Acsm Agam

L'ENERGIA CHE UNISCE

Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2010

Indice

Prospetti di Bilancio

pag.

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

Note Esplicative

pag.

1. Informazioni societarie 14
2. Principi contabili e criteri di valutazione del bilancio consolidato annuale 18
3. Modifica delle informazioni comparative 19
4. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore dal 01.01.2010 19
5. Operazioni significative non ricorrenti 24
6. Area e principi di consolidamento 27
7. Criteri di Valutazione 28
8. Commenti alle principali voci del Bilancio Consolidato 40
9. Classificazione IFRS 7 70
10. Informativa per settori operativi 72
11. Rapporti con soggetti controllanti 74
12. Rapporti con parti correlate 75
13. Impegni contrattuali e garanzie 76
14. Eventi successivi 77
15. Contenziosi e Passività potenziali 77
16. Altre informazioni 80
17. Operazioni non ricorrenti 82

Allegati

pag.

Immobilizzazioni materiali 31.12.2010 84
Attività immateriali e avviamento 31.12.2010 88
Prospetto partecipazioni Gruppo ACSM-AGAM S.p.A. 90

Relazioni accompagnatorie

pag.

Attestazione del Dirigente preposto 96
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Consolidato 97

Prospetti di Bilancio

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

	ATTIVITÀ	31.12.2010	31.12.2009
	Valori espressi in migliaia di Euro		Riesposto
Rif. Nota	**Attività non correnti**		
1	Immobilizzazioni materiali	90.515	85.777
2	Avviamento	8.993	8.993
3	Attività immateriali	166.790	167.321
4	Partecipazioni:	4.228	4.096
	partecipazioni in società collegate e joint-venture	*2.928*	*2.613*
	altre partecipazioni	*1.300*	*1.483*
5	Altre Attività finanziarie non correnti	3.509	4.576
6	Attività per imposte differite	5.286	4.977
	Totale Attività non correnti	**279.322**	**275.740**
Rif. Nota	**Attività correnti**		
7	Rimanenze	4.071	3.040
8	Crediti commerciali:	128.899	101.321
	crediti verso clienti	*116.482*	*90.353*
	crediti verso parti correlate	*12.417*	*10.968*
9	Altri crediti	10.381	8.688
10	Crediti per imposte correnti	0	1.439
11	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.091	8.227
	Totale Attività correnti	**147.441**	**122.715**
	Attività non correnti destinate alla vendita	**0**	**0**
	TOTALE ATTIVITA'	**426.763**	**398.455**

	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31.12.2010	31.12.2009
			Riesposto
Rif. Nota	**Patrimonio netto**		
12	Patrimonio Netto:	145.677	138.081
	capitale sociale	*76.619*	*76.619*
	riserve	*60.379*	*58.438*
	utile/(perdita) complessiva	*8.679*	*3.024*
13	Patrimonio Netto di terzi	11.536	11.199
	Totale Patrimonio netto	**157.213**	**149.280**
Rif. Nota	**Passività non correnti**		
14	Finanziamenti a lungo termine	44.878	37.829
15	Fondi relativi al personale	6.710	6.708
16	Fondi a lungo termine	1.605	1.365
17	Passività per imposte differite	13.245	13.687
18	Altre passività non correnti	27.336	26.480
	Totale Passività non correnti	**93.774**	**86.069**
Rif. Nota	**Passività correnti**		
19	Debiti verso banche	22.329	8.479
20	Finanziamenti a breve termine	51.726	70.665
21	Passività finanziarie per strumenti derivati	376	486
22	Debiti commerciali:	56.317	62.669
	debiti verso fornitori	*36.600*	*54.228*
	debiti verso parti correlate	*19.717*	*8.441*
23	Altri debiti:	41.803	20.587
	debiti verso altri	*35.251*	*15.610*
	altri debiti verso parti correlate	*6.552*	*4.977*
24	Debiti per imposte correnti sul reddito	3.225	220
	Totale passività correnti	**175.776**	**163.106**
	Passività associate ad attività destinate alla dismissione	**0**	**0**
	TOTALE PASSIVITA'	**426.763**	**398.455**

Conto Economico

Rif. Nota	RICAVI DELLE VENDITE	31.12.2010	31.12.2009 Riesposto
25	*Ricavi delle vendite e delle prestazioni*	*205.863*	*205.900*
	- vs. terzi	*195.078*	*194.140*
	- vs. parti correlate	*10.785*	*11.760*
26	*Altri ricavi e proventi operativi*	*8.316*	*7.950*
	- vs. terzi	*7.984*	*7.706*
	- vs. parti correlate	*331*	*244*
	Totale Ricavi delle vendite	**214.179**	**213.850**
	COSTI OPERATIVI		
27	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	18.849	31.423
28	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	932	464
29	Costi per materie prime, servizi e godimento beni di terzi	(165.218)	(191.124)
	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	*(118.919)*	*(148.206)*
	- vs. terzi	(29.166)	(137.974)
	- vs. parti correlate	(89.753)	(10.232)
	- Costi per servizi	*(40.477)*	*(37.948)*
	- vs. terzi	(36.625)	(32.911)
	- vs. parti correlate	(3.852)	(5.037)
	- di cui non ricorrenti	(550)	0
	- Costi per godimento beni di terzi	*(5.822)*	*(4.970)*
	- vs. terzi	(2.909)	(2.084)
	- vs. parti correlate	(2.912)	(2.886)
30	Costi per il personale	(22.948)	(22.538)
	- di cui non ricorrenti	*0*	*(460)*
31	Oneri diversi di gestione	(5.463)	(4.438)
	- vs. terzi	*(5.343)*	*(4.438)*
	- vs. parti correlate	*(120)*	*0*
	- di cui non ricorrenti	*(374*	*(240)*
32	Accantonamenti	(782)	(211)
33	Ammortamenti e svalutazioni	(19.995)	(17.712)
	Totale Costi operativi	**(194.625)**	**(204.136)**
	UTILE OPERATIVO	**19.554**	**9.714**

	Gestione finanziaria	31.12.2010	31.12.2009
34	Proventi (oneri) finanziari	(2.472)	(3.299)
	- *vs. terzi*	*(2.472)*	*(3.299)*
	- *vs. parti correlate*	*0*	*0*
	- *di cui non ricorrenti*	*(613)*	*(614)*
35	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	125	(99)
	Totale Gestione finanziaria	**(2.347)**	**(3.397)**
	UTILE ANTE IMPOSTE	**17.207**	**6.317**
	Imposte sul reddito		
36	Imposte correnti	(7.319)	(2.745)
37	Imposte differite	802	516
	Totale Imposte sul reddito	**(6.517)**	**(2.229)**
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE	**10.690**	**4.088**
	RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	**0**	**0**
	TOTALE CONTO ECONOMICO	**10.690**	**4.088**
	Risultato di pertinenza di Terzi	*2.011*	*1.064*
	Risultato di pertinenza del Gruppo	**8.679**	**3.024**
38	**Risultato per azione base**	**0,1133**	**0,0395**

	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31.12.2010	31.12.2009
	Utile del periodo prima delle interessenze di pertinenza di terzi	**10.690**	**4.088**
	Voci componenti il risultato economico complessivo	0	0
	Totale utile di Conto economico complessivo (al netto delle imposte)	0	0
	Totale utile/(perdita) complessiva (al netto delle imposte)	**10.690**	**4.088**
	Attribuibile a:		
	Azionisti della capogruppo	8.679	3.024
	Azionisti di minoranza	2.011	1.064

L'utile per azione base al 31 dicembre 2010 è pari a € 0,1133 (€ 0,0395 al 31 dicembre 2009).

Rendiconto Finanziario

Valori espressi in migliaia di Euro	31.12.2010	31.12.2009 Riesposto
Flussi finanziari netti da attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	10.690	4.088
Flussi non monetari		
Amm.to immobilizzazioni materiali	*8.577*	*7.695*
Amm.to immobilizzazioni immateriali	*9.125*	*8.726*
Utilizzo f.di amm.to materiali	*(1.374)*	*(1.028)*
Utilizzo f.di amm.to immateriali	*(137)*	*0*
Accantonamento a svalutazione crediti	*1.418*	*1.055*
Svalutazione (ripristini di valore) di partecipazioni	*(125)*	*100*
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	*3*	*(465)*
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	*239*	*(529)*
Variazione delle imposte differite	*(752)*	*(321)*
Interessi attivi	*(454)*	*(526)*
Interessi passivi	*2.926*	*3.825*
Imposte correnti	*7.319*	*2.745*
Flussi finanziari da attività operativa prima della variazione del capitale circolante	37.455	25.365
Variazione del capitale circolante		
Variazione rimanenze	*(1.032)*	*(429)*
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	*(32.738)*	*5.181*
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	*3.085*	*(21.801)*
Variazione attività verso parti correlate	*(1.500)*	*(2.110)*
Variazione passività verso parti correlate	*12.851*	*6.415*
Imposte sui redditi pagate	*1.742*	*(7.131)*
Totale variazione del capitale circolante	(17.592)	(19.875)
Totale flussi finanziari netti da attività operativa	**19.863**	**5.490**
Flussi finanziari netti da attività di investimento		
Variazione immobilizzazioni materiali	(11.941)	(16.662)
di cui Incremento per acquisizioni	*(14.055)*	*(17.970)*
di cui Decremento per vendite/dismissioni	*2.114*	*1.308*
Variazione immobilizzazioni immateriali	(11.941)	(14.885)
di cui Incremento per acquisizioni	*(14.055)*	*(15.411)*
di cui Decremento per vendite/dismissioni	*2.114*	*526*
Variazione partecipazioni	(7)	(1.544)
Interessi attivi	454	526
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	**(21.461)**	**(32.565)**

Flussi finanziari netti da attività di finanziamento		
Variazione finanziamenti a lungo termine	7.048	3.087
Variazioni passività finanziarie a breve	(5.089)	34.155
Variazioni passività finanziarie per strumenti derivati	(110)	5
Interessi passivi pagati	(3.142)	(3.642)
Variazione altre attività/passività finanziarie	0	7
Variazioni Patrimonio netto	(2.756)	(701)
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento	**(4.049)**	**32.912**
Flusso di cassa netto	**(4.136)**	**5.836**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**8.227**	**2.391**
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	**4.091**	**8.227**

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO al 31.12.2010

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
Patrimonio al 01.01.2009	**76.619**	**12.960**	**749**	**1.783**	**35.173**	**6.929**	**222**	**725**	**135.159**	**10.734**	**145.893**
Risultato di pertinenza del Gruppo								3.024	3.024		3.024
Risultato di pertinenza di terzi									0	1.064	1.064
Risultato totale di periodo								3.024	**3.024**	**1.064**	**4.088**
Utile e perdite a nuovo						725		(725)	**0**		**0**
Dividendi agli azionisti									**0**	**(614)**	**(614)**
Altre variazioni patrimonio netto					(97)				**(97)**		**(97)**
Capitale e riserve di Terzi						(6)			**(6)**	**15**	**9**
Patrimonio al 31.12.2009	**76.619**	**12.960**	**749**	**1.783**	**35.076**	**7.648**	**222**	**3.024**	**138.081**	**11.199**	**149.280**
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								8.679	**8.679**	**2.011**	**10.690**
Utili e perdite portati a nuovo				107		2.917		(3.024)	0		0
Dividendi agli azionisti						(1.532)			**(1.532)**	**(985)**	**(2.517)**
Altre variazioni patrimonio netto					(240)	689			**449**		**449**
Capitale e riserve di Terzi									**0**	**(689)**	**(689)**
Patrimonio al 31.12.2010	**76.619**	**12.960**	**749**	**1.890**	**34.836**	**9.722**	**222**	**8.679**	**145.677**	**11.536**	**157.213**

Note Esplicative

Note Esplicative

1. Informazioni Societarie

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.

L'Assemblea dei soci in data 26 aprile 2010 ha approvato il bilancio di esercizio 2009 di ACSM-AGAM S.p.A., confermando in tale sede la proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla distribuzione di un dividendo unitario pari a Euro 0,02 lordi per azione (complessivi Euro 1.532.382). Il dividendo è esigibile dal giorno 8 luglio 2010 contro il ritiro della cedola n. 10 (data stacco cedola 5 luglio 2010) secondo il calendario di Borsa.

Il presente bilancio consolidato annuale è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2011 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

L'esercizio 2010 è stato caratterizzato da diverse operazioni straordinarie volte a semplificare e razionalizzare la struttura societaria del Gruppo. Si rimanda alla successiva Nota 5 "Operazioni significative non ricorrenti", per la descrizione di tali operazioni.

Per effetto di tali operazioni di riorganizzazione, al 31 dicembre 2010, 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:

- 87,91% 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.;
- 3,55% posseduto da Gas Plus Reti S.r.l.;
- 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 all'89,44%.
Si evidenzia che, a partire dal 1 luglio 2010, sono confluite in Enerxenia S.p.A. le operazioni relative alle già controllate Agam Vendite S.r.l., Canturina Servizi

S.r.l. e Serenissima Energia S.r.l., per effetto dell'operazione di fusione descritta nel successivo paragrafo 5. L'operazione ha trovato ragione e giustificazione nell'esigenza di una riorganizzazione del gruppo ACSM-AGAM volta all'aggregazione delle attività svolte da Enerxenia e dalle società incorporate nel settore della vendita di gas naturale

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

La società è stata costituita in data 27 maggio 2010, con capitale sociale di €/000 100 interamente sottoscritto e versato da ACSM-AGAM S.p.A..
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, attività svolte fino al 30 giugno 2010 dalla controllante ACSM-AGAM S.p.A. e trasferite ad ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA S.r.l. in virtù di contratto di affitto di ramo d'azienda, di cui si forniscono maggiori dettagli nel successivo paragrafo 5.

- **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.p.A.;
– 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..

- **PONTE FORESTE S.r.l. (controllata indiretta)**

La Società ha come oggetto sociale attività nel campo dell'agricoltura e dell'allevamento/riproduzione di animali, nonché la commercializzazione dei relativi prodotti derivanti dalla coltivazione e dagli allevamenti. L'oggetto è altresì esteso all'attività agro energetica derivante dalla trasformazione di prodotti e sottoprodotti agricoli e zootecnici per la produzione di energia elettrica e

termica come da direttiva 01/77/CEE (promozione dell'energia elettrica da fonti rinnovabili) recepita ed attuata in Italia con D Lgs. 29.12.2003 n. 387.
Per effetto della quota di proprietà diretta da parte di Enercalor S.r.l., la società viene consolidata sulla base della quota di proprietà del Gruppo che è pari al 50,00%.

• 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 2010 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..

• TECNOSERVIZI S.r.l. (collegata)

Tecnoservizi S.r.l. è la società costituita dal Comune di Rovellasca per affidare mediante gara ad un socio privato la gestione della rete e la vendita del metano nello stesso comune.
La partecipazione al capitale sociale risulta così suddivisa:

– 20% Comune di Rovellasca;
– 20% Comune di Rovello Porro;
– 20% Comune di Cermenate;
– 40% ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA S.r.l..

• 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 90%.

• MESTNI PLINOVODI D.O.O. (collegata)

Mestni Plinovodi D.O.O. società attualmente 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 7,60%.

• 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.

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

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

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

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

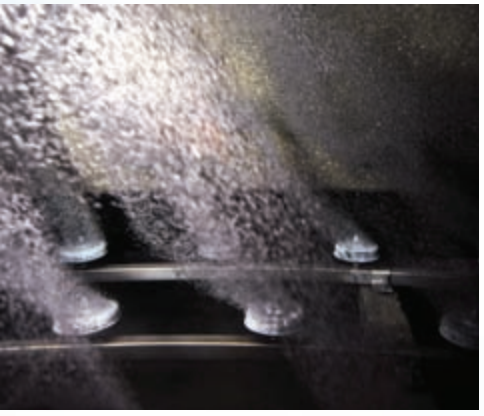
Situazione Patrimoniale-Finanziaria

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

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

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.

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. Modifica delle informazioni comparative

Si segnala che, in conseguenza dell'entrata in vigore dell'IFRIC 12, il Gruppo ha riclassificato nella situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009, il valore netto contabile degli "assets" relativi alle concessioni di distribuzione gas, acqua e fognatura dalle immobilizzazioni materiali alle immobilizzazioni immateriali, per €/000 155.426. La riclassifica ha riguardato le seguenti categorie di beni:

Valori espressi in Euro/000	
Terreni	(651)
Fabbricati	(1.444)
Impianti e macchinari	(150.416)
Attrezz. industriali e comm.li	(715)
Beni gratuitamente devolvibili	(684)
Imm. materiali in corso	(1.516)
Totale riclassificato dalla voce immobilizzazioni materiali	**(155.426)**
Concessioni	153.910
Attività immateriali in corso	1.516
Totale riclassificato alla voce attività immateriali	**155.426**

4. Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC in vigore dal 01-01-2010

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 fatta eccezione per i principi ed interpretazioni in vigore da 1 gennaio 2010 e nel seguito riepilogati.

IFRIC 12 - Accordi per i servizi in concessione

Tale interpretazione definisce i criteri di rilevazione e valutazione da adottare per gli accordi tra settore pubblico e privato relativi allo sviluppo, finanziamento, gestione e manutenzione di infrastrutture in regime di concessione. In particolare, l'IFRIC 12 prevede che nei casi in cui il soggetto concedente controlli l'infrastruttura, regolando/controllando le caratteristiche dei servizi forniti, i prezzi applicabili e mantenendo un interesse residuo sull'attività, il concessionario rilevi il diritto all'utilizzo della stessa ovvero un'attività finanziaria in funzione delle caratteristiche degli accordi in essere.

Nel Gruppo l'interpretazione è applicabile all'attività di distribuzione di gas naturale, acqua e fognatura. In considerazione degli accordi in essere nel Gruppo, l'applicazione dell'IFRIC 12 comporta la classificazione delle infrastrutture in concessione tra le attività immateriali; nella situazione Patrimoniale Finanziaria al 31 dicembre 2009 posto a confronto, il valore netto contabile delle infrastrutture relative agli accordi in concessione ex IFRIC 12 (155.426 migliaia di Euro) è stato riclassificato dalla categoria Immobilizzazioni materiali, alla voce "Attività immateriali".

Relativamente al conto economico l'applicazione di tale interpretazione non ha

determinato alcun effetto in relazione al fatto che il processo di ammortamento delle attività relative agli accordi per servizi in concessione è rimasto invariato e continua ad essere operato considerando le modalità attese di ottenimento dei benefici economici derivanti dall'utilizzo e dal valore residuo dell'infrastruttura, cosi come previsti dal quadro normativo di riferimento. Inoltre i ricavi conseguiti in relazione alla costruzione e al potenziamento dell'infrastruttura sono rilevati nella misura dei relativi costi in quanto la struttura tariffaria dei servizi resi in concessione e in assenza di benchmark di riferimento, non permette di enucleare in modo attendibile un margine per l'attività di costruzione/potenziamento dell'infrastruttura e pertanto gli investimenti sono rilevati come lavori in corso in misura pari ai costi sostenuti.

IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni (Rivisto)

Lo IASB ha emanato un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce lo scopo e la contabilizzazione di transazioni di gruppo con pagamenti basati su azioni regolati in contanti. La Società ha adottato questo emendamento dal 1 gennaio 2010, ma ciò non ha generato un impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

IFRS 3 - Aggregazioni aziendali (Rivisto) e IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Modificato)

L'IFRS 3 (Rivisto) introduce cambiamenti significativi nella contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. I cambiamenti riguardano la valutazione degli interessi non di controllo, la contabilizzazione dei costi di transazione, la rilevazione iniziale e la successiva valutazione degli eventuali pagamenti integrativi (contingent consideration) e delle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi. Questi cambiamenti avranno un impatto sull'importo dell'avviamento rilevato, sui risultati conseguiti nel periodo in cui l'acquisizione avviene e sui risultati futuri.
Lo IAS 27 (Modificato) richiede che un cambiamento nell'assetto proprietario di una controllata (senza perdita di controllo) sia contabilizzato come un'operazione tra soci nel loro ruolo di soci. Pertanto, tali transazioni non genereranno più avviamento, né utili o perdite. Inoltre, il principio emendato introduce delle modifiche in merito alla contabilizzazione delle perdite registrate dalla controllata e della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dall'IFRS 3 (Rivisto) e dallo IAS 27 (Rivisto) riguardano le acquisizioni o le perdite di controllo di una controllata e le transazioni con le minoranze.
Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti materiali .

Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1: Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione

Il 14 febbraio 2008 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato Modifiche al Principio contabile internazionale (IAS) 32 Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio e allo IAS 1 Presentazione del bilancio — Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione, Le Modifiche impongono di classificare come capitale taluni strumenti emessi da società e attualmente classificati come passività nonostante abbiano caratteristiche simili alle azioni ordinarie. Sono richieste informazioni integrative riguardo a tali strumenti e sarebbe opportuno applicare nuove norme alla loro riclassificazione.
Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti materiali.

IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura

La modifica chiarisce che a un'entità è consentito designare una porzione delle variazioni del fair value o dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come elemento coperto. La modifica include anche la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. Questa modifica non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

IFRIC 15 - Accordi per la costruzione di immobili

Il 3 luglio 2008 l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 15 Accordi per la costruzione di immobili (di seguito «IFRIC 15»). L'IFRIC 15 fornisce chiarimenti e orientamenti in merito a quando devono essere rilevati i ricavi provenienti dalla costruzione di immobili e in relazione all'applicazione dello IAS 11 Commesse a lungo termine o dello IAS 18 Ricavi a un accordo per la costruzione di un immobile. Tale interpretazione non ha avuto nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria nè sulla performance del Gruppo.

IFRIC 16 - Coperture di un investimento netto in una gestione estera

Il 3 luglio 2008 l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera L'IFRIC 16 è un'interpretazione che chiarisce le modalità di applicazione dei requisiti dei principi contabili internazionali IAS 21 e IAS 39 nei casi in cui un'entità copra il rischio di cambio derivante dai propri investimenti netti in gestioni estere. Tale interpretazione non ha avuto nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria né sulla performance del Gruppo.

IFRIC 17 - Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide

Questa interpretazione fornisce indicazioni sulla contabilizzazione di accordi a seguito dei quali un'entità distribuisce ai soci attività non rappresentate da disponibilità liquide come distribuzione di riserve o di dividendi. Questa interpretazione non ha avuto alcun effetto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

Miglioramenti agli IFRS

Nel maggio 2008 e nell'aprile 2009 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, nell'ottica di eliminare principalmente le inconsistenze e chiarirne la terminologia. Ciascuno standard presenta delle clausole di transizione ad hoc. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti dei principi contabili ma non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate

Emesso a maggio 2008: chiarisce che quando una controllata è classificata come posseduta per la vendita, tutte le sue attività e passività sono classificate

come possedute per la vendita, anche nel caso in cui la società dopo la cessione rappresenterà una partecipazione di minoranza.
Emesso ad aprile 2009: chiarisce che le informazioni integrative richieste in relazione alle attività non-correnti,e ai gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita o relative ad attività operative cessate, sono solo quelle richieste dall' IFRS 5. L'informativa richiesta da altri IFRS si applica solo se specificamente richiesta con riferimento a questi tipi di attività non-correnti o attività operative cessate.

IFRS 8 - Settori operativi

Chiarisce che le attività e passività riferite al settore operativo devono essere presentate solo se fanno parte della reportistica utilizzata dal più alto livello decisionale. Tale modifica non ha avuto implicazioni sull'informativa del Gruppo.

IAS 7 - Rendiconto finanziario

Afferma che solo la spesa che risulta nel riconoscimento di un'attività può essere classificata come flusso finanziario da attività d'investimento.

IAS 36 - Riduzione durevole di valore di attività

La modifica chiarisce che l'unità (generatrice di flussi di cassa) più grande identificabile ai fini dell'allocazione dell'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale, è il settore operativo come definito dall'IFRS 8 prima dell'aggregazione ai fini della reportistica.

Le altre modifiche che seguono non hanno avuto impatto sulle politiche contabili, posizione finanziaria o risultati della Società:

- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni
- IAS 1 Presentazione del bilancio
- IAS 17 Leasing
- IAS 34 Bilanci intermedi
- IAS 38 Attività immateriali
- IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione
- IFRIC 9 Rideterminazione del valore dei derivati incorporati

4.1 Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE ma non ancora in vigore

Come richiesto dallo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) di seguito sono indicati i possibili impatti dei nuovi principi o delle nuove interpretazioni sul bilancio consolidato. Tali principi, di prossima introduzione dopo il 31 dicembre 2010, non sono stati applicati dal Gruppo in via anticipata.

IFRIC 14 - Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima

Il 15 novembre 2009 l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ha pubblicato modifiche all'Interpretazione IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima ». L'obiettivo delle modifiche

all'IFRIC 14 è eliminare una conseguenza indesiderata dell'IFRIC 14 nei casi in cui un'entità soggetta ad una previsione di contribuzione minima effettua un pagamento anticipato di contributi per cui in determinate circostanze l'entità che effettua tale pagamento anticipato sarebbe tenuta a contabilizzare una spesa. Nel caso in cui un piano a benefici definiti è soggetto ad una previsione di contribuzione minima, la modifica all'IFRIC 14 impone di trattare questo pagamento anticipato come un'attività, alla stregua di qualsiasi altro pagamento anticipato.

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

Il 26 novembre 2009 l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale, la cui finalità è fornire orientamenti sulla contabilizzazione, da parte del debitore, degli strumenti rappresentativi di capitale emessi per estinguere interamente o parzialmente una passività finanziaria a seguito della rinegoziazione delle relative condizioni. Le società applicano l'IFRIC 19 e la modifica all'IFRS 1 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 30 giugno 2010.

IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

Il 4 novembre 2009 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato la revisione dell'International Accounting Standard (IAS) 24 — Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate». Le modifiche introdotte con la revisione dello IAS 24 semplificano la definizione di «parte correlata» eliminando nel contempo talune incoerenze e dispensano le entità pubbliche da alcuni requisiti informativi relativi alle operazioni con parti correlate. Le imprese applicano lo IAS 24 e le modifiche all'IFRS 8 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 31 dicembre 2010.

5. Operazioni significative non ricorrenti

Si segnala che, nell'ambito della razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo. Sono state perfezionate nel corso dell'esercizio 2010 le operazioni che descriviamo di seguito.

5.1 Contratto di affitto di ramo d'azienda tra ACSM-AGAM S.p.A. e ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l.

In data 21 giugno 2010, il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A. ha deliberato di sottoscrivere 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. ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. è una società appositamente costituita in data 27 maggio 2010, con capitale sociale di 100.000 euro interamente sottoscritto e versato da ACSM-AGAM S.p.A..

Lo scopo di tale operazione è 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 ad ACSM-AGAM S.p.A. lo svolgimento delle attività di libero mercato, mentre, attraverso il Contratto di Affitto, saranno svolti da ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. i servizi in precedenza erogati da ACSM-AGAM S.p.A. in regime concessorio.

Il Contratto di Affitto del Ramo di Azienda è stato sottoscritto in data 30 giugno 2010 con decorrenza a partire dal 1 luglio 2010. Il contratto ha durata fino al 31 dicembre 2011. La consegna del Ramo di Azienda è avvenuto contestualmente alla data di decorrenza.
In deroga a quanto previsto dall'articolo 2561 c.c., l'Affittuaria non avrà l'obbligo di conservare l'efficienza dell'organizzazione e degli impianti e le normali dotazioni di scorte del ramo d'Azienda, né sarà tenuta a regolare, con conguagli di sorta, eventuali differenze di inventario. In virtù di tale deroga, gli ammortamenti sui cespiti del Ramo d'Azienda saranno accantonati e dedotti dall'Affittante, anche ai fini fiscali.

Il ramo d'azienda oggetto dell'operazione è costituito da:
- i rapporti di lavoro con i dipendenti relativi al ramo d'azienda;
- il fondo di trattamento di fine rapporto nonché i crediti e debiti verso i dipendenti relativi al ramo d'azienda;
- i debiti per i depositi cauzionali nonché i debiti per anticipi su consumi versati dai clienti del servizio idrico e del servizio di distribuzione gas sino alla data di decorrenza del contratto di affitto;
- i crediti vantati per la restituzione dei depositi cauzionali versati in relazione al ramo d'azienda.

Si evidenzia che non costituisce oggetto del Ramo d'Azienda la proprietà delle infrastrutture di rete necessarie per l'erogazione dei servizi, mentre ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. subentra nella titolarità delle concessioni vantate in precedenza da ACSM-AGAM S.p.A..

Il canone di affitto è stato pattuito, in base a perizia asseverata da esperto, in un importo pari all'86% del margine operativo lordo riferibile al ramo d'azienda e risultante dal budget relativo all'esercizio di riferimento approvato dal Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l.. Il canone è oggetto di conguaglio in base al margine operativo lordo determinato a consuntivo.

Si ricorda che, a seguito della sottoscrizione del descritto contatto di affitto di ramo d'azienda, sono stati altresì sottoscritti i seguenti contratti che regolano i rapporti in essere con la controllata ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l.:

- contratto di service: riaddebito da parte di ACSM-AGAM S.p.A. dei costi sostenuti in favore di ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l., in relazione a servizi amministrativi, logistici, informatici, generali e di staff;
- contratto di servizio di teleriscaldamento: riaddebito da parte di ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. alla ACSM-AGAM S.p.A., in relazione al costo del personale trasferito alla controllata in virtù del contratto di affitto di ramo d'azienda, limitatamente ai servizi prestati dal personale stesso in relazione all'attività di teleriscaldamento di pertinenza della Società;
- contratto di cessione da parte della controllante ad ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. dei beni costituenti il magazzino riferibili al ramo di azienda oggetto del contratto di affitto e risultanti alla data del 1 luglio 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.

5.2
Operazione di fusione per incorporazione in Enerxenia S.p.A. delle società Agam Vendite S.r.l., Canturina Servizi S.r.l. e Serenissima Energia S.r.l.

L'operazione è consistita nella contestuale fusione per incorporazione, in Enerxenia S.p.A. (già controllata da ACSM-AGAM S.p.A. nella misura dell'87,37% del capitale sociale), delle seguenti società operanti nel settore della vendita di gas naturale e facenti parte del gruppo ACSM-AGAM S.p.A.:

- Agam Vendite S.r.l., partecipata interamente da ACSM-AGAM S.p.A.;
- Canturina Servizi S.r.l., partecipata dalla controllata Enerxenia S.p.A. nella misura del 99,15% del capitale sociale;
- Serenissima Energia S.r.l., partecipata da ACSM-AGAM S.p.A. nella misura del 71,44% del capitale sociale.

L'operazione ha trovato ragione e giustificazione nell'esigenza di una riorganizzazione del gruppo ACSM-AGAM volta all'aggregazione delle attività svolte da Enerxenia e dalle società incorporate nel settore della vendita di gas naturale, al fine di semplificare la struttura della catena partecipativa e di perseguire una maggiore efficienza gestionale, nonché la riduzione dei costi

amministrativi. La realizzazione della fusione consentirà pertanto di conseguire una più efficiente organizzazione dei processi operativi relativi all'espletamento del servizio di vendita di gas naturale, tramite la razionalizzazione delle attività gestionali e la realizzazione di una integrazione delle strutture commerciali.

L'aumento del capitale sociale di Enerxenia S.p.A. è stato sottoscritto da ACSM-AGAM S.p.A. per €/000 2.504 (corrispondenti a 2.503.635 nuove azioni ordinarie) e da Serenissima Gas S.p.A. per €/000 111 (corrispondenti a 111.379 nuove azioni ordinarie).
In virtù di tale aumento di capitale, la quota di Enerxenia S.p.A. detenuta da ACSM-AGAM S.p.A. è passata dall'87,37% all'87,91%, mentre la quota di possesso detenuta da Serenissima Gas S.p.A. è pari all'1,91%.

Per effetto delle quote di partecipazione detenute direttamente e indirettamente tramite Serenissima Gas S.p.A., gli effetti della descritta operazione di fusione sul bilancio consolidato si limitano all'incremento della quota detenuta dal Gruppo dall'87,37% al 31 dicembre 2009 all'89,44% al 31 dicembre 2010.
Tale incremento di quota ha comportato una riclassifica da patrimonio netto di terzi a patrimonio netto di gruppo pari ad €/000 418.

5.3 Operazione di cessione di ramo d'azienda da Enerxenia S.p.A. ad ACSM-AGAM S.p.A.

Con effetto primo gennaio 2010 è stato sottoscritto un contratto di cessione di ramo d'azienda in forza del quale è stata trasferita la titolarità dello stesso da parte della controllata Enerxenia S.p.A. a favore della ACSM-AGAM S.p.A..
Il ramo d'azienda ceduto ricomprende i servizi informativi, i servizi di fatturazione ed il relativo personale. La finalità dell'operazione consiste nell'accentrare in capo all'emittente l'erogazione di servizi ed attività a favore della stessa e delle sue controllate.

Configurandosi come operazione tra società consolidate integralmente, l'operazione stessa non ha prodotto effetti sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria di Gruppo.

5.4 Operazione di cessione della partecipazione in Enercalor S.r.l. da Enerxenia S.p.A. ad ACSM-AGAM S.p.A.

L'acquisizione da parte della controllante della partecipazione in Enercalor S.r.l. rientra nell'ambito della già descritta riorganizzazione del gruppo ACSM-AGAM, volta a concentrare in Enerxenia l'attività di vendita di gas naturale.

Il contratto di cessione di partecipazione è stato stipulato in data 7 maggio 2010 e ha avuto per oggetto la partecipazione nell'intero capitale sociale di Enercalor S.r.l.. Il prezzo di cessione è stato determinato in €/000 3.571, come da perizia redatta da esperto nominato dal Consiglio di Amministrazione di Enerxenia, a garanzia della trasparenza dell'operazione, anche in considerazione del fatto che l'operazione intercorre fra parti correlate.

A seguito della cessione descritta, la quota di partecipazione detenuta dal Gruppo in Enercalor S.r.l. è passata dall'87,37% al 31 dicembre 2009 al 100% al 31 dicembre 2010.
Tale incremento di quota ha comportato una riclassifica da patrimonio netto di terzi a patrimonio netto di gruppo pari ad €/000 271.

6. 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 2009 per effetto di quanto segue:

- si è incrementata la quota detenuta dal Gruppo nella società Enerxenia S.p.A. dall'87,37% al 31 dicembre 2009 all'89,44% al 31 dicembre 2010, a seguito dell'aumento di capitale derivante dal rapporto di concambio definito in sede dell'operazione di fusione descritta nel precedente paragrafo 5.2;
- per effetto della fusione di cui al punto precedente, non risultano più incluse nell'area di consolidamento le società Agam Vendite S.r.l., Canturina Servizi Vendita S.r.l. e Serenissima Energia S.r.l.;
- si è incrementata la quota detenuta dal Gruppo nella società Enercalor S.p.A. dall'87,37% al 31 dicembre 2009 al 100% al 31 dicembre 2010, a seguito della cessione della partecipazione da parte di Enerxenia S.p.A. ad ACSM-AGAM S.p.A.;
- si registra l'ingresso nell'area di consolidamento della società ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l., costituita dalla controllante come precedentemente descritto nel paragrafo 5.1;
- la società VILLASANTA ENERGIA S.r.l. (controllata al 100% al 31 dicembre 2009) non rientra più nell'area di consolidamento a seguito della conclusione della procedura di liquidazione, avvenuta nel corso dell'esercizio senza impatti sul bilancio consolidato.

Conseguentemente, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 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 89,44% (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.;
- Ponte Foreste S.r.l., controllata al 50% tramite Enercalor S.r.l..

Per la società consortile Como Energia S.c.a.r.l. (joint venture partecipata al 70%) il risultato della gestione viene rilevato pro-quota in capo alle singole società consorziate con effetto analogo al consolidamento proporzionale.

7. Criteri di valutazione

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

7.1 Immobilizzazioni Materiali

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

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

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

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

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

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- all'impianto di teleriscaldamento che ComoCalor S.p.A. ha realizzato e che gestisce sulla base di contratti di concessione stipulati con il Comune di Como e con l'Ospedale Sant'Anna; alla scadenza delle concessioni, rispettivamente ottobre 2020 e ottobre 2011, ComoCalor S.p.A. dovrà cedere gratuitamente agli enti concedenti 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.

7.2 Avviamento

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

7.3 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

Tra le attività immateriali sono inoltre inclusi:

- i beni dati in uso da parte del Comune di Como relativi alla rete di distribuzione dell'acqua, iscritta al valore definitivo di conferimento all'1 dicembre 1997. Il relativo diritto d'uso è ammortizzato in 29 anni, corrispondenti alla durata del contratto di affidamento del servizio;
- il canone di concessione corrisposto in unica soluzione in fase di acquisizione delle reti di Cermenate, ammortizzato in relazione alla durata della relativa concessione;
- il canone corrisposto in un'unica soluzione al Comune di S. Fermo a fronte dell'estensione della durata della concessione per ulteriori cinque anni;
- i beni gratuitamente devolvibili: si riferiscono agli impianti e reti riferiti all'attività di distribuzione del gas nei Comuni di Senna Comasco e Capiago Intimiano realizzati dal concessionario nei primi 15 anni della concessione scadente nel 2011 che dovranno essere retrocessi gratuitamente agli enti concedenti alla scadenza della concessione stessa. I beni gratuitamente devolvibili acquisiti tramite la fusione di AGAM S.p.A. si riferiscono a contatori acqua, impianti a carboni attivi sui pozzi e ad elettropompe relativi all'attività di distribuzione nel Comune di Monza. 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.
- le infrastrutture relative alle concessioni di distribuzione gas, acqua e fognatura e principalmente riferite a impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali, fabbricati e terreni.

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

Categoria	%
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.

Diritti di emissione

Tra le altre immobilizzazioni immateriali sono incluse le quote di emissione (Emission Rights).

Le quote assegnate gratuitamente alla società sono state iscritte ad un valore nullo. Le quote eventualmente acquisite nell'esercizio sono iscritte nelle immobilizzazioni immateriali al costo di acquisto. La loro valutazione è adeguata al fair value alla chiusura di ogni periodo. Qualora, invece, il valore delle emissioni rilasciate ecceda, alla data di bilancio, quello delle emissioni assegnate nell'intero periodo 2008-2012, incluse anche le eventuali emissioni acquisite, per l'eccedenza si stanzia un apposito fondo rischi. Trattandosi di beni cedibili in qualsiasi momento sul mercato tali poste non sono soggette ad ammortamento ma sottoposte ad Impairment Test.

7.4 Partecipazioni

7.4.1 Partecipazioni in società collegate e Joint Venture

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.

7.4.2 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.

7.5 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".

7.6 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.

7.7 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.

7.8 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.

7.9 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.

7.10 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.

7.11 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.

7.12 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.

7.13 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").

7.14 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 7.11).

7.15 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.

7.16 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.

7.17 Dividendi

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

7.18 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.

7.19 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.

Si informa che nell'esercizio 2010 sono in essere le seguenti opzioni per il consolidato fiscale tra ACSM-AGAM S.p.A e le società del gruppo come riportato di seguito:

- con Comocalor S.p.A. scadente il 31/12/2011;
- con Enerxenia S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A. scadenti il 31/12/2012.

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.

7.20 Continuità aziendale

Il bilancio del Gruppo ACSM-AGAM al 31 dicembre 2010 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

7.21 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, nonostante l'attuale crisi finanziaria, nessuna svalutazione si è resa necessaria per queste poste di bilancio.

Nel Business Plan utilizzato, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha confermato le stime precedentemente indicate in relazione al fatturato e ai volumi di vendita, confermando tra l'altro i programmi di crescita nel medio termine, legati al progressivo sviluppo del business su maggiori ambiti territoriali.

Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2010 il bilancio consolidato del Gruppo evidenzia imposte anticipate per €/000 5.286. Nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali imposte anticipate sono stati presi in considerazione i budget ed i piani delle società, da cui è emersa la non necessità di rilevare poste rettificative ai valori iscritti in bilancio. Tuttavia non è possibile escludere a priori che un ulteriore inasprimento della crisi finanziaria ed economica in atto potrebbe mettere in discussione i tempi e le modalità previste nel business plan per la recuperabilità di tali poste di bilancio.

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.

8. Commenti alle principali voci di Bilancio Consolidato

Attività non correnti

Nota 1
Immobilizzazioni materiali €/000 90.515
(al 31 dicembre 2009 €/000 85.777 Riesposto)

Si segnala che, in conseguenza dell'entrata in vigore dell'IFRIC 12, il Gruppo ha riclassificato nella situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009, il valore netto contabile degli "assets" relativi alle concessioni di distribuzione gas, acqua e fognatura dalle immobilizzazioni materiali alle immobilizzazioni immateriali, per €/000 155.426.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 90.515, 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 acquisizione in immobilizzi materiali, al lordo degli ammortamenti, è pari a €/000 14.093 riferibili prevalentemente a:

- teleriscaldamento per €/000 9.019;
- termovalorizzazione per €/000 1.262;

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.I. – 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 telerscaldamento di Monza Nord è stato 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:	2.416
di cui entro 1 anno	873
di cui compreso tra 1 e 5 anni	1.542
di cui oltre 5 anni	0
Onere finanziario effettivo dell'anno 2010	64
Ammontare complessivo al quale i beni sono iscritti al 31/12/2010:	
Fabbricato e terreno sede	2.842
Fabbricato e terreno forno	4.889
F.do ammortamento al 31/12/2010:	
Fabbricato e terreno sede	(835)
Fabbricato e terreno forno	(1.872)
Ammortamento di competenza dell'anno 2010:	
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 2010 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 2009 €/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 del piano previsionale pluriennale 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 2010. L'approccio seguito per determinare i valori assegnati agli assunti di base stimati nel piano 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. Per la determinazione del costo medio ponderato del capitale si è utilizzato per il costo del debito il costo medio dei debiti finanziari di ACSM-AGAM, pari a 3,52% al netto delle imposte, mentre per il costo dei mezzi propri si è utilizzato il Capital Asset Pricing Model, impiegando: un "Unlevered"Beta pari a 0,27, come tasso free risk il 4,77%, come premio per il rischio il 5,50%. Il costo dei mezzi propri è quindi risultato essere pari al 6,93%, al netto delle imposte. Il costo medio ponderato del capitale (WACC) utilizzato per l'attualizzazione dei flussi è quindi risultato pari a 5,6%, al netto della componente fiscale. Il tasso di crescita applicato ai fini della c.d. "perpetuità" è pari allo 0,50%, in linea con i tassi applicati dal mercato.

Nota 3
Attività immateriali €/000 166.790
(al 31 dicembre 2009 €/000 167.321 Riesposto)

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 166.790. Le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone delle seguenti voci:

• Software: €/000 1.620 (al 31 dicembre 2009 €/000 1.803)

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 1.585 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.
Il decremento dell'esercizio è sostanzialmente attribuibile agli ammortamenti d'esercizio.

• Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €/000 163.304
(al 31 dicembre 2009 €/000 163.876)

Si segnala che, in conseguenza dell'entrata in vigore dell'IFRIC 12, il Gruppo ha riclassificato nella situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009, il valore netto contabile degli "assets" relativi alle concessioni di distribuzione gas, acqua e fognatura dalle immobilizzazioni materiali alle immobilizzazioni immateriali, per €/000 153.910.
Nel corso del 2010 il Gruppo ACSM-AGAM ha realizzato investimenti netti per Euro 7,7 milioni principalmente riferiti ad 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 1.866
(al 31 dicembre 2009 €/000 1.642)

La voce si riferisce principalmente all'adeguamento e integrazione dei sistemi informativi aziendali per €/000 479 e ad attività di sviluppo e potenziamento delle resti gas e acqua rispettivamente per €/000 839 ed €/000 445.

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

Nota 4
Partecipazioni €/000 4.228
(al 31 dicembre 2009 €/000 4.096)

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 2.928 (al 31 dicembre 2009 pari a €/000 2.613)*

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 al valore nominale delle quote pari ad €/000 130 che era stato poi svalutato mediante imputazione a conto economico nell'esercizio 2008.
Si indicano di seguito i valori complessivi delle attività, passività, costi e ricavi relativi alla partecipazione in Como Energia S.c.a.r.l.:

Como Energia S.c.a.r.l.	2010 (€/000)	2009 (€/000)
Attivita' correnti	4.273	4.019
Attività non correnti	76	146
Patrimonio netto	20	20
Passività correnti	4.329	4.145
Passività non correnti	0	0
Ricavi	**3.284**	**3.523**
Costi operativi	**3.280**	**3.518**

- 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 2010 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 € 2.684 (€/000 2.377 al 31 dicembre 2009). L'incremento dell'esercizio recepisce l'adeguamento del valore di carico in base al metodo del patrimonio netto.

- Tecnoservizi S.r.l., partecipata al 40% dalla controllata ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l.. La partecipazione, già posseduta dalla capogruppo al 31 dicembre 2009, è stata ceduta alla controllata ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. al prezzo di €/000 8.

- 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 90% dalla controllata Enercalor S.p.A., che già deteneva una quota pari al 50% al 31 dicembre 2009. Il valore di carico pari ad €/000 18 (€/000 10 al 31 dicembre 2009), recepisce l'incremento derivante dall'acquisizione dell'ulteriore quota pari al 40% del capitale sociale.

- ***Altre Partecipazioni:***
  €/000 1.300 (al 31 dicembre 2009 €/000 1.483)

Il saldo risulta così dettagliato:

- €/000 384 relativi alla partecipazione del 7,60% nella COMODEPUR S.p.A.. Nel corso dell'esercizio la partecipazione non ha subito variazioni. La società opera nel settore di depurazione delle acque;
- €/000 863 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 €/000 848 per riflettere le attese perdite durevoli di valore. Il conto economico 2010 recepisce un'ulteriore svalutazione di €/000 183 effettuata nell'esercizio per riflettere le perdite durevoli di valore;
- €/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 3.509 (al 31 dicembre 2009 €/000 4.576)

La voce si riferisce per €/000 568 (€/000 539 al 31 dicembre 2009) 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 2010 a €/000 2.941 (€/000 4.037 al 31 dicembre 2009). La quota esigibile a breve termine è inclusa nei crediti verso clienti.

Nota 6
Attività per imposte differite €/000 5.286 (al 31 dicembre 2009 €/000 4.977)

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
	31.12.2010	31.12.2009		31.12.2010	31.12.2009			
Fondo svalutazione crediti	4.437	3.903	27,5%/ 34%	1.368	1.168	200	0	
Fondo rischi	1.333	651	31,4%/ 37,9%	417	204	214	0	
Acc. debito Premungas	728	532	27,50%	200	147	53	0	
Spese immateriali	168	231	31,40%	54	74	(20)	0	
Avviamento	903	1.106	31,40%	320	388	(68)	0	
Ammortamento su terreni	302	241	31,40%	83	66	17	0	
Component approach impianti	390	289	31,40%	122	91	31	0	
Contributi	7.588	7.802	31,40%	2.383	2.452	(68)	0	
Costi fusione	1.227	1.407	27,50%	337	387	(1)	(49)	(1)
Adeguamento Tfr	6	0	27,50%	2	0	2	0	
TOTALE	**17.082**	**16.162**		**5.286**	**4.977**	**360**	**(49)**	

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 34% come previsto dalla recente normativa che ha introdotto la cd. Robin Tax.

Attività correnti

Nota 7
Rimanenze €/000 4.071 (al 31 dicembre 2009 €/000 3.040)

La composizione della voce è la seguente:

- ***Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 3.134 (al 31 dicembre 2009 €/000 2.334)***

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 cespite per tutte le commesse che recepiscono i medesimi.

DESCRIZIONE	31.12.2010	31.12.2009
Contatori, tubazioni, materiale accessorio e di consumo	3.134	2.430
Fondo svalutazione magazzino	-	(96)
TOTALE	3.134	2.334

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è riferito ai maggiori acquisti pari a €/000 956 di materiali per l'attività sul termovalorizzatore e per il teleriscaldamento in particolare del progetto di Monza Nord.

- ***Lavori in corso su ordinazione:***
  €/000 937 (al 31 dicembre 2009 €/000 706)

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati relativi alla capogruppo ACSM-AGAM S.p.A. per €/000 243, della controllata EnerCalor S.r.l. per €/000 694 per lavori avviati su commesse riferite all'attività gestione calore non ancora ultimati alla data del presente bilancio.

Nota 8
Crediti Commerciali €/000 128.899
(al 31 dicembre 2009 €/000 101.321)

I crediti commerciali ammontano a €/000 128.899 e risultano così suddivisi:

- ***Crediti verso clienti:***
  €/000 116.432 (al 31 dicembre 2009 €/000 90.353)

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €/000 121.605, rettificato dal relativo fondo svalutazione crediti pari a €/000 5.173.
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. Il notevole incremento del saldo netto dei crediti commerciali è principalmente dovuto ai maggiori volumi venduti nella business unit gas.,
Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

	Svalutazione crediti commerciali	
	31.12.2010	**31.12.2009**
Saldo all'inizio dell'esercizio	4.707	3.041
Effetto fusione Gruppo AGAM	-	1.170
Accantonamenti	1.418	1.055
Utilizzi dell'esercizio	(943)	(349)
Ripristino crediti precedentemente svalutati	(9)	(210)
Altri movimenti	0	0
Totale	**5.173**	**4.707**

- ***Credito verso parti correlate: €/000 12.467 (al 31 dicembre 2009 €/000 10.968)***

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

- ***Crediti verso controllanti: €/000 7.026 (al 31 dicembre 2009 €/000 6.470)***

La voce al 31 dicembre 2010 si riferisce a crediti commerciali rispettivamente verso il Comune di Como e il Comune di Monza per €/000 2.744 ed €/000 3.692, 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 €/000 590.

- ***Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €/000 4.999 (al 31 dicembre 2009 €/000 4.473)***

Il saldo al 31 dicembre 2010 accoglie per €/000 974 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR e per €/000 4.025 il credito verso la collegata COMO ENERGIA S.c.a.r.l..

- ***Crediti verso imprese consociate e correlate: €/000 392 (al 31 dicembre 2009 €/000 25)***

Il saldo al 31 dicembre 2010 accoglie per €/000 14 il credito verso Eurenergy S.r.l., per €/000 4 il credito verso Acsm Ambiente S.r.l., per €/000 307 crediti verso società riconducibili al gruppo A2A e per €/000 68 crediti verso Edison S.p.A..

Nota 9
Altri Crediti €/000 10.380
(al 31 dicembre 2009 €/000 8.688)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

• Crediti verso altri: €/000 9.608 (al 31 dicembre 2009 €/000 6.961)

Al 31 dicembre 2010 la voce è composta principalmente da ratei e risconti di costi di varia natura per €/000 534, da acconti alla Cassa Conguaglio per il settore Elettrico (CCSE) per €/000 1.966, da crediti relativi a Titoli di Efficienza Energetica (TEE) €/000 3.203 e da crediti verso Alto Lambro Servizi Idrici (ALSI) relativi alla cessione del ramo idrico per €/000 2.974 e da crediti verso l'Authority per perequazione per €/000 798. Il residuo si riferisce ad altri crediti diversi per importi alquanto parcellizzati. L'incremento è principalmente legato ai maggiori acconti versati alla CCSE in base a quanto stabilito dal Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (AEEG), oltre al credito riferito alla perequazione (a debito al 31 dicembre 2009).

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

• Crediti verso istituti previdenziali:
€/000 77 (al 31 dicembre 2009 €/000 15)

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

• Crediti tributari: €/000 695 (al 31 dicembre 2009 €/000 1.712)

La voce comprende prevalentemente il credito IRES su deducibilità IRAP per pregressi esercizi per €/000 187, il credito per €/000 410 relativo agli acconti per accise gas, oltre a crediti verso l'erario di varia natura per €/000 98. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al fair value delle poste in oggetto.

Nota 10
Credito per imposte correnti €/000 0
(al 31 dicembre 2009 €/000 1.439)

La voce accoglieva al 31 dicembre 2009 gli acconti di imposta versati a titolo di Ires ed Irap in eccedenza rispetto al debito di imposta del gruppo. Tale voce risulta azzerata, in quanto il carico fiscale 2010, al netto degli acconti versati, genera una situazione di debito verso l'erario.

Nota 11
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti €/000 4.091 (al 31 dicembre 2009 €/000 8.227)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo, esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€/000 4.042), nonché presso le casse aziendali (€/000 49).

Massima esposizione al rischio di credito

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

Massima esposizione al rischio di credito	31.12.2010	31.12.2009
Crediti commerciali e altri crediti	138.484	108.263
Altre attività finanziarie non correnti	3.509	4.576
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti		
Fidejussioni rilasciate	25.764	15.679
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.091	8.227
Crediti per strumenti finanziari derivati		
TOTALE	**171.848**	**136.745**

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	
	31.12.2010	31.12.2009
Crediti commerciali		
• Non scaduti	69.695	29.589
• Scaduti da meno di 90 giorni	3.465	10.971
• Scaduti da 90 giorni a 120 giorni	416	1.195
• Scaduti da 120 giorni a 365 giorni	5.532	11.830
• Scaduti da 1 anno a 2 anni	2.684	3.656
• Scaduti da oltre 2 anni	830	1.527
TOTALE	**82.622**	**58.769**

Lo scadenziario dei crediti si riferisce alle fatture/bollette emesse alla data del 31 dicembre 2010 e non include gli importi stanziati come da emettere alla stessa data.

Stato Patrimoniale Passivo

Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2010 risulta essere pari a €/000 157.213 (al 31 dicembre 2009 €/000 149.491) così distinto:

Nota 12
Patrimonio Netto di Gruppo €/000 145.677 (al 31 dicembre 2009 €/000 138.081)

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

Analisi delle scadenze delle attività finanziarie	31.12.2010	31.12.2009
Capitale Sociale	76.619	76.619
Riserva da sovrapprezzo	12.960	12.960
Riserva da rivalutazione	749	749
Altre riserve	36.726	36.859
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	9.722	7.648
Utile (perdita) del periodo	8.679	3.024
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	**145.677**	**138.081**

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 1.532;
- incremento per €/000 689, generato dell'aumento della quota di Gruppo delle partecipazioni in Enercalor S.r.l. (€/000 271) ed Enerxenia S.p.A. (€/000 418);
- imputazione a decremento del patrimonio netto dei costi di fusioni derivanti dalla fusione in Enerxenia S.p.A. (€/000 143), oltre all'utilizzo dell'esercizio (€/000 97) delle imposte differite attive calcolate sui costi di fusione con AGAM S.p.A. imputati a patrimonio netto nel 2009;
- incremento per €/000 8.679 derivante dal risultato d'esercizio.

Nota 13
Patrimonio Netto di spettanza dei Terzi €/000 11.536 (al 31 dicembre 2008 €/000 11.199)

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

DESCRIZIONE	31.12.2010	31.12.2009
Capitale e Riserve	9.525	10.135
Utile (perdita) del periodo	2.011	1.064
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI	**11.536**	**11.199**

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 €/000 985;
- Decremento per €/000 689, generato dell'aumento della quota di Gruppo delle partecipazioni in Enercalor S.r.l. (€/000 271) ed Enerxenia S.p.A. (€/000 418);
- Incremento per €/000 2.011 derivante dal risultato d'esercizio.

Passività non correnti

Nota 14
Finanziamenti a medio lungo termine €/000 44.878 (al 31 dicembre 2009 €/000 37.829)

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

• €/000 4.390 relative alla erogazione ad ACSM-AGAM S.p.A. (già ACSM S.p.A.) da parte di Mediocredito Lombardo S.p.A., ora gruppo Intesa Sanpaolo, di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna. L'ammontare del finanziamento è garantito da privilegio speciale costituito ai sensi dell'art. 46 D.Lgs. 1993, n. 385. Il piano di rimborso della prima tranche prevede la restituzione in 25 rate semestrali di €/000 516, a partire dal 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2013. L'estensione del mutuo ha previsto la prima rata di rimborso di €/000 258 scadente il 31 dicembre 2002 e 28 rate semestrali da €/000 258 fino al 30 settembre 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto da ogni contratto vengono versati il 30 giugno ed il 30 settembre di ogni anno. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 90 basis points mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 basis points. In relazione a tali finanziamenti sono state sottoscritte operazioni di "Interest Rate Swap" al fine di ridurre il rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Sulla base dei principi contabili di riferimento, tuttavia non si sono ravvisate le condizioni per considerare tali operazioni come operazioni di copertura; le stesse sono pertanto state valorizzate al mark-to-market ed iscritte nella voce "19 Passività finanziarie per strumenti derivati" alla quale si rimanda.

€/000 12.101 relativi al finanziamento in pool da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S., contratto nel 2007. Nell'esercizio 2009, nell'ambito dell'attività di rimodulazione del debito finanziario, la società ha ridefinito termini e condizioni relative a tale finanziamento. L'importo residuo con scadenza in origine al 2011, è stato spostato al 30 giugno 2015, rivedendo nel contempo i ratios relativi ai convenants finanziari in modo da allinearli alle previsioni riportate nel nuovo piano industriale. La definizione contrattuale di tale operazione si è materialmente conclusa con la sottoscrizione dell'atto di modifica ed integrazione in data 5 marzo 2010. I Covenants al 31 dicembre 2010 risultano rispettati. Di seguito si riportano gli indici finanziari consolidati al 31.12.2010 rilevanti per il calcolo dei Covenants:

Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti:	(EBITDA)	€/000	40.474
Posizione Finanziaria Netta	: (PFN)	€/000	115.218
Patrimonio Netto (comprensivo della quota di terzi)	: (PN)	€/000	157.213

	Valore contrattuale	Valore effettivo
Ratio PFN / EBITDA	< 3,5	2,8
Ratio PFN / PN	< 1	0,7

• €/000 18.859 relativi ad un finanziamento erogato nel dicembre 2009 ad ACSM-AGAM S.p.A. da parte di Centrobanca. L'operazione, che ha scadenza 30 giugno 2021, 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 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.
Il contratto di finanziamento ha previsto una prima erogazione complessiva di 20 milioni di Euro a fine dicembre 2009 (iscritti in bilancio per €/000 19.843 al netto dei relativi oneri accessori, di cui €/000 984 esigibili entro l'esercizio successivo), che beneficia 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. A garanzia del finanziamento è stata iscritta ipoteca sugli immobili e privilegio speciale sugli impianti.

Entro la scadenza suddetta, ed al raggiungimento di stati avanzamento lavoro connessi al completamento del progetto sulla parte reti, verranno erogati i residui 10 milioni di Euro. 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 2010, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

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

Alla data del 31 dicembre 2010 i covenants finanziari risultano rispettati.

• €/000 3.082 relativi ad un finanziamento chirografario erogato dal Credito Valtellinese 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 1.543 residuo di quote capitali del debito per l'operazione di lease back immobiliare contratto dalla società. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 100 basis points (la media riferita all'esercizio 2010 è pari complessivamente a 1,82%). La scadenza del contratto è novembre 2012. Il valore totale dei canoni alla scadenza è pari a €/000 2.466 inclusivo della quota relativa agli oneri finanziari stimati per €/000 50.

• €/000 2.580 che rappresenta il saldo residuo erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti relativamente alle opere realizzate per conto del Comune di Monza. Il piano di ammortamento è ventennale con l'inizio del primo rimborso avvenuto nell'anno 1999; il tasso di interesse applicato è fisso ed è pari al 4,6%.

• €/000 944 per un finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative avviate per il teleriscaldamento. Il rimborso è iniziato nel giugno 2004 con un piano di ammortamento ventennale ad un tasso di interesse pari a zero.

• €/000 1.379 relativo al residuo di quote capitali scadenti oltre l'esercizio del mutuo contratto dalla controllata Enercalor con Banca Popolare Sondrio S.p.A..

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 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
PASSIVITÀ									
Strumenti finanziari non derivati									
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									
Totale	**(203.445)**	**(30.290)**	**(122.200)**	**(2.400)**	**(5.037)**	**(10.710)**	**(23.772)**	**(14.398)**	**(208.807)**
Strumenti finanziari derivati									
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)
TOTALE	**(376)**		**(77)**	**(22)**	**(75)**	**(88)**	**(61)**	**(1)**	**(324)**
ESPOSIZIONE AL 31.12.10	***(203.821)***	***(30.290)***	***(122.277)***	***(2.422)***	***(5.112)***	***(10.798)***	***(23.833)***	***(14.399)***	***(209.131)***

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2009	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3-6 mesi	6 mesi - 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	Più di 5 anni	TOTALE
PASSIVITÀ									
Strumenti finanziari non derivati									
Debiti commerciali e altri debiti	(77.685)		(77.685)						(77.685)
Finanziamenti	(116.973)	(2.778)	(56.094)	(6.510)	(8.722)	(12.068)	(18.021)	(18.013)	(122.206)
Debiti intercompany	(7.852)	(7.852)							(7.852)
Fidejussioni									
Totale	**(202.510)**	**(10.630)**	**(133.779)**	**(6.510)**	**(8.722)**	**(12.068)**	**(18.021)**	**(18.013)**	**(207.743)**
Strumenti finanziari derivati									
Derivati su rischio di tasso	(486)								
- cash flow in entrata			24	7	41	112	219	32	435
- cash flow in uscita			(126)	(42)	(151)	(246)	(329)	(38)	(932)
TOTALE	**(486)**		**(102)**	**(35)**	**(110)**	**(134)**	**(110)**	**(6)**	**(497)**
ESPOSIZIONE AL 31.12.09	***(202.996)***	***(10.630)***	***(133.881)***	***(6.545)***	***(8.832)***	***(12.202)***	***(18.131)***	***(18.019)***	***(208.240)***

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento.
Le assunzioni alla base della maturity analysis sono:
• per i flussi futuri dei debiti a medio/lungo termine a tasso variabile è stata 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 2010 è la seguente:

Posizione Finanziaria Netta Gruppo ACSM-AGAM	31-12-2010 €/000	31-12-2009 €/000
A_Cassa	49	65
B_Altre disponibilita' liquide	4.042	8.162
C_Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D_Liquidita' (a+b+c)	**4.091**	**8.227**
E_Crediti finanziari correnti	-	-
F_Debiti bancari correnti	(22.329)	(8.479)
G_Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.226)	(22.165)
H_Altri debiti finanziari correnti	(43.876)	(48.986)
I_Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)	**(74.431)**	**(79.630)**
J_Indebitamento finanziario corrente netto (d+e+i)	***(70.340)***	***(71.403)***
K_Debiti bancari non correnti	(44.878)	(37.829)
L_Obbligazioni emesse	-	-
M_Altri debiti non correnti	-	-
N_Indebitamento finanziario non corrente (k+l+m)	***(44.878)***	***(37.829)***
O_Indebitamento finanziario netto (j+n)	***(115.218)***	***(109.232)***

Al 31 dicembre 2010 l'indebitamento finanziario netto risulta essere di 115,2 milioni di Euro. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2009 (circa Euro 6,0 milioni), si giustifica con l'incremento temporaneo rilevato nel fabbisogno del capitale circolante. Le operazioni straordinarie che il Gruppo ha reso operative a partire dal secondo semestre 2010 hanno richiesto un complesso processo di integrazione dei sistemi gestionali e di fatturazione che è in corso di completamento nel 2011. Questo ha determinato uno slittamento del calendario di fatturazione con conseguente impatto sugli incassi.
Nonostante l'incremento del debito, il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio al 31 dicembre 2010 è pari a 0,73 e si mantiene in linea con quanto rilevato nell'esercizio precedente (0,73 al 31 dicembre 2009).

Nota 15
Fondi relativi al personale €/000 6.710 (al 31 dicembre 2009 €/000 6.708)

- ***Trattamento Fine Rapporto: €/000 5.983 (al 31 dicembre 2009 €/000 6.178)***

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

DESCRIZIONE	31.12.2010	31.12.2009
Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**6.178**	**3.530**
Gruppo AGAM S.p.A. – valori al 1° gennaio 2009	0	2.821
Benefici pagati	(297)	(375)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	83	61
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	236	27
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione	(217)	(136)
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	**5.983**	**6.178**

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

Data di calcolo	31/12/2010
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: €/000 727 (al 31 dicembre 2009 €/000 530)***

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 €/000 727.

Nota 16
Fondi a lungo termine €/000 1.605
(al 31 dicembre 2009 €/000 1.365)

Fondi per rischi ed oneri	valore al 31.12.09	incrementi	decrementi	valore al 31.12.10
Fondo Cassa Integrazione Guadagni	660	540		1.200
Contenzioso tributario	210		(210)	-
Accisa agevolata	192		(192)	-
Fondo modifiche tariffarie		242		242
Varie cause minori	303		(140)	163
TOTALE	**1.365**	**782**	**(542)**	**1.605**

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 1.200 (€/000 660 al 31 dicembre 2009); nell'esercizio 2010, 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 €/000 540 per l'anno 2010 e precedenti nei limiti della prescrizione.

• Stanziamento nella società Serenissima Gas S.p.A., pari a complessivi €/000 242, a seguito di una verifica operata sul VRT 2010 pubblicato dalla delib. AEEG/ ARG gas 115/010 per la concessione distribuzione gas nel comune di Lestizza. L'incongruenza di tale importo, che non rifletteva i parametri di calcolo effettivi, ha portato a considerare prudenzialmente ancora il valore del VRT 2009 pari a circa €/000 384, accantonando nell'esercizio 2010 la differenza di €/000 242 rispetto al VRT 2010 (€/000 649).

• Stanziamenti a fronte di cause di varia natura effettuati dalla Capogruppo per €/000 148 e in Serenissima Gas per €/000 15.

La voce al 31 dicembre 2009 includeva l'accantonamento per €/000 210 in relazione al contenzioso tributario sorto in seguito ad accertamento dell'Agenzia delle Entrate di Como. Il fondo è stato utilizzato nell'esercizio 2010 a fronte di quanto pagato come descritto nel successivo paragrafo 15 relativo alle passività potenziali. Nel corso dell'esercizio 2010 è stato utilizzato l'accantonamento riferito alle accise agevolata in Comocalor S.p.A. per €/000 192 e sono stati stralciati accantonamenti nella Capogruppo per €/000 140.

Nota 17
Passività per imposte differite €/000 13.245 (al 31 dicembre 2009 €/000 13.687)

La voce riguarda lo stanziamento per imposte differite passive alla chiusura del bilancio; la movimentazione dell'anno 2010 viene esposta nella seguente tabella:

PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo
	31.12.2010	31.12.2009		31.12.2010	31.12.2009	
Adeguamento tfr	838	639	27,5%-34%	234	179	55
Effetto gestione calore	890	1.119	31,40%	279	351	-72
Amm.avviamento conferimento Canturina	445	388	31,40%	139	122	17
Amm.avviamento conferimento Serenissima Gas	129	109	31,40%	41	34	7
Plusvalenze	33	111	27,50%	9	30	-21
Allocazione avviamento Serenissima Gas ai cespiti	34.698	35.754	31,40%	10.896	11.227	-331
Rivalutazione fabbricati e terreni	5.239	5.453	31,40%	1.647	1.713	-66
Certificati bianchi	0	83	31,40%	0	26	-26
Altre	0	16	31,40%	0	5	-5
TOTALE	**42.272**	**43.673**		**13.245**	**13.687**	**(442)**

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 18
Altre passività non correnti €/000 27.336 (al 31 dicembre 2009 €/000 26.480)

Depositi cauzionali passivi: €/000 7.713 (al 31 dicembre 2009 €/000 7.852)

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

Altre passività non correnti: €/000 19.623 (al 31 dicembre 2009 €/000 18.628)

Sono relative a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €/000 19.142 (€/000 17.887 al 31 dicembre 2009) e per contributi sulla turbina per €/000 481 (€/000 741al 31 dicembre 2009).

Passività correnti

Nota 19
Debiti verso banche €/000 22.329
(al 31 dicembre 2009 €/000 8.479)

Il saldo si riferisce ai conti correnti passivi intrattenuti col sistema bancario, come descritto alla nota 14, , commento riferito alla PFN.

Nota 20
Finanziamenti a breve termine €/000 51.726
(al 31 dicembre 2009 €/000 70.665)

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

• la quota a breve, pari a €/000 984, 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. (già ACSM S.p.A.) da parte di Mediocredito Lombardo S.p.A. di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna;

• la quota a breve, pari a €/000 972, relativa al finanziamento chirografario erogato ad ACSM-AGAM S.p.A. dal Credito Valtellinese nell'aprile 2009;

• la quota a breve, pari a €/000 2.846, relativa al finanziamento in Pool concesso ad ACSM-AGAM S.p.A. da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S., contratto nel 2007;

• la quota a breve, pari a €/000 262, relativa al finanziamento erogato ad ACSM-AGAM S.p.A. (già AGAM S.p.A.) dalla Cassa Depositi e Prestiti;

• la quota a breve, pari a €/000 874, riferita all'operazione di lease back sottoscritta dalla capogruppo;

• la quota a breve, pari a €/000 66, riferita al finanziamento concesso ad ACSM-AGAM S.p.A. dalla Regione Lombardia;

• €/000 43.500 relativi a finanziamenti con scadenza gennaio 2011 contratti dalla capogruppo nel secondo semestre 2010 con Banca Popolare di Bergamo per €/000 10.000, con CREDEM per €/000 8.500, con Banca Carige per €/000 10.000, con Unicredit per €/000 10.000 e con Credito Valtellinese per €/000 5.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno spread mediamente pari a 100 basis points);

• €/000 281 relativo al residuo di quote capitali scadenti oltre l'esercizio del mutuo contratto dalla controllata Enercalor con Banca Popolare Sondrio S.p.A.;

• €/000 392 relativi a finanziamenti soci, riferibili al socio di minoranza Pezzoli Petroli S.r.l. della Comocalor S.p.A.. Il tasso applicato è pari all'Euribor a 3 mesi pro-tempore maggiorato di uno spread pari a 140 basis points.

Nota 21
Passività finanziarie per strumenti derivati €/000 376 (al 31 dicembre 2009 €/000 486)

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 IntesaSanPaolo (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 2010, confrontate con potenziali utile o perdite per l'esercizio 2009.
La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato mostra il possibile impatto significativo sul risultato economico di

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	
		31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Attività fruttifere di interessi	+1%/-0,5%	4.042	8.162	40	82	(20)	(41)				
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+1%/-0,5%	(118.932)	(116.973)	(1.189)	(1.170)	595	585				
Strumenti derivati non trattati in *hedge accounting*	+1%/-0,5%	(376)	(486)	96	149	(52)	(82)				
Totale		**(115.266)**	**(109.297)**	**(1.053)**	**(939)**	**522**	**462**				

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 22
Debiti commerciali €/000 56.317
(al 31 dicembre 2009 €/000 62.669)

La riduzione dei debiti commerciali è principalmente riconducibile alla riduzione del costo di acquisto del gas metano. Come si evince dai commenti alle singole voci che compongono il saldo complessivo "debiti commerciali", nel corso dell'esercizio 2010, il Gruppo ha incrementato gli acquisti di gas metano verso parti correlate, riducendo quelli effettuati da fornitori terzi. Questo ha determinato un decremento significativo della voce debito verso fornitori, parzialmente compensato dall'incremento dei debiti verso parti correlate.

• Debiti verso Fornitori: €/000 36.600 (al 31 dicembre 2009 €/000 54.228)

La voce si riferisce a fatture ricevute e da ricevere da fornitori, al netto di note credito da ricevere, per complessivi €/000 36.600. Il decremento è da collegare principalmente all'incremento dei debiti verso parti correlate.

• Debiti verso parti correlate: €/000 19.717 (al 31 dicembre 2009 €/000 8.441)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

Debiti verso controllanti: €/000 1.592 (al 31 dicembre 2009 €/000 546)

La voce accoglie i debiti per fatture ricevute e non ancora liquidate verso il comune di Como per €/000 1.323 e verso A2A S.p.A. per €/000 269.

Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €/000 2.520 (al 31 dicembre 2009 €/000 2.690)

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere per complessivi €/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 1.867 e debiti verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR per €/000 650.

Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 15.605 (al 31 dicembre 2009 €/000 5.205)

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società Eurenergy S.r.l., società partecipata dal socio di minoranza della ComoCalor S.p.A., per €/000 93, verso Brianza Acque S.r.l. per €/000 593, verso E-Utile per €/000 19, verso Edison S.p.A. per €/000 9.173, verso società del gruppo A2A per €/000 5.727.

Nota 23
Altri Debiti €/000 41.803
(al 31 dicembre 2009 €/000 20.587)

Il significativo incremento deriva principalmente dalla variazione del saldo riferito alle accise per 11,1 milioni di Euro (a credito per Euro 0,6 milioni al 31.12.2009, a debito al 31.12.2010 per Euro 10,6 milioni), alla variazione del debito IVA per 5,0 milioni di Euro, per 2,4 milioni di Euro dall'incremento dei debiti verso l'AEEG per l'adeguamento dei ricavi al vincolo fissato dal Regolatore (c.d. meccanismo della "perequazione"), per ulteriori 1,4 milioni di Euro dall'incremento dei debiti verso l'AEEG per quote tariffarie da retrocedere alla CCSE.

• Debiti verso altri: €/000 35.251 (al 31 dicembre 2009 €/000 15.610)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

Debiti verso altri: €/000 14.063 (al 31 dicembre 2009 €/000 9.441)
Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 2.770, debiti per canoni di depurazione per €/000 4.343, debiti per contributi CCSE per €/000 173, debiti verso Authority per perequazione per €/000 2.403, debiti per quote distribuzione per €/000 2.482, risconti passivi vari per €/000 513, debiti per acquisto TEE per €/000 1.198 ed altri debiti diversi per importi parcellizzati per €/000 181.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 1.117 (al 31 dicembre 2009 €/000 1.049)

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

Debiti tributari: €/000 17.366 (al 31 dicembre 2009 €/000 2.340)

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2010	31.12.2009
Ritenute IRPEF	634	343
IVA ad esigibilità differita	598	943
IVA a debito	5.316	0
Contributo provinciale RSU/RSUA	51	15
Accise acquisto gas	10.552	439
Imposta sostitutiva Regione Veneto	214	0
Imposta sostitutiva (affrancamento quadro EC)	0	442
Altri debiti	1	158
TOTALE	**17.366**	**2.340**

La variazione è principalmente riferita per 10,1 milioni di Euro al debito accise gas metano per effetto della differenza degli acconti versati nel corso del 2010 sulla base dei dati storici di fatturazione e l'effettivo ammontare fatturato nel corso dell'anno.

Acconti: €/000 2.705 (al 31 dicembre 2009 €/000 2.780)

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

• Altri debito verso parti correlate €/000 6.552 (al 31 dicembre 2009 €/000 4.977)

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

Altri debiti verso controllanti: €/000 5.012 (al 31 dicembre 2009 €/000 4.214)

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Como e di Monza rispettivamente per €/000 1.136 ed €/000 3.359, per fatture da ricevere dal Comune di Como per la riscossione delle componenti fognatura e depurazione per €/000 514 e debiti diversi verso il comune di Monza per €/000 3.

Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 1.540 (al 31 dicembre 2009 €/000 763)

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 24
Debiti per imposte correnti €/000 3.225 (al 31 dicembre 2009 €/000 220)

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2010	31.12.2009
Debiti per IRAP	324	48
Debiti per IRES	2.901	172
TOTALE	**3.225**	**220**

Ricavi delle vendite

Nota 25
Ricavi delle vendite e delle prestazioni €/000 205.863 (al 31 dicembre 2009 €/000 205.900)

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 26
Altri ricavi e proventi operativi €/000 8.316 (al 31 dicembre 2009 €/000 7.950)

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 1.711, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €/000 738, ricavi per more e penalità €/000 903, sopravvenienze attive per €/000 1.139, ricavi per lavori su ordinazione per €/000 398, ricavi per riconoscimento dei Titoli di Efficienza Energetica per €/000 1.963, ricavi per riconoscimento di certificati bianchi e grigi per €/000 340, il rilascio del fondo svalutazione crediti per €/000 9, oltre ad altri ricavi diversi per €/000 1.115.

Costi operativi

Nota 27
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni €/000 18.849 (al 31 dicembre 2009 €/000 31.423)

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. e della società Serenissima Gas S.p.A..

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

DESCRIZIONE	31.12.2010	31.12.2009
Materiali	5.687	12.720
Prestazioni di terzi	10.308	13.636
Personale	2.561	4.176
Spese generali	293	891
TOTALE	**18.849**	**31.423**

Il decremento della voce rispetto allo scorso esercizio è riferibile ai minori investimenti in immobilizzazioni (nel dicembre del 2009 era stata avviata la centrale di cogenerazione di Monza Nord con 14,6 milioni di investimenti nell'esercizio, oltre al completamento del Revamping della linea 1 del termovalorizzatore per 2,5 milioni di Euro).

Nota 28
Variazione delle rimanenze €/000 932
(al 31 dicembre 2009 €/000 464)

Rappresenta l'incremento delle rimanenze di magazzino per €/000 703 e dei lavori in corso per €/000 229.

Nota 29
Costi per materie prime e servizi €/000 -165.218
(al 31 dicembre 2009 €/000 -191.124)

La voce risulta composta come segue:

Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 -118.919
(al 31 dicembre 2009 €/000 -148.206)

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	31.12.2010	31.12.2009
Acquisti di materia prima gas	105.514	120.937
Acquisti di materia prima energia elettrica	3.586	8.812
Carburanti	251	233
Materiali per lavori su commessa	4.153	14.183
Consumi ed acquisti materiali di magazzino	1.904	1.472
Materiali di consumo	339	299
Acquisti per materiali diversi e materia prima	477	125
Prodotti chimici	598	540
Accise acquisto gas	2.097	1.605
TOTALE	**118.919**	**148.206**

Il significativo decremento è principalmente riconducibile alla riduzione del costo di acquisto del gas metano, oltre che ai minori acquisti di materiali legati ai lavori su commessa, correlate alle minori capitalizzazioni già commentate alla precedente nota 27.

Costi per servizi €/000 -40.477 (al 31 dicembre 2009 €/000 -37.948)

Il saldo si compone delle seguenti voci:

DESCRIZIONE	31.12.2010	31.12.2009
Prestazioni terzi commessa	14.032	15.938
Smaltimento e depurazione	1.361	1.260
Canoni software e assistenza	784	816
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	1.396	1.800
Spese telefoniche	623	571
Energia elettrica	158	1.343
Accisa E.E.	483	98
Compensi ammistratori, sindaci, societa di revisione e odv	1.424	1.372
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	962	840
Pulizia locali e vigilanza	430	390
Oneri bancari e postali	580	595
Assicurazioni diverse	557	507
Costi contratto ATI/ACSM	2.314	2.481
Ticket restaurant, spese di viaggio e controlli sanitari	571	578
Distribuzione gas	6.057	2.078
Conduzione e manutenzioni	1.115	1.070
Oneri di borsa	59	37
Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe	175	212
Compensi a collaboratori, lavori interinali	456	270
Pubblicità ed inserzioni	775	451
Costi contratto Soera/Enercalor	351	253
Manutenzione automezzi e varie	104	177
Trasporto energia elettrica	3.013	3.522
Retrocessione tariffe verso ALSI	1.502	797
Altri servizi diversi	1.195	492
TOTALE	**40.477**	**37.948**

Tra i costi per servizi, alla voce "retrocessione tariffe vs. Alsi", sono inclusi oneri non ricorrenti per €/000 550: nel corso dell'esercizio 2011 la ACSM-AGAM S.p.A. ha raggiunto un accordo transattivo a chiusura del contenzioso in corso (v. infra, paragrafo 15.1 "Contenzioso Alsi").

Costi godimento beni di terzi €/000 -5.822 (al 31 dicembre 2009 €/000 -4.970)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canoni per affidamento dei servizio acqua e gas per €/000 4.480 (€/000 3.618 nel 2009), affitti per €/000 305 (€/000 295 nel 2009), canoni precari e servitù per €/000 348 (€/000 347 nel 2009), noleggi diversi per automezzi €/000 580 (€/000 561 nel 2009), canoni noleggi a lungo termine per €/000 109 (€/000 149 nel 2009).

Nota 30
Costi per il personale €/000 -22.948
(al 31 dicembre 2009 €/000 -22.538)

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni per €/000 15.958, oneri sociali per €/000 5.760, trattamento di fine rapporto per €/000 1.064 ed altri costi per €/000 166.

Nota 31
Oneri diversi di gestione €/000 -5.463
(al 31 dicembre 2009 €/000 -4.438)

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	31.12.2010	31.12.2009
Imposta di bollo	308	260
Contributi associativi ed abbonamenti	191	179
Altre imposte e tasse	303	363
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	64	58
Contributo Autorità E.E.G. e C.C.S.E.	408	400
Canoni demaniali	67	83
Spese di cancelleria	164	139
Contravvenzioni e multe	54	169
Risarcimento danni passivi	172	79
Acquisto TEE	1.961	1.067
Altri oneri	158	217
Sopravvenienze passive gestione ordinaria	1.613	1.424
TOTALE	**5.463**	**4.438**

Relativamente alle sopravvenienze, gli importi principali sono i seguenti:
- €/000 254 per rilevazione da parte della capogruppo del debito Premungas relativo alla valutazione attuariale della parte relativa all'ex- Agam S.p.A.;
- €/000 270 per il versamento da parte della capogruppo della cartella esattoriale relativa all'anno 2005 per un contenzioso idrico con l'Agenzia delle Entrate;
- €/000 116 dovuto allo storno di crediti vantati dalla capogruppo nei confronti della società DM Impianti S.p.A.;
- €/000 124 dovuto al versamento da parte della capogruppo della cartella esattoriale per il pagamento della Tosap al Comune di Monza relativo agli anni 2008 e 2009;
- €/000 105 dovuti allo storno di crediti inesigibili;
- €/000 74 per maggiori costi sostenuti da parte della capogruppo rispetto a quanto stanziato di competenza 2009 per l'acquisto dei TEE.

Il residuo è dovuto ad altri importi molto parcellizzati relativi a poste di esercizi precedenti.

La voce include oneri non ricorrenti per €/000 374 relativi a sopravvenienze passive per €/000 254 (di cui al primo punto sopra riportato), oltre a risarcimenti danni per €/000 120 relativi ad un accordo transattivo con A2A S.p.A. in relazione allo stralcio parziale di crediti ex-Serenissima vantati dalla capogruppo verso la stessa A2A S.p.A..

Nota 32
Accantonamenti €/000 -782
(al 31 dicembre 2009 €/000 -211)

Nell'esercizio 2010 è stato effettuato dalla capogruppo un accantonamento per €/000 540 in relazione ai contributi CIG/CIGS
La voce include inoltre l'importo €/000 242 accantonato dalla controllata Serenissima Gas al fine di allineare il VRT (Valore dei Ricavi Totali) previsto per il 2010 relativamente alla distribuzione gas nel Comune di Lestizza.
Per entrambi gli accantonamenti menzionati si rimanda a quanto descritto nella precedente nota 16 (fondi a lungo termine).

Nota 33
Ammortamenti e svalutazioni €/000 -19.995
(al 31 dicembre 2009 €/000 -17.712)

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, e della svalutazione dei crediti ammontano complessivamente a €/000 19.995 (al 31 dicembre 2009 €/000 17.712).

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali
€/000 -9.125 (al 31 dicembre 2009 €/000 -8.726)

Si segnala che, in conseguenza dell'entrata in vigore dell'IFRIC 12, la Società ha riclassificato gli ammortamenti 2009 relativi alle concessioni di distribuzione gas dalla voce "ammortamenti materiali" alla voce "ammortamenti immateriali" per €/000 7.342.
Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione è riportata nel prospetto allegato 2.

Ammortamenti immobilizzazioni materiali
€/000 -8.577 (al 31 dicembre 2009 €/000 -7.696)

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

Svalutazione crediti
€/000 -1.418 (al 31 dicembre 2009 €/000 -1.055)

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

Svalutazione immobilizzazioni
€/000 -875 (al 31 dicembre 2009 €/000 -235)

Nel corso dell'esercizio la capogruppo ha provveduto alla svalutazione per €/000 482 della rete di teriscaldamento riferita al progetto denominato Monza Est, essendo venuti meno i presupposti economici sottostanti la sua realizzazione e alla svalutazione per €/000 393 di una parte dell'impianto di termovalorizzazione.

Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria risulta la seguente:

Nota 34
Proventi e oneri finanziari €/000 -2.472 (al 31 dicembre 2009 €/000 -3.299)

La voce risulta così composta:

Proventi finanziari €/000 454
(al 31 dicembre 2009 €/000 526)

Sono costituiti da interessi su crediti a medio-lungo termine, prevalentemente riferibili alla controllata Enercalor derivanti dall'attività di trasformazione degli impianti, per €/000 313, da interessi maturati su conti correnti bancari e postali per €/000 26, da interessi attivi di mora per €/000 3 e dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di Interest Rate Swap per €/000 110 .

Oneri finanziari €/000 -2.926
(al 31 dicembre 2009 €/000 -3.825)

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 1.507 (€/000 1.696 nel 2009), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 633 (€/000 1.153 nel 2009) ed altri vari per €/000 173 (€/000 362 nel 2009).
La voce include inoltre oneri non ricorrenti per €/000 613 relativi all'integrazione di quanto ancora dovuto sulla moratoria fiscale.

Nota 35
Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate €/000 125 (al 31 dicembre 2009 €/000 -99)

La voce accoglie per €/000 183 la svalutazione della partecipazione possedute dalla capogruppo nella società Emit S.p.A., oltre al provento di €000 308 derivante dall'adeguamento al metodo del patrimonio netto della partecipazione nella società collegata Mestni Plinovodi D.O.O..

Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale risulta essere pari a 37,88%, in leggero aumento rispetto all'esercizio precedente (35,28% nel 2009).
Nell'esercizio 2008, la c.d. "Manovra Estate" (D.L. 112/2008) aveva introdotto una nuova addizionale del 5,5% (cosiddetta Robin Tax). Si precisa che nell'esercizio

2009 la Robin Tax era stata maggiorata di un ulteriore punto percentuale portando l'aliquota IRES al 34%, rimasta invariata nell'esercizio 2010.
Tale maggiorazione è stata applicata sull'aliquota IRES delle società Enerxenia S.p.A..

Nota 36
Imposte correnti €/000 -7.319
(al 31 dicembre 2009 €/000 -2.745)

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	31.12.2010	31.12.2009
IRES corrente	(5.464)	(1.287)
IRAP corrente	(1.855)	(1.458)
TOTALE	**(7.319)**	**(2.745)**

Le aliquote per imposte ammontano complessivamente al 31,4% (27,5% IRES e 3,9% IRAP) per tutte le società del gruppo ad eccezione della società Enerxenia S.p.A. alla quale per effetto della cosiddetta Robin Tax, si applica l'aliquota IRES del 34%.

Nota 37
Imposte differite €/000 802
(al 31 dicembre 2009 €/000 516)

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	31.12.2010	31.12.2009
Imposte differite attive	361	22
Imposte differite passive	441	494
TOTALE	**802**	**516**

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2010	Aliquota	31.12.2009	Aliquota
Risultato prima delle imposte (perdita -)	**17.207**		**6.317**	
Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	**(4.732)**	**27,50%**	**(1.737)**	**27,50%**
– effetto robin tax	(1.131)	6,57%	(144)	2,28%
– effetto ammortamento disavanzo Tecnogas	(70)	0,41%	(70)	1,11%
– effetto svalutazione partecipazione	(50)	0,29%	(117)	1,85%
– effetto rivalutazione partecipazione	85	0,49%	0	0,00%
– effetto benefici tremonti-ter	1.531	8,90%	727	11,51%
– effetto svalutazione immobilizzazioni	(133)	0,77%	0	0,00%
– effetto sopravv.passive	(279)	1,62%	(189)	2,99%
– effetto interessi passivi pagati	0	0,00%	746	11,81%
– effetto perdita fiscale recuperata	0	0,00%	20	0,32%
– effetto accantonamendo f.do rischi	0	0,00%	(58)	0,92%
– effetto utilizzo f.do rischi	53	0,31%	(96)	1,52%
– effetto costo ammortizzato	7	0,04%	10	0,16%
– effetto costi fusione	103	0,60%	97	1,54%
– effetto adeguamenti vari	(46)	0,27%	(128)	2,03%
IRAP	(1.855)	10,78%	(1.290)	20,42%
Totale imposte effettive a conto economico	**(6.517)**	**37,88%**	**(2.229)**	**35,28%**

Nota 38
Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 31 dicembre 2010, determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € 0,1133 (€ 0,0395 al 31 dicembre 2009). Non vi sono piani di stock option o altri strumenti diluitivi in essere alla data del presente bilancio annuale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

9. 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 marzo 2010 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**
	31.12.2010							
ATTIVITÀ								
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			4.091					**4.091**
- Crediti commerciali			128.899					**128.899**
- Altri crediti			9.585					**9.585**
- Partecipazioni					4.228			**4.228**
- Altre attività finanziarie non correnti			3.509					**3.509**
- Crediti per strumenti finanziari derivati								
Totale attività finanziarie	-	-	**146.084**	-	**4.228**	-	-	**150.312**
PASSIVITÀ								
- Debiti commerciali						56.317		**56.317**
- Altri debiti						20.482		**20.482**
- Altre passività non correnti						27.336		**27.336**
- Finanziamenti						118.932		**119.189**
- Debiti per strumenti finanziari derivati		376						**376**
Totale passività finanziarie	-	**376**	-	-	-	**223.067**	-	**223.701**

	VALORE CONTABILE							
	Attività/passività finanziarie designate al fair value	Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti e Finanziamenti	Attività/passività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Derivati di copertura	**Fair value**
	31.12.2009							
ATTIVITÀ								
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			8.227					**8.227**
- Crediti commerciali			101.321					**101.321**
- Altri crediti			6.942					**6.942**
- Partecipazioni					4.096			**4.096**
- Altre attività finanziarie non correnti			4.576					**4.576**
- Crediti per strumenti finanziari derivati								
Totale attività finanziarie	-	-	**121.066**	-	**4.096**	-	-	**125.162**
PASSIVITÀ								
- Debiti commerciali						62.669		**62.669**
- Altri debiti						15.016		**15.016**
- Altre passività non correnti						26.480		**26.480**
- Finanziamenti						116.973		**117.949**
- Debiti per strumenti finanziari derivati		486						**486**
Totale passività finanziarie	-	**486**	-	-	-	**221.138**	-	**222.600**

10. Informativa per settori operativi

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

- Vendita e distribuzione e gas
- Gestione calore
- Teleriscaldamento e Cogenerazione
- Incenerimento rifiuti e termovalorizzazione
- Servizi Idrici (Acquedotto e fognatura)
- Trading Energia Eettrica
- 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 allocate 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 2010 e 2009:

INFORMATIVA DI SETTORE AL 31.12.2010 dati espressi in €/000	Vendita gas	Distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscal-damento e Cogenerazione	Termovaloriz-zazione	Acquedotto e Fognatura	Trading energia elettrica	Metanauto	Totale Business Unit operative	Servizi Corporate	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite (*)	164.174	34.211	12.843	15.209	16.628	18.101	4.074	1.193	266.431	7.296	(59.551)	**214.179**
Margine Operativo Lordo (MOL)	23.908	14.660	1.643	3.055	7.258	4.284	(143)	54	54.719	(14.247)	0	**40.473**
Margine Operativo netto (MON)	22.911	8.490	1.529	(1.040)	3.302	875	(160)	(59)	35.848	(16.294)	0	**19.553**
Gestione finanziaria	(65)	(85)	168	(454)	(1)	(270)	(0)	0	(708)	(1.764)	0	**(2.472)**
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	89	0	0	0	0	0	0	89	5.867	(5.830)	**126**
Risultato delle imposte	22.846	8.494	1.696	(1.495)	3.301	605	(160)	(59)	35.229	(12.191)	(5.830)	**17.207**
Imposte									0	(6.849)	332	**(6.517)**
Minorities												**2.011**
Utile d'esercizio del Gruppo	**22.846**	**8.494**	**1.696**	**(1.495)**	**3.301**	**605**	**(160)**	**(59)**	**35.229**	**(19.041)**	**(5.498)**	**8.679**
Attività e passività												
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)	**426.854**
Passività del settore	(67.245)	(43.555)	(11.437)	(16.107)	(5.239)	(30.985)	667	(674)	(174.573)	7.142	105.962	**(61.469)**
Altre informazioni												
Investimenti dell'esercizio (**)	0	4.964	57	11.805	817	2.769	0	26	20.438	1.471		**21.909**
Ammonimenti e svalutazioni immobilizzazioni	(4)	(4.700)	(114)	(4.079)	(3.832)	(2.706)	0	(112)	(15.547)	(1.660)	(1.137)	**(18.344)**
Altri costi non monetari												
Svalutazione crediti	(1.191)	(58)	0	0	(56)	(79)	(17)	0	(1.401)	(13)	0	**(1.415)**
Altri accantonamenti a fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**

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

INFORMATIVA DI SETTORE AL 31.12.2009 dati espressi in €/000	Vendita gas	Distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscal-damento e Cogenerazione	Termovaloriz-zazione	Acquedotto e Fognatura	Trading energia elettrica	Metanauto	Totale Business Unit operative	Servizi Corporate	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite(*)	160.227	25.285	12.114	11.616	14.061	13.756	9.550	990	247.600	3.240	(36.990)	**213.850**
Margine Operativo Lordo (MOL)	11.050	14.766	1.848	2.345	6.968	5.032	(380)	12	41.640	(13.515)	(699)	**27.426**
Margine Operativo netto (MON)	10.433	8.082	1.706	(153)	3.290	1.799	(380)	(101)	24.678	(14.963)	0	**9.714**
Gestione finanziaria	(179)	(231)	(175)	(27)	0	(568)	10	0	(820)	(2.476)	0	**(3.297)**
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.713	(4.813)	**(100)**
Risultato delle imposte	10.254	7.852	1.881	(180)	3.290	1.230	(370)	(101)	23.857	(12.729)	(4.813)	**6.316**
Imposte									0	(2.560)	332	**(2.228)**
Minorities												**1.064**
Utile d'esercizio del Gruppo	**10.254**	**7.852**	**1.881**	**(180)**	**3.290**	**1.230**	**(370)**	**(101)**	**23.857**	**(15.288)**	**(4.481)**	**3.024**
Attività e passività												
Attività del settore	128.073	(976)	15.674	41.564	24.878	58.034	8.569	2.095	277.912	201.210	(80.667)	**398.455**
Passività del settore	46.737	19.296	14.003	18.006	3.761	14.696	3.761	350	120.393	124.194	75.266	**319.853**
Altre informazioni												
Investimenti dell'esercizio (**)	0	6.609	159	17.017	5.177	2.862	31.844	0	20.438	31.844		**31.844**
Ammonimenti e svalutazioni immobilizzazioni	(5.119)	(111)	(2.476)	(3.471)	(2.603)	0	(13.779)	(1.740)	(1.137)	(16.656)		**(16.656)**
Altri costi non monetari												
Svalutazione crediti	(605)	(243)	(31)	(3)	(1)	(173)	0	0	(1.055)	0	0	**(1.055)**
Altri accantonamenti a fondi	0	0	0	0	(211)	0	(211)	0	0	(211)	0	**(211)**

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

11. Rapporti con soggetti controllanti

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

STATO PATRIMONIALE	31.12.2010		31.12.2009	
CREDITI	***7.026***	***1,6%***	***6.466***	***1,6%***
Crediti commerciali verso Comune di Como	2.761		2.401	
Crediti commerciali verso Comune di Monza per servizi di gestione calore, energia elettrica, acqua e fognatura	3.675		3.356	
Crediti commerciali verso A2A S.p.A.	590		709	
DEBITI	***6.603***	***2,4%***	***4.760***	***1,9%***
Altri debiti vs. Comune di Como relativi ai canoni di concessione dei servizi	1.136		1.063	
Altri debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como	514		338	
Debiti commerciali vs. Comune di Como (affitti e altre voci diverse)	1.323		581	
Altri debiti vs. Comune di Monza relativi ai canoni di concessione dei servizi	3.359		2.698	
Altri debiti commerciali vs. Comune di Monza	3		3	
Debiti vs. A2A	268		78	

CONTO ECONOMICO	31.12.2010		31.12.2009	
RICAVI	***8.973***	***4,2%***	***9.634***	***4,5%***
Ricavi vs. Comune di Como relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento	2.579		2.536	
Ricavi vs.Comune di Como relativi al servizio gestione calore	2.435		2.607	
Ricavi vs. Comune di Como da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento	369		442	
Ricavi vs.Comune di Monza relativi al servizio gestione calore	1.911		2.620	
Ricavi vs. Comune di Monza da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento	1.679		1.429	
COSTI	***3.406***	***1,8%***	***3.007***	***1,5%***
Costi vs. Comune di Como per affitto	117		116	
Costi vs. Comune di Como relativi canoni di concessione dei servizi	568		1.063	
Costi vs. Comune di Monza relativi canoni di concessione dei servizi	2.201		1.707	
Costi vs. Comune di Monza per affitto	26		23	
Costi vs.A2A S.pa.	494		121	

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 1,6% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 2,4% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).
Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 4,2% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 1,8% del totale Costi operativi.

12. Rapporti con parti correlate

Anche in adesione a quanto auspicato nella Comunicazione Consob del 20 febbraio 1997 DAC/97001574 e successive, si precisa che le informazioni in merito alle operazioni 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	4.998	393	5.391	4,18%
Altri crediti	0	0	0	0,00%
TOTALE	**4.998**	**393**	**5.391**	**3,87%**
Debiti commerciali/risconti	2.520	15.605	18.125	32,18%
Altri debiti	0	1.540	1.540	3,68%
TOTALE	**2.520**	**17.145**	**19.665**	**20,04%**
Ricavi operativi	2.094	50	2.144	1,00%
TOTALE	**2.094**	**50**	**2.144**	**1,00%**
Costi operativi	2.675	90.556	93.231	47,90%
TOTALE	**2.675**	**90.556**	**93.231**	**47,90%**

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 2010 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. 6.000 azioni detenute dal Presidente del Collegio Sindacale, Dottor Fabio Secchi.
• Le remunerazioni dei dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. key personnel) sono pari a €/000 1.229 oltre ai contributi pari a €/000 418 e sono costituite per la quasi totalità da salari e stipendi.

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.

13. Impegni contrattuali e garanzie

• Fidejussioni prestate a terzi: €/000 25.764 (al 31 dicembre 2009 €/000 15.679)

La voce include principalmente per €/000 2.744 le fidejussioni rilasciate a vari enti locali e provinciali per la gestione dei servizi di distribuzione gas e acqua, relativi ad allacciamenti e posa rete; per €/000 5.792 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane per accise gas ed energia elettrica (UTF); al Ministero delle Attività Produttive e Sviluppo Economico per €/000 94; per €/000 654 fidejussioni a favore della Regione Lombardia principalmente riferiti alla realizzazione di impianti di teleriscaldamento; per €/000 714 fidejussioni rilasciate a garanzia del servizio di trasporto e dispacciamento energia elettrica; per €/000 130 fidejussioni rilasciate al 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 6.580 per fidejussione rilasciata a fornitori a garanzia delle forniture gas, oltre al altre fidejussioni diverse di importi minori.

• Impegni contrattuali

Nel corso del primo semestre è stato sottoscritto un contratto di acquisto di opzione "call" per 1 milione di metri cubi gas. Il sottostante è riferito alla parte variabile della componente materia ed è stato riportato con un "cap price" allineato con il valore di riferimento offerto alla clientela quale prezzo soglia. L'operazione di tipo "amortizing" è stata strutturata con effetti decorrenti dal primo luglio 2010 con scadenza 30 giugno 2011 in base ai volumi di consumo stagionalmente previsti.

• 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	
	31.12.2010	31.12.2009
Depositi cauzionali attivi	568	539
Pegno su azioni	773	773

Collateral posseduti	Fair value	
	31.12.2010	31.12.2009
Depositi cauzionali passivi	7.713	7.852

Distribuzione gas naturale

Tra la fine dell'esercizio 2010 e l'inizio del 2011, la controllata Acsm-Agam Reti Gas-Acqua S.r.l., società preposta alla gestione delle attività di distribuzione del gas naturale, si è aggiudicata le gare bandite dai comuni di Rovellasca, Rovello Porro, Casnate con Bernate e Tavernerio. Dette concessioni rimarranno in essere sino al 1 aprile 2023.
L'unica concessione di Serenissima Gas S.p.A giunta a scadenza nel 2010, e posta in gara dal comune, è quella di Marcon. Serenissma gas S.p.A ha partecipato alla gara bandita dall'Ente locale risultando prima classificata al termine delle valutazioni della Commissione aggiudicatrice. In data 15 marzo la gara è stata formalmente aggiudicata alla società.

Riorganizzazione Societaria

E' previsto nelle prossime settimane che l'emittente conferisca in Acsm-Agam Reti Gas-Acqua S.r.l.. unipersonale, in conto aumento di capitale, il ramo d'azienda relativo al servizio distribuzione gas, inerente lo svolgimento delle attività di gestione ed erogazione del servizio pubblico di distribuzione del gas naturale. Contestualmente l'emittente e la propria controllata Acsm-Agam Reti Gas-Acqua S.r.l. unipersonale sottoscriveranno un Accordo modificativo ed integrativo del Contratto di Affitto di ramo d'azienda afferente i servizi distribuzione gas ed idrico (sottoscritto lo scorso 29 luglio 2010), con il quale le parti circoscriveranno al solo settore idrico l'ambito del Contratto di Affitto medesimo. Le suddette operazioni rientreranno nel contesto della complessiva riorganizzazione societaria del Gruppo avviata lo scorso anno esercizio.

14. Eventi successivi

Si segnala quanto segue:

15. Contenzioni e Passività potenziali

15.1 Contenzioso Alsi

A seguito del decreto ingiuntivo, nel corso dell'esercizio 2010 la Capogruppo ha raggiunto un accordo transattivo per effetto del quale sono stati iscritti costi per €/000 550 oltre ai corrispettivi per le retrocessioni tariffarie rivisti per l'esercizio 2010, pari al 12% per i primi nove mesi dell'esercizio e al 22% per i restanti tre.

15.2 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 2003-2004, nel 2010 è stato pagato l'importo di €/000 246 utilizzando il fondo precedentemente stanziato. La Società sta predisponendo ricorso per Cassazione avverso il provvedimento della Commissione Tributaria Regionale. Si ritiene che, nonostante l'esito attuale del contenzioso, la società abbia fondate ragioni di diritto a supporto del proprio comportamento in relazione all'ammortamento dei beni utilizzati in concessione. Infatti in sede di appello è stata 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.

15.3 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 dell'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.

15.5 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.

15.6 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. Una sentenza è ipotizzabile non prima della fine del 2011.

15.7 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.

15.8 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.

15.9 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 discarico 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

15.10 Contenzioso Corti Marmi s.n.c.

Allo stato la causa pende in sede di appello.
In I grado, la ex ACSM è stata condannata a rimuovere un tratto di tubazione che aveva invaso una proprietà privata.
La controparte ha richiesto il pagamento di un importo pari a circa €/000 150, a titolo di risarcimento danni.
Il giudice di appello ha sospeso la provvisoria esecutività dell'obbligo di rimuovere la tubazione. Pende ancora il merito.
In considerazione della decisione del giudice d'appello di sospendere l'esecutività della sentenza di I grado, ancorché senza entrare nel merito, si ha ragione di ritenere che la causa potrà definirsi attraverso il solo riconoscimento di un risarcimento danni e quindi senza più doversi procedere alla rimozione della tubazione. Rilevato che in corso di I grado il CTU aveva quantificato il danno in Euro 600,00, si ritiene che lo stanziamento pari ad €/000 50 sia capiente a copertura di ogni eventuale rischio.

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	31.12.2009	Assunti	Dimessi	Passaggi interni	31.12.2010	N. medio 2010
Dirigenti	9	3	(3)	1	10	9,50
Quadri	33	5	(4)	1	35	34,00
Impiegati	208	23	(26)	-2	203	205,50
Operai	176	1	(1)	0	176	174,50
TOTALE	**426**	**32**	**(34)**	**0**	**424**	**423,50**

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.	110
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Società Controllate	112
Assessment modello di reporting	Ernst & Young – Financial Business Advisors S.p.A.	ACSM-AGAM S.p.A.	53
Totale			**275**

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	2010	(2)
	San Fermo	2010	(4)
	Casnate	2010	(3)
	Grandate	2010	(4)
	Brunate	2005	(3)*
	Senna	2010	(1)
	Capiago	2010	(2)
	Cucciago	2010	(2)
	Cantù	2010	(2)
	Cermenate	2022	(6)
	Rovellasca	2010	(1)
	Rovello	2010	(1)
	Montano	2010	(3)
	Monza	2010	(1)
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	(1)
	Marcon	2010	(1)
	Barlassina	2012	(1)
	Basiliano	2012	(2)
	Bordano	2012	(1)
	Castions	2012	(1)
	Flaibano	2012	(2)
	Lestizza	2012	(2)
	Mereto	2012	(2)
	Moimacco	2012	(2)
	Trasaghis	2012	(1)
	Venzone	2012	(2)
	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	31.12.2010	31.12.2009
Maggiori (minori) ricavi delle vendite	0	0
Maggiori (minori) altri ricavi e proventi operativi	0	0
Costi per servizi	(550)	0
Costi del personale	0	(460)
Oneri diversi di gestione	(374)	(240)
Proventi / (oneri) finanziari	(613)	(614)
Imposte	0	0
Saldo netto operazioni non ricorrenti	**(1.537)**	**(1.314)**

Si segnalano poste non ricorrenti per circa €/000 -1.537. Per la descrizione di tale voce, si rinvia a quanto dettagliato nelle precedenti Note 29 "costi per servizi", 32 "oneri diversi di gestione" e 34 "proventi ed oneri finanziari".

Allegati

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 31.12.2010

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2010	ACQUISTI DIRETTI AL 31/12/2010	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2010	COSTO STORICO AL 31/12/2010
TERRENI					
Terreni	2.920.345	-	-	-	2.920.345
	2.920.345	**-**	**-**	**-**	**2.920.345**
FABBRICATI					
Manut. e spese incr. beni terzi	2.011.262	-	-	140.710	2.151.973
Fabbricati	25.569.268	5.772	-	38.689	25.613.729
Costruzioni Leggere	20.182	-	-	-	20.182
	27.600.711	**5.772**	**-**	**179.399**	**27.785.883**
IMPIANTI E MACCHINARI					
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	6.203.509	16.436	165.335	-8.050	6.377.230
Impianti Sollevamento	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz.	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	-	-	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - op. civili	-	-	-	-	-
Rete	14.979.929	197.060	6.514.081	-482.094	21.208.976
Rete gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Stazioni Decompr. Pompaggio	0	-	-	-	0
Staz. Decomp. Pomp. Gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Contatori	131.331	4.418	-	-	135.749
Contatori gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
Serbatoi acqua	-	-	-	-	-
Prese	-	-	-	-	-
Prese gas nuovi ambiti	-	-	-	-	-
	84.818.728	**217.914**	**15.644.880**	**-2.022.186**	**98.659.337**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI					
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	-	-	-	-	-
	2.107.565	**55.520**	**688**	**-32.515**	**2.131.258**
ALTRI BENI					
Mobili Macch. Ufficio	1.272.568	59.524	5.884	-88.317	1.249.658
Macchine Elettr. Elettroniche	5.879.021	67.022	29.132	-1.335.470	4.639.704
Telefonini + Telefoni fissi	571.965	1.191	-	-112.791	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 €	180.476	14.109	-	-36.418	158.167
	9.868.450	**149.530**	**35.015**	**-1.674.823**	**8.378.173**
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI					
Impianto teleraffrescamento S. Anna	737.420	-	-	-	737.420
Beni gratuitamente devolvibili	11.710.165	1.281.035	-	-	12.991.200
	12.447.585	**1.281.035**	**-**	**-**	**13.728.620**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI					
Lavori gestiti a commessa	8.920.118	12.683.445	-15.719.273	-57.200	5.827.090
Lavori in corso Inceneritore	-	-	-	-	-
Acconti per immobilizzi	328.388	-	-	-	328.388
	9.248.506	**12.683.445**	**-15.719.273**	**-57.200**	**6.155.478**
	149.011.890	**14.393.216**	**-38.690**	**-3.607.325**	**159.759.094**

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		0	-	-	2.920.345
		0	**-**	**-**	**2.920.345**
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
	7.877.354	**1.127.171**	**-**	**9.004.525**	**18.781.358**
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	3.820.890	461.659	-4.198	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	-	-	-	-	-
	37.522.902	**6.537.550**	**-1.102.590**	**42.957.862**	**55.701.475**
varie	1.623.878	86.087	-31.885	1.678.081	426.735
varie	25.939	975	-473	26.441	0
varie	-	-	-	-	-
	1.649.817	**87.063**	**-32.358**	**1.704.522**	**426.736**
varie	966.188	80.846	-77.839	969.194	280.465
varie	4.871.082	79.474	-1.192.243	3.758.314	881.391
varie	409.673	25.681	-52.637	382.716	77.649
varie	73.214	852	-7.251	66.814	2.632
varie	1.738.915	64.081	-94.576	1.708.420	92.412
varie	180.206	14.158	-36.418	157.946	221
	8.239.277	**265.091**	**-1.460.964**	**7.043.404**	**1.334.770**
varie	584.649	82.285	-	666.934	70.486
varie	7.389.191	477.681	-	7.866.872	5.124.328
	7.973.840	**559.966**	**-**	**8.533.806**	**5.194.814**
varie	-	-	-	-	5.827.090
varie	-	-	-	-	-
varie	-	-	-	-	328.388
	-	**-**	**-**	**-**	**6.155.478**
	63.263.190	**8.576.841**	**-2.595.912**	**69.244.119**	**90.514.976**

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 31.12.2009

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2009	COSTO STORICO AGAM AL 01/01/2009	ACQUISTI DIRETTI AL 31/12/2009	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2009	RICLASSIFICA COSTO STORICO IFRIC 12 AL 31/12/2009
TERRENI						
Terreni	1.384.281	2.178.082	9.150	0	0	(651.168)
	1.384.281	**2.178.082**	**9.150**	**0**	**0**	**(651.168)**
FABBRICATI						
Manut. e spese incr.beni terzi	1.594.157	-	-	417.105	0	(789)
Fabbricati	12.756.039	12.667.324	750	2.959.322	0	(2.814.167)
Costruzioni Leggere	54.781	-	-	0	0	(34.599)
	14.404.977	**12.667.324**	**750**	**3.376.427**	**0**	**(2.849.555)**
IMPIANTI E MACCHINARI						
Impianti Inceneritore	16.151.819	-	-	11.383.917	(488.017)	0
Impianti R.O.T.	347.072	-	-	0	0	0
Imp. Dep. Acque e fumi	8.733.272	-	-	0	(28.795)	0
Impianto cogenerazione	7.753.688	-	-	19.651.004	0	0
Impianti diversi	2.745.844	21.024.327	12.414	(11.475.459)	0	(6.111.668)
Impianti Sollevamento	1.582.101	-	-	47.717	0	(1.629.818)
Impianti potabilizz.	611.235	-	-	71.611	0	(682.845)
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	9.247.654	-	-	14.550	0	(9.262.204)
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	10.008.189	-	-	0	0	(10.008.189)
Rete	89.359.746	41.116.769	382.753	8.169.272	(20.056)	(124.028.557)
Rete gas nuovi ambiti	6.902.990	-	-	0	(655)	(6.902.335)
Stazioni Decompr. Pompaggio	8.230.962	-	33.848	154.071	(137.519)	(8.281.361)
Staz. Decomp.Pomp.Gas nuovi ambiti	513.785	-	-	0	0	(513.785)
Contatori	9.721.876	4.331.614	231.288	483.314	(164.175)	(14.472.586)
Contatori gas nuovi ambiti	467.585	-	-	0	(3.846)	(463.739)
Serbatoi acqua	1.482.586	-	-	65.587	0	(1.548.173)
Prese	31.196.059	-	539.827	1.955.201	(349.358)	(33.341.730)
Prese gas nuovi ambiti	1.301.584	-	-	0	(551)	(1.301.034)
	206.358.046	**66.472.710**	**1.200.131**	**30.520.785**	**(1.192.971)**	**(218.548.024)**
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI						
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.919.372	483.952	34.756	203.269	(21.858)	(1.536.956)
Beni < 500	51.732	-	1.490	0	0	(28.192)
Attrezzature varie nuovi ambiti	401.247	-	-	0	0	(401.247)
	3.372.351	**483.952**	**36.246**	**203.269**	**(21.858)**	**(1.966.395)**
ALTRI BENI						
Mobili Macch. Ufficio	851.960	311.965	17.344	4.059	(413)	
Macchine Elettr. Elettroniche	1.460.770	2.979.588	42.525	224.444	(27.090)	
Telefonini+Telefoni fissi	389.183	-	70.650	0	0	
Autovetture e Motoveicoli	73.890	-	-	0	0	
Automezzi da Trasporto	1.444.713	484.612	-	0	(38.794)	
Beni < 500€	142.779	-	7.543	0	0	
	4.363.295	**3.776.164**	**138.062**	**228.502**	**(66.297)**	
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI						
Impianto teleraffrescamento S.Anna	737.420	-	-	0	0	0
Beni gratuitamente devolvibili	12.889.105	1.140.976	225.150	74.249	(27.002)	(2.592.312)
	13.626.525	**1.140.976**	**225.150**	**74.249**	**(27.002)**	**(2.592.312)**
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI						
Lavori gestiti a commessa	8.979.487	5.415.699	30.270.176	(33.985.827)	0	(1.516.317)
Lavori in corso Inceneritore	-	-	-	0	0	0
Acconti per immobilizzi	328.388	-	-	0	0	0
	9.307.875	**5.415.699**	**30.270.176**	**(33.985.827)**	**0**	**(1.516.317)**
	252.817.350	**92.134.907**	**31.879.665**	**417.404**	**(1.308.128)**	**(228.123.771)**

COSTO STORICO AL 31/12/2009	ALIQUOTE	F.DO AMM.TO AL 01/01/2009	F.DO AMM. TO AGAM AL 01/01/2009	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2009	RICLASSIFICA/ UTILIZZO FONDO AL 31/12/2009	RICLASSIFICA FONDO IFRIC 12 AL 31/12/2009	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2009	NETTO LIBRO AL 31/12/2009
2.920.345	varie	-	-	-	0	0	-	2.920.345
2.920.345		**-**	**-**	**-**	**0**	**0**	**-**	**2.920.345**
2.010.473	varie	745.577	-	188.934	0	(789)	933.722	1.076.751
25.569.268	varie	3.731.719	3.605.149	972.643	0	(1.383.841)	6.925.670	18.643.598
20.182	varie	33.302	-	4.315	0	(20.444)	17.173	3.008
27.599.922		**4.510.598**	**3.605.149**	**1.165.891**	**0**	**(1.405.074)**	**7.876.565**	**19.723.358**
27.047.719	varie	10.884.746	-	1.727.063	(415.141)	0	12.196.669	14.851.050
347.072	varie	302.057	-	30.010	0	0	332.067	15.005
8.704.477	varie	3.510.212	-	695.664	(7.161)	0	4.198.714	4.505.762
27.404.692	varie	4.409.121	-	1.948.623	7.409.420	0	13.767.164	13.637.528
6.195.459	varie	1.523.807	10.783.591	861.750	(7.411.355)	(1.941.100)	3.816.693	2.378.767
-	varie	1.086.845	-	158.254	0	(1.245.099)	-	-
-	varie	302.226	-	51.763	0	(353.989)	-	-
-	varie	2.722.071	-	370.197	0	(3.092.268)	-	-
-	varie	1.488.385	-	200.164	0	(1.688.549)	-	-
14.979.928	varie	27.342.171	10.411.249	3.664.814	(16.788)	(38.288.436)	3.113.009	11.866.919
-	varie	750.613	-	140.002	(85)	(890.530)	0	-0
0	varie	2.884.708	-	343.951	(111.672)	(3.116.988)	0	0
-	varie	152.651	-	25.779	0	(178.430)	-0	0
131.330	varie	6.045.525	2.411.249	864.239	(149.816)	(9.076.809)	94.388	36.942
0	varie	357.875	-	42.380	(2.996)	(397.259)	-	0
-	varie	372.481	-	60.615	0	(433.096)	-	-
-	varie	5.713.630	-	982.905	(222.222)	(6.474.313)	-	-
-	varie	150.466	-	37.210	(98)	(187.578)	-	-
84.810.678		**69.999.589**	**23.606.090**	**12.205.383**	**(927.913)**	**(67.364.444)**	**37.518.704**	**47.291.974**
2.082.535	varie	2.091.485	343.154	191.440	(17.612)	(984.591)	1.623.877	458.658
25.030	varie	51.732	-	1.490	0	(27.283)	25.939	-909
-	varie	199.750	-	40.125	0	(239.875)	-	-
2.107.565		**2.342.967**	**343.154**	**233.055**	**(17.612)**	**(1.251.749)**	**1.649.816**	**457.749**
1.184.914	varie	539.742	259.363	90.278	(372)		889.012	295.903
4.680.237	varie	1.199.613	2.249.564	390.134	(26.222)		3.813.090	867.147
459.833	varie	338.931	-	18.763	0		357.694	102.139
73.890	varie	71.862	-	1.352	0		73.214	676
1.890.531	varie	1.229.751	475.484	72.062	(38.381)		1.738.915	151.616
150.322	varie	142.460	-	7.592	0		150.052	270
8.439.726		**3.522.359**	**2.984.411**	**580.180**	**(64.975)**		**7.021.976**	**1.417.750**
737.420	varie	502.364	-	82.285	0	0	584.649	152.771
11.710.165	varie	8.740.368	571.462	771.273	(17.835)	(2.676.076)	7.389.191	4.320.974
12.447.585		**9.242.732**	**571.462**	**853.558**	**(17.835)**	**(2.676.076)**	**7.973.840**	**4.473.745**
9.163.217	varie	-	-	-	0	0	-	9.163.217
-	varie	-	-	-	0	0	-	-
328.388	varie	-	-	-	0	0	-	328.388
9.491.605		**-**	**-**	**-**	**0**	**0**	**-**	**9.491.604**
147.817.426		**89.618.245**	**31.110.266**	**15.038.067**	**(1.028.335)**	**(72.697.343)**	**62.040.901**	**85.776.525**

Allegato 2

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/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2010	COSTO STORICO AL 31/12/2010
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
TOTALE BENI IN CONCESSIONE	243.361.694	1.029.194	6.754.658	-132.434	251.013.112
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	1.642.287	7.545.875	-7.322.098	-	1.866.064
TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI	251.125.589	8.730.312	-134.443	-133.791	259.587.666
AVVIAMENTO	13.163.402	-	-	-	13.163.402
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO	264.288.991	8.730.312	-134.443	-133.791	272.751.068

ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO 31.12.2009

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO ACSM AL 01/01/2009	COSTO STORICO AGAM AL 01/01/2009	ACQUISIZIONI INCREMENTI al 31/12/2009	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2009
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	4.172.938	399.079	280.259	1.269.333	-
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	10.260.398	6.500.192	-	-	-
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	1.117.934	827.161	694.474	-1.686.738	-826.862
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	15.551.270	7.726.432	974.733	-417.404	-826.862
AVVIAMENTO	9.491.271	3.672.131	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO	25.042.541	11.398.563	974.733	-417.404	-826.862

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
	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

RICLASSIFICA COSTO STORICO IFRIC 12 AL 31/12/2009	COSTO STORICO AL 31/12/2009	Aliquote	F.DO AMM. TO ACSM AL 01/01/2009	F.DO AMM. TO AGAM AL 01/01/2009	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2009	RICLASSIFICA FONDO IFRIC 12 AL 31/12/2009	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2009	NETTO LIBRO AL 31/12/2009
	6.121.608	varie	3.279.027	269.731	769.596		4.318.354	1.803.254
226.607.455	243.368.045	varie	4.100.278	2.080.604	613.885	72.697.344	79.492.111	163.875.934
1.516.317	1.642.287	varie	-	-	-		-	1.642.287
228.123.772	251.131.940		7.379.306	2.350.335	1.383.481	72.697.344	83.810.465	167.321.475
	13.163.402	varie	498.753	3.672.131	-		4.170.895	8.992.518
228.123.772	264.295.343		7.878.059	6.022.467	1.383.481	72.697.344	87.981.350	176.313.992

Allegato 3

PROSPETTO PARTECIPAZIONI GRUPPO ACSM-AGAM
Partecipazioni in società controllate incluse nell'area di consolidamento

DENOMINAZIONE	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO €/000	UTILE ESERCIZIO €/000
Comocalor S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33	2010	6.509	864
Enerxenia S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro.	2010	21.828	8.905
Serenissima Energia S.r.l. Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 100.000, suddiviso in tre quote.	nd	nd	nd
Canturina Servizi Vendita S.r.l. Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 1.640.000, suddiviso in due quote.	nd	nd	nd
Agam Vendite S.r.l. Sede Legale: Via Canova, 3 Monza Capitale Sociale sottoscritto €uro 99.000,00.	nd	nd	nd
EnerCalor S.r.l. Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 100.000	2010	2.303	629
ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza Capitale Sociale €uro 100.000	2010	299	199
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 1.081.600, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro.	2010	5.452	2.142
Villasanta Energia S.r.l. Sede Legale: Via Canova, 3 Monza Capitale Sociale sottoscritto €uro 50.000,00.	nd	nd	nd
Società Agricola Ponte Forest S.r.l. Sede Legale in Atri -Teramo Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in sette quote.	nd	nd	nd
Totale			

NOTE
Si precisa che tutte le azioni/quote sono possedute con titolo di proprietà e che la percentuale di partecipazione indicata è espressa in relazione al capitale votante.
(1) società fuse per incorporazione in ENERXENIA SPA - con efficacia dal 1 luglio 2010

VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2009 €/000	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2010 €/000	VALORE IN BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2010 €/000	% PARTECIPAZIONE
2.387		0	2.387	51%
2.625		6.727	9.352	89,44%
6.125	(1)	(6.125)	0	
3.738	(1)	(3.738)	0	
601	(1)	(601)	0	
1.549	(4)	0	1.549	100%
0	(3)	100	100	100%
22.779		0	22.779	79,38%
50	(2)	(50)	0	
10	(5)	0	10	50%
39.864		**-3.687**	**36.177**	

(2) procedura di liquidazione conclusa nel 2010 - società cancellata dal Registro delle Imprese in data 23 12 2010
(3) società costituita in data 27 maggio 2010, con capitale sociale di 100.000 euro interamente sottoscritto versato da ACSM-AGAM S.p.A.
(4) partecipazione acquisita in data 7 maggio 2010 dalla controllata Enerxenia S.p.A.
(5) partecipazione posseduta direttamente da EnerCalor S.r.l. al 50%

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

DENOMINAZIONE	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO €/000	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO €/000
COLLEGATE e JOINT VENTURE			
Como Energia S.c.a.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in tre quote	2010	20	0
ACSM Ambiente S.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 1.000.000, suddiviso in due quote	2009	947	245
Tecnoservizi S.r.l. Sede Legale: Via Carugo 6 - Rovellasca Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in quote	nd		
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000	2010	20	0
MESTNI PLINOVODI DISTRIBUCIJA PLINA DOO Sede Legale: Via Kolodvorska 2 - Koper - Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	2010	17.523	618
Totale partecipazioni collegate e JV			

NOTE
Si precisa che tutte le azioni/quote sono possedute con titolo di proprietà e che la percentuale di partecipazione indicata è espressa in relazione al capitale votante.
(1) partecipazione ceduta alla controllata ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. in data 9 novembre 2010

ALTRE PARTECIPAZIONI	ANNO P.N.	PATRIMONIO NETTO €/000	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO €/000
Comodepur S.p.A. Sede Legale: V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6	2009	4.783	0
Emit S.p.A. Sede Legale: Via Lampedusa n. 13 - Palazzo D - Milano - Capitale Sociale €uro 14.400.000 suddiviso in azioni del valore unitario di 1 €uro	2009	10.940	(2.318)
Brianza Acque S.p.A. Sede Legale: Via Fermi - Monza	2009	29.174	448
Titoli vari	nd	nd	nd
Totale altre partecipazioni			

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

VALORE IN BILANCIO AL 31.12.2009 €/000	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2010 €/000	VALORE IN BILANCIO AL 31.12.2010 €/000	% PARTECIPAZIONE
11		0	11	70,00%
207		0	207	20%
9	(1)	(1)	8	40,00%
10		8	18	90,00%
2.376		308	2.684	49,88%
2.613		**315**	**2.928**	

VALORE IN BILANCIO AL 31.12.2009 €/000	NOTE	MOVIMENTAZIONI 2010 €/000	VALORE IN BILANCIO AL 31.12.2010 €/000	% PARTECIPAZIONE
384		0	384	7,60%
1.046		(183)	863	7,89%
50		0	50	0,17%
3		0	3	
1.483		**(183)**	**1.300**	

Relazioni Accompagnatorie

Attestazione del Dirigente preposto

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

Attestazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato ai sensi dell'art 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni

1. I sottoscritti Enrico Grigesi e Andrea Pirotta in qualità, rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di ACSM-AGAM S.p.A., attestano, tenuto conto anche di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
   - l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato dell'esercizio 2010.

2. La metodologia utilizzata per l'espressione del giudizio è coerente al modello Internal Control-Integrated Framework, emanato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Tradeway Commission (CoSO), riferimento ad oggi maggiormente utilizzato per definire l'adeguatezza e l'efficacia del sistema dei controlli interni.

   Al riguardo si segnala che nel corso secondo semestre dell'esercizio 2010 si è proceduto alla aggiornamento delle prassi e procedure amministrative che compongono il complesso dei processi e controlli inerenti la formazione del bilancio. Inoltre si è proceduto alla verifica dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili in essere presso la società.

3. Si attesta inoltre che:

   3.1 il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato dell'esercizio 2010:

   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.

   3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel corso dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze dell'esercizio. La relazione sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

24 marzo 2011

Firma Enrico Grigesi
Amministratore Delegato

Firma Andrea Pirotta
Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Chief Financial Officer

Acsm-Agam SpA
Sede legale: Via A. Canova 3 - 20900 Monza (MB) - Italia - tel. +39.039.23851 - fax +39.039.380356
Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 - 22100 Como (CO) - Italia - tel. +39.031.529111 - fax +39.031.523267
www.acsm-agam.it
Partita Iva 01978800132 - Cod. Fiscale e Registro Imprese 95012280137 - Cap. Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 - UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Relazione della Società di Revisione al Bilancio Consolidato

ERNST & YOUNG

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 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della ACSM-AGAM S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli amministratori, a seguito dell'applicazione dell'IFRIC 12 "Accordi per Servizi in Concessione", hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile sui quali avevamo emesso la relazione di revisione in data 8 aprile 2010. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo ACSM-AGAM al 31 dicembre 2010 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.

ERNST & YOUNG

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Investitori" del sito internet della ACSM-AGAM S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della ACSM-AGAM S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della ACSM-AGAM S.p.A. al 31 dicembre 2010.

Milano, 8 aprile 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Paolo Zocchi
(Socio)