# GRUPPO ACSM-AGAM

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

# AL 30 GIUGNO 2011

## INDICE RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

**Il Gruppo ACSM-AGAM**

**Le Attività gestite dal Gruppo**

**Organi sociali**

**Dati significativi del Gruppo**

- sintesi dati economici
- sintesi dati patrimoniali e finanziari
- dettaglio composizione margine operativo lordo

**Sintesi dei risultati al primo semestre 2011**

**Informazioni per settore di attività**

**Settore Gas, Gestione Calore, Cogenerazione e Teleriscaldamento:** sintesi risultati economici e dati gestionali

Distribuzione Gas
Vendita Gas
Gestione Calore
Teleriscaldamento e Cogenerazione Energia

**Settore Termovalorizzazione:** sintesi risultati economici e dati gestionali

**Settore Acqua e Fognatura:** sintesi risultati economici e dati gestionali

Acquedotto
Fognatura

**Settore Energia elettrica:** sintesi risultati economici e dati gestionali

**Sintesi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria consolidata**

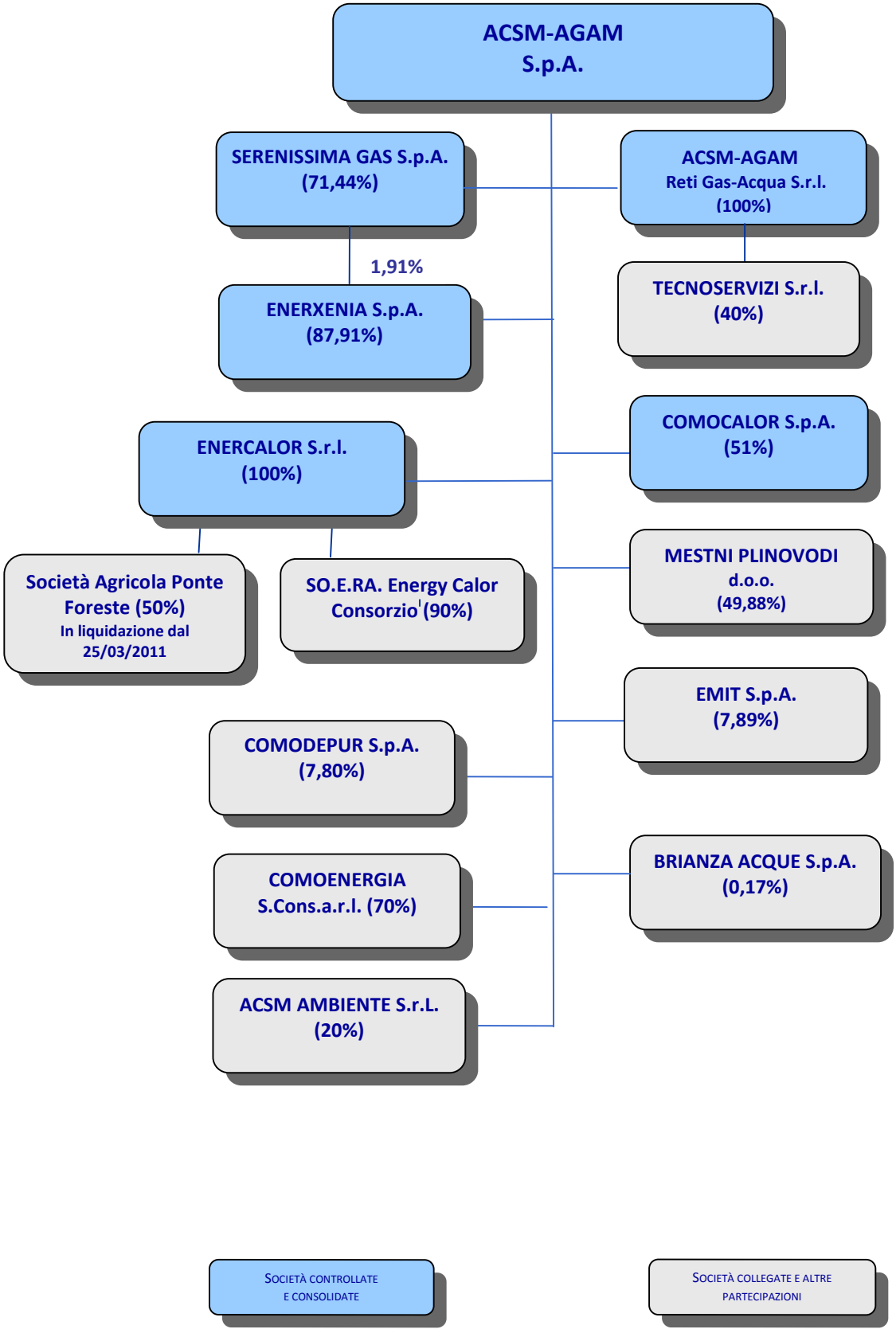
**Andamento del titolo**

**Informazioni di rischio qualitative**

**Eventi significativi del primo semestre 2011 ed eventi successivi**

**Evoluzione prevedibile della gestione**

## IL GRUPPO


ACSM-AGAM S.p.A.
SERENISSIMA GAS S.p.A. (71,44%)
ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l. (100%)
1,91%
ENERXENIA S.p.A. (87,91%)
TECNOSERVIZI S.r.l. (40%)
COMOCALOR S.p.A. (51%)
ENERCALOR S.r.l. (100%)
MESTNI PLINOVODI d.o.o. (49,88%)
Società Agricola Ponte Foreste (50%) In liquidazione dal 25/03/2011
SO.E.RA. Energy Calor Consorzio (90%)
EMIT S.p.A. (7,89%)
COMODEPUR S.p.A. (7,80%)
BRIANZA ACQUE S.p.A. (0,17%)
COMOENERGIA S.Cons.a.r.l. (70%)
ACSM AMBIENTE S.r.L. (20%)
SOCIETÀ CONTROLLATE E CONSOLIDATE
SOCIETÀ COLLEGATE E ALTRE PARTECIPAZIONI

## LE ATTIVITÀ GESTITE DAL GRUPPO

| | |
|---|---|
| **DISTRIBUZIONE DI GAS NATURALE** | ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA S.R.L.<br>SERENISSIMA GAS S.P.A. |
| **VENDITA DI GAS NATURALE** | ENERXENIA S.P.A. |
| **TELERISCALDAMENTO E COGENERAZIONE** | ACSM-AGAM S.P.A.<br>COMOCALOR S.P.A. |
| **GESTIONE CALORE** | ACSM-AGAM S.P.A.<br>COMO ENERGIA S.C.A.R.L.<br>ENERCALOR S.R.L.<br>SO.E.RA. ENERGY CALOR CONSORZIO |
| **TERMOVALORIZZAZIONE** | ACSM-AGAM S.P.A. |
| **EROGAZIONE DEL SERVIZIO ACQUA E FOGNATURA** | ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA S.R.L. |
| **VENDITA ENERGIA ELETTRICA** | ENERXENIA S.P.A. |
| **ALTRE ATTIVITÀ:** | ACSM-AGAM S.P.A. |

Distribuzione gas metano ad uso autotrazione

## ORGANI SOCIALI

Il Consiglio di Amministrazione è così composto:

**Cav. Umberto D'Alessandro**
*Presidente*

**Dott. Roberto Colombo**
*Vice Presidente*

**Dott. Enrico Grigesi** [1]
*Amministratore Delegato*

**Dott. Gianni Castelli**
*Consigliere*

**Dott. Claudio Cobianchi**
*Consigliere*

**Dott. Antonio Maria Crippa**
*Consigliere*

**Dott. Paolo Lanzara**
*Consigliere*

**Geom. Giorgio Masocco**
*Consigliere*

**Dott.ssa Paola Sala**
*Consigliere*

**Ing. Federico Terraneo**
*Consigliere*

In carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

### COLLEGIO SINDACALE

**Dott. Fabio Secchi**
*Presidente*

**Dott. Giancarlo Restori**
*Sindaco*

**Dott. Carlo Scarrone**
*Sindaco*

In carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012.

### SOCIETÀ DI REVISIONE

**Reconta Ernst & Young S.p.A.**

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

[1] *Confermato in carica dall'Assemblea in data 02 maggio 2011 fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.*

## SINTESI DATI ECONOMICI

| Sintesi dati economici | 30.06.2011 | *% su ricavi* | 30.06.2010 | *% su ricavi* | *Delta %* |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 114.442 | *100,0%* | 115.178 | 100,0% | *(0,6%)* |
| Margine Operativo Lordo [1] | 21.102 | *18,4%* | 22.504 | 19,5% | *(6,2%)* |
| Margine Operativo Netto [2] | 10.991 | *9,6%* | 13.043 | 11,3% | *(15,7%)* |
| Risultato ante imposte | 9.691 | *8,5%* | 11.539 | 10,0% | *(16,0%)* |
| Utile netto | 4.924 | *4,3%* | 8.352 | 7,3% | *(41,0%)* |
| Utile netto del Gruppo | 3.822 | *3,3%* | 7.131 | 6,2% | *(46,4%)* |
| Utile per azione | 0,0499 | | 0,0931 | | |

## SINTESI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

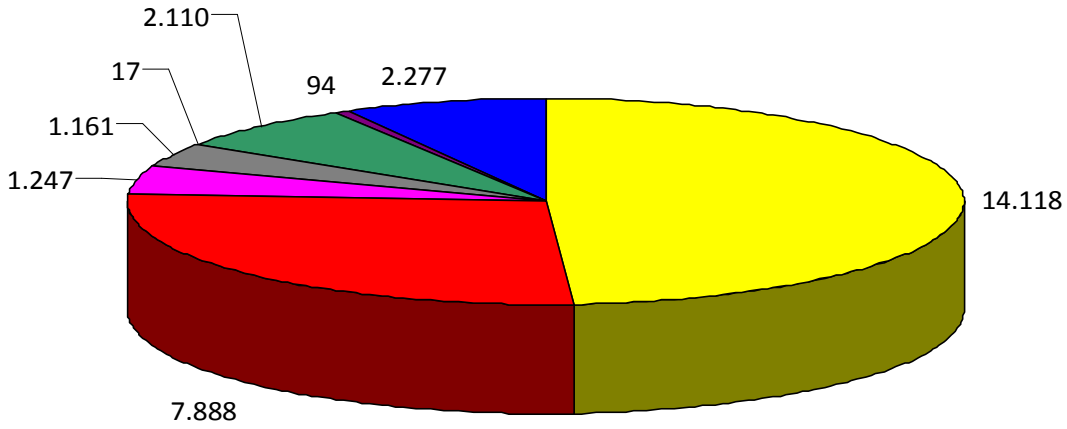
| Sintesi dati patrimoniali e finanziari | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|
| Capitale Investito Netto [3] | 264.088 | 272.431 |
| Patrimonio Netto del Gruppo e di Terzi | 156.207 | 157.213 |
| Posizione Finanziaria Netta | (107.881) | (115.218) |
| Flusso di cassa del periodo | 7.337 | (5.986) |

*1 Margine Operativo Lordo (MOL)= Indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo - differenza tra i ricavi delle vendite ed il totale dei costi operativi - a cui si sommano gli ammortamenti e le svalutazioni, prima delle partite non ricorrenti.*

*2 Margine Operativo Netto (MON)= Indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo - differenza tra i ricavi delle vendite ed il totale dei costi operativi dopo le partite non ricorrenti.*

*3 Comprende il capitale immobilizzato (ovvero immobilizzazioni, avviamento, altre attività ed altre passività immobilizzate, fondi rischi e oneri, fondi relativi al personale) e il capitale circolante (rimanenze, crediti commerciali e altri, debiti commerciali e altri)*

## DETTAGLIO COMPOSIZIONE MARGINE OPERATIVO LORDO




**Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti**

| Valori espressi in migliaia di Euro | 30.6.2011 | 30.6.2010 |
|---|---|---|
| MOL Vendita gas | 14.118 | 11.574 |
| MOL Distribuzione gas | 7.888 | 8.256 |
| MOL Gestione calore | 1.247 | 891 |
| MOL TLR e Cogenerazione | 894 | 766 |
| MOL Metanauto | 17 | 94 |
| MOL Termovalorizzazione | 2.377 | 4.985 |
| MOL Vendita energia elettrica | 94 | (9) |
| MOL Idrico | 2.277 | 2.729 |
| **Subtotale** | **28.912** | **29.286** |
| MOL Servizi Generali | (7.810) | (6.782) |
| **MOL Consolidato ante partite non ricorrenti** | **21.102** | **22.504** |

Nota: In seguito alle modifiche organizzative intercorse nell'esercizio 2010 si è proceduto ad esporre i risultati delle singole Business Unit operative del Gruppo senza l'allocazione dei costi dell'area "Servizi Corporate". Le funzioni relative ai Servizi Comuni a più Business unit sono invece stati allocati alle stesse. I dati relativi all'esercizio 2010 sono stati riclassificati utilizzando la stessa logica per mantenere la comparabilità dei dati.

## SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2011

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 30 giugno 2011 risulta pari a 114,4 milioni di Euro, in flessione del 0,6% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (115,2 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

L'attività della **vendita di gas** al 30 giugno 2011 ha registrato ricavi pari a 88,8 milioni di Euro in flessione rispetto all'esercizio precedente del 2%. I margini beneficiano dei favorevoli termini e condizioni dei contratti di approvvigionamento gas negoziati per l'anno termico 2010/2011 e risultano in incremento del 22%.

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione del gas** il primo semestre dell'esercizio 2011 ha prodotto ricavi pari a 15,4 milioni di Euro in crescita rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2010 (14,9 milioni di Euro).

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 6,7 milioni di Euro e risultano sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente semestre del 2010 (6,8 milioni di Euro).

L'attività di **teleriscaldamento e cogenerazione**, ha prodotto al 30 giugno 2011 ricavi per circa 8,8 milioni di Euro (7,0 milioni di Euro al 30 giugno 2010). L'incremento è principalmente da attribuire alle acquisizioni di nuovi clienti connessi all'impianto di Monza Nord.

I ricavi dell'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta pari a 6,8 milioni di Euro con una flessione significativa rispetto al 30 giugno 2010 riconducibile principalmente alla scadenza del beneficio CIP6 a far data da aprile 2010.

I ricavi riferiti alla **distribuzione di acqua** al 30 giugno 2011 sono pari a 6,7 milioni di Euro, in incremento rispetto al valore registrato al 30 giugno 2010 (6,3 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2010).

La gestione del **servizio di fognatura** nella città di Monza ha generato ricavi per 0,7 milioni di Euro in linea rispetto al dato riferito al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (0,7 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

I ricavi dell'attività di **vendita dell'energia elettrica** sono stati pari a 2,0 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2010). Il decremento è da attribuire alla riduzione del prezzo riferito all'energia elettrica.

L'attività dell'impianto di erogazione del **metano per autotrazione** ha registrato ricavi per un importo pari a circa 0,4 milioni di Euro, in flessione rispetto al primo semestre 2010 a causa della chiusura dell'impianto per manutenzione.

Sul fronte dei **costi** si segnala un incremento del costo riferito al personale pari al 9,4% (12,6 milioni di Euro al termine del primo semestre del 2011 rispetto a 11,5 milioni di Euro al 30 giugno 2010). La variazione è motivata principalmente dall'adeguamento dei contratti CCNL di settore e dai maggiori oneri derivanti dagli adempimenti per la CIG e CIGS.

Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime, al 30 giugno 2011 risultano pari a 80,8 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2010 (81,1 milioni di Euro).

La **gestione operativa consolidata** al 30 giugno 2011 evidenzia un **Margine Operativo Lordo** pari a 21,1 milioni di Euro, in flessione del 6,2% rispetto all'esercizio precedente (22,5 milioni di Euro al 30 giugno 2010).
Il margine operativo lordo risulta in forte crescita nel settore vendita gas, principalmente per effetto del miglioramento dei termini e condizioni contrattuali relativi all'approvvigionamento gas, nonostante la flessione dei volumi venduti conseguente alle temperature meno rigide che hanno caratterizzato i primi mesi del corrente esercizio rispetto al corrispondente periodo del 2010. Anche il settore del teleriscaldamento e cogenerazione risulta in significativo miglioramento per effetto del processo di ottimizzazione dei costi energetici avviato dalla controllata Comocalor S.p.A. con il progetto recupero fumi e per l'estensione della rete di Monza Nord, con conseguente acquisizione di nuovi clienti. Il settore gestione calore beneficia dell'incremento di marginalità legato a vari fattori connessi alla componente energetica del servizio.

I risultati operativi sono in flessione nel settore dei servizi idrici principalmente per effetto della retrocessione alla società Patrimoniale Idrica di Monza di una quota maggiore della tariffa rispetto al precedente esercizio. Il margine operativo risulta in flessione anche nel settore termovalorizzazione principalmente per la riduzione del prezzo di vendita energia elettrica derivante dalla scadenza del beneficio CIP6.
Risultano sostanzialmente stabili gli altri business.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 11,0 Euro milioni di Euro, con un decremento del 15,7% circa rispetto al valore riferito al primo semestre 2010 che ammontava a 13,0 milioni di Euro. Gli ammortamenti riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 9,1 milioni di Euro (8,6 milioni di Euro il corrispondente valore riferito al primo semestre dell'esercizio precedente). Al 30 giugno 2011 è stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a 1,0 milione di Euro, a fronte di un accantonamento per 0,9 milioni di Euro, effettuato nel corso del corrispondente semestre 2010.

La **Gestione Finanziaria** è negativa e pari a -1,3 milioni di Euro. Il saldo al 30 giugno 2010 era negativo e pari a -1,5 milioni di Euro e includeva l'onere non ricorrente pari a Euro 613 migliaia relativo a interessi riferiti alla moratoria fiscale. Scorporando dal saldo del primo semestre 2010 tale posta non ricorrente, la gestione finanziaria del primo semestre 2011 risulta in peggioramento rispetto al corrispondente periodo del 2010 in conseguenza dell'aumento dei tassi di interesse e della maggiore esposizione media nel corso del semestre. La gestione finanziaria include inoltre l'effetto complessivo della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio Netto, negativo e pari a complessivi Euro -54 migliaia.

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 9,7 milioni di Euro, in riduzione del 16% rispetto al valore riferito all'esercizio precedente (11,5 milioni di Euro).

Il **Risultato Netto** è pari a 4,9 milioni di Euro (8,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010). L'incidenza del carico fiscale risulta pari al 49,2% in significativo incremento rispetto allo stesso periodo

dell'anno precedente (tax ratio al 30 giugno 2010 pari al 27,6%). Il carico fiscale del primo semestre del 2010 rifletteva infatti i benefici dell'agevolazione Tremonti Ter, per circa 1,5 milioni di Euro, su alcune tipologie di investimenti (principalmente quelli legati al termovalorizzatore, all'impianto di cogenerazione di Monza Nord e all'investimento riferito ad un impianto di recupero diretto del calore realizzato dalla società controllata Comocalor).

L'**Utile Netto del Gruppo** al 30 giugno 2011 dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari a 3,8 milioni di Euro (7,1 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

## INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

### SETTORE GAS E CALORE

#### DISTRIBUZIONE GAS *(ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA E SERENISSIMA GAS S.P.A.)*

Nel primo semestre del 2011 i volumi vettoriati sono pari a circa 215,4 milioni di metri cubi. Le reti gestite hanno raggiunto una lunghezza complessiva pari a 1.730 km.
Il lieve decremento registrato a livello di Margine Operativo Lordo è riconducibile principalmente a minori ricavi riferiti agli allacci.

**Sintesi Risultati Economici aggregati Distribuzione Gas**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi | 15.350 | 14.890 |
| MOL ante partite non ricorrenti | 7.888 | 8.256 |
| MON post partite non ricorrenti | 5.174 | 5.464 |

**Dati Gestionali Distribuzione Gas**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| **Volumi** | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale Gas vettoriato (mln mc) | 215,4 | 235,6 |
| Km rete | 1.730 | 1.693 |

L'incremento dei Km di rete gestita è principalmente riferito alla nuova concessione acquisita nel Comune di Tavernerio.

### VENDITA GAS *(ENERXENIA S.P.A.)*

Il primo semestre dell'esercizio 2011 evidenzia un decremento dei volumi venduti riconducibile principalmente alle temperature meno rigide registrate nei primi mesi del 2011 che hanno determinato una stagione termica più breve rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
A fronte di un decremento del -14,4% delle vendite sulla clientela residenziale si segnala una crescita del 10,8% nel segmento business come conseguenza dell'aumentato numero di clienti, oltre che alla leggera ripresa dei consumi legata alla congiuntura economica.
I volumi di vendita complessivi sono scesi a 203,6 milioni di metri cubi con una base clienti di circa 177.000 unità al 30 giugno 2011.
Il margine operativo lordo ante partite non ricorrenti risulta pari a 14,1 milioni di Euro in crescita del 22% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2010. Il margine beneficia dei favorevoli termini dei nuovi contratti di approvvigionamento di gas negoziati per l'anno termico 2010-2011.

**Sintesi Risultati Economici aggregati Vendita Gas**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi delle vendite | 88.837 | 90.609 |
| MOL ante partite non ricorrenti | 14.118 | 11.574 |
| MON post partite non ricorrenti | 13.118 | 10.838 |

**Dati Gestionali Vendita Gas**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Gas industriale venduto (mln mc) | 39,3 | 35,4 |
| Gas civile venduto (mln mc) | 164,3 | 191,9 |
| **Totale Gas venduti (mln mc)** | **203,6** | **227,3** |
| Totale clienti industriali | 145 | 129 |
| Totale clienti civili | 176.671 | 179.582 |
| **Totale N. clienti** | **176.816** | **179.711** |

***GESTIONE CALORE ED ENERGIA (ACSM-AGAM S.P.A., ENERCALOR S.R.L., COMO ENERGIA S.C.A.R.L. E IL CONSORZIO SO.E.RA. ENERGY CALOR)***

I ricavi ammontano a 6,7 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre del 2010 (circa 6,8 milioni di Euro al 30 giugno 2010). Gli impianti gestiti sono attualmente 221 contro i 225 del corrispondente periodo del 2010. Il Gruppo gestisce, inoltre, gli impianti pubblici affidati dai Comuni di Rovello Porro e Cermenate .
Nel periodo in esame è inoltre proseguita la gestione degli impianti termici dell'Amministrazione Comunale di Como e del Comune di Mozzate, attraverso la società consortile COMO ENERGIA di cui ACSM-AGAM S.p.A. detiene il 70%.
ACSM-AGAM gestisce inoltre alcuni impianti termici in edifici dell'Amministrazione Comunale di Monza.
Il margine operativo lordo ante partite non ricorrenti risulta in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2010 (891 migliaia di Euro) attestandosi a 1.247 migliaia di Euro. Il settore gestione calore beneficia dell'incremento di marginalità legato a vari fattori connessi alla componente energetica del servizio.

**Sintesi Risultati Economici aggregati Gestione Calore**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi delle vendite | 6.683 | 6.758 |
| MOL ante partite non ricorrenti | 1.247 | 891 |
| MON post partite non ricorrenti | 1.191 | 746 |

| | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| N. impianti residenziali gestiti | 221 | 225 |

### *TELERISCALDAMENTO E COGENERAZIONE ENERGIA (COMOCALOR S.P.A., ACSM-AGAM S.P.A.)*

L'attività di **Teleriscaldamento e Cogenerazione** ha prodotto ricavi per circa 8,8 milioni di Euro, in incremento del 29%.
In termini di volumi globali i MWht prodotti sono pari a 66.835, con una base clienti di 375 unità, per lo più costituita da utenze condominiali. I km di rete di teleriscaldamento attualmente gestiti dal Gruppo sono pari a 43.
Il margine operativo lordo del servizio si attesta a Euro 894 migliaia in significativo miglioramento per effetto del processo di ottimizzazione dei "costi energetici" avviato in Comocalor attraverso il progetto di recupero fumi e in ACSM-AGAM attraverso l'estensione della rete dell'area di Monza Nord con conseguenti nuovi allacci, correlati all'incremento di MWh prodotti.

**Sintesi Risultati Economici Teleriscaldamento e Cogenerazione**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi delle vendite | 8.803 | 7.032 |
| MOL ante partite non ricorrenti | 894 | 766 |
| MON post partite non ricorrenti | (1.246) | (869) |

**Dati Gestionali Teleriscaldamento e Cogenerazione**

| | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Teleriscaldamento,Vapore (MWht) | 66.835 | 62.955 |
| N. utenti teleriscaldamento, vapore | 375 | 334 |
| Energia Elettrica (MWh) | 24.243 | 12.732 |
| Teleraffrescamento (MWhf) | 178 | 960 |
| Km rete | 43 | 39 |

## SETTORE TERMOVALORIZZAZIONE

### *INCENERIMENTO E COGENERAZIONE (ACSM-AGAM S.P.A.)*

I ricavi dell'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 6,8 milioni di Euro con un decremento del 27% rispetto al 30 giugno 2010 (9,4 milioni di Euro). Le quantità smaltite di rifiuti sono pari a kg. 43,8 milioni, in decremento del 3,2% circa rispetto al corrispondente periodo del 2010, anche in conseguenza di fermi impianti per manutenzione, mentre la produzione di energia elettrica si attesta a 16.339 MWh (18.336 MWh al 30 giugno 2010). Il margine operativo lordo risulta in flessione a causa della scadenza del beneficio CIP6 citato in precedenza.
Tuttavia si rileva l'incremento significativo nella vendita di energia termica alla controllata Comocalor che ha permesso di ottimizzare i margini grazie al progetto di recupero fumi a livello di Gruppo.

**Sintesi Risultati Economici Incenerimento e Cogenerazione**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi delle vendite | 6.814 | 9.372 |
| MOL ante partite non ricorrenti | 2.377 | 4.985 |
| MON post partite non ricorrenti | 788 | 3.246 |

**Dati Gestionali Incenerimento e Cogenerazione**

| | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Tonnellate smaltite | 43.788 | 45.234 |
| Energia Elettrica prodotta (MWh) | 16.339 | 18.336 |
| Energia termica ceduta (MWht) | 20.994 | 15.675 |

## SETTORE ACQUA E FOGNATURA *(ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA S.R.L.)*

La Società svolge il **servizio idrico** sia sul territorio della città di Monza che su quello della città di Como e di alcuni comuni limitrofi. L'affidamento del Servizio Idrico Integrato (SII) avviene per Ambiti Territoriali Ottimali (ATO). La provincia di Milano (di cui faceva parte la città di Monza all'epoca dell'affidamento) aveva affidato il servizio nel rispetto della disciplina legislativa regionale. La Provincia di Como non ha ancora affidato il Servizio Idrico Integrato.
Per effetto di quanto sopra, relativamente all'area di Como, il Gruppo funge da gestore ed erogatore solo con riferimento all'attività di distribuzione di acqua. Il Gruppo opera invece in regime di Servizi Idrici Integrati solo nell'ambito dell'ATO monzese e solo con riferimento all'attività di erogazione dei servizi di distribuzione di acqua e fognatura, retrocedendo una parte della tariffa alla Società Patrimoniale Idrica (ALSI) appositamente costituita. Il margine operativo lordo risulta in decremento rispetto all'esercizio 2010 anche per effetto della retrocessione alla società Patrimoniale Idrica di Monza di una quota maggiore della tariffa rispetto al precedente esercizio.
Il quadro normativo del settore idrico è in evoluzione e presenta una serie di incognite (esito del referendum dello scorso mese di giugno e sentenza della Corte Costituzionale relativa alla legge regionale vigente in precedenza). Si rammenta tuttavia che la Società gestisce i servizi resi in regime di salvaguardia per effetto della quotazione in borsa della Capogruppo e pertanto continuerà a gestire gli stessi sino alla loro scadenza naturale.
I volumi venduti sono stati di 12,8 milioni di metri cubi. La base clienti del Gruppo è attualmente pari a 25.364 unità con uno sviluppo di rete pari a 613 km per l'acquedotto civile e 17 km per l'acquedotto industriale.
La gestione del **servizio fognatura** ha generato ricavi per 0,7 milioni di Euro e conta su una base utenti di 9.093 unità. I metri cubi trattati sono in leggero incremento con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente e si attestano a 6,9 milioni.

### Sintesi Risultati Economici Acquedotto
(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi delle vendite | 6.675 | 6.309 |
| MOL ante partite non ricorrenti | 1.820 | 2.217 |
| MON post partite non ricorrenti | 399 | 948 |

### Dati Gestionali Acqua

| | **30.06.2011** | **30.06.20010** |
|---|---|---|
| Metri cubi complessivi venduti (mln) | 12,8 | 12,5 |
| N. clienti | 25.364 | 25.161 |
| Km rete | 630 | 631 |

**Sintesi Risultati Economici e Gestionali Fognatura**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi delle vendite | 709 | 697 |
| MOL ante partite non ricorrenti | 457 | 512 |
| MON post partite non ricorrenti | 426 | 464 |

| | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Metri cubi (mln) | 6,9 | 6,3 |
| N. clienti | 9.093 | 9.004 |

## SETTORE ENERGIA *ELETTRICA (ENERXENIA S.P.A.)*

I ricavi nell'ambito **della vendita di energia elettrica** sono stati pari a 2.012 migliaia di Euro a fronte di circa 14,1 GWh e 621 clienti (2.317 migliaia di Euro al 30 giugno 2010). Il decremento è da attribuire alla riduzione prezzo dell'energia elettrica.

**Sintesi Risultati Economici Vendita Energia Elettrica**
(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi delle vendite | 2.012 | 2.317 |
| MOL ante partite non ricorrenti | 94 | (9) |
| MON post partite non ricorrenti | 94 | (26) |

**Dati Gestionali Vendita Energia Elettrica**

| | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Energia Elettrica (MWh) | 14.078 | 12.385 |
| Totale numero clienti | 621 | 591 |

## SETTORE SERVIZI CORPORATE GRUPPO ACSM-AGAM

L'area dei Servizi Corporate è rappresentata dai costi corporate di tutte le società del Gruppo, dall'area Servizi Generali della società Capogruppo che, con la struttura, svolge attività a favore della stessa e delle società controllate.

### Sintesi Risultati Economici Servizi Generali

(al lordo dei rapporti intercompany)

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Totale ricavi | 3.672 | 2.932 |
| MOL ante partite non ricorrenti | (7.811) | (6.782) |
| MON post partite non ricorrenti | (8.932) | (7.805) |

## SINTESI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

L'**andamento economico consolidato di ACSM-AGAM al 30 giugno 2011**, raffrontato con i dati riferiti al 30 giugno 2010, è così riepilogato:

**Conto economico Consolidato**

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **% su ricavi** | **30.06.2010** | **% su ricavi** |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 110.789 | 96,8% | 111.468 | 96,8% |
| Altri ricavi e proventi operativi | 3.653 | 3,2% | 3.710 | 3,2% |
| **Totale ricavi** | **114.442** | **100,0%** | **115.178** | 100,0% |
| Costo del personale | (12.586) | (11,0%) | (11.503) | (10,0%) |
| Altri costi operativi | (80.754) | (70,6%) | (81.171) | (70,5%) |
| **Costi operativi** | **(93.340)** | **(81,6%)** | **(92.674)** | (80,5%) |
| **Margine Operativo Lordo (MOL)** | **21.102** | **18,4%** | **22.504** | **19,5%** |
| Ricavi/(Costi) non ricorrenti | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| **MOL post partite non ricorrenti** | **21.102** | **18,4%** | **22.504** | **19,5%** |
| Ammortamenti e svalutazioni | (10.111) | (8,8%) | (9.461) | (8,2%) |
| **Margine Operativo Netto (MON)** | **10.991** | **9,6%** | **13.043** | **11,3%** |
| Risultato gestione finanziaria | (1.300) | (1,1%) | (1.504) | (1,3%) |
| **Risultato ante imposte** | **9.691** | **8,5%** | **11.539** | **10,0%** |
| Imposte | (4.767) | (4,2%) | (3.187) | (2,8%) |
| **Risultato netto** | **4.924** | **4,3%** | **8.352** | **7,3%** |
| Risultato di pertinenza di terzi | 1.102 | 1,0% | 1.221 | 1,1% |
| **Risultato di Gruppo** | **3.822** | **3,3%** | **7.131** | **6,2%** |

La **situazione patrimoniale-finanziaria consolidata** al 30 giugno 2011, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con i dati riferiti all'intero esercizio 2010, è così riepilogata (valori espressi in migliaia di Euro):

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **31.12.2010** |
|---|---|---|
| **Capitale Investito Netto** | | |
| Immobilizzazioni materiali | 87.523 | 90.515 |
| Avviamento | 8.993 | 8.993 |
| Immobilizzazioni immateriali | 170.503 | 166.790 |
| Partecipazioni ed altre attività finanziarie | 7.137 | 7.737 |
| Attività / Passività per imposte differite | (7.608) | (7.959) |
| Fondi rischi e oneri | (2.088) | (1.605) |
| Fondi relativi al personale | (6.631) | (6.710) |
| **Capitale Immobilizzato** | **257.829** | **257.761** |
| Rimanenze | 4.479 | 4.071 |
| Crediti commerciali | 91.742 | 128.899 |
| Altri crediti | 15.766 | 10.381 |
| Altre attività operative | 155 | 0 |
| Debiti commerciali | (33.470) | (56.317) |
| Altri debiti | (42.146) | (41.803) |
| Altre passività | (30.267) | (30.561) |
| **Capitale circolante** | **6.259** | **14.670** |
| **Totale Capitale Investito Netto** | **264.088** | **272.431** |
| **Fonti di copertura** | | |
| **Patrimonio Netto** | **156.207** | **157.213** |
| Debiti finanziari Medio-Lungo termine | 48.477 | 44.878 |
| Saldo netto indebitamento a breve | 66.551 | 74.431 |
| Disponibilità liquide | (7.147) | (4.091) |
| **Posizione finanziaria netta** | **107.881** | **115.218** |
| **Totale fonti di finanziamento** | **264.088** | **272.431** |

Il **capitale immobilizzato** (257,8 milioni di Euro) è sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2010. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali al lordo delle quote di ammortamento ammontano complessivamente a 9,8 milioni di Euro, mentre gli ammortamenti correlati sono pari a 9,1 milioni di Euro. Si rinvia al successivo paragrafo relativo agli investimenti per l'analisi di quanto realizzato nel periodo in esame.

Il **capitale circolante netto** è in significativo miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2010 e ammonta a 6,3 milioni di Euro. Oltre alla riduzione legata alla stagionalità, nel corso del secondo trimestre del 2011 il Gruppo ha recuperato l'impatto negativo sugli incassi determinato dallo slittamento del calendario di fatturazione che aveva caratterizzato il primo trimestre del 2011. Le operazioni straordinarie che il Gruppo ha reso operative a partire da luglio 2010 hanno infatti richiesto un complesso processo di integrazione dei sistemi di fatturazione completato nei primi mesi dell'anno e che aveva determinato un significativo

incremento della voce dei crediti commerciali al 31 marzo 2011. L'effetto positivo di riduzione dei crediti è stato in parte compensato dal decremento dei debiti commerciali verso fornitori legato principalmente al fattore stagionale, oltre che alle differenti condizioni commerciali applicate dai fornitori di materie prime.
Anche la voce "altri crediti" nella tabella di cui sopra rileva un incremento di 1,5 milioni di Euro riferiti all'aumento dei crediti verso l'AEEG per l'adeguamento dei ricavi al vincolo fissato dal Regolatore (c.d. meccanismo di "perequazione") e per 3,4 milioni di Euro riferito principalmente all'aumentato credito nei confronti dell'erario per IVA.

| **Indebitamento Finanziario Netto Gruppo ACSM-AGAM**<br>*Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **31.12.2010** |
|---|---|---|
| A. Cassa | 153 | 49 |
| B. Altre disponibilità liquide | 6.994 | 4.042 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| D. **Liquidità (a+b+c)** | **7.147** | **4.091** |
| E. Crediti finanziari correnti | **-** | **-** |
| F. Debiti bancari correnti | (4.134) | (22.329) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (9.167) | (8.226) |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (53.250) | (43.876) |
| I. **Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)** | **(66.551)** | **(74.431)** |
| J. ***Indebitamento finanziario corrente netto (d+e+i)*** | ***(59.404)*** | ***(70.340)*** |
| K. Debiti bancari non correnti | (48.477) | (44.878) |
| L. Obbligazioni emesse | - | - |
| M. Altri debiti non correnti | - | - |
| N. ***Indebitamento finanziario non corrente (k+l+m)*** | ***(48.477)*** | ***(44.878)*** |
| O. ***Indebitamento finanziario netto (j+n)*** | ***(107.881)*** | ***(115.218)*** |

Al 30 giugno 2011 l'indebitamento finanziario netto risulta essere di 107,9 milioni di Euro. Il miglioramento rispetto al 31 dicembre 2010 (circa Euro 7,3 milioni), è riconducibile al recupero in termini di capitale circolante.
Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 30 giugno 2011 è pari a 0,69 in riduzione rispetto a quanto rilevato alla fine dell'esercizio precedente (0,73).
Il totale relativo all'indebitamento finanziario corrente (voce indicata dalla lettera I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 4,1 milioni (voce F), e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 53,2 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 9,2 milioni (voce G).

Il **rendiconto finanziario consolidato** al 30 giugno 2011 confrontato con quello riferito all'intero esercizio 2010 e con il corrispondente periodo riferito all'esercizio precedente, presenta i seguenti fondi generati ed assorbiti dall'attività di impresa (valori espressi in migliaia di Euro):

**Rendiconto finanziario**

| *Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **31.12.2010** | **30.06.2010** |
|---|---|---|---|
| **Utile del periodo** | **4.924** | **10.690** | **8.352** |
| Ammortamenti e accantonamenti | 10.165 | 18.993 | 9.358 |
| Variazione fondi | 404 | 240 | (113) |
| Variazione imposte differite | (351) | (751) | (363) |
| **Autofinanziamento** | **15.142** | **29.174** | **17.234** |
| Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività immobilizzate | **3.370** | (10.488) | 8.149 |
| **Flusso di cassa della gestione corrente** | **18.511** | **18.685** | **25.383** |
| Investimenti netti | **(9.842)** | (21.915) | (8.728) |
| **Flusso di cassa della gestione operativa** | **8.670** | **(3.230)** | **16.656** |
| Variazione di Patrimonio Netto | (1.333) | (2.756) | (1.034) |
| **Flusso di cassa del periodo** | **7.337** | **(5.986)** | **15.622** |
| | | | |
| **Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio Gruppo ACSM-AGAM** | **(115.218)** | **(109.232)** | **(108.746)** |
| **Posizione Finanziaria Netta fine esercizio Gruppo ACSM-AGAM** | **(107.881)** | **(115.218)** | **(93.124)** |

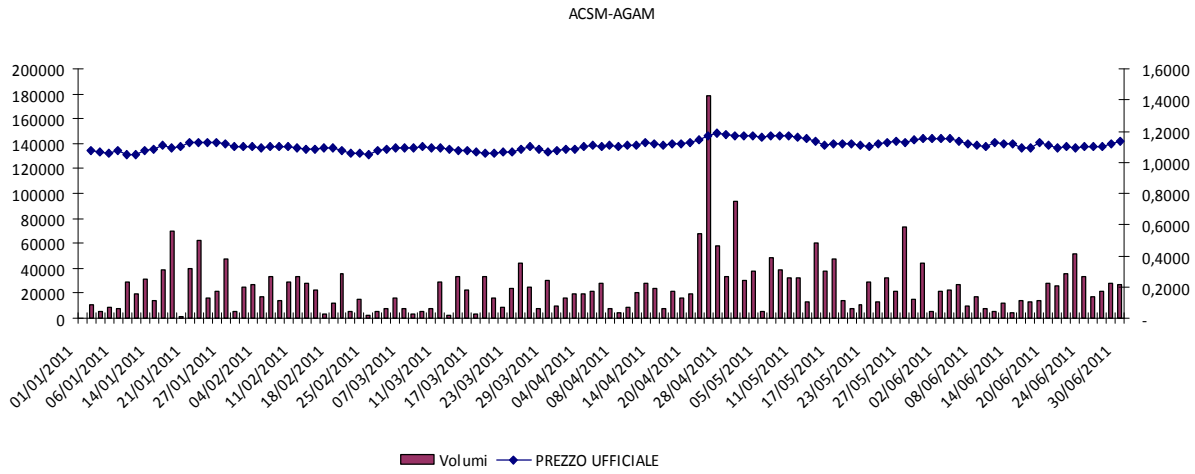
Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è positivo per Euro 7.337 migliaia. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad Euro 15.142 migliaia si aggiunge la variazione positiva del capitale circolante per Euro 3.370 migliaia. I flussi finanziari impiegati nell'attività di investimento ammontano al 30 giugno 2011 a Euro 9.842 migliaia, dettagliati al paragrafo sucessivo. La variazione registrata nella voce "patrimonio netto" si riferisce al pagamento dei dividendi riferiti ai Terzi per Euro -1.289 e all'utilizzo del credito per imposte differite attive a fronte dell'avanzo di fusione, contabilizzato a Patrimonio Netto per Euro 44 migliaia. Il pagamento dei dividendi riferito al Gruppo è avvenuto in data 7 luglio.

## INVESTIMENTI

Nel corso del primo semestre del 2011 il Gruppo ACSM-AGAM ha realizzato investimenti per Euro 9,8 milioni, di cui: Euro 5,3 milioni nel settore della distribuzione gas, di cui Euro 2,6 milioni per attività di mantenimento e sviluppo delle reti e impianti distribuzione gas, Euro 0,7 milioni per investimenti legati a nuove concessioni e Euro 2,0 milioni a fronte degli "una tantum" relativi alle concessioni formalmente assegnate; Euro 1,3 milioni per attività di mantenimento reti e degli impianti dell'acqua e della fognatura; Euro 1,7 milioni per le attività di cogenerazione e teleriscaldamento previste nell'area di Monza; Euro 0,3 milioni per le attività di termovalorizzazione; investimenti sui sistemi informativi aziendali e investimenti legati alla manutenzione, riqualificazione edifici e sicurezza per circa Euro 1,1 milioni.

## ANDAMENTO DEL TITOLO

Con riferimento al primo semestre del 2011, i mercati finanziari internazionali sono stati contraddistinti da un marcato movimento ribassista riconducibile a numerosi avvenimenti di varia natura tra i quali si ricordano: le crisi nelle regioni nordafricane, il terremoto in Giappone (con la conseguente catastrofe nucleare), il protrarsi delle difficoltà legate ai debiti sovrani di alcuni Paesi Europei.
In questo contesto di mercato diffusamente intonato al ribasso, il titolo ACSM-AGAM, quotato sul Mercato Telematico Azionario Italiano, segmento *Small Cap*, è riuscito a mantenere una performance positiva, e pari al 6,1%, attestandosi a un valore di Euro 1,14 al 30 giugno 2010. L'andamento del titolo continua ad essere fortemente penalizzato dalla scarsa liquidità del flottante. La capitalizzazione di borsa, ovvero il valore complessivo delle azioni quotate sulla base del prezzo ufficiale rilevato al termine del primo semestre 2011 ammonta a 87,2 milioni di Euro.
Nel corso delle ultime settimane la crisi di alcuni Paesi Europei sopra citata ha contagiato anche l'Italia, con un profondo allargamento degli spread tra i titoli di stato italiani e quelli tedeschi. Come conseguenza il mercato azionario (indice FTSE MIB), da inizio anno sino alla fine del mese di luglio, ha evidenziato una perdita di oltre 9,8% e, come conseguenza, anche la performance del titolo ACSM AGAM è risultata negativa portando la variazione da inizio anno al -9,7% attestandosi a un valore pari a Euro 0,97 alla data del 29 luglio 2011.




I volumi medi si sono attestati a circa 25 mila unità scambiate giornalmente. La media semplice del valore del titolo nel corso dei primi sei mesi 2011 si attesta a 1,11 Euro per azione, mentre la media ponderata risulta 1,12 Euro per azione.

### INFORMAZIONI DI RISCHIO QUALITATIVE

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo ACSM-AGAM si trova esposto a diversi rischi finanziari quali il rischio di tasso di interesse, il rischio di credito/controparte, il rischio liquidità. Si rimanda a quanto commentato in Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2010.

## EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PRIMO SEMESTRE 2011 E EVENTI SUCCESSIVI

### DISTRIBUZIONE GAS NATURALE

Nel corso del primo semestre 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 Monza, Rovellasca, Rovello Porro, Casnate con Bernate, Cucciago, Capiago Intimiano, Brunate, Montano Lucino, Senna Comasco (comuni nei quali la società gestiva già il servizio) oltre a Cavallasca, Mogliano Veneto e Tavernerio (nuovi ambiti). Queste concessioni rimarranno in essere per un periodo pari a 144 mesi a partire dalla data di avvio.
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 e, nel mese di marzo 2011, è risultata aggiudicataria con decorrenza del servizio dal 1 luglio. Il servizio sarà pertanto gestito sino al 30 giugno 2023.

Con effetto 1° aprile 2011, l'emittente ha conferito in Acsm-Agam Reti Gas-Acqua S.r.l. unipersonale, in conto aumento di capitale, il ramo d'azienda relativo al servizio distribuzione gas. Non sono stati conferiti gli *assets* rappresentati dagli impianti a servizio dei comuni di Como e Cantù, la proprietà dei quali resta in capo all'emittente e il cui utilizzo viene regolamentato da apposito contratto di affitto. Contestualmente l'emittente e la propria controllata Acsm-Agam Reti Gas-Acqua S.r.l. unipersonale hanno sottoscritto 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 hanno circoscritto al solo settore idrico l'ambito del Contratto di Affitto medesimo. Le suddette operazioni rientrano nel contesto della complessiva riorganizzazione societaria del Gruppo avviata lo scorso esercizio.

### ASSEMBLEA DI BILANCIO

L'Assemblea dei soci in data 2 maggio 2011 ha approvato il bilancio di esercizio di ACSM-AGAM S.p.A., e ha deliberato, sulla base della proposta del Consiglio di Amministrazione, la distribuzione di un dividendo unitario pari a Euro 0,06 lordi per azione (complessivi Euro 4.597.146). Il dividendo è stato reso esigibile dal giorno 7 luglio 2011 contro il ritiro della cedola n. 11 (data stacco cedola 4 luglio 2011) secondo il calendario di Borsa.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Relativamente al settore della vendita gas per l'esercizio 2011 il Gruppo persegue l'obiettivo di mantenere la propria quota di mercato. L'obiettivo viene perseguito con campagne mirate: fidelizzazione clienti (sconti, concorsi a premi), promozioni per recuperare i clienti che hanno cambiato fornitore, azioni di marketing, miglioramento della qualità dei servizi offerti e con ulteriori azioni commerciali volte ad acquisire clienti al di fuori degli ambiti tradizionali gestiti. Considerando i favorevoli termini negoziati per i contratti di approvvigionamento gas per l'anno termico 2010/2011 (fino al 30 settembre 2011) e per l'anno termico 2011/2012, il Gruppo prevede di conseguire, nonostante i minori volumi venduti nel primo semestre 2011 per effetto dell'andamento climatico, margini di contribuzione per le vendite di gas positivi e in linea con quelli conseguiti nel 2010.
Relativamente al settore della distribuzione, il 2011 rappresenta un anno di svolta in quanto la maggior parte delle concessioni del Gruppo sono giunte a scadenza ai sensi e per gli effetti della normativa introdotta con il D. lgs. 164/2000 (c.d. Letta).
Nel corso dell'esercizio 2011 Acsm-Agam Reti Gas Acqua S.r.l. proseguirà nella partecipazione alle gare per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas naturale nei Comuni attualmente gestiti (il Comune di Como ha avviato la procedura di gara), oltre a diversi altri Comuni al momento non gestiti dalla società.

Per quanto riguarda il servizio idrico integrato, in attesa di evoluzioni sul fronte normativo, il Gruppo continuerà a svolgere a Como la propria attività di gestore ed erogatore del servizio mediante interventi di mantenimento sulle reti e impianti, oltre ad attività di sviluppo e potenziamento delle stesse. La gestione del servizio idrico e fognario a Monza sarà svolta in continuità con l'attuale gestione.

Per il termovalorizzatore e Comocalor S.p.A. è stato completato il progetto volto a massimizzare la produzione di energia termica destinata alla rete di teleriscaldamento mediante l'inserimento di sistemi di recupero diretto del calore dai fumi prima dell'emissione al camino del termovalorizzatore.

L'attività di cogenerazione e teleriscaldamento di Monza, che da fine 2009 ha registrato l'avvio dell'operatività della centrale Monza Nord, prevede per il 2011 la prosecuzione dell'attività di allacciamento di nuove utenze alla rete di teleriscaldamento in linea con gli obiettivi di piano relativamente alla produzione di energia termica destinata all'utenza diffusa e la vendita di energia elettrica prodotta dai motori cogenerativi per oltre 28 MWhe.

In conclusione, le prospettive economiche per l'esercizio 2011 preannunciano il raggiungimento di risultati operativi positivi sia per la Capogruppo che per le società controllate.
Il Margine Operativo Lordo del Gruppo previsto per l'anno 2011 conferma sostanzialmente i parametri di copertura richiesti dai contratti di finanziamento e posti come obiettivi nel Piano Industriale.

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente
Cav. Umberto D'Alessandro

L'Amministratore Delegato
Dott. Enrico Grigesi

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
# AL 30 GIUGNO 2011
# PROSPETTI CONTABILI E
# NOTE INFORMATIVE

**INDICE**

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria
- Conto Economico
- Conto Economico complessivo
- Rendiconto Finanziario
- Prospetto Variazioni Patrimonio Netto Consolidato

**NOTE ESPLICATIVE**

1. Informazioni societarie
2. Principi contabili e criteri di valutazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato
3. Principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore dal 01.01.2010
4. Area e principi di consolidamento
5. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato
6. Informativa per settori operativi
7. Rapporti con soggetti controllanti
8. Rapporti con società collegate e parti correlate
9. Impegni contrattuali e garanzie
10. Eventi successivi
11. Passività potenziali
12. Altre informazioni

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## Situazione patrimoniale finanziaria al 30 giugno 2011

**Prospetti in migliaia di euro**

| | ATTIVITA' | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|---|
| **Rif. Nota** | **Attività non correnti** | | |
| 1 | Immobilizzazioni materiali | 87.523 | 90.515 |
| 2 | Avviamento | 8.993 | 8.993 |
| 3 | Attività immateriali | 170.503 | 166.790 |
| 4 | Partecipazioni | 4.184 | 4.228 |
| | partecipazioni in societa' collegate e joint-venture | 2.997 | 2.928 |
| | altre partecipazioni | 1.187 | 1.300 |
| 5 | Altre Attività finanziarie non correnti | 2.953 | 3.509 |
| 6 | Attività per imposte differite | 5.386 | 5.286 |
| | **Totale Attività non correnti** | **279.542** | **279.321** |
| **Rif. Nota** | **Attività correnti** | | |
| 7 | Rimanenze | 4.479 | 4.071 |
| 8 | Crediti commerciali: | 91.742 | 128.899 |
| | crediti vso clienti | 76.405 | 116.482 |
| | crediti verso parti correlate | 15.337 | 12.417 |
| 9 | Altri crediti | 15.769 | 10.381 |
| | crediti verso altri | 15.769 | 10.381 |
| | altri crediti verso parti correlate | 0 | 0 |
| 10 | Crediti per imposte correnti | 155 | 0 |
| 11 | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 7.147 | 4.091 |
| | **Totale Attività correnti** | **119.292** | **147.442** |
| | **Attività non correnti destinate alla vendita** | **0** | **0** |
| | **TOTALE ATTIVITA'** | **398.834** | **426.763** |

| | PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|---|
| Rif. Nota | **Patrimonio netto** | | |
| 12 | Patrimonio Netto | 144.858 | 145.677 |
| | capitale sociale | 76.619 | 76.619 |
| | Riserve | 64.417 | 60.379 |
| | utile (perdita) d'esercizio | 3.822 | 8.679 |
| 13 | Patrimonio Netto di terzi | 11.349 | 11.536 |
| | capitale sociale | 10.247 | 9.525 |
| | utile (perdita) d'esercizio | 1.102 | 2.011 |
| | **Totale Patrimonio netto** | **156.207** | **157.213** |
| | **Passività non correnti** | | |
| 14 | Finanziamenti a lungo termine | 48.477 | 44.878 |
| | Fondi relativi al personale | 6.631 | 6.710 |
| 15 | Fondi a lungo termine | 2.088 | 1.605 |
| 16 | Passività per imposte differite | 12.994 | 13.245 |
| 17 | Altre passività non correnti | 28.242 | 27.336 |
| | **Totale Passività non correnti** | **98.432** | **93.774** |
| | **Passività correnti** | | |
| 18 | Debiti verso banche | 4.134 | 22.329 |
| 19 | Finanziamenti a breve termine | 62.166 | 51.726 |
| 20 | Passività finanziarie per strumenti derivati | 251 | 376 |
| 21 | Debiti commerciali: | 33.470 | 56.317 |
| | debiti verso fornitori | 23.762 | 36.600 |
| | debiti verso parti correlate | 9.708 | 19.717 |
| 22 | Altri debiti | 42.149 | 41.803 |
| | debiti verso altri | 30.035 | 35.251 |
| | altri debiti verso parti correlate | 12.114 | 6.552 |
| 23 | Debiti per imposte correnti sul reddito | 2.025 | 3.225 |
| | **Totale passività correnti** | **144.195** | **175.776** |
| | **Passività associate ad attività destinate alla dismissione** | **0** | **0** |
| | **TOTALE PASSIVITA'** | **398.834** | **426.763** |

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| Rif. Nota | Ricavi delle vendite | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---|---|---|
| 24 | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 110.789 | 111.468 |
| | *- vs. terzi* | *104.441* | *104.517* |
| | *- vs. parti correlate* | *6.348* | *6.951* |
| 25 | Altri ricavi e proventi operativi | 3.653 | 3.710 |
| | *- vs. terzi* | *3.623* | *3.507* |
| | *- vs. parti correlate* | *30* | *203* |
| | **Totale Ricavi delle vendite** | **114.442** | **115.178** |
| | **Costi operativi** | | |
| 26 | Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | 6.679 | 7.359 |
| 27 | Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso | 378 | 867 |
| 28 | Costi per materie prime e servizi e god.beni terzi | (84.489) | (86.807) |
| | *- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci* | *(61.383)* | *(66.311)* |
| | *- vs. terzi* | *(28.499)* | *(5.281)* |
| | *- vs. parti correlate* | *(32.884)* | *(61.030)* |
| | *- Costi per servizi* | *(19.968)* | *(17.296)* |
| | *- vs. terzi* | *(18.328)* | *(14.804)* |
| | *- vs. parti correlate* | *(1.640)* | *(2.492)* |
| | *- Costi per godimento beni di terzi* | *(3.138)* | *(3.200)* |
| | *- vs. terzi* | *(1.415)* | *(1.285)* |
| | *- vs. parti correlate* | *(1.723)* | *(1.915)* |
| 29 | Costi per il personale | (12.586) | (11.503) |
| | *- di cui non ricorrenti* | *0* | *0* |
| 30 | Oneri diversi di gestione | (2.838) | (2.590) |
| | *- vs. terzi* | *(2.838))* | (2.590) |
| 31 | Accantonamenti | (483) | 0 |
| 32 | Ammortamenti e svalutazioni | (10.111) | (9.461) |
| | **Totale Costi operativi** | **(103.450)** | **(102.135)** |
| | **UTILE OPERATIVO** | **10.992** | **13.043** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **Gestione finanziaria** | | |
| 33 | Proventi (oneri) finanziari | (1.246) | (1.607) |
| | *- vs. terzi* | *(1.246)* | *(1.607)* |
| | *- di cui non ricorrenti* | *0* | *(613)* |
| | Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie | 0 | 0 |
| 34 | Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni | (55) | 103 |
| | **Totale Gestione finanziaria** | **(1.301)** | **(1.504)** |
| | **UTILE ANTE IMPOSTE** | **9.691** | **11.539** |
| | **Imposte sul reddito** | | |
| 35 | Imposte correnti | (5.162) | (3.598) |
| 36 | Imposte differite | 395 | 411 |
| | **Totale Imposte sul reddito** | **(4.767)** | **(3.187)** |
| | **RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE** | **4.924** | **8.352** |
| | **RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE** | **0** | **0** |
| | **TOTALE CONTO ECONOMICO** | **4.924** | **8.352** |
| | ***Risultato di pertinenza di Terzi*** | ***1.102*** | ***1.221*** |
| | **Risultato di pertinenza del Gruppo** | **3.822** | **7.131** |
| 37 | Risultato per azione base | 0,0499 | 0,0931 |

L'utile per azione base per il primo semestre 2011 è pari a € 0,0499 (€0,0931 al 30 giugno 2010).

| **CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO** | **30.06.2011** | **30.06.2010** |
|---|---|---|
| Utile del periodo prima delle interessenze di pertinenza di terzi | 4.924 | 8.352 |
| | 0 | 0 |
| Totale utile di Conto economico complessivo (al netto delle imposte) | 0 | 0 |
| Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte) | 4.924 | 8.352 |
| Attribuibile a: | | |
| Azionisti della capogruppo | 3.822 | 7.131 |
| Azionisti di minoranza | 1.102 | 1.221 |

| Rendiconto finanziario consolidato | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---|---|
| Risultato netto dell'esercizio | 4.925 | 8.352 |
| *Amm.to immobilizzazioni materiali* | *4.488* | *4.148* |
| *Amm.to immobilizzazioni immateriali* | *4.623* | *4.431* |
| *Accantonamento a svalutazione crediti* | *1.000* | *882* |
| *Svalutazione (ripristini di valore) di partecipazioni* | *54* | *(103)* |
| *Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti* | *(80)* | *(113)* |
| *Variazione dei fondi per rischi ed oneri* | *483* | *0* |
| *Variazione delle imposte differite* | *(351)* | *(363)* |
| *Interessi attivi* | *286* | *(273)* |
| *Interessi passivi* | *(1.532)* | *1.880* |
| *Imposte correnti* | *5.162* | *3.598* |
| Flussi finanziari da attività operativa prima della variazione del capitale circolante | 19.058 | 22.439 |
| Variazione del capitale circolante | | |
| *Variazione rimanenze* | *(409)* | *(920)* |
| *Variazione crediti commerciali ed altri crediti* | *35.394* | *19.569* |
| *Variazione debiti commerciali ed altri debiti* | *(21.954)* | *(21.299)* |
| *Variazione attività verso parti correlate* | *(2.870)* | *(1.719)* |
| *Variazione passività verso parti correlate* | *(4.447)* | *6.754* |
| *Imposte sui redditi pagate* | *(7.716)* | *2.229* |
| Totale variazione del capitale circolante | (2.002) | 4.614 |
| **Totale flussi finanziari netti da attività operativa** | **17.056** | **27.053** |
| **Flussi finanziari netti da attività di investimento** | | |
| Variazione immobilizzazioni materiali | (1.496) | (4.470) |
| Variazione immobilizzazioni immateriali | (8.336) | (4.250) |
| Variazione partecipazioni | (10) | (8) |
| Interessi attivi | (286) | 273 |
| **Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento** | **(10.128)** | **(8.455)** |
| **Flussi finanziari netti da attività di finanziamento** | | |
| Variazione finanziamenti a lungo termine | 3.599 | 11.581 |
| Variazioni passività finanziarie a breve | (7.754) | (28.674) |
| Variazioni passività finanziarie per strumenti derivati | (125) | 54 |
| Interessi passivi pagati | 1.738 | (1.997) |
| Variazioni Patrimonio netto | (1.332) | (1.034) |
| **Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento** | **(3.874)** | **(20.070)** |
| **Flusso di cassa netto** | **3.054** | **(1.472)** |
| **Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio** | **4.091** | **8.227** |
| **Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio** | **7.145** | **6.755** |

**PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2010**

| *Valori espressi in migliaia di €uro* | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva rivalutazione | Riserva Legale | Altre riserve | Utili (perdite) a nuovo | Riserva consolidamento | Utili (perdite) periodo | PN Gruppo | PN Terzi | PN Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **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 | | | | | | | | 7.131 | 7.131 | | 7.131 |
| Risultato di pertinenza di terzi | | | | | | | | | 0 | 1.221 | 1.221 |
| Risultato totale di periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.131 | **7.131** | **1.221** | **8.352** |
| Utili e perdite a nuovo | | | | 107 | | 2.917 | | (3.024) | **0** | | **0** |
| Dividendi agli azionisti | | | | | | (1.532) | | | **(1.532)** | (986) | **(2.518)** |
| Altre variazioni patrimonio netto | | | | | (49) | 272 | | | **223** | | **223** |
| Capitale e riserve di Terzi | | | | | | | | | **0** | (272) | **(272)** |
| **Patrimonio al 30.06.2010** | **76.619** | **12.960** | **749** | **1.890** | **35.027** | **9.305** | **222** | **7.131** | **143.903** | **11.162** | **155.065** |

**PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2011**

| *Valori espressi in migliaia di €uro* | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva rivalutazione | Riserva Legale | Altre riserve | Utili (perdite) a nuovo | Riserva consolidamento | Utili (perdite) periodo | PN Gruppo | PN Terzi | PN Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio al 01.01.2011** | **76.619** | **12.960** | **749** | **1.890** | **36.836** | **9.722** | **222** | **8.679** | **145.677** | **11.536** | **157.213** |
| Risultato di pertinenza del Gruppo | | | | | | | | 3.822 | 3.822 | | 3.822 |
| Risultato di pertinenza di terzi | | | | | | | | | 0 | 1.102 | 1.102 |
| Risultato totale di periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.822 | **3.822** | **1.102** | **4.924** |
| Utili e perdite a nuovo | | | | 82 | | 8.597 | | (8.679) | **0** | | **0** |
| Dividendi agli azionisti | | | | | (3.045) | (1.552) | | | **(4.597)** | (1.289) | **(5.886)** |
| Altre variazioni patrimonio netto | | | | | (44) | | | | **(44)** | | **(44)** |
| Capitale e riserve di Terzi | | | | | | | | | **0** | | **0** |
| **Patrimonio al 30.06.2011** | **76.619** | **12.960** | **749** | **1.972** | **33.747** | **16.767** | **222** | **3.822** | **144.858** | **11.349** | **156.207** |

## 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.

Il Gruppo ACSM-AGAM gestisce i servizi pubblici locali di distribuzione del gas, distribuzione dell'acqua, servizio fognatura, produzione energia elettrica e termica tramite due impianti di cogenerazione e un terzo in fase di completamento, vendita metano per autotrazione, smaltimento dei rifiuti (mediante la termoutilizzazione degli stessi, l'azienda produce energia elettrica che viene ceduta al GSE) in virtù di affidamenti diretti, convenzioni e concessioni rilasciate dal Comune di Como e Monza e da altri comuni in Lombardia, Veneto e Friuli.

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 5 agosto 2011 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

## 2 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato, per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2011, è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 "Bilanci intermedi".

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2010.

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, di conto economico complessivo e di rendiconto finanziario che il Gruppo ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale**

Il Gruppo ACSM, in funzione della natura delle proprie operazioni ha deciso di esporre le voci dello Stato Patrimoniale distinguendo:

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

**Conto Economico Consolidato Semestrale**
**e Conto Economico Consolidato Semestrale Complessivo**

Il Gruppo ACSM-AGAM ha scelto di esporre i costi nello schema di conto economico Consolidato Semestrale utilizzando una classificazione basata sulla natura degli stessi.

Il conto economico consolidato semestrale complessivo viene presentato in un prospetto distinto.

**Rendiconto Finanziario Consolidato Semestrale**

Il Rendiconto Finanziario è redatto secondo il metodo indiretto in quanto ritenuto rappresentativo della realtà operativa del Gruppo, così come consentito dallo IAS 7.

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, per i ratei acqua, gas ed energia elettrica, per obsolescenza di magazzino, 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.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

**Stagionalità dell'attività**

Nell'ambito dei settori operativi gestiti dal Gruppo si segnala che a causa della natura stagionale delle attività di vendita e distribuzione di gas, gestione calore e teleriscaldamento, sono solitamente attesi maggiori ricavi e profitti nel primo e nell'ultimo trimestre dell'esercizio rispetto ai due trimestri centrali che includono la stagione primaverile ed estiva.

## 3 PRINCIPI IFRS ED INTERPRETAZIONI DELL'IFRIC IN VIGORE DAL 01.01.2011

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, fatta eccezione per l'adozione dal 1 gennaio 2011 dei nuovi principi ed interpretazioni di seguito elencati:

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

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

- **IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio (Modifica)**
  Il principio include una modifica alla definizione di passività finanziaria al fine della classificazione dell'emissione di diritti in valuta estera (e di alcune opzioni e warrant) come strumenti rappresentativi di capitale nei casi in cui questi strumenti siano attribuiti su base pro-rata a tutti i detentori della stessa classe di uno strumento (non derivato) rappresentativo di capitale dell'entità, o per l'acquisto di un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità per un

ammontare fisso in una qualsiasi valuta. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

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

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

***Miglioramenti agli IFRS emanati nel maggio 2010***

Nel maggio 2010 lo IASB ha emanato un terza serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia. Ogni principio prevede specifiche regole transitorie. L'adozione dei seguenti miglioramenti ha comportato dei cambiamenti nelle politiche contabili ma non ha avuto alcun effetto sulla situazione patrimoniale-finanziaria o sul risultato del Gruppo:

- *IFRS 3 Aggregazioni Aziendali*: Sono state modificate le opzioni disponibili per la misurazione delle interessenze di terzi (NCI). È possibile valutare al fair value o alternativamente in rapporto alla quota proporzionale dell'attivo netto identificabile della società acquisita solo le componenti delle interessenze di terzi che rappresentano una quota effettiva di partecipazione che garantisce ai detentori una quota proporzionale nell'attivo netto della società in caso di liquidazione. Tutte le altre componenti devono essere valutate al fair value alla data di acquisizione.

- *IFRS 7 Strumenti finanziari - informativa aggiuntiva*: la modifica è finalizzata a semplificare e a migliorare l'informativa attraverso, rispettivamente, la riduzione del volume dell'informativa relativa alle garanzie detenute e la richiesta di una maggiore informativa qualitativa per meglio contestualizzare la parte quantitativa. Il gruppo riflette la modifica ai requisiti di informativa.

- *IAS 1 Presentazione del bilancio*: la modifica chiarisce che un'analisi di ciascuna delle altre componenti del conto economico complessivo può essere inclusa, alternativamente, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto o nelle note al bilancio.

- *IAS 34 Bilanci intermedi: la m*odifica richiede un'informativa addizionale per il fair value e per le variazioni della classificazione delle attività finanziarie così come cambiamenti nelle attività e passività potenziali nel bilancio intermedio.

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

- IFRS 3 *Aggregazioni Aziendali*: la modifica chiarisce che i corrispettivi potenziali derivanti dalle aggregazioni aziendali precedenti all'adozione dell'IFRS 3 (come modificato nel 2008) sono contabilizzati in accordo con l'IFRS 3 (2005);
- IFRS 3 Aggregazioni Aziendali – pagamenti basati su azioni (sostituiti volontariamente o non sostituiti) e loro trattamento contabile nel contesto di un 'aggregazione aziendale;
- IAS 27 Bilancio consolidato e separato – applicazione delle regole di transizione dello IAS 27 (rivisto nel 2008) agli standard conseguentemente modificati;

- IFRIC 13 *Programmi di fidelizzazione della clientela:* nel determinare il fair value dei premi, un entità deve considerare sconti e incentivi che sarebbero altrimenti offerti ai clienti non partecipanti ai programmi di fidelizzazione.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

## 4 AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

I bilanci semestrali abbreviati delle società consolidate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della controllante.

L'area di consolidamento, relativa alle partecipazioni consolidate integralmente, non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2010.

## 5 COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE

### ATTIVITÀ

#### ATTIVITÀ NON CORRENTI

**NOTA 1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**
**€/000 87.523 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 90.515)**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 87.523, la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

Nel corso del primo semestre del 2011 il Gruppo ACSM-AGAM ha realizzato investimenti per Euro/000 1.500 così composto:

- Euro/000 510 per le attività di cogenerazione e teleriscaldamento nell'area di Monza;
- Euro/000 320 per le attività di termovalorizzazione;
- Euro/000 602 investimenti relativi legati alla estensione dell'immobile della sede e sui sistemi informativi aziendali,

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni.
Sull'impianto di potabilizzazione costruito in caverna è stato costituito privilegio speciale ai sensi dell'art. 46 D.Lgs. 1993, n. 385 a garanzia del finanziamento erogato da Mediocredito Lombardo S.p.A., ora Gruppo Intesa-SanPaolo.
Inoltre, a garanzia del finanziamento accordato ad ACSM-AGAM S.p.A. in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.M. – B.P.S. a seguito di un'operazione di ridefinizione del piano di ammortamento del debito esistente, è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della società ai sensi dello stesso art. 46 del D. Lgs 385/93.

A garanzia del finanziamento sottoscritto con Centrobanca è stata iscritta ipoteca sugli immobili e privilegio speciale sugli impianti di Monza Nord.

**NOTA 2 AVVIAMENTO**
**€/000 8.993 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 8.993)**

L'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €/000 8.993. Non vi sono movimentazioni avvenute nell'esercizio, come rilevato nell'allegato 2.
L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì ad una verifica annuale volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore (*impairment test*).
Si segnala, che alla data di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato non sono emerse indicazioni interne od esterne al Gruppo che abbiano richiesto un'esecuzione anticipata dell'impairment test sugli avviamenti.
In particolare i business della distribuzione gas cui si riferiscono la totalità degli avviamenti iscritto, ha registrato ricavi in linea rispetto alle aspettative ed anche per il secondo semestre il Gruppo si attende risultati economici positivi ed in linea con il budget 2011.

**NOTA 3 ATTIVITÀ IMMATERIALI**
**€/000 170.503 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 166.790)**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 170.503.
Le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone delle seguenti voci:

**Software: €/000 1.031 (al 31 dicembre 2010 €/000 1.620)**

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

**Concessioni e Beni in Concessione: €/000 163.276 (al 31 dicembre 2010 €/000 163.304)**

La voce include i valori dei beni affidati dal Comune di Como, dal Comune di Monza e da altri enti pubblici al Gruppo. I beni sono relativi a servizi in concessione (distribuzione idrica e fognatura, distribuzione gas).

Nel corso del primo semestre del 2011 il Gruppo ACSM-AGAM ha realizzato investimenti per Euro/000 8.352, di cui:

- Euro/000 5.029 nel settore della distribuzione gas, di cui Euro/000 2.314 per attività di mantenimento e sviluppo delle reti e impianti distribuzione gas, Euro/000 690 investimenti legati a nuove concessioni e Euro/000 2.025 a fronte degli "una tantum" relativi alle concessioni formalmente assegnate;

- Euro/000 1.334 per attività di mantenimento e sviluppo impianti della rete idrica

- Euro/000 810 per sviluppo dei sistemi informativi

- Euro/000 1.148 per sviluppo rete.

**Attività immateriali in corso: €/000 6.197 (al 31 dicembre 2010 €/000 1.866)**

Relativamente alle immobilizzazioni in corso al 30 giugno 2011 che ammontano ad €/000 6.197 le voci principali si riferiscono a rifacimenti ed estensioni di reti e di impianti sui beni in concessione.

**NOTA 4 PARTECIPAZIONI**
**€/000 4.184 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 4.228)**

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

**Partecipazioni in società collegate e Joint-Ventures: €/000 2.997 (al 31 dicembre 2010 pari a €/000 2.928)**

La variazione rispetto al 31 dicembre 2010 è legata al riconoscimento delle quota di risultato di competenza realizzata dalla collegata ACSM Ambiente, che ammonta ad €/000 69 .

**Altre Partecipazioni: €/000 1.187 (al 31 dicembre 2010 €/000 1.300)**

Il saldo del valore delle partecipazioni risulta composto da:

- E.M.I.T (Ercole Marelli Impianti Tecnologici) S.p.A. è una società a capo di un gruppo operante nel settore della gestione dei rifiuti e delle acque. ACSM-AGAM S.p.A. ha sottoscritto il 7,89% del capitale sociale. Il valore netto di tale partecipazione è di €/000 739;
- Società Agricola Ponte Foreste in liquidazione per Euro/000 10;
- COMODEPUR S.p.A.. per €/000 384 relativi alla partecipazione del 7,60%;
- Brianza Acque S.r.l. per €/000 50 relativi alla partecipazione dello 0,17%;
- €/000 3 relativi ad azioni in titoli vari.

**NOTA 5 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI**
**€/000 2.953 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 3.509)**

La voce si riferisce per €/000 693 a depositi cauzionali versati a vario titolo, e per €/000 2.259 la quota del credito a medio-lungo termine derivante dall'attività di trasformazione di impianti presso condomini, la quota esigibile a breve termine è inclusa nei crediti verso clienti.

**NOTA 6 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE**
**€/000 5.386 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 5.286)**

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

| ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE | Imponibile | | Aliquota % | Saldo cumulato | | Imposte periodo | Riclassifica | Note |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30.06.11 | 31.12. 10 | | 30.06.11 | 31.12.10 | | | |
| Fondo svalutazione crediti | 4.475 | 4.437 | 27,5%-34,0% | 1.422 | 1.368 | 54 | 0 | |
| Fondo rischi | 1.816 | 1.333 | 27,5%-31,4% | 570 | 417 | 153 | 0 | |
| Accantonamento debito Premungas | 688 | 728 | 27,5% | 189 | 200 | (11) | 0 | |
| Spese immateriali | 149 | 168 | 31,4%-37,9% | 46 | 54 | (8) | 0 | |
| Avviamento | 800 | 903 | 31,4%-37,9% | 285 | 320 | (35) | 0 | |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ammortamento su terreni | 332 | 302 | 31,4% | 91 | 83 | 8 | 0 | |
| Component approach impianti | 440 | 390 | 31,4% | 138 | 122 | 16 | 0 | |
| Contributi | 7.482 | 7.588 | 31,4% | 2.351 | 2.383 | (33) | 0 | |
| Costi fusione | 1.031 | 1.227 | 27,5%-34,0% | 293 | 337 | 1 | (45) | (1) |
| Adeguamento Tfr | 1 | 6 | 27,5% | 0 | 2 | (2) | 0 | |
| TOTALE | 17.214 | 17.082 | | 5.386 | 5.286 | 144 | (45) | |

Nota (1): effetto dovuto all'ammortamento dei costi di fusione in contropartita dell'avanzo di fusione.

**ATTIVITÀ CORRENTI**

**NOTA 7 RIMANENZE**
**€/000 4.479 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 4.071)**

La composizione della voce è la seguente:

**Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 3.354 (al 31 dicembre 2010 €/000 3.134)**

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

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|
| Contatori, tubazioni, materiale accessorio e di consumo | 3.354 | 3.134 |
| Fondo svalutazione magazzino | 0 | 0 |
| **TOTALE** | **3.354** | **3.134** |

**Lavori in corso su ordinazione: €/1.125 (al 31 dicembre 2010 €/000 937)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati relativi alla capogruppo ACSM–AGAM S.p.A. per €/000 243, della controllata EnerCalor S.r.l. per €/000 882 per lavori avviati su commesse riferite all'attività gestione calore sugli impianti di Monza Nord.

**NOTA 8 CREDITI COMMERCIALI**
**€/000 91.742 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 128.899)**

I crediti commerciali ammontano a €/000 91.742 e risultano così suddivisi:

**Crediti verso clienti: €/000 76.405 (al 31 dicembre 2010 €/000 116.432)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €/000 81.597, rettificato dal relativo fondo svalutazione crediti pari a €/000 5.192.
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.
La variazione del saldo rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile essenzialmente al fattore stagionale oltre che alla riduzione della quota materia espressa in tariffa conseguente alla riduzione del costo del gas.

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|
| Saldo iniziale | 5.173 | 4.707 |
| Accantonamenti | 1.000 | 1.418 |
| Utilizzi dell'esercizio | (952) | (943) |
| Ripristino crediti precedentemente svalutati | (29) | (9) |
| Altri movimenti | | 0 |
| **TOTALE** | **5.192** | **5.173** |

Il rischio credito rappresenta l'esposizione del Gruppo Acsm-Agam a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie. Per il Gruppo l'esposizione al rischio di credito è connessa in modo preponderante alla attività commerciale di vendita sul mercato di gas naturale e del servizio idrico.
Al fine di controllare tale rischio, il Gruppo ha implementato un sistema di Business Intelligence per l'analisi e la valutazione dei crediti in modo da pianificare ed implementare la gestione dei crediti.

**Credito verso parti correlate: €/000 15.337 (al 31 dicembre 2010 €/000 12.467)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

**Crediti verso controllanti: €/000 8.868 (al 31 dicembre 2010 €/000 7.026)**

La voce si riferisce a crediti commerciali dovuti ai servizi prestati al Comune di Como, per la raccolta e lo smaltimento dei rifiuti, bollette emesse per consumi d'acqua, servizio gestione calore per gli edifici comunali, al Comune di Monza per servizi di energia elettrica e gestione calore, oltre ai crediti verso la società A2A. Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti".

**Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €/000 1.224 (al 31 dicembre 2010 €/000 4.999)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 8 "Rapporti con i soggetti correlate e parti collegate". Il significativo decremento si riferisce al pagamento da parte di Como Energia S.c.ar.l. nei confronti di Acsm-Agam.

**Crediti verso imprese consociate e correlate: €/000 5.245 (al 31 dicembre 2010 €/000 392)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 8 "Rapporti con i soggetti correlate e parti collegate". Il significativo incremento si riferisce ai debiti di Como Energia verso Enerxenia per acquisto gas.

**NOTA 9 ALTRI CREDITI**
**€/000 15.769 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 10.380)**

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

**Crediti verso altri: €/000 10.916 (al 31 dicembre 2010 €/000 9.608)**

La voce è composta da risconti di costi vari tra i quali il risconto per le assicurazioni per €/000 155, il risconto per canoni concessione gas per €/000 1.236, dai crediti per contributi relativi ai certificati bianchi per €/000 4.257 da incassare di cui di competenza del semestre €/000 1.000, non si ravvisano criticità circa la recuperabilità di tali crediti scaduti, €/000 207 per credito per la cessione del ramo d'azienda ad ALSI S.p.A., acconti versati alla Cassa Conguaglio Settore Elettrico (c.d. CCSE) di quote addizionali relativi ai maggiori importi fatturati per il servizio di distribuzione di gas per €/000 1.967, dal credito per la perequazione per €/000 2.180. Il residuo si riferisce ad altri crediti diversi per importi alquanto parcellizzati.

**Crediti verso istituti previdenziali: €/000 278 (al 31 dicembre 2010 €/000 77)**

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

**Crediti tributari: €/000 4.575 (al 31 dicembre 2010 €/000 695)**

La voce comprende principalmente il credito IVA per €/000 3.930, il credito per €/000 360 relativo agli acconti per accise gas ed energia elettrica, oltre a crediti verso l'erario di varia natura per €/000 285. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al fair value delle poste in oggetto.

**NOTA 10 CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI**
**€/000 155 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 0)**

La voce accoglie il credito verso l'erario per ritenute trattenute dagli istituti bancari sui bonifici ricevuti secondo il disposto del DL 78/2010.

**NOTA 11 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**
**€/000 7.147 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 4.091)**

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo, esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€/000 6.993), nonché presso le casse aziendali (€/000 154).

**Rischio liquidità**

Si riporta qui di seguito un dettaglio della Posizione Finanziaria Netta che al 30 giugno 2011 ammonta a €/000 (107.881):

| **Indebitamento Finanziario Netto Gruppo ACSM-AGAM**<br>*Valori espressi in migliaia di Euro* | **30.06.2011** | **31.12.2010** |
|---|---|---|
| A. Cassa | 153 | 49 |
| B. Altre disponibilità liquide | 6.994 | 4.042 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| D. **Liquidità (a+b+c)** | **7.147** | **4.091** |
| E. Crediti finanziari correnti | **-** | **-** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| F. | Debiti bancari correnti | (4.134) | (22.329) |
| G. | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (9.167) | (8.226) |
| H. | Altri debiti finanziari correnti | (53.250) | (43.876) |
| I. | **Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)** | **(66.551)** | **(74.431)** |
| J. | ***Indebitamento finanziario corrente netto (d+e+i)*** | ***(59.404)*** | ***(70.340)*** |
| K. | Debiti bancari non correnti | (48.477) | (44.878) |
| L. | Obbligazioni emesse | - | - |
| M. | Altri debiti non correnti | - | - |
| N. | ***Indebitamento finanziario non corrente (k+l+m)*** | ***(48.477)*** | ***(44.878)*** |
| O. | ***Indebitamento finanziario netto (j+n)*** | ***(107.881)*** | ***(115.218)*** |

Al 30 giugno 2011 l'indebitamento finanziario netto mostra una riduzione rispetto al 31 dicembre 2010 (circa Euro 7,3 milioni), riconducibile al significativo miglioramento sia dell'autofinanziamento della gestione corrente che del capitale circolante.
La riduzione del debito migliora il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto pari a 0,69 al 30 giugno 2011 (0,73 al 31 dicembre 2010).
Il totale relativo all'indebitamento finanziario corrente (voce indicata dalla lettera I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 4,1 milioni (voce F), e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 53,2 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 9,2 milioni (voce G).

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

**PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2011 risulta essere pari a €/000 156.207 (al 31 dicembre 2010 €/000 157.213) così distinto:

**NOTA 12 PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO**
**€/000 144.858 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 145.677)**

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

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|
| Capitale Sociale | 76.619 | 76.619 |
| Riserva da sovrapprezzo | 12.960 | 12.960 |
| Riserva da rivalutazione | 749 | 749 |
| Altre riserve | 33.719 | 36.726 |
| Riserve da consolidamento | 222 | 222 |
| Utile (perdite) portati a nuovo | 16.767 | 9.722 |
| Utile (perdita) del periodo | 3.822 | 8.679 |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO** | **144.858** | **145.677** |

Il capitale sociale risulta composto da n. 76.659.105 azioni di valore nominale pari ad € 1,00.

**NOTA 13 PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI**
**€/000 11.349 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 11.536)**

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

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|
| Capitale e Riserve | 10.247 | 9.525 |
| Utile (perdita) del periodo | 1.102 | 2.011 |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI** | **11.349** | **11.536** |

La variazione registrata nella voce di "patrimonio netto" si riferisce alla distribuzione dei dividendi approvati in Assemblea dei Soci della Capogruppo per €/000 4.597, per €/000 1.289 distribuiti a Terzi delle società controllate e all'utilizzo del credito per imposte differite attive relative ai costi di fusione contabilizzate a riduzione dell'avanzo di fusione per €/000 44.

**PASSIVITÀ NON CORRENTI**

**NOTA 14 FINANZIAMENTI A MEDIO LUNGO TERMINE**
**€/000 48.477 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 44.878)**

L'importo in bilancio comprende:

- €/000 3.615 relative alla erogazione ad ACSM-AGAM S.p.A. da parte di Mediocredito Lombardo S.p.A., ora Banca Intesa, 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 Euro 516.457, a partire dal 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2013. Il piano di rimborso della seconda tranche del mutuo ha previsto la prima rata di rimborso di Euro 258.222 scaduta il 31 dicembre 2002 e 28 rate semestrali da Euro 258.214 fino al 30 settembre 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto dal contratto vengono versati il 31 marzo ed il 30 settembre di ogni anno. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 90 basis points (la media riferita al 1° semestre 2011 è pari complessivamente a 2,43%) mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 basis points (la media riferita 1° semestre 2011 è pari complessivamente a 1,91%).
  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 "B 3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati" alla quale si rimanda;

- €/000 2.494 relativi ad un finanziamento chirografario erogato dal Credito Valtellinese in data 16 aprile 2009 con scadenza 30 settembre 2014. L'operazione è stata definita per finanziare una parte degli investimenti effettuati sulle reti gas e acqua;

- €/000 1.232 residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata EnerCalor S.r.l. con B.P.S. S.p.A.. La quota rimborsata nel 1° semestre 2011 è pari a €/000 139. Il mutuo ha durata decennale con scadenza a settembre 2015 ed è regolato a tasso fisso pari a 5,5%.;

- €/000 1.096 residuo di quote capitali classificate a lungo termine del debito per l'operazione di *Lease-Back* immobiliare contratto dalla società capogruppo ACSM - AGAM S.p.A. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 100 *basis points* (la media riferita al 1° semestre 2011 è pari complessivamente al 2,26%). La scadenza del contratto è novembre 2012. Il valore totale dei canoni indicizzati alla scadenza è pari a €/000 1.983;

- €/000 10.656 relativi all'erogazione del finanziamento ad ACSM–AGAM S.p.A. in pool da parte di B.N.L. – U.B.M. – B.P.S.. In data 5 marzo 2010 la società ha rinegoziato i termini e condizioni contrattuali del finanziamento nell'ambito dell'attività di rimodulazione del debito finanziario. L'operazione si è resa necessaria per riallineare il piano di ammortamento del debito residuo al 31 dicembre 2009 e le clausole contrattuali in essere (covenants) con il nuovo piano industriale 2009-2012 predisposto a seguito della fusione con Agam S.p.A.. A seguito di ciò, i due precedenti piani di rimborso sono stati raggruppati in uno con scadenza posticipata al 31 dicembre 2015. Le rate di rimborso sono state rimodulate secondo un nuovo piano di ammortamento. Il nuovo tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor a 3/6 mesi maggiorato di 140 basis points. Sono state riviste anche le clausole contrattuali (covenants), da verificarsi su base semestrale, parametrati sulla base del nuovo piano industriale.

Come già accennato in precedenza, a garanzia del medesimo finanziamento è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della società ai sensi dell'art. 46 del D.lgs 385/93.

Al 30 giugno 2011 i *Covenants* contrattuali consolidati risultano rispettati, come evidenziato nella seguente tabella:

Indici finanziari consolidati al 30.06.2011 rilevanti per il calcolo dei *Covenants*:

Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti: (EBITDA rolling 12 mesi) €/000 39.071

Posizione Finanziaria Netta: (PFN) €/000 107.881
*(calcolata come da contratto per i Covenants)*

Patrimonio Netto (comprensivo della quota di terzi): (PN) €/000 156.207

| | **Valore contrattuale** | **Valore effettivo** |
|---|---|---|
| ✓ Ratio PFN / EBITDA | < 3 | 2,76 |
| ✓ Ratio PFN / PN | < 1 | 0,69 |

- €/000 2.454 che rappresenta il saldo residuo delle quote capitali dell'importo sino ad ora erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti relativamente alle opere realizzate per conto del Comune di Monza, al netto delle quote capitali delle rate già rimborsate. Il piano di ammortamento è ventennale con l'inizio del rimborso avvenuto dall'anno 2000; il tasso di interesse applicato è fisso ed è pari al 4,6%.
- €/000 279 che rappresenta il contributo per l'abbattimento degli interessi da restituire alla Regione Lombardia è relativo alla mancata attivazione di alcune iniziative legate al Piano P.R.R.A. delle reti idriche.
- €/000 665 si riferisce al finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative avviate dal teleriscaldamento. Il rimborso è iniziato nel giugno 2004 con un piano di ammortamento ventennale il tasso di interesse è pari a zero.
- €/000 25.986 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 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 (Banca Europea per gli Investimenti) 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), un'ulteriore erogazione durante il primo semestre 2011 per €/000 8.350 che beneficiano 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 1.650 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 defitivi contrattualmente si rileveranno dal 31 dicembre 2011.

## NOTA 15 FONDI A LUNGO TERMINE
## €/000 2.088 (AL 31 DICEMBRE €/000 1.605)

| Fondi per rischi ed oneri | valore al 31.12.10 | incrementi | decrementi | valore al 30.06.11 |
|---|---|---|---|---|
| Fondo Cassa Integrazione Guadagni | 1.200 | 483 | - | 1.683 |
| Fondo modifiche tariffarie | 242 | - | - | 242 |
| Varie cause minori | 163 | - | - | 163 |
| | **1.605** | **483** | **-** | **2.088** |

La movimentazione del fondo rischi risulta dovuta all'accantonamento per la Cassa Integrazione Guadagni (CIG) per complessivi €/000 483 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.

## NOTA 16 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE
## €/000 12.994 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 13.245)

La voce riguarda lo stanziamento per imposte differite passive alla chiusura del bilancio; la movimentazione del 1° semestre 2011 viene esposta nella seguente tabella:

| PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE | Imponibile | | Aliquota | Saldo cumulato | | Imposte periodo |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30.06.2011 | 31.12.2010 | % | 30.06.2011 | 31.12.2010 | |
| Adeguamento TFR | 806 | 838 | 27,5%-34,0% | 224 | 234 | -10 |
| Effetto gestione calore | 641 | 890 | 31,4% | 201 | 279 | -78 |
| Amm.avviamento conferimento Canturina | 473 | 445 | 37,9% | 179 | 139 | 41 |
| Amm.avviamento conferimento Serenissima Gas | 138 | 129 | 31,4% | 43 | 41 | 3 |
| Plusvalenze 2007 | 16 | 33 | 27,5% | 4 | 9 | -5 |
| Allocazione avviamento Serenissima Gas ai cespiti | 34.170 | 34.698 | 31,4% | 10.729 | 10.896 | -167 |
| Rivalutazione fabbricati e terreni | 5.133 | 5.239 | 31,4% | 1.612 | 1.647 | -34 |
| **TOTALE** | **41.377** | **42.272** | | **12.994** | **13.245** | **(250)** |

**NOTA 17 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI**
**€/000 28.242 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 27.336)**

**Depositi cauzionali passivi: €/000 7.611 (al 31 dicembre 2010 €/000 7.713)**

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

**Altre passività non correnti: €/000 20.631 (al 31 dicembre 2010 €/000 19.623)**

Sono relative a quote di ricavo di competenza di periodi che si riferiscono ad esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €/000 20.279, per i contributi relativi ad impianti per €/000 352 (per la quasi totalità relativi alla turbina) che vengono riscontati sulla base della competenza annua.

**PASSIVITÀ CORRENTI**

**NOTA 18 DEBITI VERSO BANCHE**
**€/000 4.134 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 22.329)**

**NOTA 19 FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE**
**€/000 62.166 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 51.726)**

L'importo attuale comprende:

- la quota a breve, pari a €/000 1.549, relativa alla erogazione ad ACSM-AGAM S.p.A. da parte di Mediocredito Italiano S.p.A. di mutui destinati al finanziamento dei lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna;
- la quota a breve, pari a €/000 288, residuo di quote capitali dei mutui contratti dalla società controllata EnerCalor S.r.l. con B.P.S. S.p.A.;
- €/000 887 per operazione di Lease-Back contratta dalla società capogruppo ACSM – AGAM S.p.A., relativa agli immobili della sede e del forno inceneritore;
- €/000 1.077 con Credito Valtellinese (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno spread mediamente pari a 1 basis points);
- €/000 2.883 relativo alla quota a breve del finanziamento erogato ad ACSM – AGAM S.p.A. in pool da parte di B.N.L. – U.B.M. – B.P.S..
- €/000 268 relativo alla quota a breve del finanziamento erogato ad ACSM – AGAM S.p.A. da Cassa Depositi e Prestiti.
- €/000 2.215 relativo alla quota a breve del finanziamento erogato ad ACSM – AGAM S.p.A. da parte di Centrobanca
- €/000 53.000 relativo a debiti verso istituti di credito per denaro caldo.

**NOTA 20 PASSIVITÀ FINANZIARIE PER STRUMENTI DERIVATI**
**€/000 251 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 376)**

L'importo è integralmente riferito alla valutazione del *mark-to-market* dei due contratti di *interest rate swap* in essere riferiti ai mutui erogati dal Gruppo IntesaSanPaolo (ex Mediocredito S.p.A.) alla società ACSM – AGAM S.p.A. (descritti nella voce "B 2.1 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.*

**NOTA 21 DEBITI COMMERCIALI**
**€/000 33.470 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 56.317)**

- **Debiti verso Fornitori: €/000 23.762 (al 31 dicembre 2010 €/000 36.600)**

La diminuzione del saldo fornitori è principalmente dovuta alla diminuzione degli acquisti di materia prima legati al fattore stagionale.

- **Debiti verso parti correlate: €/000 9.708 (al 31 dicembre 2010 €/000 19.717)**

La voce può essere dettagliata nelle seguenti voci principali:

**Debiti verso controllanti: €/000 1.949 (al 31 dicembre 2010 €/000 1.592)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti".

**Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €/000 4.025 (al 31 dicembre 2010 €/000 2.520)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 8 "Rapporti con i soggetti collegate".
Il significativo incremento si riferisce a Como Energia per le rate relative all'ATI.

**Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 3.734 (al 31 dicembre 2010 €/000 15.605)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 8 "Rapporti con i soggetti collegate".
Il significativo decremento si riferisce alla diminuzione degli acquisti di materia prima legati al fattore stagionale nei confronti di parti correlate.

**NOTA 22 ALTRI DEBITI**
**€/000 42.149 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 41.803)**

- **Debiti verso altri: €/000 24.430 (al 31 dicembre 2010 €/000 35.251)**

Sono costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza relativi alle mensilità aggiuntive per €/000 2.272, debito riferito al meccanismo della "perequazione" applicata dalla Cassa Conguagli Settore Elettrico a far data dal 1 luglio 2009 pari a €/000

11.553, debiti per dividendi da distribuire a Soci terzi per €/000 1.051, debiti per acquisto TEE per €/000 2.715, debiti e per fatture da ricevere per canoni di depurazione per €/000 5.001, ratei e risconti passivi vari per €/000 542, debiti verso l'AEEG per quote distribuzione gas per €/000 1.256 ed altri importi di valore minore per €/000 40.

- **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 1.521 (al 31 dicembre 2010 €/000 1.117)**

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

- **Debiti tributari: €/000 1.314 (al 31 dicembre 2010 €/000 17.366)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|
| Debito IVA corrente | 0 | 5.316 |
| Ritenute IRPEF | 603 | 634 |
| IVA ad esigibilità differita | 657 | 598 |
| Contributo provinciale RSU/RSUA | 54 | 51 |
| Accise acquisto gas | 0 | 10.552 |
| Imposta sostitutiva Regione Veneto | 0 | 214 |
| Altri debiti | 0 | 1 |
| **TOTALE** | **1.314** | **17.366** |

Si evidenzia un notevole decremento del saldo riferito alle accise (a debito per Euro 10,5 milioni al 31.12.2010), dovuto al meccanismo di calcolo degli acconti che risultano essere parametrati sul fatturato non di competenza del semestre in esame bensì sulla quello riferito all'esercizio precedente e che al 30 giugno 2011 presenta una posizione creditoria di Euro 0,4 milioni, ulteriore parte della riduzione è relativa al debito IVA che al 30 giugno 2011 presenta una posizione creditoria di Euro 3,9 milioni..

**Acconti: €/000 2.769 (al 31 dicembre 2010 €/000 2.705)**

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

- **Altri debiti verso parti correlate €/000 € 12.114 (al 31 dicembre 2010 €/000 6.552)**

La voce risulta essere dettagliata nel seguente modo:

**Altri debiti verso controllanti: €/000 10.325 (al 31 dicembre 2010 €/000 5.012)**

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Como per €/000 1.727 e del Comune di Monza per €/000 2.571, oltre a debiti diversi verso il Comune di Como per €/000 1.743 (di cui dividendi per €/000 1.138), verso il Comune di Monza per €/000 3.276 (di cui dividendi per €/000 1.399) e verso A2A S.p.A. €/000 1.008 interamente riferito a dividendi.

**Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 1.789 (al 31 dicembre 2010 €/000 1.540)**

Sono costituiti da passività per i canoni depurazione.

**NOTA 23 DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI**
**€/000 2.025 (AL 31 DICEMBRE 2010 €/000 3.225)**

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|---|
| IRES corrente | 3.460 | 2.901 |
| IRAP corrente | (1.435) | 324 |
| **TOTALE** | **2.025** | **3.225** |

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE**

**RICAVI DELLE VENDITE**

**NOTA 24 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**
**€/000 110.789 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 111.468)**

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo.
La flessione è riconducibile principalmente all'area vendita gas e calore per effetto della riduzione della componente tariffaria legata al costo della materia prima gas, con nessun effetto in termini di margine. Per il dettaglio per area di business si rinvia all'informativa per settori operativi di cui al paragrafo 6.

**NOTA 25 ALTRI RICAVI E PROVENTI OPERATIVI**
**€/000 3.653 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 3.710)**

Sono relativi a proventi accessori all'attività caratteristica dell'azienda e si riferiscono principalmente a quote di competenza dell'esercizio dei contributi in conto capitale, commisurati al costo delle immobilizzazioni materiali, ricevuti dalla capogruppo e riguardanti l'impianto di cogenerazione e un impianto acquedottistico per €/000 129, la quota di competenza dei contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €/506, ricavi da Titoli di Efficienza Energetica per €/000 1.054, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €/000 561, ricavi per mora e penalità per €/000 149, altri ricavi diversi da clienti €/000 94 per amministrativi fitti attivi per €/000 30, sopravvenienze attive per €/000 575, per lavori su ordinazione €/000 300, ed altri per importi minori €/000 255.

**COSTI OPERATIVI**

**NOTA 26 INCREMENTI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI**
**€/000 6.679 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 - 7.359)**

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 Enerxenia S.p.A., della società Serenissima Gas S.p.A. e della società Acsm-Agam Reti Gas Acqua S.r.l.

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

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---|---|
| Materiali | 3.552 | 595 |
| Personale | 616 | 4.367 |
| Spese generali | 187 | 263 |
| Prestazioni | 2.324 | 2.134 |
| **TOTALE** | **6.679** | **7.359** |

Le principali commesse su cui questi costi sono capitalizzati si riferiscono agli investimenti realizzati e ai lavori in corso citati alle precedenti note 1 e 3.

**NOTA 27 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE**
**€/000 378 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 -867 )**

Rappresenta l'incremento delle rimanenze di magazzino per €/000 220 e dei lavori in corso per €/000 158.

**NOTA 28 COSTI PER MATERIE PRIME E SERVIZI E GODIMENTO BENI TERZI**
**€/000 84.489 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 86.806)**

La voce risulta composta come segue:

*Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 61.383*
*(al 30 giugno 2010 €/000 66.311)*

Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente ai servizi della gestione caratteristica del Gruppo: vendita e distribuzione di gas e calore, distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali e fognatura, forno di incenerimento e cogenerazione, teleriscaldamento e servizio raccolta rifiuti. L'ammontare complessivo di questa voce comprende gli acquisti derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo. Il decremento rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio è principalmente riconducibile alla diminuzione del costo di acquisto di gas metano.

La voce comprende gli acquisti di gas per €/000 58.114 (incluse accise relative ai quantitativi auto-consumati per €/000 1.011), acquisti di energia elettrica per €/000 398, di carburanti per €/000 140, di materiali per lavori su commessa per €/000 1.290, materiali di consumo per €/000 198, a consumi ed acquisti materiali di magazzino per €/000 740, ad acquisti di prodotti chimici per €/000 377, oltre ad altri acquisti vari per €/000 126.

*Costi per servizi €/000 19.968*
(al 30 giugno 2010 €/000 17.296)

Il saldo si compone delle seguenti voci:

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---|---|
| Prestazioni terzi commessa | 5.598 | 4.609 |
| | | |
| Smaltimento e depurazione | 926 | 686 |
| Canoni software e assistenza | 377 | 497 |
| Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali) | 627 | 669 |
| Spese telefoniche | 326 | 332 |
| Energia elettrica | 30 | 65 |
| Trasporto e.e. | 1.753 | 1.432 |

| | | |
|---|---|---|
| Accisa e.e. turbina | 132 | 36 |
| Compensi amministratori e sindaci | 569 | 659 |
| Letture, postali e recapiti e recupero crediti | 519 | 404 |
| Pulizia locali e vigilanza | 212 | 193 |
| Oneri bancari e postali | 328 | 300 |
| Assicurazioni diverse | 241 | 253 |
| Costi contratto ATI/ACSM | 1.315 | 1.330 |
| Ticket restaurant | 280 | 267 |
| Distribuzione gas | 3.849 | 3.839 |
| Conduzione e manutenzioni | 555 | 331 |
| Oneri di borsa | 32 | 33 |
| Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe | 90 | 36 |
| Compensi a collaboratori, lavori interinali | 403 | 100 |
| Pubblicità ed inserzioni | 376 | 236 |
| Costi contratto Soera/Enercalor | 140 | 152 |
| Manutenzione automezzi e varie | 83 | 41 |
| Costi raccolta servizi ACSM AMBIENTE | 3 | 5 |
| Costi Alsi | 813 | 323 |
| Altri servizi diversi | 392 | 468 |
| **TOTALE** | **19.969** | **17.296** |

L'incremento è principalmente riferito alle maggiori prestazioni registrate a commessa.

*Costi per godimento beni di terzi*
*€/000 3.138 (al 30 giugno 2010€/000 3.199)*

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 2.196, affitti per €/000 149, canoni precari e servitù per €/000 359, noleggi diversi per automezzi ed autovetture €/000 379, canoni di leasing €/000 55.

**NOTA 29 COSTI PER IL PERSONALE**
*€/000 12.586 (al 30 giugno 2010 €/000 11.503)*

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 8.697, oneri sociali €/000 3.106, trattamento di fine rapporto €/000 715 ed altri costi €/000 68. Gli altri costi sono relativi ad oneri previsti contrattualmente quali il contributo al circolo aziendale, indennità a pensionati e rimborsi vari a dipendenti. L'incremento rispetto al periodo precedente è dovuto all'adeguamento dei contratti CCNL di settore e dai maggiori oneri derivanti dagli adempimenti per la CIG e CIGS.

**NOTA 30 ONERI DIVERSI DI GESTIONE**
**€/000 2.838 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 2.591)**

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 | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---|---|
| Imposta di bollo | 197 | 124 |
| Contributi associativi ed abbonamenti | 76 | 107 |

| | | |
|---|---|---|
| Altre imposte e tasse | 320 | 264 |
| Erogazioni liberali e sponsorizzazioni | 22 | 3 |
| Contributo Authority E.E.G. e C.C.S.E. | - | 231 |
| Canoni demaniali | 6 | 67 |
| Spese di cancelleria | 82 | 52 |
| Contravvenzioni e multe | 8 | 29 |
| Acquisto TEE | 1.130 | 961 |
| Altri oneri | 139 | 51 |
| Sopr. passive gestione ordinaria | 858 | 701 |
| **TOTALE** | **2.838** | **2.591** |

**NOTA 31 ACCANTONAMENTO A FONDO RISCHI**
**€/000 483 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 782)**

Nel primo semestre 2011 è stato effettuato dalla capogruppo un accantonamento per €/000 483 in relazione ai contributi CIG/CIGS

**NOTA 32 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**
**€/000 10.111 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 9.461)**

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, e della svalutazione dei crediti ammontano complessivamente a €/000 10.111 (al 30 giugno 2010 €/000 9.461).

La voce può essere dettagliata nel seguente modo:

**AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**
€/000 4.623 (al 30 giugno 2010 €/000 4.431)

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

**AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**
€/000 4.488 (al 30 giugno 2010 €/000 4.148)

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

**SVALUTAZIONE CREDITI**
**€/000 1.000 (al 30 giugno 2010 €/000 882)**
L'accantonamento al fondo svalutazione crediti ammonta a €/000 1.000, per dettagli circa la movimentazione del fondo si rimanda alla Nota 8.

**GESTIONE FINANZIARIA**

La composizione del saldo della gestione finanziaria risulta la seguente:

**NOTA 33 PROVENTI E ONERI FINANZIARI**
**€/000 1.246 (al 30 giugno 2010 €/000 1.607)**

La voce risulta così composta:

***Proventi finanziari €/000 286***
*(al 30 giugno 2010 €/000 273)*

Sono costituiti da interessi maturati su depositi bancari e postali per €/000 13, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *Interest Rate Swap* per €/000 55, da interessi derivanti dalla gestione calore per €/000 218.

***Oneri finanziari €/000 1.532***
*(al 30 giugno 2010 €/000 1.880)*

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 833, interessi su esposizioni verso banche ed istituti finanziari a breve per €/000 611, gli interessi passivi su altri debiti per €/000 70, riferiti alla quota relativa all'operazione di *Lease-Back, altri oneri finanziari per €/000 18*.

**NOTA 34 QUOTE PROVENTI (ONERI) DA VALUTAZIONE PARTECIPATE**
**€/000 -54 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 103)**

La voce accoglie per €/000 -124 l'adeguamento di valore della partecipazione della società E.M.I.T (Ercole Marelli Impianti Tecnologici) S.p.A e l'adeguamento di valore della partecipazione della società ACSM AMBIENTE per €/000 70.

**IMPOSTE SUL REDDITO**
**€/000 4.767 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 3.187)**

L'incidenza del carico fiscale risulta pari al 49,2% in significativo incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (tax ratio al 30 giugno 2010 pari al 27,6%). Il carico fiscale del primo semestre del 2010 rifletteva infatti i benefici dell'agevolazione Tremonti Ter, per circa €/000 1.531, su alcune tipologie di investimenti (principalmente quelli legati al termovalorizzatore, all'impianto di cogenerazione di Monza Nord e all'investimento riferito ad un impianto di recupero diretto del calore realizzato dalla società controllata Comocalor).

**NOTA 35 IMPOSTE CORRENTI**
**€/000 5.162 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 3.598)**

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 | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---|---|
| IRES corrente | 4.024 | 2.610 |
| IRAP corrente | 1.138 | 988 |
| **TOTALE** | **5.162** | **3.598** |

Per effetto della Manovra Estate (D.L.112/2008) la società Enerxenia S.p.A. è soggetta alla cosiddetta Robin Tax che prevede l'applicazione dell'aliquota Ires del 34% (27,5% aliquota ordinaria oltre addizionale del 6,5%)

**NOTA 36 IMPOSTE DIFFERITE**
**€/000 395 (AL 30 GIUGNO 2010 €/000 411)**

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 | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|---|---|
| Imposte anticipate attive | (145) | (136) |
| Imposte anticipate passive | (250) | (275) |
| **TOTALE** | **(395)** | **(411)** |

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

| DESCRIZIONE | 30.06.2011 | Aliquota | 30.06.2010 | Aliquota |
|---|---|---|---|---|
| **Risultato prima delle imposte (perdita -)** | **9.690** | | **11.539** | |
| **Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica** | **2.665** | **27,50%** | **3.173** | **27,50%** |
| – effetto robin tax | 702 | 7,25% | 634 | 5,49% |
| – effetto ammortamento disavanzo Tecnogas | 35 | 0,36% | 35 | 0,30% |
| – effetto svalutazione partecipazione | 34 | 0,35% | 50 | 0,43% |
| – effetto rivalutazione partecipazione | 0 | 0,00% | -79 | -0,68% |
| – effetto benefici tremonti-ter | 0 | 0,00% | -1.531 | -13,27% |
| – effetto svalutazione immobilizzazioni | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| – effetto sopravv.passive | 130 | 1,34% | 58 | 0,50% |
| – effetto interessi passivi pagati | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| – effetto perdita fiscale recuperata | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| – effetto accantonamendo f.do rischi | 133 | 1,37% | 0 | 0,00% |
| – effetto utilizzo f.do rischi | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| – effetto costo ammortizzato | -1 | -0,01% | 1 | 0,01% |
| – effetto costi fusione | -54 | -0,56% | -48 | -0,42% |
| – effetto adeguamenti vari | -15 | -0,15% | -95 | -0,82% |
| IRAP | 1.138 | 11,73% | 988 | 8,56% |
| **Totale imposte effettive a conto economico** | **4.766** | **49,19%** | **3.187** | **27,62%** |

**NOTA 37 RISULTATO PER AZIONE BASE**

Il risultato per azione base al 30 giugno 2011, determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € 0,0499 (al 30 giugno 2010 €/000 0,0931 ). Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione semestrale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

## 7 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 Elettrica
- Metanauto (erogazione metano per autotrazione)

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

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

Per quanto concerne l'informativa del bilancio consolidato semestrale si ritengono esaustive le informazioni riportate nei prospetti sotto esposti al 30 giugno 2011 e 30 giugno 2010:

*INFORMATIVA DI SETTORE al 30.06.2011*
*GRUPPO ACSM-AGAM Consolidato*

| Dati espressi in €/000 | Vendita gas | Distribuzione gas | Gestione calore | Teleriscalda-mento e Cogenerazione | Termovalorizza-zione | Acquedotto e Fognatura | Trading energia elettrica | Metanauto | Totale Business Unit operative | Servizi Corporate | Elisioni | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite (*) | 88.837 | 15.350 | 6.683 | 8.803 | 6.814 | 7.384 | 2.012 | 424 | 136.307 | 3.672 | (25.537) | **114.442** |
| Margine Operativo Lordo (MOL) | 14.118 | 7.888 | 1.247 | 894 | 2.377 | 2.277 | 94 | 17 | 28.912 | (7.810) | 0 | **21.102** |
| Margine Operativo Netto (MON) | 13.118 | 5.174 | 1.191 | (1.246) | 788 | 825 | 94 | (20) | 19.924 | (8.932) | 0 | **10.991** |
| Gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.246) | 0 | **(1.246)** |
| Quota del risultato d'esercizio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (54) | 0 | **(54)** |
| Risultato ante imposte | 13.118 | 5.174 | 1.191 | (1.246) | 788 | 825 | 94 | (20) | 19.923 | (10.232) | 0 | **9.691** |
| Imposte | | | | | | | | | 0 | (4.933) | 166 | **(4.767)** |
| Minorities | | | | | | | | | | | | **1.102** |
| **Utile d'esercizio del Gruppo** | **13.118** | **5.174** | **1.191** | **(1.246)** | **788** | **825** | **94** | **(20)** | **19.923** | **(15.165)** | **166** | **3.822** |
| **Attività e passività** | | | | | | | | | | | | |
| Attività del settore | 65.348 | 92.030 | 13.109 | 58.801 | 20.681 | 46.132 | 1.313 | 742 | 298.156 | 225.803 | (125.126) | **398.833** |
| Passività del settore | (30.384) | (15.028) | (10.157) | (13.156) | (4.000) | (35.602) | (1.647) | (739) | (110.713) | (211.201) | 79.289 | **(242.625)** |
| **Altre informazioni** | | | | | | | | | | | | |
| Investimenti dell'esercizio (**) | 0 | 5.305 | 6 | 1.658 | 317 | 1.334 | 0 | 20 | 8.640 | 1.212 | | **9.852** |
| Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | 0 | (2.154) | (57) | (2.137) | (1.576) | (1.367) | 0 | (37) | (7.329) | (1.254) | (528) | **(9.111)** |
| **Altri costi non monetari** | | | | | | | | | | | | |
| Svalutazione crediti | (1.000) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.000) | 0 | 0 | **(1.000)** |
| 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 30.06.2010*
*GRUPPO ACSM-AGAM Consolidato*

| Dati espressi in €/000 | Vendita e Distibuzione gas | Gestione calore | Teleriscalda-mento e Cogenerazione | Termovalorizza-zione | Acquedotto e Fognatura | Trading energia elettrica | Totale Business Unit operative | Servizi Corporate | Elisioni | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite (*) | 106.086 | 6.788 | 6.882 | 9.376 | 6.988 | 2.316 | 138.436 | 2.994 | (26.252) | **115.178** |
| Margine Operativo Lordo (MOL) | 18.724 | 412 | 932 | 5.221 | 3.018 | 12 | 28.319 | (5.801) | (13) | **22.504** |
| Margine Operativo Neto (MON) | 15.750 | 267 | (693) | 3.512 | 1.738 | (5) | 20.570 | (6.968) | (557) | **13.044** |
| Gestione finanziaria | 681 | 130 | (225) | 0 | (249) | (0) | 338 | 4.194 | (6.138) | **(1.607)** |
| Quota del risultato d'esercizio di società collegate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (92) | 194 | **103** |
| Risultato ante imposte | 16.431 | 397 | (917) | 3.512 | 1.489 | (5) | 20.907 | (2.866) | (6.501) | **11.539** |
| Imposte | | | | | | | 0 | (3.353) | 166 | **(3.187)** |
| Minorities | | | | | | | | | | **1.221** |
| **Utile d'esercizio del Gruppo** | **16.431** | **397** | **(917)** | **3.512** | **1.489** | **(5)** | **20.907** | **(6.219)** | **(6.335)** | **7.131** |
| **Attività e passività** | | | | | | | | | | |
| Attività del settore | 197.829 | 12.479 | 39.248 | 23.812 | 62.447 | 10.438 | 346.252 | 137.592 | (108.773) | **375.071** |
| Passività del settore | 90.824 | 11.666 | 19.697 | 4.417 | 30.275 | (1.310) | 155.569 | (102.456) | 166.893 | **220.006** |
| **Altre informazioni** | | | | | | | | | | |
| Investimenti dell'esercizio (**) | 2.393 | 2 | 4.378 | 11 | 1.489 | 0 | 8.273 | 458 | | **8.731** |
| Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | (2.238) | (51) | (1.625) | (1.709) | (1.280) | 0 | (6.903) | (1.132) | (544) | **(8.579)** |
| **Altri costi non monetari** | | | | | | | | | | |
| Svalutazione crediti | (736) | (94) | 0 | 0 | 0 | (17) | (848) | (35) | 0 | **(882)** |
| Altri accantonamenti a fondi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | **0** |

## 8 RAPPORTI CON SOGGETTI CONTROLLANTI

A seguito della fusione di AGAM S.p.A., 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.
Il debito verso i soggetti controllanti riferito ai dividendi, iscritto tra gli altri debiti, ammonta complessivamente a €/000 3.545, così suddiviso: Comune di Como €/000 1.138, il Comune di Monza €/000 1.399 e A2A S.pA €/000 1.008.

| Stato patrimoniale | 30.06.2011 | | 31.12.2010 | |
|---|---|---|---|---|
| ***Crediti*** | ***8.868*** | ***2,2%*** | ***7.026*** | ***1,6%*** |
| Crediti commerciali verso Comune di Como | 2.871 | | 2.761 | |
| Crediti commerciali verso Comune di Monza per servizi di gestione calore, energia elettrica, acqua e fognatura | 5.978 | | 3.675 | |
| Crediti commerciali verso A2A S.p.A. | 19 | | 590 | |
| ***Debiti*** | ***12.275*** | ***5,1%*** | ***6.603*** | ***2,4%*** |
| Debiti vs. Comune di Como relativi ai canoni di concessione dei servizi | 1.727 | | 1.136 | |
| Debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como | 604 | | 514 | |
| Altri debiti commerciali vs. Comune di Como (affitti e altre voci diverse) | 2.899 | | 1.323 | |
| Debiti vs. Comune di Monza relativi ai canoni di concessione dei servizi | 2.572 | | 3.359 | |
| Altri debiti commerciali vs. Comune di Monza | 3.275 | | 3 | |
| Debiti vs. A2A | 1.197 | | 268 | |

| Conto economico | 30.06.2011 | | 30.06.2010 | |
|---|---|---|---|---|
| ***Ricavi*** | ***5.292*** | ***4,6%*** | ***5.894*** | ***5,1%*** |
| Ricavi vs. Comune di Como relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento | 1.259 | | 1.305 | |
| Ricavi vs.Comune di Como relativi al servizio gestione calore | 1.451 | | 1.526 | |
| Ricavi vs. Comune di Como da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento | 241 | | 271 | |
| Ricavi vs.Comune di Monza relativi al servizio gestione calore | 1.272 | | 1.363 | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi vs. Comune di Monza da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento | 1.069 | | 1.429 | |
| ***Costi*** | ***1723*** | ***-1,7%*** | ***2.044*** | ***2,0%*** |
| Costi vs. Comune di Como per affitto | 105 | | 58 | |
| Costi vs. Comune di Como relativi canoni di concessione dei servizi | 591 | | 600 | |
| Costi vs. Comune di Monza relativi canoni di concessione dei servizi | 937 | | 1.257 | |
| Costi vs.A2A S.pa. | 90 | | 129 | |

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano l'2,2 % del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 5,1% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).
Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 4,6 % del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 1% del totale Costi operativi.

## 9 RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E PARTI CORRELATE

Anche in adesione a quanto auspicato nella Comunicazione Consob del 20 febbraio 1997 DAC/97001574 e successive, si precisa che le informazioni in merito alle operazioni 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 | 6.321 | 147 | *6.468* | *7,05%* |
| Altri crediti | 0 | 0 | *0* | *0,00%* |
| **TOTALE** | **6.321** | **147** | ***6.468*** | ***6,02%*** |
| | | | | |
| Debiti commerciali/risconti | 4.026 | 5.523 | *9.549* | *28,53%* |
| Altri debiti | 0 | 0 | *0* | *0,00%* |
| **TOTALE** | **4.026** | **5.523** | ***9.549*** | ***9,73%*** |
| | | | | |
| Ricavi operativi | 1.087 | 0 | *1.087* | ***0,95%*** |
| **TOTALE** | **1.087** | **0** | ***1.087*** | ***0,95%*** |
| | | | | |
| Costi operativi | 1.458 | 33.066 | *34.524* | ***33,37%*** |
| **TOTALE** | **1.458** | **33.046** | ***34.504*** | ***17,74%*** |

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 del Gruppo ACSM-AGAM.
Le operazioni effettuate con parti correlate sono regolate a normali condizioni di mercato.
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 per

acquisti di gas, energia elettrica, servizi informatici (Edison, A2A Energia, A2A Trading, A2A Reti Elettriche, Utilia ed E Utile).

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

- in conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2011 dagli amministratori e dai sindaci di ACSM-AGAM S.p.A., nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, ad eccezione di n. 6.000 azioni detenute dal Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Fabio Secchi.
- Le remunerazioni dei dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. key personnel) sono pari a €/000 833 oltre ai contributi pari a €/000 574 e sono costituite per la quasi totalità da salari e stipendi.

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

## 10 IMPEGNI CONTRATTUALI E GARANZIE

**Fidejussioni prestate a terzi: €/000 27.162**
(€/000 25.764 al 31 dicembre 2010)

La voce include principalmente per €/000 1.702 le fidejussioni rilasciate a vari enti locali e provinciali per la gestione dei servizi di distribuzione gas e acqua, relativi allacciamenti e posa rete; per €/000 6.090 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane per accise gas ed energia elettrica (UTF); al Ministero delle Attività Produttive e Sviluppo Economico €/000 58; per €/000 1.222 fidejussioni a favore della Regione Lombardia principalmente riferiti alla realizzazione di impianti di teleriscaldamento; 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 6.500 per fidejussione rilasciata a garanzia delle forniture gas, per €/000 2.128 fidejussioni rilasciate a favore del Comune di Como a garanzia della corretta esecuzione lavori; 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.

## 11 Eventi successivi

La società Acsm-Agam S.p.a. in data 28 luglio 2011 ha acquistato n. 3481 azioni da nominali Euro 6 cadauna della Società Comodepur portando la propria quota di possesso del capitale sociale al 8,5%.

## 12 PASSIVITÀ POTENZIALI

Si segnalano di seguito i principali contenziosi della società:

### *12.1 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.
In data 07 giugno 2011 la società ha ricevuto avviso di accertamento anche per l'anno 2006 sempre riguardante questa tematica.

### ***12.2* 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.

### ***12.3 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.

### *12.4 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.

### *12.5 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.

### *12.6 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.

## 13 ALTRE INFORMAZIONI

### 13.1 Numero medio di dipendenti

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

| Categoria | 31/12/2010 | Assunti | Dimessi | Passaggi interni | 30/06/2011 | N. medio 30.06.2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dirigenti | 10 | 2 | 0 | 0 | 12 | 11 |
| Quadri | 35 | 3 | (1) | 1 | 38 | 36,5 |
| Impiegati | 204 | 4 | (3) | (1) | 204 | 204 |
| Operai | 173 | 0 | (4) | 0 | 169 | 171 |
| **TOTALE** | **422** | **9** | **(8)** | **0** | **423** | **422,5** |

### 13.2 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.

### 13.3 Distribuzione dividendi del 31.12.2010

L'Assemblea dei soci in data 02 maggio 2011 ha approvato il bilancio di esercizio 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 0,06 lordi per azione (complessivi Euro/000 4.597). Il dividendo è esigibile dal giorno 7 luglio 2011 contro il ritiro della cedola n. 11 (data stacco cedola 4 luglio 2011) secondo il calendario di Borsa.

### 13.4 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 | ** |
| | Carimate | 2010 | ** |
| | San Fermo | 2010 | ** |
| | Casnate | 2023 | (3) |
| | Grandate | 2010 | * |
| | Brunate | 2023 | (7) |
| | Senna | 2023 | (7) |
| | Capiago | 2023 | (7) |
| | Cucciago | 2023 | (7) |
| | Cantù | 2010 | * |
| | Cermenate | 2022 | (6) |
| | Rovellasca | 2023 | (1) |
| | Tavernerio | 2023 | (6) |
| | Cavallasca | 2023 | (7) |
| | Mogliano Veneto | 2023 | (6) |
| | Rovello | 2023 | (1) |
| | Montano | 2023 | (7) |
| | Monza | 2023 | (7) |
| **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 | 2023 | (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
(7) canone in funzione dei PDR
* In regime di prorogatio ai sensi del d. lgs. 164/2000 art. 15 comma 7.
** In atteso esito gara

**ALLEGATI**

## Allegato N. 1

**DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - 30-06-2011**

**valori arrotondati all'unità di €uro**

| | COSTO STORICO AL 01/01/2011 | ACQUISIZIONI INCREMENTI al 30/06/2011 | CONFERIMENTO | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI | VENDITE E DISMISSIONI al 30/06/2011 | COSTO STORICO AL 30/06/2011 | F.DO AMM.TO RIESPOSTO PER IFRIC 12 AL 01/01/2011 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/06/2011 | UTILIZZO FONDO AL 30/06/2011 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/06/2011 | NETTO LIBRO AL 30/06/2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO | 6.708.491 | 35.827 | - 0 | - | - | 6.744.318 | 5.088.927 | 624.502 | - 0 | 5.713.429 | 1.030.889 |
| CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI | | | | - | | | | | | | |
| BENI IN CONCESSIONE IFRIC 12 | 251.013.112 | 3.245.146 | - 0 | **738.693** | - 103.292 | 254.893.659 | 87.708.849 | 3.998.301 | - 89.053 | 91.618.097 | 163.275.562 |
| **TOTALE BENI IN CONCESSIONE** | **251.013.112** | **3.245.146** | - **0** | **738.693** | - **103.292** | **254.893.659** | **87.708.849** | **4.622.803** | - **89.053** | **97.331.526** | **164.306.451** |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI | 1.866.064 | 5.069.223 | 0 | - **738.693** | - | 6.196.595 | - | - | - | - | 6.196.595 |
| ***TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI*** | **259.587.667** | **8.350.196** | **0** | - | - **103.292** | **267.834.572** | **92.797.776** | **4.622.803** | - **89.053** | **97.331.526** | **170.503.046** |
| AVVIAMENTO | 13.163.402 | - | | - | - | 13.163.402 | 4.170.885 - | - | - | 4.170.885 - | 8.992.517 |
| | **272.751.069** | **8.350.196** | **0** | - | - **103.292** | **281.204.558** | **96.968.661** | **4.622.803** | - **89.053** | **101.502.411** | **179.495.563** |

## Allegato N. 2

**consolidato**

**DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - 30-06-2011**

**valori arrotondati all'unità di €uro**

| | COSTO STORICO AL 01/01/2011 | ACQUISTI DIRETTI al 30/06/2011 | RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI | VENDITE E DISMISSIONI al 30/06/2011 | COSTO STORICO AL 30/06/2011 | F.DO AMM.TO AL 01/01/2011 | AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/06/2011 | RICLASSIFICA/UTILIZZO FONDO AL 30/06/2011 | F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/06/2011 | NETTO LIBRO AL 30/06/2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **TERRENI** | | | | | | | | | | |
| Terreni | 2.920.345 | - | - | - | 2.920.345 | - | - | - | - | 2.920.345 |
| | **2.920.345** | - | - | - | **2.920.345** | - | - | - | - | **2.920.345** |
| **FABBRICATI** | | | | | | | | | | |
| Manut. e spese incr.beni terzi | 2.151.973 | - | - | - | 2.151.973 | 1.128.725 | 130.204 | - | 1.258.928 | 893.044 |
| Fabbricati | 25.613.729 | 68.839 | - | - | 25.682.568 | 7.857.955 | 511.052 | - | 8.369.007 | 17.313.561 |
| Costruzioni Leggere | 20.182 | - | - | - | 20.182 | 17.845 | 244 | - | 18.090 | 2.092 |
| | **27.785.883** | **68.839** | - | - | **27.854.722** | **9.004.525** | **641.500** | - | **9.646.025** | **18.208.698** |
| **IMPIANTI E MACCHINARI** | | | | | | | | | | |
| Impianti Inceneritore | 28.023.175 | - | 699.185 | - | 28.722.359 | 13.176.426 | 822.796 | - | 13.999.221 | 14.723.138 |
| Impianti R.O.T. | 347.072 | - | - | - | 347.072 | 347.072 | 0 | - | 347.072 | 0 |
| Imp. Dep. Acque e fumi | 8.064.834 | - | - | - 13.590 | 8.051.244 | 4.648.112 | 316.884 | - 6.098 | 4.958.898 | 3.092.345 |
| Impianto cogenerazione | 34.502.301 | | 1.565.649 | - | 36.067.951 | 16.398.989 | 1.462.969 | 185.972 | 18.047.931 | 18.020.020 |
| Impianti diversi | 6.377.230 | 15.347 | - | - | 6.392.578 | 4.278.352 | 144.100 | - 185.972 | 4.236.480 | 2.156.098 |
| Impianti Sollevamento | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impianti potabilizz. in caverna - op.civili | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rete | 21.208.976 | | - | - | 21.273.925 | 4.006.521 | 509.672 | - | 4.516.193 | 16.757.732 |
| Rete gas nuovi ambiti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Stazioni Decompr. Pompaggio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Staz. Decomp.Pomp.Gas nuovi ambiti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Contatori | 135.749 | - | - | - | 135.749 | 102.391 | 3.476 | - | 105.867 | 29.882 |
| Contatori gas nuovi ambiti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Serbatoi acqua | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prese | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prese gas nuovi ambiti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | **98.659.337** | **15.347** | **2.264.834** | - **13.590** | **100.990.877** | **42.957.862** | **3.259.897** | - **6.098** | **46.211.662** | **54.779.215** |
| **ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI** | | | | | | | | | | |
| Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio | 2.104.816 | 92.908 | - | - 3.549 | 2.194.175 | 1.678.081 | 44.023 | - 2.964 | 1.719.140 | 475.035 |
| Beni < 500 | 26.442 | 330 | - | - | 26.772 | 26.441 | 165 | - | 26.606 | 166 |
| Attrezzature varie nuovi ambiti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | **2.131.258** | **93.238** | - | - **3.549** | **2.220.947** | **1.704.522** | **44.188** | - **2.964** | **1.745.746** | **475.201** |
| **ALTRI BENI** | | | | | | | | | | |
| Mobili Macch. Ufficio | 1.249.658 | 12.027 | - | - | 1.261.684 | 969.194 | 36.630 | - | 1.005.823 | 255.861 |
| Macchine Elettr. Elettroniche | 4.639.704 | 5.145 | - | - 5.560 | 4.639.288 | 3.758.311 | 41.679 | - 5.560 | 3.794.429 | 844.859 |
| Telefonini+Telefoni fissi | 460.365 | 4.288 | - | - | 464.653 | 382.716 | 13.050 | - | 395.766 | 68.887 |
| Autovetture e Motoveicoli | 69.446 | - | - | - 5.113 | 64.333 | 66.814 | 351 | - 5.113 | 62.052 | 2.281 |
| Automezzi da Trasporto | 1.800.833 | - | - | - 238.338 | 1.562.495 | 1.708.421 | 20.444 | - 235.295 | 1.493.570 | 68.925 |
| Beni < 500€ | 158.167 | | 2.574 | - | 160.741 | 157.947 | 717 | - | 158.663 | 2.078 |
| | **8.378.173** | **21.459** | **2.574** | - **249.011** | **8.153.195** | **7.043.402** | **112.870** | - **245.968** | **6.910.304** | **1.242.892** |
| **BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI** | | | | | | | | | | |
| Impianto teleraffrescamento S.Anna | 737.420 | - | - | - | 737.420 | 666.934 | 34.051 | - | 700.985 | 36.435 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 12.991.200 | - | 2.193.062 | - | 15.184.262 | 7.866.873 | 395.234 | - | 8.262.106 | 6.922.155 |
| | **13.728.620** | - | **2.193.062** | - | **15.921.681** | **8.533.806** | **429.285** | - | **8.963.091** | **6.958.590** |
| **IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI** | | | | | | | | | | |
| Lavori gestiti a commessa | 5.827.090 | 1.240.527 | - 4.457.895 | - | 2.609.721 | - | - | - | - | 2.609.721 |
| Lavori in corso Inceneritore | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acconti per immobilizzi | 328.388 | - | - | - | 328.388 | - | - | - | - | 328.388 |
| | **6.155.478** | **1.240.527** | - **4.457.895** | - | **2.938.109** | - | - | - | - | **2.938.109** |
| | **159.759.094** | **1.439.410** | **2.574** | - **266.150** | **160.999.877** | **69.244.117** | **4.487.740** | - **255.030** | **73.476.828** | **87.523.050** |

ALLEGATO N. 3

## PROSPETTO PARTECIPAZIONI GRUPPO ACSM-AGAM

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

| DENOMINAZIONE | Anno P.N. | Patrimonio Netto €uro/000 | Utile Esercizio €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 31.12.2010 €uro/000 | Note | Movimentazioni 2011 €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 30.06.2011 €uro/000 | % partecipazione |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Comocalor S.p.A.**<br>Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33 | 2010 | 6.509 | 864 | 2.387 | | 0 | 2.387 | 51% |
| **Enerxenia S.p.A.**<br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 5.829.091,00, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro. | 2010 | 21.827 | 8.905 | 9.328 | | 0 | 9.328 | 89,44% |
| **EnerCalor S.r.l.**<br>Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 100.000 | 2010 | 2.303 | 629 | 1.549 | | 0 | 1.549 | 100% |
| **ACSM-AGAM Reti Gas-Acqua S.r.l.**<br>Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza<br>Capitale Sociale €uro 100.000 | 2010 | 299 | 199 | 100 | (1) | 37.650 | 37.750 | 100% |
| **Serenissima Gas S.p.A.**<br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 1.081.600, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro. | 2010 | 5.452 | 2.142 | 22.779 | | 0 | 22.779 | 79,38% |
| **Totale** | | | | **36.143** | | **37.650** | **73.793** | |

***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) Con effetto primo aprile 2011, l'emittente ha conferito in Acsm-Agam Reti Gas-Acqua S.r.l. unipersonale, in conto aumento di capitale, il ramo d'azienda relativo al servizio distribuzione gas per € 37.650.000,00

**Partecipazioni in società collegate e joint venture**

| DENOMINAZIONE | Anno P.N. | Patrimonio Netto €uro/000 | Utile (Perdita) Esercizio €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 31.12.2010 €uro/000 | Note | Movimentazioni 2011 €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 30.06.2011 €uro/000 | % partecipazione |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Como Energia S.c.a.r.l.**<br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in tre quote. | 2010 | 20 | 0 | 11 | | 0 | 11 | 70,00% |
| **ACSM Ambiente S.r.l.**<br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 1.000.000, suddiviso in due quote. | 2010 | 947 | 245 | 207 | | 69 | 276 | 20,00% |
| **Tecnoservizi S.r.l.**<br>Sede Legale Via Carugo 6 - Rovellasca<br>Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in quote. | nd | | | 8 | (1) | 0 | 8 | 40,00% |
| **SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio**<br>Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como<br>Capitale Sociale €uro 20.000 | 2010 | 20 | 0 | 18 | | 0 | 18 | 90,00% |
| **MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO**<br>Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria<br>Capitale Sociale €uro 15.952.479,39 | 2010 | 17.523 | 618 | 2.685 | | 0 | 2.685 | 49,88% |
| **Totale partecipazioni collegate e JV** | | | | **2.929** | | **69** | **2.998** | |

***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
(2) La società è stata messa in liquidazione in data 25/03/2011

**Altre partecipazioni**

| DENOMINAZIONE | Anno P.N. | Patrimonio Netto €uro/000 | Utile (Perdita) Esercizio €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 31.12.2010 €uro/000 | Note | Movimentazioni 2011 €uro/000 | Valore in Bilancio separato al 30.06.2011 €uro/000 | % partecipazione |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Comodepur S.p.A.**<br>Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como<br>Capitale Sociale Euro 2.306.994<br>suddiviso in n° 384.499 azioni del valore<br>unitario di €uro 6 | 2010 | 4.783 | 0 | 384 | | 0 | 384 | 7,60% |
| **Emit S.p.A.**<br>Sede Legale Via Lampedusa n. 13- Palazzo D - Milano<br>Capitale Sociale €uro 14.400.000<br>suddiviso in azioni del valore unitario di 1 €uro | 2010 | 10.940 | (2.318) | 863 | | (124) | 739 | 7,89% |
| **Branza Acque S.p.A.**<br>Sede Legale Via Fermi - Monza | 2010 | 29.174 | 448 | 50 | | 0 | 50 | 0,17% |
| **Società Agricola Ponte Forest S.r.l.**<br>Sede Legale in Atri -Teramo<br>Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in sette quote. | nd | nd | nd | 10 | (2) | 0 | 10 | 50% |
| **Titoli vari** | nd | nd | nd | 3 | | 0 | 3 | |
| **Totale altre partecipazioni** | | | | **1.310** | | **(124)** | **1.186** | |

(2) La società è stata messa in liquidazione in data 25/03/2011

***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.

Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

**Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2011.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo. La metodologia utilizzata per l'espressione del giudizio è coerente al modello Internal Control-Integrated Framework, emanato dal Committee of Sponsoring Organisations of the Tradeway Commission (CoSo), riferimento ad oggi maggiormente utilizzato per definire l'adeguatezza e l'efficacia del sistema dei controlli interni.

3.Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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 Intermedia sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione Intermedia sulla Gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Monza, 5 agosto 2011

Enrico Grigesi
Amministratore Delegato

Marco Gandini
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

ERNST & YOUNG

# ACSM-AGAM S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011**

**Relazione della società di revisione**
**sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato**
**semestrale abbreviato**

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 sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della 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 controllate (Gruppo ACSM-AGAM ) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della ACSM-AGAM S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

   Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 8 aprile 2011 e in data 9 agosto 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo ACSM-AGAM al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 8 agosto 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Paolo Zocchi
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited