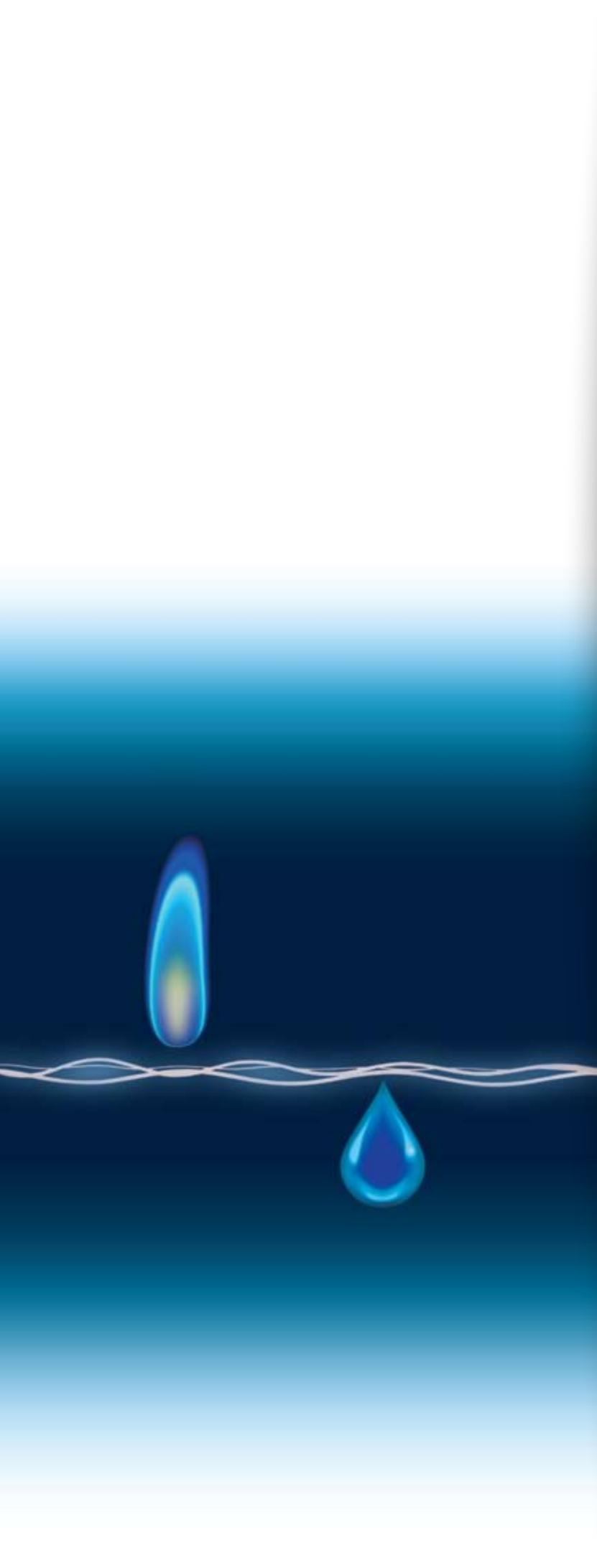
**Bilancio Consolidato  
al 31 Dicembre 2011**



# Indice

	pag.
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	
Situazione Patrimoniale Finanziaria .....	06
Conto Economico .....	08
Conto Economico complessivo .....	09
Rendiconto Finanziario Consolidato .....	10
Prospetto variazioni Patrimonio Netto consolidato .....	12
<b>Note esplicative</b>	
1. Informazioni societarie .....	14
2. Principi contabili e criteri di valutazione del bilancio consolidato annuale .....	17
3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore dal 01.01.2011 .....	18
4. Operazioni significative non ricorrenti .....	22
5. Area e principi di consolidamento .....	24
6. Criteri di Valutazione .....	25
7. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato annuale .....	36
8. Classificazione IFRS 7 .....	67
9. Informativa per settori operativi .....	69
10. Rapporti con soggetti controllanti .....	71
11. Rapporti con parti correlate .....	72
12. Impegni contrattuali e garanzie .....	73
13. Eventi successivi .....	74
14. Contenziosi e Passività potenziali .....	75
15. Informazioni di rischio qualitative .....	78
16. Altre informazioni .....	82
17. Operazioni non ricorrenti .....	84
<b>Allegati</b>	
Immobilizzazioni materiali 31.12.2011 .....	86
Attività immateriali e avviamento 31.12.2011 .....	90
Prospetto partecipazioni Gruppo ACSM-AGAM S.p.A. ....	92
<b>Relazioni accompagnatorie</b>	
Attestazione del Dirigente preposto .....	98
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Consolidato .....	99





## Prospetti contabili consolidati

ATTIVITÀ		31.12.2011	31.12.2010
Valori espressi in migliaia di Euro			
<b>Rif. Nota</b>	<b>Attività non correnti</b>		
1	Immobilizzazioni materiali	88.994	90.515
2	Avviamento	8.993	8.993
3	Attività immateriali	174.129	166.790
4	Partecipazioni:	4.346	4.228
	<i>partecipazioni in società collegate e joint-venture</i>	3.128	2.928
	<i>altre partecipazioni</i>	1.218	1.300
5	Altre Attività finanziarie non correnti	2.788	3.509
6	Attività per imposte differite	5.470	5.286
	<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>284.720</b>	<b>279.321</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>Attività correnti</b>		
7	Rimanenze	4.246	4.071
8	Crediti commerciali:	122.560	128.899
	<i>crediti verso clienti</i>	112.093	116.482
	<i>crediti verso parti correlate</i>	10.467	12.417
9	Altri crediti	30.785	10.381
	<i>crediti verso altri</i>	30.785	10.381
	<i>altri crediti verso parti correlate</i>	0	0
10	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.624	4.091
	<b>Totale Attività correnti</b>	<b>164.215</b>	<b>147.442</b>
	<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>448.935</b>	<b>426.763</b>

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		31.12.2011	31.12.2010
<b>Rif. Nota</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
11	Patrimonio Netto:	144.030	145.677
	<i>capitale sociale</i>	76.619	76.619
	<i>riserve</i>	63.142	60.379
	<i>utile/(perdita) complessiva</i>	4.269	8.679
12	Patrimonio Netto di terzi	11.194	11.536
	<i>capitale sociale</i>	9.773	9.525
	<i>utile (perdita) d'esercizio</i>	1.421	2.011
	<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>155.224</b>	<b>157.213</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>Passività non correnti</b>		
13	Finanziamenti a lungo termine	34.733	44.878
14	Fondi relativi al personale	6.534	6.710
15	Fondi a lungo termine	2.064	1.605
16	Passività per imposte differite	13.040	13.245
17	Altre passività non correnti	28.203	27.336
	<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>84.574</b>	<b>93.774</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>Passività correnti</b>		
18	Debiti verso banche	20.696	22.329
19	Finanziamenti a breve termine	75.994	51.726
20	Passività finanziarie per strumenti derivati	274	376
21	Debiti commerciali:	73.044	56.317
	<i>debiti verso fornitori</i>	40.706	36.600
	<i>debiti verso parti correlate</i>	32.338	19.717
22	Altri debiti:	38.781	41.803
	<i>debiti verso altri</i>	32.040	35.251
	<i>altri debiti verso parti correlate</i>	6.741	6.552
23	Debiti per imposte correnti sul reddito	348	3.225
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>209.137</b>	<b>175.776</b>
	<b>Passività associate ad attività destinate alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>448.935</b>	<b>426.763</b>

Rif. Nota	RICAVI DELLE VENDITE	31.12.2011	31.12.2010
24	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	207.731	205.863
	- vs. terzi	196.292	195.078
	- vs. parti correlate	11.439	10.785
	- di cui non ricorrenti	179	0
25	Altri ricavi e proventi operativi	10.365	8.316
	- vs. terzi	10.056	7.985
	- vs. parti correlate	309	331
	- di cui non ricorrenti	0	0
	<b>Totale Ricavi delle vendite</b>	<b>218.096</b>	<b>214.179</b>
Rif. Nota	COSTI OPERATIVI		
26	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(17.552)	(18.849)
27	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	(240)	(932)
28	Costi per materie prime, servizi e godimento beni di terzi	167.293	165.218
	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	119.218	118.919
	- vs. terzi	55.499	29.166
	- vs. parti correlate	63.719	89.753
	- Costi per servizi	41.414	40.477
	- vs. terzi	38.075	36.625
	- vs. parti correlate	3.339	3.852
	- di cui non ricorrenti	0	550
	- Costi per godimento beni di terzi	6.661	5.822
	- vs. terzi	3.480	2.910
	- vs. parti correlate	3.181	2.912
29	Costi per il personale	24.516	22.948
	- di cui non ricorrenti	0	0
30	Oneri diversi di gestione	6.103	5.463
	- vs. terzi	6.063	5.343
	- vs. parti correlate	40	120
	- di cui non ricorrenti	402	374
31	Accantonamenti	459	782
32	Ammortamenti e svalutazioni	20.653	19.995
	<b>Totale Costi operativi</b>	<b>201.232</b>	<b>194.625</b>
	<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>16.864</b>	<b>19.554</b>

<b>Rif. Nota</b>	<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
33	Proventi (oneri) finanziari	(2.968)	(2.472)
	- vs. terzi	(2.956)	(2.472)
	- vs. parti correlate	(12)	0
	- di cui non ricorrenti	0	(613)
34	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni	82	125
	<b>Totale Gestione finanziaria</b>	<b>(2.886)</b>	<b>(2.347)</b>
	<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>13.978</b>	<b>17.207</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>		
35	Imposte correnti	8.747	7.319
36	Imposte differite	(459)	(802)
	<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>8.288</b>	<b>6.517</b>
	<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE</b>	<b>5.690</b>	<b>10.690</b>
	<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE CONTO ECONOMICO</b>	<b>5.690</b>	<b>10.690</b>
	<i>Risultato di pertinenza di Terzi</i>	<i>1.421</i>	<i>2.011</i>
	<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.269</b>	<b>8.679</b>
37	<b>Risultato per azione base</b>	<b>0,0557</b>	<b>0,1133</b>
	<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>Utile del periodo prima delle interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>5.690</b>	<b>4.088</b>
	Voci componenti il risultato economico complessivo	0	0
	Totale utile di Conto economico complessivo (al netto delle imposte)	0	0
	<b>Totale utile/(perdita) complessiva (al netto delle imposte)</b>	<b>5.690</b>	<b>10.690</b>
	Attribuibile a:		
	Azionisti della capogruppo	4.269	8.679
	Azionisti di minoranza	1.421	2.011

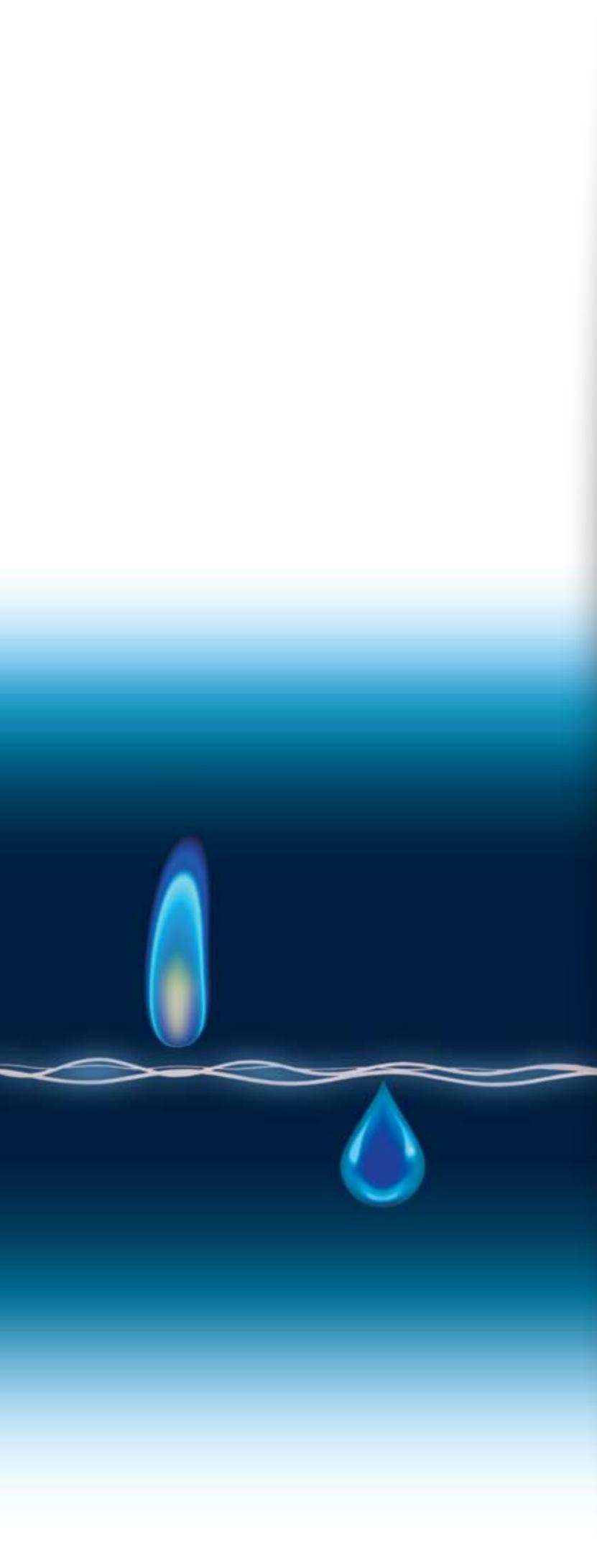
L'utile per azione base al 31 Dicembre 2011 è pari a € 0,0557 (€ 0,1133 al 31 Dicembre 2010).

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Valori espressi in migliaia di Euro</b>		
Risultato netto dell'esercizio	5.690	10.690
<i>Amm.to immobilizzazioni materiali</i>	9.207	8.577
<i>Amm.to immobilizzazioni immateriali</i>	9.469	9.125
<i>Utilizzo f.di amm.to materiali</i>	(1.183)	(1.374)
<i>Utilizzo f.di amm.to immateriali</i>	(546)	(137)
<i>Accantonamento a svalutazione crediti</i>	1.217	1.418
<i>Svalutazione (ripristini di valore) di partecipazioni</i>	(82)	(125)
<i>Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti</i>	(177)	3
<i>Variazione dei fondi per rischi ed oneri</i>	459	239
<i>Variazione delle imposte differite</i>	(389)	(752)
<i>Interessi attivi</i>	(426)	(454)
<i>Interessi passivi</i>	3.395	2.926
<i>Imposte correnti</i>	8.747	7.319
Flussi finanziari da attività operativa prima della variazione del capitale circolante	35.381	37.455
<b>Variazione del capitale circolante</b>		
<i>Variazione rimanenze</i>	(175)	(1.032)
<i>Variazione crediti commerciali ed altri crediti</i>	(13.636)	(32.738)
<i>Variazione debiti commerciali ed altri debiti</i>	1.234	3.085
<i>Variazione attività verso parti correlate</i>	1.951	(1.500)
<i>Variazione passività verso parti correlate</i>	12.810	12.851
<i>Imposte sui redditi pagate</i>	(14.501)	1.742
Totale variazione del capitale circolante	(12.317)	(17.592)
<b>Totale flussi finanziari netti da attività operativa</b>	<b>23.064</b>	<b>19.863</b>
<b>Totale flussi finanziari netti da fusione con Agam Vendite S.p.A.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>		
<i>Variazione immobilizzazioni materiali</i>	(6.503)	(11.941)
<i>di cui Incremento per acquisizioni</i>	(8.533)	(14.055)
<i>di cui Decremento per vendite/dismissioni</i>	2.030	2.114
<i>Variazione immobilizzazioni immateriali</i>	(16.262)	(11.941)
<i>di cui Incremento per acquisizioni</i>	(17.219)	(14.055)
<i>di cui Decremento per vendite/dismissioni</i>	957	2.114
<i>Variazione partecipazioni</i>	(35)	(7)
<i>Interessi attivi</i>	426	454
<b>Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento</b>	<b>(22.374)</b>	<b>(21.461)</b>

<b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>		
Variazione finanziamenti a lungo termine	(10.145)	7.048
Variazioni passività finanziarie a breve	22.636	(5.089)
Variazioni passività finanziarie per strumenti derivati	(102)	(110)
Interessi passivi pagati	(2.868)	(3.142)
Variazione altre attività/passività finanziarie	0	0
Variazione altre passività finanziarie verso parti correlate	0	0
Variazioni Patrimonio netto	(7.678)	(2.756)
<b>Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento</b>	<b>1.843</b>	<b>(4.049)</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>2.533</b>	<b>(4.136)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>4.091</b>	<b>8.227</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.624</b>	<b>4.091</b>

## PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO al 31.12.2011

Valori espressi in migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva sovrap.	Riserva rivalut.	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Riserva consolid.	Utili (perdite) periodo	PN Gruppo	PN Terzi	PN Totale
<b>Patrimonio al 01.01.2010</b>	<b>76.619</b>	<b>12.960</b>	<b>749</b>	<b>1.783</b>	<b>35.076</b>	<b>7.648</b>	<b>222</b>	<b>3.024</b>	<b>138.081</b>	<b>11.199</b>	<b>149.280</b>
Risultato di pertinenza del Gruppo								8.679	8.679		8.679
Risultato di pertinenza di terzi									0	2.011	2.011
Risultato totale di periodo	0	0	0	0	0	0	0	8.679	<b>8.679</b>	<b>2.011</b>	<b>10.690</b>
Utile e perdite a nuovo				107		2.917		(3.024)	<b>0</b>		<b>0</b>
Dividendi agli azionisti						(1.532)			<b>(1.532)</b>	(985)	<b>(2.517)</b>
Altre variazioni patrimonio netto					(240)	689			<b>449</b>		<b>449</b>
Capitale e riserve di Terzi									<b>0</b>	(689)	<b>(689)</b>
<b>Patrimonio al 31.12.2010</b>	<b>76.619</b>	<b>12.960</b>	<b>749</b>	<b>1.890</b>	<b>34.836</b>	<b>9.722</b>	<b>222</b>	<b>8.679</b>	<b>145.677</b>	<b>11.536</b>	<b>157.213</b>
<b>Patrimonio al 01.01.2011</b>	<b>76.619</b>	<b>12.960</b>	<b>749</b>	<b>1.890</b>	<b>34.836</b>	<b>9.722</b>	<b>222</b>	<b>8.679</b>	<b>145.677</b>	<b>11.536</b>	<b>157.213</b>
Risultato di pertinenza del Gruppo								4.269	4.269		4.269
Risultato di pertinenza di terzi									0	1.421	1.421
Risultato totale di periodo	0	0	0	0	0	0	0	4.269	<b>4.269</b>	<b>1.421</b>	<b>5.690</b>
Utili e perdite a nuovo				82		8.597		(8.679)	<b>0</b>		<b>0</b>
Dividendi agli azionisti					(3.045)	(1.552)			<b>(4.597)</b>	(1.289)	<b>(5.886)</b>
Altre variazioni patrimonio netto					(1.320)				<b>(1.320)</b>	(474)	<b>(1.794)</b>
Capitale e riserve di Terzi									<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Patrimonio al 31.12.2011</b>	<b>76.619</b>	<b>12.960</b>	<b>749</b>	<b>1.972</b>	<b>30.471</b>	<b>16.767</b>	<b>222</b>	<b>4.269</b>	<b>144.029</b>	<b>11.194</b>	<b>155.223</b>



Note esplicative

## 1. Informazioni sul Gruppo ACSM-AGAM

ACSM-AGAM S.p.A., società quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano, ha sede legale in Monza, via Canova n. 3 e sede amministrativa in Como, via P. Stazzi n. 2. ACSM-AGAM S.p.A. e le sue controllate ("Gruppo ACSM-AGAM") operano nel mercato italiano.

ACSM-AGAM S.p.A. gestisce i servizi pubblici locali di distribuzione del gas, distribuzione dell'acqua, servizio fognatura, produzione energia elettrica e termica tramite due impianti di cogenerazione e un terzo in fase di completamento, vendita metano per autotrazione, smaltimento dei rifiuti (mediante la termoutilizzazione 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 e da altri comuni in Lombardia, Veneto e Friuli.

Il Gruppo ACSM-AGAM opera, inoltre, nel settore della vendita di gas metano ed energia elettrica, della gestione energia e calore, della raccolta e trasporto rifiuti e del teleriscaldamento.

Il presente bilancio consolidato annuale è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 12 Marzo 2012 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

L'Assemblea dei soci è stata convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio in data 17 Aprile 2012 in prima convocazione, il 18 Aprile in seconda convocazione.

Al 31 Dicembre 2011, le società appartenenti al Gruppo e le rispettive attività gestite sono le seguenti:

### ● **ENERXENIA S.p.A. (controllata)**

La società svolge l'attività di vendita di gas metano.

Il capitale sociale pari a €/000 5.829 risulta così ripartito:

- 91,46% posseduto da ACSM-AGAM S.p.A.;
- 6,18% posseduto da ASME S.p.A.;
- 0,45% posseduto da CANTURINA SERVIZI TERRITORIALI S.p.A.;
- 1,91% posseduto da Serenissima Gas S.p.A..

La partecipazione risulta consolidata, per effetto della quota indiretta detenuta da Serenissima Gas S.p.A., sulla base di una quota di Gruppo pari al 92,97%.

La quota diretta di possesso da parte della Capogruppo si modifica dall'87,91% al 92,97% per effetto del recesso del socio di minoranza Gas Plus Reti S.r.l. dalla società Serenissima Energia S.r.l., in occasione della sua fusione in Enerxenia S.p.A.. Su tale operazione è in corso un contenzioso, per il quale si rimanda al *par. 14* (Contenziosi e Passività potenziali).

- **ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA S.r.l. (controllata)**

L'attività svolta è la gestione ed erogazione del servizio pubblico di distribuzione del gas naturale, nonché la gestione ed erogazione dei segmenti di servizio idrico.

La società ha un capitale sociale di €/000 37.750 interamente sottoscritto e versato da ACSM-AGAM S.p.A..

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

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

Il capitale sociale pari a €/000 1.082 risulta così ripartito:

- 71,44% posseduto da ACSM-AGAM S.p.A.;
- 18,56% posseduto da Gas Plus Reti S.r.l.;
- 10,00% azioni proprie detenute da Serenissima Gas S.p.A..

La partecipazione risulta consolidata sulla base della quota di proprietà del Gruppo ACSM-AGAM pari al 79,38% per effetto delle azioni proprie detenute dalla società stessa (10% del Capitale Sociale).

- **ENERCALOR S.r.l. (controllata)**

La società ha per oggetto sociale l'assunzione in appalto o sotto qualsiasi altra forma da privati, comunità, aziende ed enti pubblici di contratti di servizio energia.

Il capitale sociale pari a €/000 100 risulta posseduto interamente dalla controllante ACSM-AGAM S.p.A..

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

ComoCalor S.p.A. opera nel settore del teleriscaldamento urbano e nella produzione e distribuzione di energia termica. La compagine societaria di ComoCalor S.p.A. risulta composta come segue:

- 51% ACSM-AGAM S.p.A.;
- 49% Pezzoli Petroli S.r.l..

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

Como Energia S.c.a.r.l., società costituita al fine della gestione del contratto di appalto aggiudicato ai consorziati dal Comune di Como riguardante la gestione calore degli edifici dell'Amministrazione Comunale.

La composizione societaria al 31 Dicembre 2011 è la seguente:

- 70% ACSM-AGAM S.p.A.;
- 29% Manutencoop Facility Management S.p.A.;
- 1% ACAM Impianti e Reti S.p.A. (ex CentroGas La Spezia S.p.A.).

Per il tipo di governance adottato dalla società, nonostante una quota di partecipazione maggioritaria, la società è considerata una joint venture.

- **ACSM Ambiente S.r.l. (collegata)**

ACSM Ambiente S.r.l. opera nel settore dell'igiene urbana, spazzatura e la pulizia delle strade e delle aree. La società svolge i servizi di raccolta e trasporto dei rifiuti solidi urbani, spazzatura delle strade ed aree pubbliche, spurgo dei pozzetti e fosse biologiche nonché ogni altra attività connessa alle precedenti. La società ha svolto tale servizio per conto di ACSM-AGAM S.p.A. sino al 30 Aprile 2007, in seguito all'affidamento alla stessa, da parte del Comune di Como, del servizio di smaltimento dei rifiuti solidi urbani e dei servizi di nettezza urbana. Con decorrenza 1° Maggio 2007 il servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti solidi urbani, e di spazzatura strade, della città di Como non è più affidato ad ACSM-AGAM S.p.A. ma è svolto direttamente da ACSM Ambiente S.r.l. in associazione temporanea di impresa con Econord S.p.A., a seguito di gara ad evidenza pubblica effettuata dal Comune di Como. L'affidamento ha durata biennale. La partecipazione, risulta iscritta per €/000 207, è allineata al valore determinato dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

La compagine societaria di ACSM Ambiente S.r.l. risulta composta come segue:

- 80% Econord S.p.A.;
- 20% ACSM-AGAM S.p.A..

- **SO.E.RA. ENERGY CALOR (joint venture)**

Nelle partecipazioni del Gruppo sono comprese le quote di partecipazione indiretta in SO.E.RA. ENERGY CALOR, consorzio costituito per l'effettuazione della gestione calore nel Comune di Cologno Monzese. La partecipazione è detenuta dalla società EnerCalor S.r.l. per una quota pari al 50%.



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

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

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

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

- **E.M.I.T. S.p.A. (altre partecipazioni)**

E.M.I.T (Ercole Marelli Impianti Tecnologici) S.p.A. è una società a capo di un gruppo operante nel settore della gestione dei rifiuti e delle acque. ACSM-AGAM S.p.A. ha sottoscritto il 7,89% del capitale sociale.

---

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

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

I prospetti della situazione Patrimoniale Finanziaria, di Conto Economico e di Rendiconto Finanziario che il Gruppo ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

### **Situazione Patrimoniale-Finanziaria**

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

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

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 riferimento.

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





## Conto Economico

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

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

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

## Rendiconto Finanziario

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

### 3. Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC in vigore dal 01.01.2011

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 Dicembre 2011 sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio consolidato al 31 Dicembre 2010 fatta eccezione per i principi ed interpretazioni in vigore da 1° Gennaio 2011 e nel seguito riepilogati.

#### **IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (rivisto)**

Lo IASB ha emesso una modifica al principio IAS 24 che chiarisce la definizione di parte correlata. La nuova definizione enfatizza la simmetria nell'identificazione dei soggetti correlati e definisce più chiaramente in quali circostanze persone e dirigenti con responsabilità strategiche debbano essere ritenute parti correlate. Inoltre la modifica introduce un'esenzione dai requisiti generali di informativa sulle parti correlate per le operazioni con un Governo e con entità controllate, sotto controllo comune o sotto l'influenza significativa del Governo così come l'entità stessa. L'adozione delle modifiche non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

#### **IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione in bilancio (rivisto)**

L'emendamento modifica la definizione di passività finanziaria al fine della classificazione dell'emissione di diritti denominati in valuta estera (e di alcune op-

zioni e warrant) come strumenti rappresentativi di capitale nei casi in cui questi strumenti siano attribuiti su base pro-rata a tutti i detentori della stessa classe di uno strumento (non derivato) rappresentativo di capitale dell'entità, o per l'acquisto di un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità per un ammontare fisso in una qualsiasi valuta. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

### **IFRIC 14 - Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima (rivisto)**

La modifica rimuove una conseguenza non intenzionale che si verifica quando un'entità è soggetta a requisiti di contribuzione minima e provvede a un pagamento anticipato per far fronte a tali requisiti. La modifica consente a un'entità di trattare i pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima come un'attività. Il Gruppo non è soggetto a requisiti di contribuzione minima in Europa. La modifica in oggetto non ha quindi avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

### **Miglioramenti agli IFRS emanati nel Maggio 2010**

Nel Maggio 2010 lo IASB ha emanato una terza serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia.

L'adozione delle seguenti modifiche ha prodotto cambiamenti nelle politiche contabili ma non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo:

- **IFRS 3 Aggregazione aziendali:**

Sono state modificate le opzioni disponibili per la misurazione delle interessenze di terzi (NCI). È possibile valutare al *fair value* o alternativamente in rapporto alla quota proporzionale dell'attivo netto identificabile della società acquisita solo le componenti delle interessenze di terzi che rappresentano una quota effettiva di partecipazione che garantisce ai detentori una quota proporzionale nell'attivo netto della società in caso di liquidazione. Tutte le altre componenti devono essere valutate al *fair value* alla data di acquisizione.

- **IFRS 7 Strumenti finanziari - informativa aggiuntiva di bilancio:**

la modifica è finalizzata a semplificare e a migliorare l'informativa attraverso, rispettivamente, la riduzione del volume dell'informativa relativa alle garanzie detenute e la richiesta di una maggiore informativa qualitativa per meglio contestualizzare la parte quantitativa. Il bilancio del Gruppo riflette la modifica ai requisiti di informativa.

- **IAS 1 Presentazione di bilancio:**

La modifica chiarisce che un'analisi di ciascuna delle altre componenti del conto economico complessivo può essere inclusa, alternativamente, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto o nelle note al bilancio.

Le modifiche ai principi che seguono non hanno avuto impatto sulle politiche contabili, posizione finanziaria o risultati del Gruppo:

- **IFRS 3 Aggregazioni Aziendali:**

La modifica chiarisce che i corrispettivi potenziali derivanti dalle aggregazioni aziendali precedenti all'adozione dell'IFRS 3 (come modificato nel 2008) sono contabilizzati in accordo con l'IFRS 3 (2005).

- **IFRS 3 Aggregazioni Aziendali:**

Pagamenti basati su azioni (sostituiti volontariamente o non sostituiti) e loro trattamento contabile nel contesto di un'aggregazione aziendale;

- **IAS 27 Bilancio consolidato e separato:**

Applicazione delle regole di transizione dello IAS 27 (rivisto nel 2008) agli standard conseguentemente modificati;

- **IAS 34 Bilanci intermedi:**

la modifica richiede un'informativa addizionale per il *fair value* e per le variazioni della classificazione delle attività finanziarie così come cambiamenti nelle attività e passività potenziali nel bilancio intermedio.

Le seguenti interpretazioni ed emendamenti non hanno avuto nessun impatto sui principi contabili, sulla posizione finanziaria del Gruppo e sui risultati:

- **IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela (determinazione del *fair value* dei premi).**

- **IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale.**

### **3.1**

#### ***Principi emessi ma non ancora in vigore***

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi e interpretazioni che il Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

#### **IAS 1 - Presentazione di Bilancio - Presentazione delle altre componenti di conto economico complessivo**

La modifica allo IAS 1 cambia il raggruppamento delle altre componenti di conto economico complessivo. Le voci che potrebbero essere riclassificate (o "riciclate") nel conto economico in futuro (per esempio, alla cancellazione o liquidazione) dovrebbero essere presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate. La modifica riguarda solo la modalità di presentazione e non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria del Gruppo o sui risultati. La modifica entra in vigore per gli esercizi che hanno inizio al 1° Luglio 2012 o successivamente.

## **IAS 12 - Imposte sul reddito - Recuperabilità delle attività sottostanti**

La modifica chiarisce la determinazione delle imposte differite sugli investimenti immobiliari valutati al *fair value*. La modifica introduce la presunzione relativa (rebuttable) che le imposte differite relative agli investimenti immobiliari valutati usando il *fair value* secondo lo IAS 40 dovrebbero essere determinate sulla base del fatto che il valore contabile sarà recuperato attraverso la vendita. Inoltre, introduce la richiesta che il calcolo delle imposte differite sui beni non ammortizzabili che sono misurati secondo il metodo del costo rideterminato definito nello IAS 16, siano sempre misurate sulla base della vendita del bene. La modifica è efficace per gli esercizi che hanno inizio al 1° Gennaio 2012 o successivamente.

## **IAS 19 - Benefici ai dipendenti (modifica)**

Lo IASB ha emesso numerose modifiche allo IAS 19. Queste spaziano da cambiamenti radicali quali l'eliminazione del meccanismo del corridoio e del concetto dei rendimenti attesi dalle attività del piano, a semplici chiarimenti e terminologia. Il Gruppo sta attualmente valutando l'impatto delle altre modifiche. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1° Gennaio 2013 o successivamente.

## **IAS 27 - Bilancio separato (rivisto nel 2011)**

A seguito dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, quello che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate, nel bilancio separato. Le modifiche diventano effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1° Gennaio 2013 o successivamente.

## **IAS 28 - Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)**

A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, lo IAS 28 è stato rinominato Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto, e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1° Gennaio 2013 o successivamente.

## **IFRS 7 - Strumenti finanziari: Informazioni integrative Trasferimenti di attività finanziarie**

Le modifiche richiedono delle ulteriori informazioni sugli strumenti finanziari, trasferiti ma non cancellati dal bilancio, per consentire agli utilizzatori di bilancio di comprendere la relazione tra quelle attività che non sono state cancellate dal bilancio e le relative passività. Inoltre, le modifiche richiedono informativa sul coinvolgimento residuo nelle attività trasferite e cancellate per consentire agli utilizzatori di bilancio di valutare la natura e il rischio connessi al coinvolgimento residuo della società in tali attività cancellate dal bilancio. Le modifiche si applicano per gli esercizi che hanno inizio al 1° Luglio 2011. Le modifiche riguardano solo l'informativa di bilancio e non impattano né la posizione finanziaria del Gruppo né il risultato.

## **IFRS 10 - Bilancio consolidato**

L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplina la contabilizzazione del bilancio consolidato. Esso comprende anche le problematiche sollevate nel SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica.

L'IFRS 10 stabilisce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica (special purpose entities). I cambiamenti introdotti dall'IFRS 10 richiederanno al management, rispetto alle richieste che erano presenti nello IAS 27, valutazioni discrezionali rilevanti per determinare quali società sono controllate e, quindi, devono essere consolidate dalla controllante. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1° Gennaio 2013, o successivamente.

### **IFRS 11 - Accordi congiunti (Joint Arrangements)**

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo.

L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di una joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.

Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1° Gennaio 2013, o successivamente.

### **IFRS 12 - Informativa su partecipazioni in altre imprese**

L'IFRS12 include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28. Questa informativa è relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, controllate congiuntamente, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1° Gennaio 2013, o successivamente.

### **IFRS 13 - Valutazione al *fair value* (valore equo)**

L'IFRS 13 stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al *fair value*. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto di utilizzare il *fair value*, ma piuttosto fornisce una guida su come valutare il *fair value* in ambito IFRS, quando l'applicazione del *fair value* è richiesta o permessa. Questo principio è effettivo per gli esercizi con inizio al 1° Gennaio 2013.



## **4. Operazioni significative non ricorrenti**

Si ricorda che nell'esercizio precedente, in data 30 Giugno 2010, la capogruppo ACSM-AGAM S.p.A aveva sottoscritto con ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. il Contratto di Affitto del Ramo di Azienda relativo all'attività di gestione ed erogazione del servizio pubblico di distribuzione del gas naturale, nonché di gestione ed erogazione dei segmenti di servizio idrico.

Lo scopo di tale operazione era di consentire l'adempimento agli obblighi di cui all'art.8, comma 2bis della Legge n.287/1990, in base al quale qualora un'impresa affidataria della gestione di servizi di interesse economico generale, ovvero operante in regime di monopolio sul mercato, intenda svolgere attività in mercati diversi da quelli in cui agisce per l'adempimento degli specifici compiti ad essa affidati, è tenuta ad operare mediante società separate.

In tale prospettiva, è rimasto in capo alla ACSM-AGAM S.p.A., lo svolgimento delle attività di libero mercato, mentre, attraverso il Contratto di Affitto, con decorrenza a partire dal 1° Luglio 2010 ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. aveva iniziato a svolgere i servizi in precedenza erogati da ACSM-AGAM S.p.A. in regime concessorio.

Nel contesto della complessiva riorganizzazione societaria del Gruppo avviata lo scorso esercizio, a completamento dell'operazione sopra descritta di Affitto di Ramo d'Azienda, con effetto dal 1° Aprile 2011, la capogruppo ACSM-AGAM S.p.A. ha conferito in Acsm-Agam Reti Gas-Acqua S.r.l. 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 resta in capo all'emittente e il cui utilizzo è stato regolamentato da apposito contratto di affitto.

Contestualmente, la capogruppo ACSM-AGAM S.p.A. e Acsm-Agam Reti Gas-Acqua S.r.l. hanno sottoscritto un Accordo modificativo ed integrativo del Contratto di Affitto di ramo d'azienda iniziale, 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.

L'operazione di conferimento è stata perfezionata, come da delibera dell'Assemblea Straordinaria del 30 Marzo 2011, tramite aumento del capitale sociale di ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. per €/000 37.650, pari al valore economico del ramo d'azienda conferito, risultante da perizia redatta da esperto indipendente con riferimento alla situazione contabile al 31 Dicembre 2010.

Detenendo ACSM-AGAM S.p.A. l'intero capitale sociale della società controllata, l'operazione descritta non ha prodotto effetti sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria di Gruppo.



## **5.** **Area e principi** **di consolidamento**

Il bilancio consolidato comprende i bilanci di ACSM-AGAM S.p.A. e delle società controllate direttamente o indirettamente.

I bilanci delle società consolidate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della controllante. I più significativi principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

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

Si precisa che le operazioni infra-gruppo sono di tipo corrente ed effettuate a normali condizioni di mercato.

L'area di consolidamento, relativa alle partecipazioni consolidate integralmente risulta modificata rispetto al 31 Dicembre 2010 in quanto ACSM-AGAM S.p.A. ha acquisito il 3,54% di Enerxenia S.p.A. dalla società Gas Plus Reti S.r.l.. in seguito a recesso dello stesso.

Il bilancio consolidato al 31 Dicembre 2011 è stato redatto sulla base dei bilanci di:

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

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

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

### **6.1 Immobilizzazioni Materiali**

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

Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da vita utile differente, ove questo abbia un impatto significativo, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti (cosiddetto *Component Approach*).

In particolare secondo tale principio il valore del terreno e del fabbricato che insiste su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

Le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono imputate integralmente al conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati in base alla vita utile residua del bene cui fanno riferimento.

## **6. Criteri di valutazione**



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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

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

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

In presenza di indicatori che facciano ritenere probabile l'esistenza di perdite di valore le immobilizzazioni materiali e immateriali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (cd. *impairment test*).

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto nella situazione contabile con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dalla situazione contabile e l'eventuale perdita o utile, calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico, viene rilevata nel Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

## **Beni in leasing**

I contratti di leasing finanziario che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato, o se minore, al valore attuale dei canoni di leasing.

Il valore del bene viene esposto nelle immobilizzazioni materiali e ammortizzato sulla base di aliquote economico-tecniche, mentre l'ammontare della quota capitale dei canoni a scadere è esposta come debito verso altri finanziatori. Inoltre, il conto economico dell'esercizio recepisce quali oneri finanziari di competenza la quota interessi dei canoni di competenza dell'esercizio stesso.

## **Contributi in Conto Capitale**

I contributi in conto capitale per investimenti vengono accreditati gradatamente a conto economico in connessione con la vita utile residua dei cespiti a cui fanno riferimento mediante la tecnica dei risconti passivi.

## **Lavori in corso**

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

## 6.2 Avviamento

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

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo decrementato per eventuali perdite di valore accumulate.

L'avviamento non è ammortizzato ma viene sottoposto ad un'analisi di congruità (c.d. *impairment test*) con cadenza annuale o anche più breve nel caso si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

Alla data di acquisizione l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata.

Le eventuali svalutazioni non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Laddove l'avviamento fosse attribuito ad una unità generatrice di flussi, il cui attivo viene parzialmente dimesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus (minus) valenza derivante dall'operazione.

In tali circostanze l'avviamento ceduto sarà misurato in proporzione all'attivo dell'unità generatrice di flussi alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

## 6.3 Attività Immateriali

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

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

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

### Concessioni

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

Il relativo processo di ammortamento considera le modalità attese di ottenimento dei benefici economici derivanti dall'utilizzo e dal valore residuo dell'infrastruttura, così come previsti dai contratti di concessioni e dal quadro normativo di riferimento.

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

In presenza di indicatori di svalutazione le attività immateriali sono assoggettate a una verifica (c.d. *impairment test*) descritta precedentemente nel paragrafo "Immobilizzazioni materiali".

Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.



## **6.4 Partecipazioni**

### **6.4.1 Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures**

Recependo quanto previsto dai principi contabili IAS 27 e IAS 28, le partecipazioni in società collegate e Joint Ventures sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

### **6.4.2 Altre partecipazioni**

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

Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

## **6.5 Attività finanziarie non correnti**

Le attività finanziarie sono classificate come “attività detenute fino a scadenza” qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, che il Gruppo ha l'intenzione di mantenere in portafoglio fino a scadenza.

I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal *fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione (es. commissioni, consulenze, etc.). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. A partire dal primo Gennaio 2005 l'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (cd. Metodo del costo ammortizzato).

Gli strumenti di copertura sono indicati al punto “Strumenti finanziari”.

## **6.6 Attività finanziarie correnti**

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al *fair value*.

Dopo l'iniziale iscrizione, tali attività, che sono classificate come “detenute per la negoziazione” e come “disponibili per la vendita” sono valutate al valore equo (*fair value*).

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico alla voce “Proventi (oneri) finanziari”.

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto “Altre riserve” fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del “costo ammortizzato” (vedi paragrafo 7.5). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la

consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento.

Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

## **6.7 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 nella situazione consolidata è al netto di un fondo di svalutazione specifico. La configurazione dei costi adottata è il costo medio ponderato.

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

## **6.8 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.

## **6.9 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.

## **6.10 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.

### **6.11 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.

### **6.12 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 le perdite attuariali relative a programmi a benefici definiti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano sono rilevati pro-quota a conto economico, per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti che partecipano al programma.

In particolare, in seguito alla legge finanziaria del 27 Dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente.

### **6.13 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 derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile

o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (cosiddette "obbligazioni implicite").

#### **6.14 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 paragrafo 6.11).

#### **6.15 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.

#### **6.16 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.

#### **6.17 Dividendi**

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

#### **6.18 Utile per azione**

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

#### **6.19 Imposte sul reddito**

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

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate in base al "metodo patrimoniale (liability method)" sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti



ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile.

Le imposte differite e anticipate non sono iscritte se connesse all'iscrizione iniziale di una attività o una passività in una operazione diversa da una *Business Combination* e che non ha impatto sul risultato e sull'imponibile fiscale.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

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

## **6.20 Continuità aziendale**

Il bilancio del Gruppo ACSM-AGAM al 31 Dicembre 2011 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

## **6.21 Incertezza sull'uso di stime**

La redazione dei prospetti contabili consolidati richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

In particolare le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, avviamenti, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

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

## **Fondo svalutazione crediti**

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

### **Immobilizzazioni immateriali in corso e avviamento**

Le immobilizzazioni immateriali in corso riguardano prevalentemente le spese sostenute per l'implementazione del nuovo sistema di cartografia; tale valore verrà recuperato attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dalla vendita del gas e dell'acqua nei territori interessati.

Come precisato alla nota 2 della presente nota consolidata l'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 8.993. Non vi sono movimentazioni avvenute nell'esercizio.

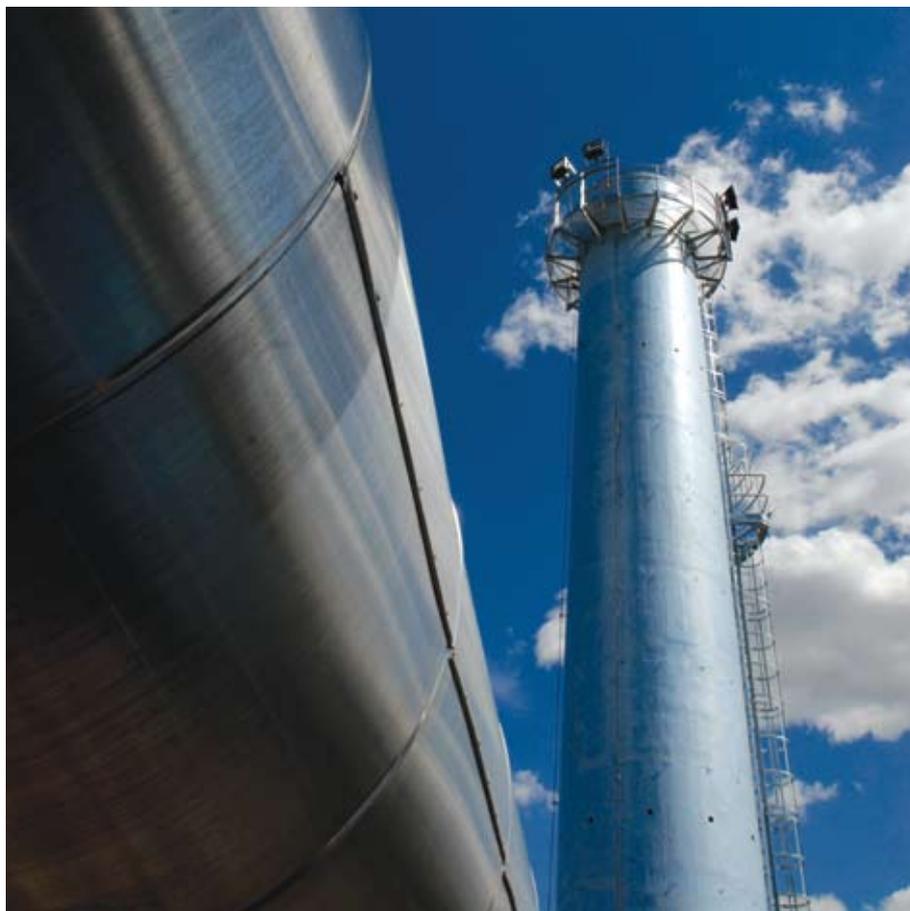
Sulla base degli "impairment" test effettuati, nessuna svalutazione si è resa necessaria per queste poste di bilancio. I budget previsionali utilizzati a tale scopo confermano i programmi di crescita nel medio termine, legati allo sviluppo del business.

### **Imposte anticipate**

Al 31 Dicembre 2011 il bilancio consolidato del Gruppo evidenzia imposte anticipate per €/000 5.470. Tali imposte anticipate sono state contabilizzate tenendo in considerazione la recuperabilità delle stesse, sulla base delle aspettative reddituali future delle società del Gruppo.

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

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



## 7. Commenti alle principali voci di Bilancio Consolidato

### Attività non correnti

#### Nota 1 Immobilizzazioni materiali €/000 88.994 (al 31 Dicembre 2010 €/000 90.515)

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 88.994, la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo delle acquisizioni in immobilizzi materiali, al lordo degli ammortamenti, è pari a €/000 8.533 riferibili prevalentemente a:

- teleriscaldamento per €/000 2.193;
- termovalorizzazione per €/000 1.910;
- cogenerazione per €/000 2.885;

Sull'impianto di potabilizzazione costruito in caverna è stato costituito privilegio speciale ai sensi dell'art. 46 D.Lgs. 1993, n. 385 a garanzia del finanziamento erogato da Mediocredito Lombardo S.p.A., ora Gruppo Intesa-SanPaolo.

Inoltre, a garanzia del finanziamento accordato ad ACSM-AGAM S.p.A. in pool da parte di B.N.L. - U.B.M. - B.P.S. a seguito di un'operazione di ridefinizione del piano di ammortamento del debito esistente, è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della società ai sensi dello stesso art. 46 del D. Lgs 385/93. Sull'impianto di teleriscaldamento di Monza Nord è stata costituita un'ipoteca di primo grado sui terreni e fabbricati a garanzia del finanziamento erogato da Centrobanca, oltreché un privilegio speciale sugli impianti della centrale di teleriscaldamento. Si riportano nella tabella di seguito i dati richiesti dallo IAS 17 con riferimento all'operazione di Lease-Back realizzata nel corso dell'esercizio 2004:

DESCRIZIONE	IMPORTO
Valore attuale delle rate di canone non scadute alla data di chiusura dell'esercizio:	1.542
<i>di cui entro 1 anno</i>	1.542
<i>di cui compreso tra 1 e 5 anni</i>	0
<i>di cui oltre 5 anni</i>	0
Onere finanziario effettivo dell'anno 2011	58
Ammontare complessivo al quale i beni sono iscritti al 31/12/2011:	
• Fabbricato e terreno sede	2.842
• Fabbricato e terreno forno	4.889
F.do ammortamento al 31/12/2011:	
• Fabbricato e terreno sede	(911)
• Fabbricato e terreno forno	(2.017)
Ammortamento di competenza dell'anno 2011:	
• Fabbricato e terreno sede	76
• Fabbricato e terreno forno	145

Si precisa che il tasso applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di un punto percentuale (al 31 Dicembre 2011 pari complessivamente a 1,82%) e che la scadenza del contratto è Novembre 2012.

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 netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

## **Nota 2**

### **Avviamento €/000 8.993**

**(al 31 Dicembre 2010 €/000 8.993)**

L'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 8.993. Non vi sono movimentazioni avvenute nell'esercizio, come rilevato nell'allegato 2.

L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì ad una verifica annuale volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore (*impairment test*).

Secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione", tali poste sono sottoposte ad *impairment test* al fine di valutarne la sostenibilità annuale. Il valore recuperabile è stato determinato con la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) per tutte le CGU considerate sulla base dei budget previsionali e la sostenibilità dei valori iscritti in bilancio è stata confermata dal test di *impairment* approvato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del bilancio 2011. L'approccio seguito per determinare i valori assegnati agli assunti di base stimati nei budget previsionali si è basato su giudizi complessi e/o soggettivi, su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della redazione del piano e coerenti con le fonti esterne. I costi medi ponderati del capitale (WACC) utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa delle CGU sottoposte ad *impairment* risultano compresi in un range da 5,7% al 7,1 % netto della componente fiscale. Non è stato applicato il tasso di crescita ai fini della c.d. "perpetuità".

## **Nota 3**

### **Attività immateriali €/000 174.129**

**(al 31 Dicembre 2010 €/000 166.790)**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 174.129. Le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Software: €/000 1.671 (al 31 Dicembre 2010 €/000 1.620)**

Nella voce sono stati capitalizzati i costi relativi ai software applicativi acquistati da terzi da parte delle società del Gruppo, per la gestione integrata dei servizi

amministrativi e tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €/000 1.580 alla capogruppo ACSM-AGAM S.p.A. in relazione prevalentemente al software gestionale e di fatturazione, oltre ai software contabilizzati nelle altre società controllate per importi minori.

• **Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €/000 170.283**  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 163.304)

Nel corso del 2011 il Gruppo Acsm-Agam si è incrementato per un importo netto di circa € 7 milioni, principalmente riferito all'attività della distribuzione gas, in conseguenza soprattutto delle concessioni aggiudicate/rinnovate in corso d'anno. Oltre a quanto sopra, gli investimenti dell'esercizio si riferiscono alle attività di mantenimento e sviluppo delle reti e degli impianti e contatori della distribuzione gas, dell'acqua e della fognatura.

• **Attività immateriali in corso: €/000 2.174**  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 1.866)

La voce si riferisce all'adeguamento e integrazione dei sistemi informativi aziendali e ad attività di sviluppo e potenziamento delle reti gas e acqua. Non si presentano indicatori di *impairment* sulle attività in oggetto.

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

#### **Nota 4**

### **Partecipazioni €/000 4.346**

### **(al 31 Dicembre 2010 €/000 4.228)**

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

• **Partecipazioni in società collegate e Joint-Venture: €/000 3.128**  
(al 31 Dicembre 2010 pari a €/000 2.928)

Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

- 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, invariate rispetto all'esercizio precedente, risultano le seguenti:

- 70% ACSM-AGAM S.p.A.
- 29% ManutenCoop Facility Management S.p.A.;
- 1% Acam Impianti e Reti S.p.A. (ex CentroGas La Spezia S.p.A.).

La partecipazione risulta iscritta nel bilancio di ACSM-AGAM S.p.A. ad un valore di €/000 11. Per il tipo di governance adottato dalla società, nonostante una quota di controllo maggioritaria, la società è considerata una joint venture. Si segnala

che in data 27 Novembre 2008 era stata acquisita una partecipazione pari al 17% del capitale con un sovrapprezzo rispetto a valore nominale delle quote pari ad €/000 130 che era stato poi svalutato mediante imputazione a conto economico nell'esercizio 2008.

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

<b>Como Energia S.c.a.r.l.</b>	<b>2011 (€/000)</b>	<b>2010 (€/000)</b>
Attività correnti	3.433	4.273
Attività non correnti	16	76
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	3.429	4.329
Passività non correnti	0	0
<b>Ricavi</b>	<b>3.575</b>	<b>3.284</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>3.319</b>	<b>3.319</b>

- ACSM Ambiente S.r.l., società avente per oggetto la raccolta e il trasporto dei rifiuti solidi urbani, la spazzatura e la pulizia delle strade e delle aree pubbliche, lo spurgo dei pozzetti e fosse biologiche ed ogni altra attività connessa alle precedenti. Il valore iscritto in bilancio 2011 è pari a €/000 207, invariato rispetto all'esercizio precedente. La compagine societaria di ACSM Ambiente S.r.l. risulta composta come segue:

- 80% Econord S.p.A.;
- 20% ACSM-AGAM S.p.A..

- Mestni Plinovodi D.O.O., società partecipata dalla capogruppo al 49,88%, è iscritta in bilancio ad un valore pari a € 2.831 (€/000 2.684 al 31 Dicembre 2010). L'incremento dell'esercizio recepisce l'adeguamento del valore di carico in base al metodo del patrimonio netto.

- 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). Il consorzio è partecipato al 50% dalla controllata Enercalor S.p.A.. Il valore di carico pari ad €/000 10 (€/000 18 al 31 Dicembre 2010), recepisce il decremento derivante dalla vendita della quota pari al 40% del capitale sociale.

• **Altre Partecipazioni:**  
**€/000 1.217 (al 31 Dicembre 2010 €/000 1.300)**

Il saldo risulta così dettagliato:

- €/000 425 relativi alla partecipazione del 9,81% nella COMODEPUR S.p.A.. Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha acquisito un'ulteriore quota pari a 2.21% della società. La società opera nel settore di depurazione delle acque;
- €/000 739 relativi alla partecipazione del 7,89% del capitale sociale nella società E.M.I.T. S.p.A., società a capo di un Gruppo operante nel settore dello smaltimento rifiuti e della depurazione delle acque. La partecipazione è iscritta al costo di €/000 1.894 ed era stata svalutata nel corso degli esercizi precedenti per €/000 1.031 per riflettere le attese perdite durevoli di valore. Il conto economico 2011 recepisce un'ulteriore svalutazione di €/000 124 effettuata nell'esercizio per riflettere le perdite durevoli di valore;
- €/000 000 50 relativi alla partecipazione dello 0,17% del capitale sociale nella società Brianza Acque S.r.l.;
- €/000 3 relativi ad azioni in titoli vari.

**Nota 5**  
**Altre attività finanziarie non correnti €/000 2.788**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 3.509)**

La voce si riferisce per €/000 704 (€/000 568 al 31 Dicembre 2010) a depositi cauzionali versati a vario titolo.

Tale voce include anche la quota del credito a medio-lungo termine derivante dall'attività svolta dalla controllata Enercalor per la trasformazione di impianti presso condomini che ammonta al 31 Dicembre 2011 a €/000 2.084 (€/000 2.941 al 31 Dicembre 2010). La quota esigibile a breve termine è inclusa nei crediti verso clienti.

## Nota 6

### Attività per imposte differite €/000 5.470 (al 31 Dicembre 2010 €/000 5.286)

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

ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo	Riclassifica	Note
	31.12.2011	31.12.2010		31.12.2011	31.12.2010			
Fondo svalutazione crediti	4.010	4.437	27,5%/38%	1.371	1.368	3	0	
Fondo rischi	1.792	1.333	27,5%/31,4%/31,7	521	417	104	0	
Acc. debito Premungas	707	728	27,5%	194	200	(6)	0	
Spese immateriali	176	168	31,7%/41,9%	55	54	1	0	
Avviamento	697	903	31,7%/41,9%	282	320	(38)	0	
Ammortamento su terreni	350	302	31,4%	110	83	27	0	
Component approach impianti	491	390	31,4%	154	122	32	0	
Contributi	7.333	7.588	31,7%	2.539	2.383	156	0	
Costi fusione	835	1.227	27,5%/38%	243	337	0	(94)	(1)
Adeguamento Tfr	1	6	27,5%	0	2	(2)	0	
<b>TOTALE</b>	<b>16.392</b>	<b>17.082</b>		<b>5.469</b>	<b>5.286</b>	<b>278</b>	<b>(94)</b>	

Note:(1) effetto dovuto all'ammortamento dei costi di fusione in contropartita dell'avanzo di fusione. Si fa presente che le imposte differite Ires per la società Enerxenia S.p.A. sono calcolate con aliquota maggiorata al 38% come previsto dalla recente normativa che ha introdotto la cd. Robin Tax.

## Attività correnti

### Nota 7

#### Rimanenze €/000 4.246 (al 31 Dicembre 2010 €/000 4.071)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 3.276**  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 3.134)

La voce, che comprende materiali e beni dei servizi gas, acquedotto, termovalorizzazione, teleriscaldamento e gestione calore la cui presenza a magazzino è

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

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Contatori, tubazioni, materiale accessorio e di consumo	3.276	3.134
Fondo svalutazione magazzino	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>3.276</b>	<b>3.134</b>

• **Lavori in corso su ordinazione:**  
**€/000 970 (al 31 Dicembre 2010 €/000 937)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati relativi alla capogruppo ACSM-AGAM S.p.A. per €/000 233, della controllata EnerCalor S.r.l. per €/000 737 per lavori avviati su commesse riferite all'attività gestione calore non ancora ultimati alla data del presente bilancio.

**Nota 8**  
**Crediti Commerciali €/000 122.560**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 128.899)**

I crediti commerciali ammontano a €/000 122.560 e risultano così suddivisi:

• **Crediti verso clienti:**  
**€/000 112.093 (al 31 Dicembre 2010 €/000 116.432)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e rami attivi per un importo complessivo pari a €/000 116.625, rettificato dal relativo fondo svalutazione crediti pari a €/000 4.532.

I crediti sono sostanzialmente riferiti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo, nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti.

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

	Svalutazione crediti commerciali	
	31.12.2011	31.12.2010
Saldo all'inizio dell'esercizio	5.173	4.707
Accantonamenti	1.217	1.418
Utilizzi dell'esercizio	(1.858)	(943)
Ripristino crediti precedentemente svalutati	0	(9)
<b>Totale</b>	<b>4.532</b>	<b>5.173</b>

- **Credito verso parti correlate: €/000 10.467**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 12.467)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

- **Crediti verso controllanti: €/000 6.567**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 7.026)**

La voce al 31 Dicembre 2011 si riferisce a crediti commerciali rispettivamente verso il Comune di Como e il Comune di Monza per €/000 2.725 ed €/000 3.801, dovuti ai servizi prestati per la raccolta e lo smaltimento dei rifiuti, bollette emesse per consumi di acqua, servizio gestione calore per gli edifici comunali ed altri minori. La voce include anche crediti verso A2A S.p.A. per €/000 42.

- **Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €/000 3.773**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 4.999)**

Il saldo al 31 Dicembre 2011 accoglie per €/000 958 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR, per €/000 2.811 il credito verso la collegata COMO ENERGIA S.c.a.r.l.e per €/000 4 il credito verso la collegata ACSM Ambiente S.r.l.

- **Crediti verso imprese consociate e correlate: €/000 127**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 392)**

Il saldo al 31 Dicembre 2011 accoglie per €/000 15 il credito verso Eurenergy S.r.l., per €/000 111 crediti verso società riconducibili al gruppo A2A e per €/000 1 crediti verso Brianza Acque Srl.

## **Nota 9**

### **Altri Crediti €/000 30.784**

#### **(al 31 Dicembre 2010 €/000 10.380)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

- **Crediti verso altri: €/000 6.664** **(al 31 Dicembre 2010 €/000 9.608)**

Al 31 Dicembre 2011 la voce è composta principalmente da ratei e risconti di costi

di varia natura per €/000 1.195, da acconti alla Cassa Conguaglio per il settore Elettrico (CCSE) per €/000 1.769, da crediti relativi a Titoli di Efficienza Energetica (TEE) per €/000 2.637, da incentivi sicurezza per €/000 434, da acconti ai comuni per le concessioni gas per €/000 400.

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

• **Crediti verso istituti previdenziali:**  
**€/000 16 (al 31 Dicembre 2010 €/000 77)**

La voce è integralmente composta dai crediti verso INAIL principalmente della capogruppo.

• **Crediti tributari: €/000 24.104 (al 31 Dicembre 2010 €/000 695)**

La voce comprende prevalentemente il credito per €/000 19.698 relativo agli acconti per accise gas, il credito per €/000 374 per l'addizionale regionale, il credito per €/000 3.844 per IVA e crediti verso l'erario di varia natura per €/000 187.

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

## Nota 10

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti €/000 6.624 (al 31 Dicembre 2010 €/000 4.091)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo, esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€/000 6.534), nonché presso le casse aziendali (€/000 90).

#### Massima esposizione al rischio di credito

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

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

Massima esposizione al rischio di credito	31.12.2011	31.12.2010
Crediti commerciali e altri crediti	129.202	138.484
Altre attività finanziarie non correnti	2.788	3.509
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti		
Fidejussioni rilasciate	25.894	25.764
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.624	4.091
Crediti per strumenti finanziari derivati		
<b>TOTALE</b>	<b>164.508</b>	<b>171.848</b>

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

#### Ageing dei crediti

Analisi delle scadenze delle attività finanziarie	Valore contabile	
	31.12.2011	31.12.2010
Crediti commerciali		
• Non scaduti	28.692	69.695
• Scaduti da meno di 90 giorni	14.277	3.465
• Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	737	416
• Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	13.055	5.532
• Scaduti da 1 anno a 2 anni	2.788	2.684
• Scaduti da oltre 2 anni	2.244	830
<b>TOTALE</b>	<b>61.792</b>	<b>82.622</b>

Lo scadenziario dei crediti si riferisce alle fatture/bollette emesse alla data del 31 Dicembre 2011 e non include gli importi stanziati come da emettere alla stessa data.

## Stato Patrimoniale Passivo

### Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto al 31 Dicembre 2011 risulta essere pari a €/000 155.223 (al 31 Dicembre 2010 €/000 157.213) così distinto:

#### Nota 11

### Patrimonio Netto di Gruppo €/000 144.029 (al 31 Dicembre 2010 €/000 145.677)

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

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Capitale Sociale	76.619	76.619
Riserva da sovrapprezzo	12.960	12.960
Riserva da rivalutazione	749	749
Altre riserve	32.443	36.726
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	16.767	9.722
Utile (perdita) del periodo	4.269	8.679
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO</b>	<b>144.029</b>	<b>145.677</b>

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

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

- decremento per distribuzione di dividendi per €/000 4.597;
- decremento per €/000 1.226 dovuto all'acquisizione degli interessi non di controllo della partecipazione in Enerxenia S.p.A. (già Serenissima Energia S.r.l.) in applicazione del principio IAS 27;
- incremento per €/000 4.269 derivante dal risultato d'esercizio.

#### Nota 12

### Patrimonio Netto di spettanza dei Terzi €/000 11.194 (al 31 Dicembre 2010 €/000 11.536)

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

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Capitale e Riserve	9.773	9.525
Utile (perdita) del periodo	1.421	2.011
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI</b>	<b>11.194</b>	<b>11.536</b>

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

- Decremento per dividendi distribuiti a terzi dalle controllate per €/000 1.289;
- Decremento per €/000 474 per acquisto quote non controlling interest di Enerxenia S.p.A. da Gas Plus Reti S.r.l.;
- Incremento per €/000 1.421 derivante dal risultato d'esercizio.

## Passività non correnti

### Nota 13

#### **Finanziamenti a medio lungo termine €/000 34.733 (al 31 Dicembre 2010 €/000 44.878)**

L'importo, che risulta essere sostanzialmente allineato al *fair value* calcolato alla data del bilancio, comprende:

- €/000 2.841 relative alla erogazione ad ACSM-AGAM S.p.A. da parte di Intesa SanPaolo, 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. Il mutuo prevedeva 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 31 Marzo e 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 "19 Passività finanziarie per strumenti derivati" alla quale si rimanda e gli effetti della loro valorizzazione sono stati contabilizzati direttamente a conto economico.

- €/000 25.534 relativi ad un finanziamento erogato ad ACSM-AGAM S.p.A. da parte di Centrobanca.

Il contratto di finanziamento 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, cosiddetto "ponte", che il Gruppo aveva contratto nel corso del 2009 per sopperire alle necessità di copertura richiesta dalla messa in esercizio dell'impianto di teleriscaldamento.

mento 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 che 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 sugli immobili e privilegio speciale sugli impianti.

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 2011, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

Ratio PFN / EBITDA	< 4,5
Ratio PFN / PN	< 1,5

I *covenants* al 31 Dicembre 2011 risultano rispettati.

- €/000 2.082 relativi ad un finanziamento chirografario erogato dal Credito Valtellinese alla capogruppo in data 3 Luglio 2009 con scadenza 30 Settembre 2014. L'operazione è stata definita per finanziare una parte degli investimenti effettuati sulle reti gas e acqua nel corso del 2009.

Anche in questo caso si è reso necessario un riallineamento nell'ambito delle risorse finanziarie dedicate a questo tipo di investimenti.

- €/000 2.315 che rappresenta il saldo residuo erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti alla capogruppo 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%.

- €/000 879 per un finanziamento concesso alla capogruppo 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 1.082 relativo al residuo di quote capitali scadenti oltre l'esercizio del mutuo contratto dalla controllata Enercalor con B.P.S. S.p.A..

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è da attribuire principalmente alla riclassifica tra i debiti finanziari a breve termine del finanziamento in pool ottenuto da B.N.L. - U.B.M. - B.P.S., a seguito del mancato rispetto, al 31 Dicembre 2011, di uno dei *covenants* previsti contrattualmente.

Si rimanda alla successiva Nota 19 per maggiori dettagli.

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 2011	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3-6 mesi	6 mesi - 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	Più di 5 anni	TOTALE
<b>PASSIVITÀ</b>									
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>									
Debiti commerciali e altri debiti	(106.449)		(106.449)						(106.449)
Finanziamenti	(131.423)	(20.024)	(59.220)	(3.966)	(6.301)	(10.366)	(21.584)	(16.727)	(138.188)
Depositi cauzionali passivi	(7.427)	(7.427)							(7.427)
Fidejussioni									
<b>Totale</b>	<b>(245.299)</b>	<b>(27.451)</b>	<b>(165.669)</b>	<b>(3.966)</b>	<b>(6.301)</b>	<b>(10.366)</b>	<b>(21.584)</b>	<b>(16.727)</b>	<b>(252.064)</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>									
Derivati su rischio di tasso	(274)								
- cash flow in entrata			25	6	25	32	30		118
- cash flow in uscita			(78)	(18)	(78)	(99)	(94)		(367)
<b>TOTALE</b>	<b>(274)</b>		<b>(53)</b>	<b>(12)</b>	<b>(53)</b>	<b>(67)</b>	<b>(64)</b>	<b>0</b>	<b>(249)</b>
<b>ESPOSIZIONE AL 31.12.11</b>	<b>(245.573)</b>	<b>(27.451)</b>	<b>(165.722)</b>	<b>(3.978)</b>	<b>(6.354)</b>	<b>(10.433)</b>	<b>(21.648)</b>	<b>(16.727)</b>	<b>(252.313)</b>

Analisi delle scadenze al 31 Dicembre 2010	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3-6 mesi	6 mesi - 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	Più di 5 anni	TOTALE
<b>PASSIVITÀ</b>									
<b>Strumenti finanziari non derivati</b>									
Debiti commerciali e altri debiti	(76.800)		(76.800)						(76.800)
Finanziamenti	(118.932)	(22.576)	(45.400)	(2.400)	(5.037)	(10.710)	(23.772)	(14.398)	(124.294)
Depositi cauzionali passivi	(7.713)	(7.713)							(7.713)
Fidejussioni									
<b>Totale</b>	<b>(203.445)</b>	<b>(30.290)</b>	<b>(122.200)</b>	<b>(2.400)</b>	<b>(5.037)</b>	<b>(10.710)</b>	<b>(23.772)</b>	<b>(14.398)</b>	<b>(208.807)</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>									
Derivati su rischio di tasso	(376)								
- cash flow in entrata			24	8	39	85	126	5	287
- cash flow in uscita			(101)	(30)	(114)	(173)	(187)	(6)	(611)
<b>TOTALE</b>	<b>(376)</b>		<b>(77)</b>	<b>(22)</b>	<b>(75)</b>	<b>(88)</b>	<b>(61)</b>	<b>(1)</b>	<b>(324)</b>
<b>ESPOSIZIONE AL 31.12.10</b>	<b>(203.821)</b>	<b>(30.290)</b>	<b>(122.277)</b>	<b>(2.422)</b>	<b>(5.112)</b>	<b>(10.798)</b>	<b>(23.833)</b>	<b>(14.399)</b>	<b>(209.131)</b>

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

Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

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

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006, del 28 Luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 Febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 Dicembre 2011 è la seguente:

<b>Posizione Finanziaria Netta Gruppo ACSM-AGAM</b>	<b>31-12-2011</b> €/000	<b>31-12-2010</b> €/000
A. Cassa	90	49
B. Altre disponibilità liquide	6.534	4.042
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (a+b+c)</b>	<b>6.624</b>	<b>4.091</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(20.696)	(22.329)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(19.651)	(8.226)
H. Altri debiti finanziari correnti	(56.617)	(43.876)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)</b>	<b>(96.964)</b>	<b>(74.431)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (d+e+i)</b>	<b>(90.340)</b>	<b>(70.340)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(34.733)	(44.878)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (k+l+m)</b>	<b>(34.733)</b>	<b>(44.878)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (j+n)</b>	<b>(125.073)</b>	<b>(115.218)</b>

Al 31 Dicembre 2011 l'indebitamento finanziario netto risulta essere di € 125,1 milioni. Il peggioramento rispetto al 31 Dicembre 2010 (circa € 9,8 milioni), è riconducibile all'incremento di capitale immobilizzato correlato agli investimenti anche riferiti alle nuove concessioni. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 31 Dicembre 2011 è pari a 0,81 in lieve peggioramento rispetto a quanto rilevato alla fine dell'esercizio precedente (0,73).

Il totale relativo all'indebitamento finanziario corrente (voce indicata dalla lettera I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a € 20,7 milioni (voce F), e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per € 56,6 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi € 19,7 milioni (voce G). Al 31 Dicembre 2011 infatti la società ACSM-AGAM S.p.A. non ha rispettato uno dei *ratios* previsti contrattualmente e ha quindi dovuto, così come richiesto dai principi contabili internazionali, riclassificare l'importo a medio lungo del relativo finanziamento nei debiti finanziari a breve termine per €/000 9.242.

## Nota 14

### Fondi relativi al personale € / 000 6.533 (al 31 Dicembre 2010 € / 000 6.710)

- **Trattamento Fine Rapporto:**  
**€ / 000 5.826 (al 31 Dicembre 2010 € / 000 5.983)**

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

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
<b>Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>	<b>5.983</b>	<b>6.178</b>
Gruppo AGAM S.p.A. – valori al 1° Gennaio 2009	0	0
Benefici pagati	(386)	(297)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	69	83
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	266	236
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione	(106)	(217)
<b>Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>	<b>5.826</b>	<b>5.983</b>

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

Data di calcolo	31/12/2011
Tasso di mortalità	RG48
Tassi di invalidità	Tavole INPS
Tasso di rotazione del personale	2,00% / 4,50%
Tasso di attualizzazione	4,60%
Tasso di anticipazioni	2,00% / 4,50%
Tasso d'inflazione	2,00%

Si segnala che non vi sono costi previdenziali relativi a prestazioni di lavoro già effettuate, ma non ancora contabilizzate.

- **Fondo Premungas: € / 000 707 (al 31 Dicembre 2010 € / 000 727)**

Alla data del presente bilancio è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati ex dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo Premungas pari a € / 000 707.



**Nota 15**  
**Fondi a lungo termine €/000 2.064**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 1.605)**

<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>valore al 31.12.10</b>	<b>incrementi</b>	<b>decrementi</b>	<b>valore al 31.12.11</b>
Fondo Cassa Integrazione Guadagni	1.200	159	-	1.359
Fondo modifiche tariffarie	242	250	-	492
Varie cause minori	163	50	-	213
<b>TOTALE</b>	<b>1.605</b>	<b>459</b>	<b>-</b>	<b>2.064</b>

I fondi rischi riportati nel bilancio consolidato risultano così dettagliati:

- Stanziamento nella Capogruppo a fondo rischi per la Cassa Integrazione Guadagni (CIG) per contributi dovuti all'INPS per complessivi €/000 1.359 (€/000 1.200 al 31 Dicembre 2010); nell'esercizio 2011, alla luce dei chiarimenti normativi e 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 ulteriore accantonamento prudenziale di €/000 159 per l'anno 2011 e precedenti nei limiti della prescrizione.
- Un accantonamento pari a €/000 242 effettuato nell'esercizio precedente a seguito di una verifica operata sul VRT 2010 (Valore dei Ricavi Totali) pubblicato dalla delib. AEEG/ARG gas 115/010 per la concessione distribuzione gas nel comune di Lestizza. La palese incongruenza di tale importo che non rifletteva i parametri di calcolo effettivi, aveva portato a considerare prudenzialmente ancora il valore del VRT 2009 pari a circa €/000 384, accantonando la differenza rispetto a €/000 649 di VRT 2010 ritenuto pertanto non attendibile; un accantonamento effettuato nell'anno in corso pari a €/000 250 relativo ai valori ancora non attendibili del VRT 2011 per il comune di Lestizza.
- Stanziamenti a fronte di cause di varia natura effettuati dalla Capogruppo per €/000 50.

## Nota 16

### Passività per imposte differite €/000 13.040 (al 31 Dicembre 2010 €/000 13.245)

La voce riguarda lo stanziamento per imposte differite passive alla chiusura del bilancio; la movimentazione dell'anno 2011 viene esposta nella seguente tabella:

PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo
	31.12.2011	31.12.2010		31.12.2011	31.12.2010	
Adeguamento TFR	957	838	27,50%- 38%	324	234	89
Effetto gestione calore	635	890	31,40%	199	279	(80)
Interessi attivi di mora	251	0	41,90%	95	0	95
Amm. avviamento conferimento Canturina	502	445	41,90%	210	139	71
Amm. avviamento conferimento Serenissima Gas	147	129	31,70%	47	41	6
Plusvalenze	0	33	27,50%	0	9	(9)
Allocazione avviamento Serenissima Gas ai cespiti	33.537	34.698	31,70%	10.632	10.896	(264)
Rivalutazione fabbricati e terreni	4.879	5.239	31,40%- 31,70%	1.532	1.647	(91)
<b>TOTALE</b>	<b>40.908</b>	<b>42.272</b>		<b>13.039</b>	<b>13.245</b>	<b>(182)</b>

Si fa presente che le imposte differite IRES per la società Enerxenia S.p.A. sono calcolate con aliquota maggiorata come previsto dalla normativa della Robin Tax cui la stessa società è assoggettata a partire dall'anno 2008.

Non vi sono passività per le imposte differite passive destinate a realizzarsi entro l'esercizio successivo.

## **Nota 17**

### **Altre passività non correnti € /000 28.203 (al 31 Dicembre 2010 € /000 27.336)**

#### ***Depositi cauzionali passivi:***

**€ /000 7.427 (al 31 Dicembre 2010 € /000 7.713)**

Sono costituiti integralmente da depositi cauzionali corrisposti o incassati da utenti e clienti.

#### ***Altre passività non correnti:***

**€ /000 20.776 (al 31 Dicembre 2010 € /000 19.623)**

Sono relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per € /000 20.555 (€ /000 19.142 al 31 Dicembre 2010) e per contributi sulla turbina per € /000 221 (€ /000 481 al 31 Dicembre 2010).

## **Passività correnti**

## **Nota 18**

### **Debiti verso banche € /000 20.696 (al 31 Dicembre 2010 € /000 22.329)**

Il saldo si riferisce ai conti correnti passivi intrattenuti col sistema bancario, come descritto alla nota 13, commento riferito alla PFN.

## **Nota 19**

### **Finanziamenti a breve termine € /000 75.994 (al 31 Dicembre 2010 € /000 51.726)**

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

- la quota a breve, pari a € /000 4.309, relativa al finanziamento erogato nel Dicembre 2009 ad ACSM-AGAM S.p.A. da parte di Centrobanca;
- la quota a breve, pari a € /000 1.549, 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 di Como;
- la quota a breve, pari a € /000 999, relativa al finanziamento chirografario erogato ad ACSM-AGAM S.p.A. dal Credito Valtellinese nell'Aprile 2009;
- la quota a breve, pari a € /000 275, relativa al finanziamento erogato ad ACSM-AGAM S.p.A. dalla Cassa Depositi e Prestiti;

- la quota a breve, pari a €/000 1.543, riferita all'operazione di lease back contratta dalla capogruppo;
- la quota a breve, pari a €/000 65, riferita al finanziamento concesso ad ACSM-AGAM S.p.A. dalla Regione Lombardia;
- €/000 54.800 relativi a finanziamenti con scadenza Gennaio 2012 contratti dalla capogruppo nel secondo semestre 2011 con CREDEM per €/000 10.000, con BNL per €/000 14.800, con Banca Intesa San Paolo per €/000 10.000 e con Unicredit per €/000 20.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno spread mediamente pari a 1 *basis points*);
- €/000 296 relativo al residuo di quote capitali scadenti oltre l'esercizio del mutuo contratto dalla controllata Enercalor con B.P.S. S.p.A.; 1 relativo al residuo di quote capitali scadenti oltre l'esercizio del mutuo contratto dalla controllata Enercalor con Banca Popolare Sondrio S.p.A.;
- €/000 12.158 relativi al finanziamento in pool da parte di B.N.L. - U.B.M. - B.P.S., contratto dalla capogruppo nel 2007. Nell'esercizio 2009, nell'ambito dell'attività di rimodulazione del debito finanziario, la Società Capogruppo aveva ridefinito termini e condizioni relative a tale finanziamento. L'importo residuo con scadenza in origine al 2011, era stato spostato al 30 Giugno 2015, rivedendo nel contempo i *ratios* relativi ai *covenants* finanziari in modo da allinearli alle previsioni riportate nel nuovo piano industriale.

Al 31 Dicembre 2011, uno dei sotto citati *ratios* non è stato rispettato. Il Gruppo ha quindi riclassificato tra i debiti finanziari a breve termine l'importo di €/000 9.242 migliaia, originalmente iscritto tra i finanziamenti a medio-lungo. Sono in corso di rinegoziazione i *ratios* relativi ai *covenants* finanziari al fine di riallinearli ai fabbisogni connessi allo sviluppo delle attività della Società.

Indici finanziari consolidati al 31.12.2011 rilevanti per il calcolo dei *covenants* sono i seguenti:

Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti: (EBITDA) €/000 37.741

Posizione Finanziaria Netta: (PFN) €/000 125.073

Patrimonio Netto (comprensivo della quota di terzi): (PN) €/000 155.223

	<b>Valore contrattuale</b>	<b>Valore effettivo</b>
Ratio PFN / EBITDA	< 3	3,3
Ratio PFN / PN	< 1	0,8

## **Nota 20**

### **Passività finanziarie per strumenti derivati €/000 274** **(al 31 Dicembre 2010 €/000 376)**

L'importo è integralmente riferito alla valutazione del *mark-to-market* dei due contratti di *interest rate swap* in essere riferiti ai mutui erogati dal Gruppo Intesa-SanPaolo (ex Mediocredito S.p.A.) alla società ACSM-AGAM S.p.A. (descritti nella nota 14 "Finanziamenti a medio lungo termine").

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

Tali contratti prevedono rispettivamente il pagamento di un tasso fisso pari a 4,60% con riferimento al mutuo originario e a 4,79% con riferimento all'estensione dello stesso. Nel caso in cui l'Euribor di riferimento superi la soglia crescente definita contrattualmente, il tasso applicato torna ad essere l'Euribor di riferimento pro-tempore maggiorato di 70 *basis points*.

In applicazione del principio IFRS 7 e con riferimento al rischio di tasso è inserita di seguito l'analisi di sensitività (*sensitivity analysis*) delle passività finanziarie e degli strumenti derivati.

L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è la "protezione" del margine finanziario di Gruppo rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Gruppo in una logica di asset e liability management.

Strumenti a tasso variabile espongono il Gruppo a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono il Gruppo a rischi di tasso sul *fair value*.

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

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

Il risultato dell'analisi effettuata con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in Euro) ha mostrato potenziali utili o perdite a Conto Economico per l'esercizio 2011, confrontate con potenziali utile o perdite per l'esercizio 2010.

La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato mostra il possibile impatto significativo sul risultato economico di Gruppo.

## Rischio di tasso

Rischio di tasso - Esposizione e Sensitivity Analysis	Parametro di riferimento	Valore Contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
				Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
		31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Attività fruttifere di interessi	+1%/-0,5%	6.534	4.042	65	40	(33)	(20)				
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1%/-0,5%	(131.423)	(118.932)	(1.314)	(1.189)	657	595				
Strumenti derivati non trattati in <i>hedge accounting</i>	+1%/-0,5%	(274)	(376)	66	96	(35)	(52)				
<b>Totale</b>		<b>(125.162)</b>	<b>(115.266)</b>	<b>(1.183)</b>	<b>(1.053)</b>	<b>589</b>	<b>522</b>				

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

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

### Nota 21

#### Debiti commerciali €/000 73.044 (al 31 Dicembre 2010 €/000 56.317)

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 Fornitori: €/000 40.706**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 36.600)**

La voce si riferisce a fatture ricevute e da ricevere da fornitori, al netto di note credito da ricevere, per complessivi €/000 40.706.

- **Debiti verso parti correlate: €/000 32.338 (al 31 Dicembre 2010 €/000 19.717)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

- **Debiti verso controllanti: €/000 2.865**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 1.592)**

La voce accoglie i debiti per fatture ricevute e non ancora liquidate verso il comune di Como per €/000 2.585 e verso A2A S.p.A. per €/000 280.

- **Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €/000 2.462**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 2.520)**

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere per complessive €/000 3 nei confronti di ACSM Ambiente S.r.l., per fatture e note di credito da ricevere e ricevute dalla società Como Energia S.c.a.r.l. per €/000 1.838, debiti verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR per €/000 621.

**- Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 27.012  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 15.605)**

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società Eurenergy S.r.l. per €/000 84, per €/000 1.830 verso Brianza Acque S.r.l., per €/000 5 verso E-Utile, per €/000 15.135 verso Edison S.p.A. per €/000 9.875, verso società del gruppo A2A, per €/000 21 verso Utilia ed €/000 62 Comodepur.

**Nota 22**

**Altri Debiti €/000 38.781  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 41.803)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

**• Debiti verso altri: €/000 26.642 (al 31 Dicembre 2010 €/000 14.063)**

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 2.591, debiti per canoni di depurazione per €/000 7.835, debiti verso Authority per perequazione per €/000 10.128, debiti per quote distribuzione per €/000 1.303, debiti verso Gas Plus Reti S.r.l. per €/000 1.700, risconti e ratei passivi vari per €/000 463, debiti per acquisto TEE per €/000 1.749, acconti da clienti per lavori pari ad €/000 545 ed altri debiti diversi per importi parcellizzati per €/000 328.

**• Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale:  
€/000 1.284 (al 31 Dicembre 2010 €/000 1.117)**

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

**• Debiti tributari: €/000 1.500 (al 31 Dicembre 2010 €/000 17.366)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Ritenute IRPEF	543	634
IVA ad esigibilità differita	814	598
IVA a debito	0	5.316
Contributo provinciale RSU/RSUA	51	51
Accise acquisto gas	91	10.552
Imposta sostitutiva Regione Veneto	0	214
Altri debiti	0	1
<b>TOTALE</b>	<b>1.550</b>	<b>17.366</b>

La variazione è principalmente riferita per 10,5 milioni al debito accise gas meta-no per effetto dei maggiori acconti versati nel corso del 2011 sulla base dei dati storici di fatturazione e l'effettivo ammontare fatturato nel corso dell'anno e al saldo iva a credito al 31 Dicembre 2011.

• **Acconti: €/000 2.614 (al 31 Dicembre 2010 €/000 2.705)**

Accoglie gli importi incassati, a titolo di anticipo, dai clienti ed utenti dei servizi erogati dal Gruppo.

• **Altri debiti verso parti correlate €/000 6.741 (al 31 Dicembre 2010 €/000 6.552)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

- **Altri debiti verso controllanti: €/000 6.036  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 5.012)**

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Como e di Monza rispettivamente per €/000 2.289 ed €/000 3.526, per fatture da ricevere dal Comune di Como per la riscossione delle componenti fognatura e depurazione per €/000 218 e debiti diversi verso il comune di Monza per €/000 3.

- **Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 705  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 1.540)**

La voce si riferisce a debiti della controllante ACSM-AGAM S.p.A. per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A..

## Nota 23

### Debiti per imposte correnti €/000 348 (al 31 Dicembre 2010 €/000 3.225)

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Debiti per IRAP	342	324
Debiti per IRES	6	2.901
<b>TOTALE</b>	<b>348</b>	<b>3.225</b>

## Conto Economico

### RICAVI DELLE VENDITE

#### Nota 24

**Ricavi delle vendite e delle prestazioni € /000 207.731  
(al 31 Dicembre 2010 € /000 205.863)**

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo.

Per il dettaglio per area di *business* si rimanda all'analisi per settore di cui al paragrafo 10.

#### Nota 25

**Altri ricavi e proventi operativi € /000 10.365  
(al 31 Dicembre 2010 € /000 8.316)**

Sono relativi prevalentemente a proventi accessori all'attività caratteristica dell'azienda e si riferiscono alle voci di seguito specificate: quote di competenza dell'esercizio dei contributi in conto capitale, commisurati al costo delle immobilizzazioni materiali e riguardanti gli impianti per € /000 1.733, rimborsi diversi e risarcimenti danni per € /000 1.128, ricavi per more e penalità € /000 699, sopravvenienze attive per € /000 1.406, ricavi per contributi sicurezza per € /000 434, ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica per € /000 3.656 di cui per € /000 896 relativi a certificati verdi e € /000 2.760 relativi a certificati bianchi, ricavi per assicurazione clienti finali per € /000 106, altri ricavi intercompany per € /000 303 oltre ad altri ricavi diversi per € /000 900.

### COSTI OPERATIVI

#### Nota 26

**Incrementi immobilizzazioni per lavori interni  
€ /000 17.552 (al 31 Dicembre 2010 € /000 18.849)**

Rappresentano la capitalizzazione a patrimonio aziendale dei costi diretti e degli altri costi, per la quota imputabile ai cespiti, sostenuti per la loro produzione interna e relativi a commesse della società Capogruppo, della società Enercalor S.r.l., della società Serenissima Gas S.p.A. e della società ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua.

La composizione dei costi d'esercizio capitalizzati per lavori interni è la seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Materiali	8.240	5.687
Prestazioni di terzi	7.216	10.308
Personale	1.674	2.561
Spese generali	422	293
<b>TOTALE</b>	<b>17.552</b>	<b>18.849</b>

Il saldo è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.

**Nota 27**  
**Variazione delle rimanenze €/000 240**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 932)**

Rappresenta l'incremento delle rimanenze di magazzino per €/000 142 e dei lavori in corso per €/000 98.

**Nota 28**  
**Costi per materie prime e servizi €/000 -167.293**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 -165.218)**

La voce risulta composta come segue:

**• Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 -119.218**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 -118.919)**

Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente ai servizi della gestione caratteristica del Gruppo (vendita gas e calore, acquedotto civile ed industriale, forno di incenerimento, teleriscaldamento e servizio raccolta rifiuti):

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Acquisti di materia prima gas	110.362	105.514
Acquisti di materia prima energia elettrica	949	3.586
Carburanti	326	251
Materiali per lavori su commessa	3.240	4.153
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	1.411	1.904
Materiali di consumo	413	339
Acquisti per materiali diversi e materia prima	254	477
Prodotti chimici	737	598
Accise acquisto gas	1.526	2.097
<b>TOTALE</b>	<b>119.218</b>	<b>118.919</b>

Il saldo è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.

• **Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 -41.414**  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 -40.477)

Il saldo si compone delle seguenti voci:

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Prestazioni terzi commessa	14.050	14.032
Smaltimento e depurazione	1.821	1.361
Canoni software e assistenza	617	784
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	1.946	1.396
Spese telefoniche	640	623
Energia elettrica	88	158
Accisa E.E.	567	483
Compensi amministratori, sindaci, societa di revisione e odv	1.483	1.424
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	1.267	962
Pulizia locali e vigilanza	448	430
Oneri bancari e postali	592	580
Assicurazioni diverse	629	557
Costi contratto ATI/ACSM	2.508	2.314
Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari	623	571
Distribuzione gas	4.084	6.057
Conduzione e manutenzioni	1.171	1.115
Oneri di borsa	61	59
Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe	253	175
Compensi a collaboratori, lavori interinali	1.314	456
Pubblicità ed inserzioni	935	775
Costi contratto Soera/Enercalor	193	351
Manutenzione automezzi e varie	140	104
Trasporto energia elettrica	3.979	3.013
Retrocessione tariffe verso ALSI	1.569	1.502
Altri servizi diversi	436	1.195
<b>TOTALE</b>	<b>41.414</b>	<b>40.477</b>

• **Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 -6.661**  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 -5.822)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canoni per affidamento del servizio acqua e gas per €/000 4.887 (€/000 4.480 nel 2010), affitti per €/000 321 (€/000 305 nel 2010), canoni precari e servitù per €/000 695 (€/000 348 nel 2010), noleggi diversi per automezzi €/000 758 (€/000 580 nel 2010).

## Nota 29

### Costi per il personale €/000 -24.516 (al 31 Dicembre 2010 €/000 -22.948)

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni per €/000 17.097, oneri sociali per €/000 6.012, trattamento di fine rapporto per €/000 1.190 ed altri costi per €/000 217.

## Nota 30

### Oneri diversi di gestione €/000 -6.103 (al 31 Dicembre 2010 €/000 -5.463)

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	31.12.2011	31.12.2010
Imposta di bollo	374	308
Contributi associativi ed abbonamenti	196	191
Altre imposte e tasse	500	303
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	79	64
Contributo Autorità E.E.G. e C.C.S.E.	251	408
Canoni demaniali	6	67
Spese di cancelleria	143	164
Contravvenzioni e multe	31	54
Risarcimento danni passivi	17	172
Acquisto TEE	2.236	1961
Spese per assegnazione concessioni	196	0
Altri oneri	141	158
Sopravvenienze passive	1.531	1.613
Costi non ricorrenti	402	0
<b>TOTALE</b>	<b>5.702</b>	<b>5.463</b>

Relativamente alle sopravvenienze, l'ammontare si riferisce alla contabilizzazione di importi parcellizzati di varia natura di competenza degli esercizi precedenti.

I Costi non ricorrenti si riferiscono principalmente per €/000 400 all'atto transattivo sottoscritto in seguito all'aggiudicazione della concessione di Mogliano Veneto.



**Nota 31**  
**Accantonamenti €/000 -459**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 -782)**

Per il dettaglio degli accantonamenti dell'esercizio si rimanda alla nota 16 "Fondi a lungo termine".

**Nota 32**  
**Ammortamenti e svalutazioni €/000 -20.654**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 -19.995)**

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, e della svalutazione dei crediti ammontano complessivamente a €/000 20.654 (al 31 Dicembre 2010 €/000 19.995).

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

• **Ammortamenti immobilizzazioni immateriali**  
**€/000 -9.469 (al 31 Dicembre 2010 €/000 -9.125)**

Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione è riportata nel prospetto allegato 2.

• **Ammortamenti immobilizzazioni materiali**  
**€/000 -9.207 (al 31 Dicembre 2010 €/000 -8.577)**

Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione è riportata nel prospetto allegato 1.

• **Svalutazione crediti**  
**€/000 -1.217 (al 31 Dicembre 2010 €/000 -1.418)**

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

• **Svalutazione immobilizzazioni**  
**€/000 -761 (al 31 Dicembre 2010 €/000 -875)**

Nel corso dell'esercizio si è provveduto alla svalutazione per €/000 761 delle immobilizzazioni essendo venuti meno i presupposti di recuperabilità principalmente a seguito di rottamazioni relative al termovalorizzatore e alla distribuzione gas ed acqua.

## **GESTIONE FINANZIARIA**

La composizione del saldo della gestione finanziaria risulta la seguente:

**Nota 33**  
**Proventi e oneri finanziari €/000 -2.968**  
**(al 31 Dicembre 2010 €/000 -2.472)**

La voce risulta così composta:

• **Proventi finanziari €/000 426 (al 31 Dicembre 2010 €/000 454)**

Sono costituiti da interessi su crediti a medio-lungo termine, prevalentemente riferibili alla controllata Enercalor derivanti dall'attività di trasformazione degli impianti, per €/000 246, da interessi maturati su conti correnti bancari e postali per €/000 27 e dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €/000 110.

• **Oneri finanziari €/000 -3.395 (al 31 Dicembre 2010 €/000 -2.926)**

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 1.740 (€/000 1.507 nel 2010), su *c/c* bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 1.453 (€/000 633 nel 2010), interessi passivi di mora per €/000 53 ed altri vari per €/000 149 (€/000 173 nel 2010).

### Nota 34

**Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate  
€/000 82 (al 31 Dicembre 2010 €/000 125)**

La voce accoglie per €/000 123 la svalutazione della partecipazione possedute dalla capogruppo nella società Emit S.p.A., per €/000 10 la svalutazione della partecipazione posseduta da Enercalor in Ponte Foreste oltre al provento di €/000 146 derivante dall'adeguamento al metodo del patrimonio netto della partecipazione nella società collegata Mestni Plinovodi D.O.O e €/000 69 derivante dall'adeguamento al metodo del patrimonio netto della partecipazione nella società collegata Ambiente.

### Nota 35

**Imposte correnti €/000 -8.747  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 -7.319)**

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

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
IRES corrente	(6.750)	(5.464)
IRAP corrente	(1.997)	(1.855)
<b>TOTALE</b>	<b>(8.747)</b>	<b>(7.319)</b>

Le aliquote per imposte ammontano complessivamente al 31,4% (27,5% IRES e 3,9% IRAP) per tutte le società del gruppo ad eccezione delle società Enerxenia S.p.A. ed AARGA S.r.l. alle quali per effetto della cosiddetta Robin Tax, si applica l'aliquota IRES del 38%. Le società AARGA S.r.l. e Serenissima Gas S.p.A. sono soggette ad aliquota IRAP 4,2%, operando entrambe in attività in regime di concessione.

### Nota 36

#### Imposte differite €/000 459

(al 31 Dicembre 2010 €/000 802)

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

DESCRIZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Imposte differite attive	278	361
Imposte differite passive	181	441
<b>TOTALE</b>	<b>459</b>	<b>802</b>

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2011	Aliquota	31.12.2010	Aliquota
<b>Risultato prima delle imposte (perdita -)</b>	<b>13.977</b>		<b>17.207</b>	
<b>Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica</b>	<b>3.844</b>	<b>27,50%</b>	<b>4.732</b>	<b>27,50%</b>
- effetto robin tax	2.153	15,41%	1.131	6,57%
- effetto ammortamento disavanzo Tecnogas	3	0,02%	70	0,41%
- effetto svalutazione partecipazione	34	0,24%	50	0,29%
- effetto rivalutazione partecipazione	0	0,00%	-85	-0,49%
- effetto benefici tremonti-ter	0	0,00%	-1.531	-8,90%
- effetto svalutazione immobilizzazioni	0	0,00%	133	0,77%
- effetto sopravv. passive	326	2,33%	279	1,62%
- effetto interessi passivi pagati	0	0,00%	0	0,00%
- effetto perdita fiscale recuperata	0	0,00%	0	0,00%
- effetto accantonamento f.do rischi	0	0,00%	0	0,00%
- effetto utilizzo f.do rischi	0	0,00%	-53	-0,31%
- effetto costo ammortizzato	10	0,07%	-7	-0,04%
- effetto costi fusione	-110	-0,79%	-103	-0,60%
- effetto adeguamenti vari	31	0,22%	46	0,27%
IRAP	1.996	14,28%	1.855	10,78%
<b>Totale imposte effettive a conto economico</b>	<b>8.287</b>	<b>59,29%</b>	<b>6.517</b>	<b>37,88%</b>

### Nota 37

#### Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 31 Dicembre 2011 determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € 0,0577 (€ 0,1133 al 31 Dicembre 2010). Non vi sono piani di stock option o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione semestrale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

## 8. Classificazione IFRS 7

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

- “Attività/passività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni imputate a Conto Economico”.

- “Crediti e finanziamenti”:

in questa categoria sono stati inseriti i crediti e finanziamenti valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Sono esclusi gli importi relativi a crediti tributari, disciplinati da IAS 12, e crediti verso personale, verso enti previdenziali e assistenziali e qualsiasi beneficio per i dipendenti, strumenti disciplinati da IAS 19.

- “Attività finanziarie disponibili per la vendita”:

è una categoria residuale, in cui si inseriscono le attività finanziarie non derivate e non classificabili tra le precedenti categorie. Le variazioni di *fair value* degli strumenti appartenenti a questa classe devono essere rilevate direttamente a Patrimonio Netto. Sono inserite in tale categoria le “Partecipazioni” le “Partecipazioni in società collegate e joint venture” e le “Altre partecipazioni”.

- “Passività finanziarie al costo ammortizzato”:

in tale categoria sono indicate tutte le passività finanziarie ad eccezione di quelle valutate al *fair value* con variazioni imputate a Conto Economico e/o detenute per la negoziazione.

Queste passività sono state valutate al costo ammortizzato con il metodo del tasso di interesse effettivo. Sono stati inseriti in tale categoria il valore contabile dei debiti commerciali, finanziari e diversi.

Sono stati calcolati al costo ammortizzato, invece, i finanziamenti a lungo termine. Sono esclusi gli importi relativi a debiti tributari, disciplinati da IAS 12, e debiti verso personale, verso enti previdenziali e assistenziali, strumenti disciplinati da IAS 19.

- Per ogni classe di strumento finanziario è stato indicato il *fair value* il quale coincide con il valore contabile per tutte le poste indicate escluse le passività valutate al costo ammortizzato.

Il *fair value* di tale voce è stato calcolato tenendo conto del piano di ammortamento in essere e del *credit spread* riconosciuto alla società nel mese di Dicembre 2008 in sede di rinegoziazione del finanziamento.

**CLASSIFICAZIONE**

	VALORE CONTABILE							
	Attività/passività finanziarie designate al fair value	Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti e Finanziamenti	Attività/passività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	Fair value
	<b>31.12.2011</b>							
<b>ATTIVITÀ</b>								
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			6.624					<b>6.624</b>
- Crediti commerciali			122.560					<b>122.560</b>
- Altri crediti			6.642					<b>6.642</b>
- Partecipazioni					4.346			<b>4.346</b>
- Altre attività finanziarie non correnti			2.788					<b>2.788</b>
- Crediti per strumenti finanziari derivati								
<b>Totale attività finanziarie</b>	-	-	<b>138.614</b>	-	<b>4.346</b>	-	-	<b>142.959</b>
<b>PASSIVITÀ</b>								
- Debiti commerciali						73.044		<b>73.044</b>
- Altri debiti						33.405		<b>33.405</b>
- Altre passività non correnti						28.203		<b>28.203</b>
- Finanziamenti						131.423		<b>131.779</b>
- Debiti per strumenti finanziari derivati		274						<b>274</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	-	<b>274</b>	-	-	-	<b>266.075</b>	-	<b>266.704</b>

	VALORE CONTABILE							
	Attività/passività finanziarie designate al fair value	Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti e Finanziamenti	Attività/passività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	Fair value
	<b>31.12.2010</b>							
<b>ATTIVITÀ</b>								
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			4.091					<b>4.091</b>
- Crediti commerciali			128.899					<b>128.899</b>
- Altri crediti			9.585					<b>9.585</b>
- Partecipazioni					4.228			<b>4.228</b>
- Altre attività finanziarie non correnti			3.509					<b>3.509</b>
- Crediti per strumenti finanziari derivati								
<b>Totale attività finanziarie</b>	-	-	<b>146.084</b>	-	<b>4.228</b>	-	-	<b>150.312</b>
<b>PASSIVITÀ</b>								
- Debiti commerciali						56.317		<b>56.317</b>
- Altri debiti						20.482		<b>20.482</b>
- Altre passività non correnti						27.336		<b>27.336</b>
- Finanziamenti						118.932		<b>119.189</b>
- Debiti per strumenti finanziari derivati		376						<b>376</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	-	<b>376</b>	-	-	-	<b>223.068</b>	-	<b>223.701</b>

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

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

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

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

Le seguenti tabelle presentano l'informativa per settori operativi per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2011 e 2010:

## 9. Informativa per settori operativi

<b>INFORMATIVA DI SETTORE AL 31.12.2011</b> dati espressi in €/000	Vendita gas	Distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento e Cogenerazione	Termovalorizzazione	Acquedotto e Fognatura	Trading energia elettrica	Metanauto	Totale Business Unit operative	Servizi Corporate	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite (*)	165.363	31.031	12.003	18.673	12.843	14.642	4.158	662	259.375	7.283	(48.740)	<b>217.918</b>
Margine Operativo Lordo (MOL)	22.255	15.258	1.933	4.824	4.650	4.369	(10)	(61)	53.218	(15.477)	0	<b>37.741</b>
Margine Operativo Netto (MON)	21.285	8.954	1.811	338	1.113	1.296	(10)	(138)	34.649	(17.785)	0	<b>16.864</b>
Gestione finanziaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.968)	0	<b>(2.968)</b>
Quota del risultato d'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.075	(9.993)	<b>82</b>
Risultato ante imposte	21.285	8.954	1.811	338	1.113	1.296	(10)	(138)	34.648	(10.678)	(9.993)	<b>13.977</b>
Imposte									0	(8.552)	264	<b>(8.288)</b>
Minorities												<b>1.421</b>
<b>Utile d'esercizio del Gruppo</b>	<b>21.285</b>	<b>8.954</b>	<b>1.811</b>	<b>338</b>	<b>1.113</b>	<b>1.296</b>	<b>(10)</b>	<b>(138)</b>	<b>34.648</b>	<b>(19.230)</b>	<b>(9.729)</b>	<b>4.268</b>
<b>Attività e passività</b>												
Attività del settore	96.719	100.328	13.109	62.746	19.765	46.787	1.282	735	341.470	232.065	(125.307)	<b>448.228</b>
Passività del settore	(62.143)	(9.944)	(10.090)	(14.537)	(5.399)	(37.714)	(3.044)	(599)	(143.470)	(227.619)	77.381	<b>(293.708)</b>
<b>Altre informazioni</b>												
Investimenti dell'esercizio (**)	0	13.683	163	5.057	1.893	2.980	0	48	23.824	1.901		<b>25.725</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	0	(5.904)	(122)	(4.486)	(3.536)	(3.059)	0	(77)	(17.184)	(2.252)		<b>(19.436)</b>
<b>Altri costi non monetari</b>												
Svalutazione crediti	(1.150)	0	0	0	0	(14)	0	0	(1.164)	(53)	0	<b>(1.217)</b>
Altri accantonamenti a fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>

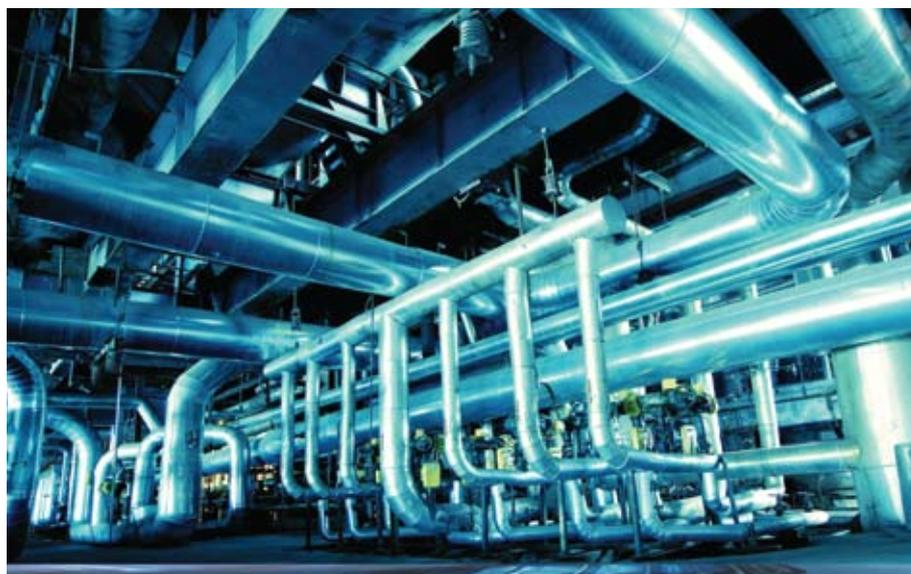
(\*) Al lordo dei rapporti intersocietari e inter *Business Unit*

(\*\*) Al lordo di vendite/dismissioni e relativi utilizzi fondo amm.to

<b>INFORMATIVA DI SETTORE AL 31.12.2010 dati espressi in €/000</b>	<b>Vendita gas</b>	<b>Distribuzione gas</b>	<b>Gestione calore</b>	<b>Teleriscaldamento e Cogenerazione</b>	<b>Termovalorizzazione</b>	<b>Acquedotto e Fognatura</b>	<b>Trading energia elettrica</b>	<b>Metanauto</b>	<b>Totale Business Unit operative</b>	<b>Servizi Corporate</b>	<b>Elisioni</b>	<b>Totale</b>
Ricavi delle vendite(*)	164.170	28.745	12.774	15.159	16.621	14.496	4.074	1.193	257.231	7.217	(59.551)	<b>204.897</b>
Margine Operativo Lordo (MOL)	23.911	14.655	1.643	3.072	7.241	4.286	(158)	60	54.710	(14.238)	0	<b>40.472</b>
Margine Operativo Netto (MON)	22.712	8.701	1.529	(1.035)	3.291	869	(176)	(52)	35.839	(16.285)	0	<b>19.553</b>
Gestione finanziaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.472)	0	<b>(2.472)</b>
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.956	(5.830)	<b>126</b>
Risultato ante imposte	22.846	8.494	1.696	(1.495)	3.301	605	(160)	(59)	35.229	(12.191)	(5.830)	<b>17.207</b>
Imposte									0	(6.849)	332	<b>(6.517)</b>
Minorities												<b>2.011</b>
<b>Utile d'esercizio del Gruppo</b>	<b>22.846</b>	<b>8.494</b>	<b>1.696</b>	<b>(1.495)</b>	<b>3.301</b>	<b>605</b>	<b>(160)</b>	<b>(59)</b>	<b>35.229</b>	<b>(19.041)</b>	<b>(5.498)</b>	<b>8.679</b>
<b>Attività e passività</b>												
Attività del settore	207.363	78.733	12.976	55.919	21.873	41.855	13.549	1.344	433.614	107.109	(113.868)	<b>426.854</b>
Passività del settore	(67.245)	(43.555)	(11.437)	(16.107)	(5.239)	(30.985)	667	(674)	(174.573)	7.142	105.962	<b>(61.469)</b>
<b>Altre informazioni</b>												
Investimenti dell'esercizio (**)	0	4.964	57	11.805	817	2.769	0	26	20.438	1.471		<b>21.909</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(4)	(4.700)	(114)	(4.079)	(3.832)	(2.706)	0	(112)	(15.547)	(1.660)	(1.137)	<b>(18.344)</b>
<b>Altri costi non monetari</b>												
Svalutazione crediti	(1.191)	(58)	0	0	(56)	(79)	(17)	0	(1.401)	(13)	0	<b>(1.415)</b>
Altri accantonamenti a fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>

(\*) Al lordo dei rapporti intersocietari e inter Business Unit

(\*\*) Al lordo di vendite/dismissioni e relativi utilizzi fondo amm.to



Il Comune di Como, il comune di Monza e A2A S.p.A. rappresentano i soggetti controllanti di ACSM-AGAM S.p.A..

ACSM-AGAM S.p.A. gestisce per il Comune di Como i servizi di distribuzione di gas ed acqua, nonché i servizi ambientali, sulla base di distinti "contratti di servizio". La parte raccolta e trasporto rifiuti, unitamente alla pulizia delle strade, viene gestita tramite la collegata ACSM Ambiente S.r.l..

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

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

## 10. Rapporti con soggetti controllanti

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2011</b>		<b>31.12.2010</b>	
<b>CREDITI</b>	<b>6.567</b>	<b>1,5%</b>	<b>7.026</b>	<b>1,6%</b>
Crediti commerciali verso Comune di Como	2.737		2.761	
Crediti commerciali verso Comune di Monza per servizi di gestione calore, energia elettrica, acqua e fognatura	3.788		3.675	
Crediti commerciali verso A2A S.p.A.	42		590	
<b>DEBITI</b>	<b>8.901</b>	<b>3,0%</b>	<b>6.603</b>	<b>2,4%</b>
Altri debiti vs. Comune di Como relativi ai canoni di concessione dei servizi	2.273		1.136	
Altri debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como	218		514	
Debiti commerciali vs. Comune di Como (affitti e altre voci diverse)	2.602		1.323	
Altri debiti vs. Comune di Monza relativi ai canoni di concessione dei servizi	3.526		3.359	
Altri debiti commerciali vs. Comune di Monza	3		3	
Debiti vs. A2A S.p.A.	280		268	

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2011</b>		<b>31.12.2010</b>	
<b>RICAVI</b>	<b>8.872</b>	<b>4,1%</b>	<b>8.973</b>	<b>4,5%</b>
Ricavi vs. Comune di Como relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento	2.375		2.579	
Ricavi vs. Comune di Como relativi al servizio gestione calore	2.501		2.435	
Ricavi vs. Comune di Como da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento	561		369	
Ricavi vs. Comune di Monza relativi al servizio gestione calore	2.366		1.911	
Ricavi vs. Comune di Monza da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento	1.068		1.679	
<b>COSTI</b>	<b>3.384</b>	<b>1,7%</b>	<b>3.406</b>	<b>1,8%</b>
Costi vs. Comune di Como per affitto	168		117	
Costi vs. Comune di Como relativi canoni di concessione dei servizi	1.136		568	
Costi vs. Comune di Monza relativi canoni di concessione dei servizi	1.874		2.201	
Costi vs. Comune di Monza per affitto	43		26	
Costi vs. A2A S.p.A.	164		494	

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 1,5% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 3,0% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).

Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 4,1% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 1,7% del totale Costi operativi.

## 11. Rapporti con parti correlate

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

	COLLEGATE E JV	ALTRE PARTI CORRELATE	TOTALE	% incidenza relativa voce su bilancio consolidato
Crediti commerciali/ratei	3.773	127	3.900	3,18%
Altri crediti	0	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>3.773</b>	<b>127</b>	<b>3.900</b>	<b>3,18%</b>
Debiti commerciali/risconti	2.462	27.012	29.474	40,35%
Altri debiti	0	705	705	1,82%
<b>TOTALE</b>	<b>2.462</b>	<b>27.717</b>	<b>30.179</b>	<b>26,99%</b>
Ricavi operativi	2.161	715	2.876	1,31%
<b>TOTALE</b>	<b>2.161</b>	<b>715</b>	<b>2.876</b>	<b>1,31%</b>
Costi operativi	2.710	64.196	66.906	33,11%
<b>TOTALE</b>	<b>2.710</b>	<b>64.196</b>	<b>66.906</b>	<b>33,11%</b>

Le percentuali riportate si riferiscono all'incidenza dei saldi sopra in essere con società collegate, controllate e parti correlate sulle relative voci totali del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo ACSM-AGAM.

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

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

- In conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2011 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, ad eccezione di n. 10.000 azioni detenute dal Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Fabio Secchi.

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

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

- **Fidejussioni prestate a terzi: €/000 25.894  
(al 31 Dicembre 2010 €/000 25.764)**

La voce include principalmente per €/000 4.967 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 5.202 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane per accise gas ed energia elettrica (UTF); al Ministero delle Attività Produttive e Sviluppo Economico €/000 106; per €/000 1.385 fidejussioni rilasciate a garanzia del servizio di trasporto e dispacciamento energia elettrica e gestore del mercato elettrico; per €/000 7.669 per fidejussione rilasciata a IntesaSanPaolo a garanzia del finanziamento contratto dalla società collegata Mestni Plinovodi d.o.o. con il medesimo Istituto; per €/000 6.523 per fidejussione rilasciata a garanzia delle forniture gas, oltre al altre fidejussioni diverse di importi minori.

- **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	
	31.12.2011	31.12.2010
Depositi Cauzionali Attivi	704	568
Pegno su azioni	773	773

Collateral Posseduti	Fair value	
	31.12.2011	31.12.2010
Depositi Cauzionali Passivi	7.427	7.713

## 12. Impegni contrattuali e garanzie

## 13. Eventi successivi

### Riorganizzazione Societaria

È previsto che l'emittente incorpori la società Enercalor S.p.A.

### Distribuzione gas naturale

Nei primi mesi dell'anno 2012 il Gruppo si è aggiudicato anche la gara indetta dai comuni del cosiddetto Triangolo Lariano, per un totale di 14 comuni, aventi un numero complessivo di 11.465 pdr e una lunghezza rete di 161 km.

I territori oggetto di nuove aggiudicazioni e di riaggiudicazioni sono nelle provincie di Como, Monza e Brianza e Venezia e hanno pertanto rafforzato la presenza del Gruppo in tali aree, consentendogli di ottenere una posizione di rilievo in ottica delle future gare d'ambito.

Facendo seguito alla sospensione della procedura di gara da parte del comune di Cantù, il Consiglio di amministrazione della controllante ha avviato le procedure per il conferimento degli assets relativi al servizio distribuzione gas del comune di Cantù in seno alla controllata ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua.

### Riassetto finanziario di Gruppo

Sono stati avviati contatti con diversi istituti per la copertura dei fabbisogni finanziari derivanti dagli investimenti nella distribuzione gas. Le ipotesi operative sono di uno o più finanziamenti concessi alla controllata ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua.

Sono in corso di rinegoziazione i ratio relativi ai covenant finanziari in modo da rialinearli ai crescenti fabbisogni connessi allo sviluppo delle attività nel settore della distribuzione gas.

Al 31 Dicembre 2011 la società ACSM-AGAM S.p.A. non ha rispettato uno dei *ratios* previsti contrattualmente e ha quindi dovuto formalmente riclassificare l'importo a medio lungo del relativo finanziamento nei debiti finanziari a breve termine per Euro 9.242 migliaia.

Si segnala quanto segue:

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

In data 14 Luglio 2010, Gas Plus Reti S.r.l., socio di minoranza della società Sere-nissima Energia S.r.l., a seguito della sua fusione della stessa in Enerxenia S.p.A., aveva 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 da parte degli 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 arbitraria 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.

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

Il 1° Agosto 2008 è stata comunicata alla ex ACSM, Società Incorporante, la sentenza di 1° grado 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 in ordine alla doppia 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, oltre a risultare essere espressi in termini non perentori, adducono fra l'altro considerazioni che la Società ritiene errate in fatto ed in diritto.

Sulla base di tali motivazioni, in data 8 Giugno 2009, ACSM-AGAM ha depositato appello avverso la sopraccitata sentenza avanti alla Commissione Tributaria Regionale, per meglio chiarire le ragioni del proprio comportamento.

In data 19 Marzo 2010, la controllante ha ricevuto comunicazione che la commissione tributaria regionale ha confermato la sentenza di primo grado.

Pur sostenendo la fondatezza delle proprie tesi che prevedevano un proseguimento della vertenza in Cassazione, la controllante aveva 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 di notifica relativa agli anni 2003-2004, nel 2010 è stato pagato l'importo di €/000 246 utilizzando il fondo precedentemente stanziato.

La Società ha predisposto ricorso per Cassazione avverso il provvedimento della Commissione Tributaria Regionale.

Si ritiene che, nonostante l'esito attuale del contenzioso, la società abbia fondate ragioni di diritto a supporto del proprio comportamento in relazione all'ammor-

## **14. Contenziosi e Passività potenziali**

tamento dei beni utilizzati in concessione. Infatti in sede di appello è stata formulata dalla società una tesi difensiva diversa da quella esposta in primo grado che, di fatto, non è stata esaminata dal giudice di appello ma che, si spera, trovi un adeguato esame in sede di contenzioso in Cassazione.

Nel corso del 2010 e del 2011 la Società ha ricevuto notifica anche degli avvisi di accertamento relativi alla contestazione delle quote di ammortamento dedotte per gli anni 2005, 2006 e 2007.

Entrambi questi ultimi sono stati impugnati dalla Società.

Relativamente al ricorso per l'anno 2007 la Società ha altresì provveduto a versare entro i 60 gg.

Dalla notifica dell'atto 1/3 delle maggiori imposte richieste in ottemperanza alla immediata esecutività dei nuovi avvisi di accertamento.

Nel corso degli anni è stato iscritto a conto economico l'importo complessivo di €/000 910.

### **14.3 Procedura di infrazione comunitaria (Moratoria fiscale)**

La Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, in sede di udienza, ha emesso in data 24 Febbraio 2009 verdetto sfavorevole alla società annullando la sentenza di primo grado.

A seguito della sentenza di II grado, in data 28 Aprile Equitalia ha notificato un'intimazione di pagamento per €/000 7.111 che nel mese di Luglio 2009 la Società ha provveduto a saldare.

Si fa inoltre presente che in data 25 Maggio 2009 la Società ha presentato all'Agenzia delle Entrate di Como istanza di annullamento parziale delle comunicazioni-ingiunzioni.

Tale istanza è finalizzata ad ottenere una riduzione dell'imposta richiesta alla Società a fronte del parere fornito in data 28 Aprile 2009 dalla presidenza del Consiglio dei Ministri e condiviso dall'Avvocatura dello Stato, sulla base del quale il recupero degli aiuti di Stato nei confronti delle società che hanno beneficiato della moratoria fiscale deve avvenire secondo specifici criteri, tra cui l'esclusione dalla determinazione dell'imponibile dei dividendi distribuiti da tali società ai soci enti pubblici.

Con comunicazione in data 9 Febbraio 2010, l'Agenzia delle Entrate ha comunicato che l'istanza in autotutela è stata respinta.

A seguito di tale diniego la società aveva stanziato nell'esercizio 2009 il debito nei confronti della Agenzia delle Entrate di €/000 613 per i relativi interessi, pagati 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.

### **14.4 Contenzioso Giudici S.p.A.**

L'impresa Giudici S.p.A. ha notificato ad ACSM-AGAM S.p.A. un atto di citazione attraverso il quale ha richiesto il pagamento di un importo di €/000 510 circa, relativi a lavori di posa tubazioni gas ed acqua effettuati nel corso degli anni 1999/2000.

L'importo dell'appalto ammontava a circa €/000 258 di cui oltre €/000 220 già pagati. L'entità dell'importo richiesto è dovuto alla quantificazione delle riserve presentate dall'appaltatore.

Si ha ragione di ritenere che, a prescindere dal merito, rispetto al quale la Società ritiene che nulla possa esserle addebitato, le riserve siano state presentate tardivamente e quindi non operative.

La capogruppo ha comunque stanziato, a fronte dell'ipotetico rischio, un importo pari a €/000 50, che alla luce di quanto sopra, continua a ritenere sufficiente.

#### ***14.5 Contenzioso ex AGAM S.p.A. Agenzia delle Entrate***

La capogruppo ACSM-AGAM S.p.A. ha ricevuto per l'anno di imposta 1999 un'ingiunzione di pagamento dell'importo di € 1.086 migliaia oltre ad interessi per un importo complessivo di € 1.705 migliaia 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.

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

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

#### ***14.6 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.

Alla luce dei precedenti si esprime un cauto ottimismo.

#### ***14.7 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.

Attualmente il procedimento pende di fronte alla Corte di Cassazione.

### **14.8 Contenzioso ex AGAM S.p.A. Agenzia delle Dogane anni 2002-2007**

In data 27 Dicembre 2007 l'Agenzia delle Dogane ha emesso un atto di contestazione relativo al pagamento dell'imposta erariale di consumo e delle relative addizionali di energia elettrica e di scarico amministrativo per l'importo di €/000 50 per il tardivo versamento delle rate per gli anni 2002-2007.

La sentenza di primo grado è stata parzialmente favorevole alla ACSM-AGAM S.p.A. con riduzione della sanzione ad €/000 21.

La Società ha impugnato la decisione di primo grado sul capo a lei sfavorevole e la Commissione Tributaria Regionale ha ritenuto fondato e meritorio di accoglimento l'appello.

L'avvocatura di Stato ha presentato ricorso in Cassazione e la società si è costituita in giudizio. Il procedimento è dunque pendente in Cassazione.

### **14.9 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 venga eliminata l'invasione ad opera della tubazione.

Sono in corso trattative con controparte per verificare, nuovamente, la disponibilità ad una transazione, ovvero alla sottoscrizione di un contratto di servitù. Alla luce della nuova situazione si è proceduto ad incrementare il fondo rischi a 100 mila rispetto agli originari 50 mila.

## **15. Informazioni di rischio qualitative**

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo ACSM-AGAM si trova esposto a diversi rischi finanziari quali il rischio di tasso di interesse, il rischio di credito/controparte, il rischio liquidità.

Di seguito in maggior dettaglio vengono elencati i rischi finanziari cui il Gruppo è esposto e le modalità con cui sono gestiti.

### **Rischi operativi**

norme vigenti a tutela dell'ambiente, della salute e della sicurezza. Per la tutela dell'ambiente, le norme in generale prevedono il controllo e il rispetto dei limiti di emissione di sostanze inquinanti. Il non rispetto delle norme vigenti comporta sanzioni di natura penale e/o civile a carico dei responsabili e, in alcuni casi di violazione della normativa sulla sicurezza, a carico delle Aziende, secondo un modello europeo di responsabilità oggettivo dell'impresa, recepito anche in Italia.

Il Gruppo ha predisposto ed adotta procedure ed accorgimenti specifici per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare i risultati. Nell'ambito di tali procedure ed accorgimenti, il Gruppo ha adottato dei Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ("Modelli Organizzativi") finalizzati a prevenire la commissione dei reati previsti dal D.Lgs. 231/2001, e D.Lgs. 81/2008. Inoltre, la

struttura di Corporate Governance dell'azienda si ispira ai contenuti del Codice di Autodisciplina" emanato da Borsa Italiana: si rimanda alla Relazione sul "Governo Societario e Assetti Proprietari" 2011 per maggiori dettagli in merito.

### **Rischio di cambio**

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

### **Rischio di credito**

Il Gruppo ACSM-AGAM opera in un mercato composto principalmente da clientela privata dove il rischio di credito è estremamente frazionato e quindi complessivamente ridotto in considerazione degli importi dei crediti relativamente bassi generati dalla tipologia di attività svolta.

Esistono dei sistemi di controllo che permettono di monitorare la situazione dei crediti in modo integrato fornendo informazioni in tempo utile per ridurre o prevenire eventuali situazioni di difficoltà.

Questo spiega anche il fatto che storicamente le perdite su crediti si sono rivelate alquanto contenute in confronto al volume d'affari complessivo.

Per la clientela industriale, la società ha posto in essere sistemi di valutazione e affidamento per la gestione del rischio più mirati che permettono di monitorare le singole situazioni.

### **Rischio di tasso di interesse**

Il rischio di tasso riguarda principalmente attività finanziarie a breve termine per le quali la copertura del rischio tasso diventa oltremodo complessa. Inoltre il Gruppo ACSM-AGAM ha posto in essere un sistema di gestione centralizzata della tesoreria tramite il cash pooling che permette di disporre delle linee di credito adeguate per il finanziamento dell'attività con condizioni di spread sui tassi interbancari predeterminati contrattualmente.

Il rischio tasso riguarda inoltre i finanziamenti a medio e lungo termine a tasso variabile che la Capogruppo ha in essere a fronte dei quali sono stati aperti degli swap di copertura della variabilità dei tassi di interesse. Il valore di mercato di tali strumenti a fine esercizio è teoricamente minusvalente per €/000 274. I nuovi finanziamenti accesi da ACSM-AGAM S.p.A. non prevedono strumenti derivati di copertura.

### **Rischio liquidità**

Da un punto di vista operativo il Gruppo controlla il rischio di liquidità utilizzando la pianificazione annuale, con dettaglio mensile, dei flussi degli incassi/pagamenti attesi. Sulla base dei risultati della pianificazione finanziaria si individuano i fabbisogni e, quindi, le risorse necessarie per la relativa copertura. Grazie alla corretta pianificazione delle risorse eseguita in sede di predisposizione del budget economico-finanziario annuale, il Gruppo è in grado di valutare e pianificare per tempo il proprio fabbisogno finanziario cui è in grado di far fronte con il proprio autofinanziamento e con il ricorso a linee di credito finanziarie per oltre 94 milioni di Euro e linee di credito commerciali per circa 97 milioni di Euro. Si

evidenza che le linee disponibili al 31 Dicembre 2011, unitamente alle stime di incassi e pagamenti per l'anno 2012, rendono sostenibile il presupposto di continuità aziendale.

### **Rischio fornitura gas naturale**

I contratti di fornitura sottoscritti assicurano disponibilità di gas per l'anno termico Ottobre 2011 - Settembre 2012; quanto al successivo anno termico allo stato sono già stati negoziati accordi di fornitura che coprono oltre il 60% del fabbisogno complessivo di gas del Gruppo; non si intravedono rischi di fornitura tenuto conto dello strutturale eccesso di offerta rispetto alla domanda esistente sul mercato del gas in Italia.

### **Rischio normativo e regolatorio**

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

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

Alla data del 31 Dicembre 2011, il Gruppo è titolare di un portafoglio di 34 concessioni di distribuzione di gas naturale. Alla scadenza prevista dalla normativa applicabile per le concessioni e gli affidamenti di cui è titolare il Gruppo, oppure nell'ipotesi di esercizio del riscatto anticipato da parte dei Comuni, gli enti locali dovranno bandire le gare per l'assegnazione delle nuove concessioni di distribuzione del gas. A seguito delle gare il Gruppo potrebbe non aggiudicarsi la titolarità di una o più delle nuove concessioni, oppure potrebbe aggiudicarsi le nuove concessioni a condizioni meno favorevoli di quelle attuali, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, fermo restando, nel caso di mancata aggiudicazione, l'incasso dell'indennità prevista in favore del gestore uscente.

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

Con riferimento alle concessioni relativamente alle quali il Gruppo è anche proprietaria delle reti di distribuzione del gas, si segnala che la dottrina e la giurisprudenza che si sono occupate dell'interpretazione delle norme relative alle reti di distribuzione del gas contenute nel Decreto Letta non hanno chiarito se la società proprietaria delle reti sia effettivamente tenuta, alla scadenza delle concessioni e/o affidamenti, a trasferire ai Comuni la proprietà delle reti, ed esistono differenze interpretative tra gli enti concedenti ed i gestori circa le modalità di applicazione dei criteri per la quantificazione dell'indennità dovuta al gestore uscente proprietario delle reti ai sensi dell'articolo 24, comma 4, lett. a) e b) del R.D. 15 Ottobre 1925 n. 2578 (ai sensi del quale è previsto che si debba tenere conto solo del "valore industriale" dell'impianto, e non anche del profitto che

al concessionario viene a mancare a causa della mancata aggiudicazione della concessione).

Pertanto alla scadenza delle concessioni e/o affidamenti, potrebbero sorgere contenziosi aventi ad oggetto la quantificazione dell'indennità dovuta al Gruppo. Qualora insorgessero contrasti nella determinazione del valore degli impianti da riscattare potrà avvenire che la Società ottenga un ristoro inferiore alle sue aspettative, per come risultanti dalle sue perizie.

Si esclude tuttavia che i valori di riscatto siano inferiore ai valori di libro.

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

Il Gruppo ACSM-AGAM, con riferimento ai segmenti di servizio idrico integrato gestiti, è soggetto salvaguardato. Per effetto di tale salvaguardia la stessa esercisce le dette attività di fatto sino alla scadenza naturale delle concessioni.

Inoltre, si segnala che l'entrata in vigore dell'art. 15 della Legge 166/2009 in data 25 Novembre 2009 (ex Decreto Ronchi), ha stabilito che le società che risultano affidatarie dirette (ovvero senza gara) di servizi pubblici locali diversi dal gas e dall'energia elettrica, potranno mantenere tali affidamenti sino alla loro scadenza naturale a condizione che gli Enti pubblici soci riducano le loro partecipazioni al di sotto del 40% entro il 30 Giugno 2013 e sotto il 30% entro il 31 Dicembre 2015.

La mancata ottemperanza a tali obblighi nei termini prescritti comporterà la scadenza anticipata degli affidamenti diretti.

## 16. Altre informazioni

### 16.1 Numero medio di dipendenti

Si evidenzia di seguito la movimentazione registrata nell'anno relativa al personale dipendente del Gruppo ACSM-AGAM:

Categoria	31.12.2010	Assunti	Dimessi	Passaggi interni	31.12.2011	N. medio 2011
Dirigenti	10	3	(1)	0	12	11,33
Quadri	35	3	(1)	3	40	38,42
Impiegati	204	10	(7)	(3)	204	203,08
Operai	173	2	(4)	0	171	169,75
Interinali e Co.co.pro.	16	34	(8)	0	42	29,83
<b>TOTALE</b>	<b>438</b>	<b>52</b>	<b>(21)</b>	<b>0</b>	<b>469</b>	<b>452,41</b>

### 16.2 Piani di stock option

Le società del Gruppo ACSM-AGAM S.p.A. non hanno in essere piani di stock option a favore di dipendenti e/o amministratori.

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

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

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (Euro)
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	ACSM-AGAM S.p.A.	85
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Società Controllate	143
Assessment modello di reporting	Ernst & Young – Financial Business Advisors S.p.A.	ACSM-AGAM S.p.A.	29
<b>Totale</b>			<b>257</b>

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

## 16.4 Concessioni

Le concessioni delle quali ACSM-AGAM S.p.A. è titolare sono le seguenti:

Settore	Comune	Scadenza	Note
Smaltimento rifiuti	Como	2030	(3)
Teleriscaldamento	Monza	2030	(5)

Le concessioni delle quali ACSM-AGAM Reti Gas Acqua S.r.l. è titolare sono le seguenti:

Settore	Comune	Scadenza	Note
Distribuzione Gas	Como	2010	(1)
	Carimate	2024	(2 e 4)
	San Fermo	2010	(3)
	Casnate	2023	(4 e 6)
	Grandate	2010	(3)
	Brunate	2023	(4 e 6)
	Senna	2023	(4 e corrispettivo variabile in funzione PDR-utenti)
	Capiago	2024	(4 e corrispettivo variabile in funzione PDR-utenti)
	Cucciago	2024	(4 e corrispettivo variabile in funzione PDR-utenti)
	Cantù	2010	(2)
	Cermenate	2022	(6)
	Rovellasca	2023	(4 e 6)
	Rovello	2024	(1 e 4)
	Montano	2023	(4 e corrispettivo variabile in funzione PDR-utenti)
	Monza	2024	(4)
	Bregnano	2024	(4)
	Cavallasca	2023	(4 e corrispettivo variabile in funzione PDR-utenti)
	Erba	2024	(4)
	Mogliano	2023	(4 e 6)
Tavernerio	2023	(4 e 6)	
Idrico	Como	2026	(2)
	Cernobbio	2019	(3)
	Brunate	2028	(3)
	Monza	2030	(2)

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

Settore	Comune	Scadenza	Note
Distribuzione Gas	Noventa	2012	(6)
	Marcon	2023	(corrispettivo variabile in funzione PDR-utenti)
	Barlassina	2012	(1)
	Basiliano	2012	(6)
	Bordano	2012	(6)
	Castions	2012	(2)
	Flaibano	2012	(6)
	Lestizza	2012	(6)
	Mereto	2012	(6)
	Moimacco	2012	(6)
	Trasaghis	2012	(6)
	Venzona	2012	(6)
	Musile	2012	(2)
	San Dona'	2012	(2)

(1) Canone variabile in funzione dei metri cubi distribuiti

(2) Canone fisso soggetto a revisione sulla base dell'indice ISTAT

(3) Nessun canone dovuto

(4) Una tantum

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

(6) Canone in percentuale sul VRD

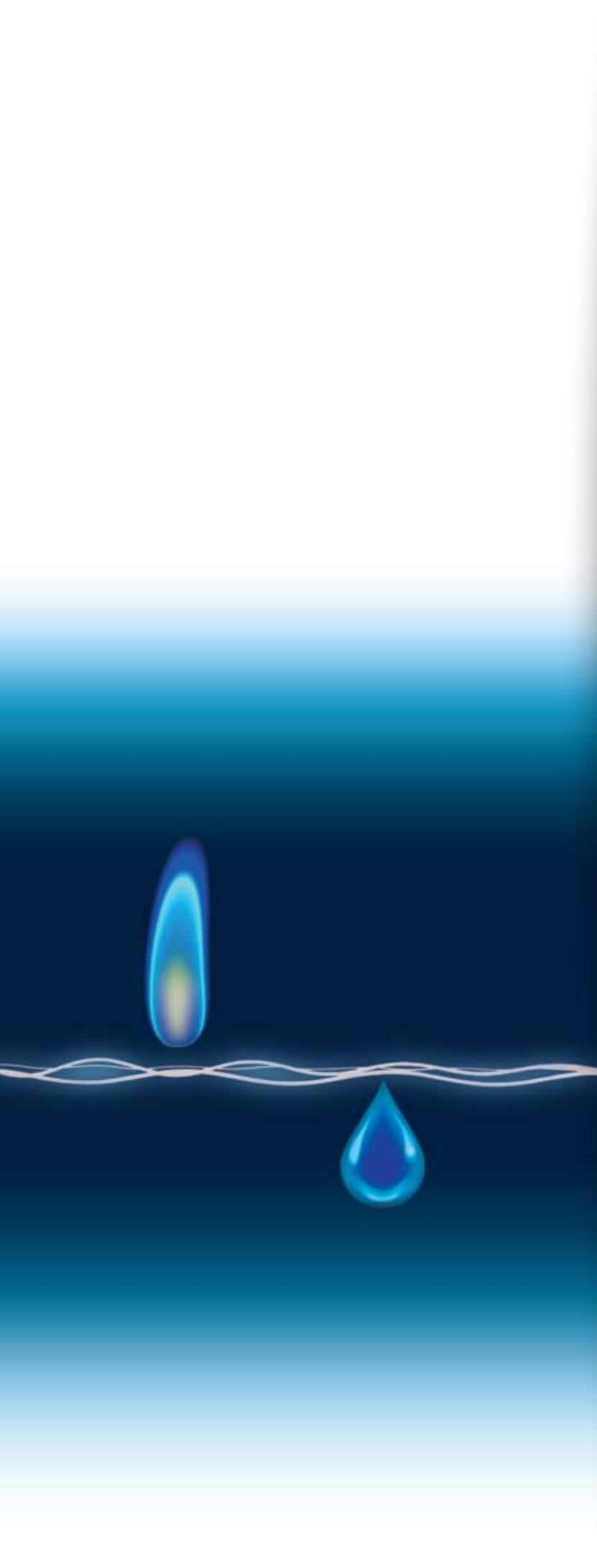
\* In regime di prorogatio ai sensi del d. lgs. 164/2000 art. 15 comma 7.

## 17. Operazioni non ricorrenti

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

Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000	31.12.2011	31.12.2010
Maggiori (minori) ricavi delle vendite	179	0
Maggiori (minori) altri ricavi e proventi operativi	0	0
Costi per servizi	0	(550)
Costi del personale		
Oneri diversi di gestione	(402)	(374)
Proventi / (oneri) finanziari	0	(613)
Imposte	0	0
<b>Saldo netto operazioni non ricorrenti</b>	<b>(223)</b>	<b>(1.537)</b>

Si segnalano poste non ricorrenti per circa €/000 179 dovuta a ricavi vendita gas della società Enerxenia S.p.A. per delta stima ratei; -per €/000 400 dovuti all'atto transattivo sottoscritto con Spim S.p.A. per la concessione di Mogliano Veneto.



Allegati

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 31.12.2011

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2011	ACQUISTI DIRETTI AL 31/12/2011	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	CONFERIMENTO	VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2011
<b>TERRENI</b>					
Terreni	2.920.345	-	-	-	-
	<b>2.920.345</b>	-	-	-	-
<b>FABBRICATI</b>					
Manut. e spese incr. beni terzi	2.151.973	-	198.555	-	-
Fabbricati	25.613.729	68.839	55.581	-	-
Costruzioni Leggere	20.182	-	-	-	-
	<b>27.785.883</b>	<b>68.839</b>	<b>254.135</b>	-	-
<b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>					
Impianti Inceneritore	28.023.175	-	1.910.272	-	-22.266
Impianti R.O.T.	347.072	-	-	-	-
Imp. Dep. Acque e fumi	8.064.834	-	-	-	-1.185.606
Impianto cogenerazione	34.502.301	-	2.884.565	-	-439.737
Impianti diversi	6.377.230	15.347	379.190	-	-
Impianti Sollevamento	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz.	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - op. civili	-	-	-	-	-
Rete	21.208.976	-	4.050.210	-	-20.495
Rete gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Stazioni Decomp. Pompaggio	-	-	-	-	-
Staz. Decomp. Pomp. Gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Contatori	135.749	-	-	-	-
Contatori gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Serbatoi acqua	-	-	-	-	-
Prese	-	-	-	-	-
Prese gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
	<b>98.659.337</b>	<b>15.347</b>	<b>9.224.237</b>	-	<b>-1.668.105</b>
<b>ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI</b>					
Attr. Varia + App. Misura Laboratorio	2.104.816	129.228	36.512	-	-6.556
Beni < 500 €	26.442	2.668	-	-	-125
Attrezzature varie nuovi ambiti	-	-	-	-	-
	<b>2.131.258</b>	<b>131.895</b>	<b>36.512</b>	-	<b>-6.681</b>
<b>ALTRI BENI</b>					
Mobili Macch. Ufficio	1.249.658	37.658	217.213	-	-620
Macchine Elettr. Elettroniche	4.639.704	18.772	251.090	-	-6.195
Telefonini + Telefoni fissi	460.365	6.214	-	-	-
Autovetture e Motoveicoli	69.446	-	-	-	-5.113
Automezzi da Trasporto	1.800.833	99.100	-	-	-312.838
Beni < 500 €	158.167	-	3.742	-	-30.134
	<b>8.378.173</b>	<b>161.744</b>	<b>472.045</b>	-	<b>-354.900</b>
<b>BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI</b>					
Impianto teleraffrescamento S. Anna	737.420	-	-	-	-
Beni gratuitamente devolvibili	12.991.200	72.644	2.193.062	-	-
	<b>13.728.620</b>	<b>72.644</b>	<b>2.193.062</b>	-	-
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>					
Lavori gestiti a commessa	5.827.090	7.579.763	-11.677.693	-	-
Lavori in corso Inceneritore	-	-	-	-	-
Acconti per immobilizzi	328.388	-	-	-	-
	<b>6.155.478</b>	<b>7.579.763</b>	<b>-11.677.693</b>	-	-
	<b>159.759.094</b>	<b>8.030.233</b>	<b>502.297</b>	-	<b>-2.029.686</b>

COSTO STORICO AL 31/12/2011	ALIQUOTE	F.DO AMM.TO AL 01/01/2011	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2011	CONFERIMENTO	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2011	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2011	NETTO LIBRO AL 31/12/2011
2.920.345	varie	-	-		-	-	2.920.345
<b>2.920.345</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.920.345</b>
2.350.527	varie	1.128.725	283.032		-	1.411.757	938.771
25.738.149	varie	7.857.955	1.031.837		-	8.889.792	16.848.357
20.182	varie	17.845	489		-	18.334	1.848
<b>28.108.857</b>		<b>9.004.525</b>	<b>1.315.358</b>		<b>-</b>	<b>10.319.883</b>	<b>17.788.975</b>
29.911.181	varie	13.176.426	1.694.034		-22.266	14.848.194	15.062.987
347.072	varie	347.072	0		-	347.072	-
6.879.228	varie	4.648.112	566.540		-807.474	4.407.178	2.472.050
36.947.129	varie	16.398.989	2.981.436		185.972	19.566.397	17.380.732
6.771.767	varie	4.278.352	310.054	-	-185.972	4.402.434	2.369.333
-	varie	-	-		-	-	-
-	varie	-	-		-	-	-
-	varie	-	-		-	-	-
-	varie	-	-		-	-	-
25.238.691	varie	4.006.521	1.111.300		-	5.117.821	20.120.870
-	varie	-	-		-	-	-
-	varie	-	-		-	-	-
-	varie	-	-		-	-	-
135.749	varie	102.390	6.953		-	109.343	26.406
-	varie	-	-		-	-	-
-	varie	-	-		-	-	-
-	varie	-	-		-	-	-
-	varie	-	-		-	-	-
<b>106.230.817</b>		<b>42.957.862</b>	<b>6.670.316</b>		<b>-829.740</b>	<b>48.798.439</b>	<b>57.432.378</b>
2.264.000	varie	1.678.081	91.430		-5.354	1.764.157	499.843
28.985	varie	26.441	2.594		-125	28.910	74
-	varie	-	-		-	-	-
<b>2.292.985</b>		<b>1.704.522</b>	<b>94.024</b>		<b>-5.479</b>	<b>1.793.067</b>	<b>499.918</b>
1.503.908	varie	969.194	79.487		-372	1.048.309	455.599
4.903.370	varie	3.758.310	109.408	-	-5.624	3.862.094	1.041.276
466.579	varie	382.716	26.292		-	409.008	57.571
64.333	varie	66.814	702		-5.113	62.403	1.930
1.587.095	varie	1.708.421	42.807		-306.795	1.444.434	142.662
131.775	varie	157.947	2.601		-30.134	130.414	1.361
<b>8.657.061</b>		<b>7.043.403</b>	<b>261.296</b>	<b>-</b>	<b>-348.038</b>	<b>6.956.661</b>	<b>1.700.401</b>
131.775							
737.420	varie	666.934	68.103		-	735.037	2.383
15.256.905	varie	7.866.872	797.732		-	8.664.604	6.592.302
<b>15.994.325</b>		<b>8.533.806</b>	<b>865.835</b>		<b>-</b>	<b>9.399.641</b>	<b>6.594.685</b>
1.729.159	varie	-	-		-	-	1.729.159
-	varie	-	-		-	-	-
328.388	varie	-	-		-	-	328.388
<b>2.057.547</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.057.547</b>
<b>166.261.938</b>		<b>69.244.118</b>	<b>9.206.829</b>		<b>-1.183.256</b>	<b>77.267.690</b>	<b>88.994.248</b>

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 31.12.2010

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2010	ACQUISTI DIRETTI AL 31/12/2010	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2010	COSTO STORICO AL 31/12/2010
<b>TERRENI</b>					
Terreni	2.920.345	-	-	-	2.920.345
	<b>2.920.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.920.345</b>
<b>FABBRICATI</b>					
Manut. e spese incr. beni terzi	2.011.262	-	-	140.710	2.151.972
Fabbricati	25.569.268	5.772	-	38.689	25.613.729
Costruzioni Leggere	20.182	-	-	-	20.182
	<b>27.600.711</b>	<b>5.772</b>	<b>-</b>	<b>179.399</b>	<b>27.785.883</b>
<b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>					
Impianti Inceneritore	27.047.719	-	1.867.855	-892.399	28.023.175
Impianti R.O.T.	347.072	-	-	-	347.072
Imp. Dep. Acque e fumi	8.704.477	-	-	-639.642	8.064.834
Impianto cogenerazione	27.404.692	-	7.097.609	-	34.502.301
Impianti diversi	6.195.459	16.436	165.335	-	6.377.230
Impianti Sollevamento	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz.	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - op. civili	-	-	-	-	-
Rete	14.979.928	197.060	6.514.081	-482.094	21.208.976
Rete gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Stazioni Decomp. Pompaggio	-0	-	-	-	-0
Staz. Decomp. Pomp. Gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Contatori	131.330	4.418	-	-	135.748
Contatori gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Serbatoi acqua	-	-	-	-	-
Prese	-	-	-	-	-
Prese gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
	<b>84.810.677</b>	<b>217.914</b>	<b>15.644.880</b>	<b>-2.014.136</b>	<b>98.659.336</b>
<b>ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI</b>					
Attr. Varia + App. Misura Laboratorio	2.082.535	53.635	688	-32.042	2.104.816
Beni < 500 €	25.030	1.885	-	-473	26.441
Attrezzature varie nuovi ambiti	-	-	-	-	-
	<b>2.107.565</b>	<b>55.520</b>	<b>688</b>	<b>-32.515</b>	<b>2.131.258</b>
<b>ALTRI BENI</b>					
Mobili Macch. Ufficio	1.184.914	59.524	5.884	-664	1.249.658
Macchine Elettr. Elettroniche	4.680.237	67.022	29.132	-136.685	4.639.705
Telefonini + Telefoni fissi	459.833	1.191	-	-658	460.365
Autovetture e Motoveicoli	73.890	2.808	-	-7.251	69.446
Automezzi da Trasporto	1.890.531	4.878	-	-94.576	1.800.832
Beni < 500 €	150.323	14.109	-	-6.264	158.168
	<b>8.439.727</b>	<b>149.530</b>	<b>35.015</b>	<b>-246.098</b>	<b>8.378.175</b>
<b>BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI</b>					
Impianto teleraffrescamento S. Anna	737.420	-	-	-	737.420
Beni gratuitamente devolvibili	11.710.165	1.281.035	-	-	12.991.200
	<b>12.447.585</b>	<b>1.281.035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.728.620</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>					
Lavori gestiti a commessa	9.163.217	12.383.445	-15.719.273	-300	5.827.090
Lavori in corso Inceneritore	-	-	-	-	-
Acconti per immobilizzi	328.388	-	-	-	328.388
	<b>9.491.605</b>	<b>12.383.445</b>	<b>-15.719.273</b>	<b>-300</b>	<b>6.155.478</b>
	<b>147.818.216</b>	<b>14.093.217</b>	<b>-38.689</b>	<b>-2.113.649</b>	<b>159.759.094</b>

ALIQUOTE	F.DO AMM.TO AL 01/01/2010	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2010	RICLASSIFICA/UTILIZZO FONDO AL 31/12/2010	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2010	NETTO LIBRO AL 31/12/2010
varie	-	-	-	-	2.920.345
	-	-	-	-	<b>2.920.345</b>
varie	934.511	194.214	-	1.128.725	1.023.248
varie	6.925.670	932.285	-	7.857.955	17.755.774
varie	17.173	672	-	17.845	2.336
	<b>7.877.354</b>	<b>1.127.171</b>	-	<b>9.004.525</b>	<b>18.781.358</b>
varie	12.196.669	1.831.883	-852.126	13.176.426	14.846.749
varie	332.067	15.005	-	347.072	0
varie	4.198.714	695.664	-246.266	4.648.112	3.416.722
varie	13.767.164	2.631.825	-	16.398.989	18.103.312
varie	3.816.693	461.659	-	4.278.352	2.098.878
varie	-	-	-	-	-
varie	-	-	-	-	-
varie	-	-	-	-	-
varie	-	-	-	-	-
varie	3.113.009	893.511	-	4.006.521	17.202.455
varie	-	-	-	-	-
varie	0	-	-	0	-0
varie	-	-	-	-	-
varie	94.388	8.003	-	102.391	33.358
varie	-	-	-	-	-
varie	-	-	-	-	-
varie	-	-	-	-	-
varie	-	-	-	-	-
	<b>37.518.704</b>	<b>6.537.550</b>	<b>-1.098.392</b>	<b>42.957.862</b>	<b>55.701.474</b>
varie	1.623.878	86.087	-31.885	1.678.081	426.735
varie	25.939	975	-473	26.441	0
varie	-	-	-	-	-
	<b>1.649.817</b>	<b>87.063</b>	<b>-32.358</b>	<b>1.704.522</b>	<b>426.736</b>
varie	889.012	80.846	-664	969.194	280.464
varie	3.813.090	79.474	-134.251	3.758.314	881.391
varie	357.694	25.681	-658	382.717	77.649
varie	73.214	852	-7.251	66.814	2.632
varie	1.738.916	64.081	-94.576	1.708.421	92.411
varie	150.053	14.158	-6.264	157.947	221
	<b>7.021.979</b>	<b>265.091</b>	<b>-243.664</b>	<b>7.043.407</b>	<b>1.334.769</b>
varie	584.649	82.285	-	666.934	70.486
varie	7.389.191	477.681	-	7.866.873	5.124.327
	<b>7.973.840</b>	<b>559.966</b>	-	<b>8.533.806</b>	<b>5.194.814</b>
varie	-	-	-	-	5.827.090
varie	-	-	-	-	-
varie	-	-	-	-	328.388
	-	-	-	-	<b>6.155.478</b>
	<b>62.041.695</b>	<b>8.576.840</b>	<b>-1.374.414</b>	<b>69.244.122</b>	<b>90.514.973</b>

### ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO 31.12.2011

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO RIESPOSTO PER IFRIC 12 AL 01/01/2011	ACQUISIZIONI INCREMENTI al 31/12/2011	CONFERIMENTO	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2011	COSTO STORICO AL 31/12/2011
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO	6.708.491	160.349		1.118.168	-	7.987.007
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	-	-	-	-	-	-
BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12	251.013.112	8.722.324		6.902.722	-957.091	265.681.068
<b>TOTALE BENI IN CONCESSIONE</b>	<b>251.013.112</b>	<b>8.722.324</b>		<b>6.902.722</b>	<b>-957.091</b>	<b>265.681.068</b>
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.866.064	8.534.550		-8.219.444	-	2.181.171
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>259.587.667</b>	<b>17.417.223</b>		<b>-198.555</b>	<b>-957.091</b>	<b>275.849.246</b>
<b>AVVIAMENTO</b>	<b>13.163.402</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.163.402</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO</b>	<b>272.751.069</b>	<b>17.417.223</b>		<b>-198.555</b>	<b>-957.091</b>	<b>289.012.648</b>

### ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO 31.12.2010

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO RIESPOSTO PER IFRIC 12 AL 01/01/2010	ACQUISIZIONI INCREMENTI AL 31/12/2010	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2010	COSTO STORICO AL 01/01/2010
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO	6.121.608	155.242	432.996	-1.357	6.708.489
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	16.760.590	207.753	-	-	16.968.343
BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12	226.601.103	821.441	6.754.658	-132.434	234.044.769
<b>TOTALE BENI IN CONCESSIONE</b>	<b>243.361.694</b>	<b>1.029.194</b>	<b>6.754.658</b>	<b>-132.434</b>	<b>251.013.112</b>
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.642.287	7.545.875	-7.322.098	-	1.866.064
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>251.125.589</b>	<b>8.730.312</b>	<b>-134.443</b>	<b>-133.791</b>	<b>259.587.666</b>
<b>AVVIAMENTO</b>	<b>13.163.402</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.163.402</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO</b>	<b>264.288.991</b>	<b>8.730.312</b>	<b>-134.443</b>	<b>-133.791</b>	<b>272.751.068</b>

Aliquote	F.DO AMM. TO RIESPOSTO PER IFRIC 12 AL 01/01/2011	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2011	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2011	CONFERIMENTO	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2011	NETTO LIBRO AL 31/12/2011
varie	5.088.927	1.226.614	-		6.315.541	1.671.466
	-	-	-	-	-	-
varie	87.708.849	8.242.236	-553.211	-	95.397.874	170.283.194
	87.708.849	8.242.236	-553.211	-	95.397.874	170.283.194
	-	-	7.150	-	7.150	2.174.020
	92.797.776	9.468.849	-546.061		101.720.565	174.128.681
	4.170.885	-	-	-	4.170.885	8.992.517
	96.968.661	9.468.849	-546.061		105.891.450	183.121.198

Aliquote	F.DO AMM.TO RIESPOSTO PER IFRIC 12 AL 01/01/2010	RICLASSIFICHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2010	UTILIZZO FONDO AL 31/12/2010	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2010	NETTO LIBRO AL 31/12/2010
varie	4.318.354	-	771.929	-1.358	5.088.926	1.619.563
varie	6.794.767	-	625.156	-	7.419.923	9.548.420
varie	72.697.343	-	7.727.418	-135.835	80.288.926	153.755.843
	79.492.110	-	8.352.574	-135.835	87.708.849	163.304.263
varie	-	-	-	-	-	1.866.064
	83.810.465	-	9.124.503	-137.192	92.797.775	166.789.890
varie	4.170.885	-	-	-	4.170.885	8.992.518
	87.981.349	-	9.124.503	-137.192	96.968.660	175.782.407

## PROSPETTO PARTECIPAZIONI GRUPPO ACSM-AGAM

### Partecipazioni in società controllate incluse nell'area di consolidamento

DENOMINAZIONE	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO €/000	UTILE ESERCIZIO €/000
<b>Comocalor S.p.A.</b> Sede Legale: Via P. Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33	2011	7.524	1.014
<b>Enerxenia S.p.A.</b> Sede Legale: Via P. Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00 suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro.	2011	22.714	9.335
<b>EnerCalor S.r.l.</b> Sede Legale Via P. Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 100.000	2011	2.791	1.085
<b>ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l.</b> Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza Capitale Sociale €uro 37.750.000	2011	39.662	2.081
<b>Serenissima Gas S.p.A.</b> Sede Legale: Via P. Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 1.081.600 suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro.	2011	5.616	2.198
<b>Società Agricola Ponte Foreste S.r.l.</b> Sede Legale: Atri - Teramo Capitale Sociale €uro 20.000 suddiviso in sette quote.	nd	nd	nd

#### 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.  
 (1) La società durante l'anno 2011 è stata cancellata.

VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2010 € /000	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2011 € /000	VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2011 € /000	% PARTECIPAZIONE
2.387		0	2.387	51%
9.328		1.700	11.028	92,97%
1.549		0	1.549	100%
100		37.650	37.750	100%
22.779		0	22.779	79,38%
10		(10)	0	0,00%
<b>36.153</b>		<b>39.340</b>	<b>75.493</b>	

## PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

DENOMINAZIONE	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO €/000	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO €/000
<b>Como Energia S.c.a.r.l.</b> Sede Legale: Via P. Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000 suddiviso in tre quote	2010	20	0
<b>ACSM Ambiente S.r.l.</b> Sede Legale: Via P. Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 1.000.000 suddiviso in due quote	2010	947	245
<b>SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio</b> Sede Legale: Via P. Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000	2010	20	0
<b>Tecnoservizi S.r.l.</b> Sede Legale: Via Carugo, 6 - Rovellasca Capitale Sociale €uro 20.000 suddiviso in quote	nd		
<b>MESTNI PLINOVODI DISTRIBUCIJA PLINA DOO</b> Sede Legale: Via Kolodvorska 2 - Koper - Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	2010	17.523	618
<b>Totale partecipazioni collegate e JV</b>			

### NOTE

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

ALTRE PARTECIPAZIONI	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO €/000	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO €/000
<b>Comodepur S.p.A.</b> Sede Legale: V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6	2010	4.783	0
<b>Emit S.p.A.</b> Sede Legale: Via Lampedusa n. 13 - Palazzo D - Milano - Capitale Sociale €uro 14.400.000 suddiviso in azioni del valore unitario di 1 €uro	2010	10.940	(2.318)
<b>Brianza Acque S.p.A.</b> Sede Legale: Via E. Fermi - Monza	2010	29.174	448
<b>Titoli vari</b>	nd	nd	nd
<b>Totale altre partecipazioni</b>			

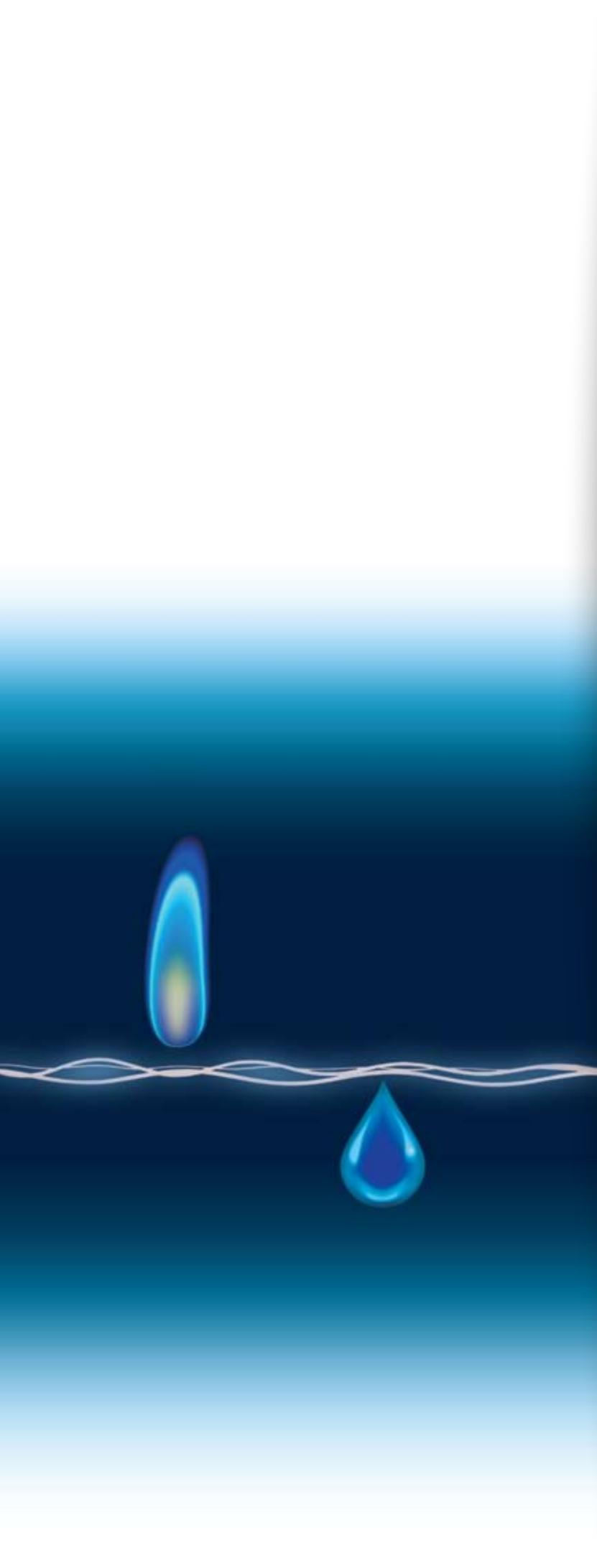
### NOTE

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

VALORE IN BILANCIO AL 31.12.2010 €/000	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2011 €/000	VALORE IN BILANCIO AL 31.12.2010 €/000	% PARTECIPAZIONE
11		0	11	70,00%
207		69	276	20%
18		(8)	10	50,00%
8		(8)	0	
2.684		147	2.831	49,88%
<b>2.928</b>		<b>200</b>	<b>3.128</b>	

VALORE IN BILANCIO AL 31.12.2010 €/000	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2011 €/000	VALORE IN BILANCIO AL 31.12.2011 €/000	% PARTECIPAZIONE
384		41	425	9,81%
863		(124)	739	7,89%
50		0	50	0,17%
3		0	3	
<b>1.300</b>		<b>(83)</b>	<b>1.217</b>	





Relazioni  
accompagnatorie



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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2011.

Si attesta, inoltre, che

2.1 il bilancio consolidato dell'esercizio 2011:

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

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

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

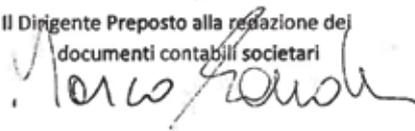
2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Monza, 12 marzo 2012

Enrico Grigesi  
Amministratore Delegato



Marco Gandini  
Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



### Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Carova 3 - 20900 Monza (MB) - Italia - tel. +39.039.23851 - fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 - 22100 Como (CO) - Italia - tel. +39.031.529111 - fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01576800132 - 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 Relation - Pamela Boggiani - tel 031.529.278 - email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

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

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



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiusa, 2  
20123 Milano  
Tel. (+39) 02 722121  
Fax (+39) 02 72212037  
www.ey.com

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

Agli Azionisti della  
ACSM-AGAM S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della ACSM-AGAM S.p.A. e sue controllate ("Gruppo ACSM-AGAM") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della ACSM-AGAM S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo ACSM-AGAM al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo ACSM-AGAM per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Investitori" del sito internet della ACSM-AGAM S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della ACSM-AGAM S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e

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.I. 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



**ERNST & YOUNG**

delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo ACSM-AGAM al 31 dicembre 2011.

Milano, 26 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Zocchi  
(Socio)