# 2024 Bilancio d'esercizio

acinque
ENERGIA CHE UNISCE

# Indice


**Prospetti di Bilancio** 3

Situazione patrimoniale-finanziaria 3
Conto economico 5
Conto economico complessivo 7
Rendiconto finanziario 8
Prospetto variazioni Patrimonio Netto 10

**Note esplicative** 11

1. Informazioni societarie 11
2. Attestazione di conformità agli IFRS e prospetti di bilancio 12
3. Nuovi principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore 13
4. Principi contabili rilevanti 14
5. Commenti alle principali voci di bilancio 22
6. Informativa IFRS 7 58
7. Rapporti con i soggetti controllanti 64
8. Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate 65
9. Impegni contrattuali e garanzie 68
10. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 68
11. Contenziosi e passività potenziali 69
12. Altre informazioni 70
13. Proposta in merito alle deliberazioni sul Bilancio al 31 dicembre 2024 73

**Allegati** 74

# Prospetti di Bilancio

## Situazione patrimoniale-finanziaria

Tabella 01 | Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di Acinque S.p.A. (Valori in €)

| Rif. nota | Attività | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|
| | **Attività non correnti** | | |
| 1 | Immobili, impianti e macchinari | 34.142.713 | 35.675.106 |
| 2 | Avviamento e altre attività a vita non definita | 13.307 | 13.307 |
| 3 | Attività immateriali | 9.829.351 | 9.736.501 |
| 4 | Partecipazioni<br>- partecipazioni in società controllate<br>- altre partecipazioni | 475.250.634<br>474.870.305<br>380.329 | 449.238.740<br>448.858.412<br>380.328 |
| 5 | Finanziamenti a società controllate | 75.926.358 | 87.450.000 |
| 6 | Attività finanziarie per strumenti derivati | 225.604 | 180.862 |
| 7 | Altre attività non correnti<br>- altre attività non correnti verso terzi<br>- altre attività non correnti verso parti correlate | 10.689.395<br>9.310.370<br>1.379.025 | 12.259.350<br>10.880.350<br>1.379.000 |
| 8 | Attività per imposte differite | 651.472 | 797.800 |
| | **Totale attività non correnti** | **606.728.834** | **595.351.666** |
| | **Attività correnti** | | |
| 9 | Crediti commerciali<br>- crediti verso clienti<br>- crediti verso parti correlate | 6.110.447<br>131.898<br>5.978.549 | 6.702.113<br>-<br>6.702.113 |
| 10 | Altri Crediti<br>- altri Crediti verso altri<br>- altri crediti verso parti correlate | 10.081.137<br>3.458.957<br>6.622.180 | 7.000.933<br>4.181.542<br>2.819.391 |
| 11 | Crediti per imposte correnti | - | 4.240.621 |
| 12 | Finanziamenti a società controllate a breve termine | 4.932.317 | - |
| 13 | Altre attività finanziarie correnti<br>- altre attività finanziarie verso parti correlate | 114.107.561<br>114.107.561 | 152.186.562<br>152.186.562 |
| 14 | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 80.686.821 | 41.623.945 |
| | **Totale attività correnti** | **215.918.283** | **211.754.174** |
| | **Totale attività** | **822.647.117** | **807.105.840** |

Prosegue tabella 01 | Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di Acinque S.p.A. (Valori in €)

| Rif. Nota | Patrimonio netto e passività | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|
| | **Patrimonio Netto** | | |
| 15 | Patrimonio Netto<br>- Capitale Sociale<br>- Riserve<br>- Utile/(perdita) d'esercizio | 445.195.776<br>197.343.794<br>226.423.758<br>21.428.224 | 443.222.691<br>197.343.794<br>227.316.332<br>18.562.565 |
| | **Totale Patrimonio netto** | **445.195.776** | **443.222.691** |
| | **Passività non correnti** | | |
| 16 | Finanziamenti a lungo termine | 221.335.393 | 145.388.741 |
| 17 | Altre passività finanziarie non correnti | 566.298 | 1.036.332 |
| 18 | Fondi relativi al personale | 1.152.694 | 1.260.595 |
| 19 | Fondi a lungo termine | 1.602.130 | 2.136.796 |
| 20 | Passività per imposte differite | 348.718 | 348.718 |
| 21 | Altre passività non correnti | 1.289.276 | 1.448.814 |
| | **Totale passività non correnti** | **226.294.509** | **151.619.996** |
| | **Passività correnti** | | |
| 22 | Finanziamenti a breve termine | 41.348.378 | 157.847.277 |
| 23 | Altre passività finanziarie<br>- altre passività finanziarie verso altri<br>- altre passività finanziarie verso parti correlate | 91.961.987<br>500.273<br>91.461.714 | 35.776.063<br>951.986<br>34.824.077 |
| 24 | Debiti Commerciali<br>- debiti verso fornitori<br>- debiti verso parti correlate | 8.057.024<br>6.267.165<br>1.789.859 | 8.449.672<br>7.166.843<br>1.282.829 |
| 25 | Altri debiti<br>- debiti verso altri<br>- altri debiti verso parti correlate | 9.681.832<br>4.270.578<br>5.411.254 | 10.190.141<br>3.921.024<br>6.269.117 |
| 26 | Debiti per imposte correnti | 107.611 | - |
| | **Totale passività correnti** | **151.156.832** | **212.263.153** |
| | **Totale passività** | **822.647.117** | **807.105.840** |

# Conto economico

Tabella 02 | Conto economico (valori in €)

| Rif. Nota | Ricavi delle vendite | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| 27 | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 442.524 | 453.564 |
| | - vs. terzi | - | - |
| | - vs. parti correlate | 442.524 | 453.564 |
| 28 | Altri ricavi e proventi operativi | 21.611.517 | 20.910.172 |
| | - vs. terzi | 628.059 | 1.693.827 |
| | - vs. parti correlate | 20.983.458 | 19.216.345 |
| | **Totale ricavi delle vendite** | **22.054.041** | **21.363.736** |
| | **Costi operativi** | | |
| 29 | Costi per materie prime, servizi e godimento beni di terzi | 14.077.882 | 10.335.998 |
| | - Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | 266.424 | 307.297 |
| | - vs. terzi | 107.119 | 195.826 |
| | - vs. parti correlate | 159.305 | 111.471 |
| | - Costi per servizi | 13.756.172 | 9.816.195 |
| | - vs. terzi | 10.285.181 | 8.614.634 |
| | - vs. parti correlate | 3.470.991 | 1.201.561 |
| | - Costi per godimento di beni di terzi | 55.286 | 212.506 |
| | - vs. terzi | 55.286 | 206.417 |
| | - vs. parti correlate | - | 6.089 |
| 30 | Costi per il personale | 14.897.013 | 14.302.294 |
| | - personale dipendente | 14.897.013 | 14.302.294 |
| | - vs. parti correlate | - | - |
| 31 | Oneri diversi di gestione | 1.590.566 | 1.332.714 |
| | - vs. terzi | 1.590.566 | 1.332.714 |
| | - vs. parti correlate | - | - |
| 32 | Accantonamenti | 99.083 | 763.819 |
| 33 | Ammortamenti e svalutazioni | 6.704.555 | 6.609.833 |
| | **Totale Costi operativi** | **37.369.099** | **33.344.658** |
| | **Utile operativo** | **(15.315.058)** | **(11.980.922)** |

Prosegue tabella 02 | Conto economico (valori in €)

| | Gestione finanziaria | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| 34 | Proventi (oneri) finanziari<br>- vs. terzi<br>- vs. parti correlate | (7.098.328)<br>(10.643.364)<br>3.545.036 | (180.429)<br>(8.075.079)<br>7.894.650 |
| 35 | Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie<br>- vs. parti terzi<br>- vs. parti correlate | 40.439.927<br>-<br>40.439.927 | 29.372.195<br>-<br>29.372.195 |
| 36 | Proventi (oneri) da partecipazioni | - | (299.064) |
| | **Totale Gestione finanziaria** | **33.341.599** | **28.892.702** |
| | **Utile ante imposte** | **18.026.541** | **16.911.780** |
| | **Imposte sul reddito** | | |
| 37 | Imposte correnti<br>- vs. terzi<br>- vs. parti correlate | 3.536.923<br>(7.670.831)<br>11.207.754 | 1.505.370<br>(7.685.967)<br>9.191.337 |
| 38 | Imposte differite | (135.240) | 145.415 |
| | **Totale imposte sul reddito** | **3.401.683** | **1.650.785** |
| | **Utile dell'esercizio** | **21.428.224** | **18.562.565** |

# Conto economico complessivo

Tabella 03 | Conto economico complessivo (valori in €)

| Conto economico complessivo | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| **Utile dell'esercizio** | **21.428.224** | **18.562.565** |
| Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio: | | |
| Valutazione al fair value di strumenti derivati di copertura (cash flow hedge) | 44.742 | (228.853) |
| (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti | 1.456 | (37.060) |
| Imposte sul reddito | (11.087) | 63.819 |
| **Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte** | **35.111** | **(202.094)** |
| **Totale utile/perdita complessiva (al netto delle imposte)** | **21.463.335** | **18.360.471** |

# Rendiconto finanziario

Tabella 04 | Rendiconto finanziario (valori in €)

| Rendiconto finanziario | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| **Flussi finanziari netti da attività operativa** | | |
| **Risultato netto dell'esercizio** | **21.428.224** | **18.562.565** |
| **Flussi non monetari** | | |
| Amm.to immobili, impianti e macchinari | 3.210.334 | 3.103.294 |
| Amm.to attività immateriali | 3.493.968 | 3.537.393 |
| Svalutazioni/(rivalutazioni) immobilizzazioni finanziarie | - | 299.064 |
| Plusvalenze/Minusvalenze da immobilizzazioni | 4.437 | 2.709 |
| Accantonamento/(Rilascio) fondo svalutazione crediti | 254 | (30.854) |
| Accantonamenti | 99.083 | 763.819 |
| Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti | (106.445) | (226.004) |
| Variazione dei fondi per rischi ed oneri | (633.749) | (340.548) |
| Variazione delle imposte differite | 135.241 | (145.416) |
| Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie | (40.439.927) | (29.372.195) |
| Interessi passivi/(attivi) netti | 7.098.328 | 180.429 |
| Imposte correnti | (3.536.923) | (1.505.370) |
| **Totale flussi non monetari** | **(30.675.399)** | **(23.733.679)** |
| **Variazione del capitale circolante** | | |
| Variazione crediti commerciali ed altri crediti | 2.910.689 | (388.878) |
| Variazione debiti commerciali ed altri debiti | (250.989) | 229.079 |
| Interessi pagati/incassati | (5.907.590) | (1.376.955) |
| Imposte sui redditi pagate | 3.169.265 | 1.734.091 |
| **Totale variazione del capitale circolante** | **(78.625)** | **197.337** |
| **Totale flussi finanziari netti da attività operativa** | **(9.325.800)** | **(4.973.777)** |

prosegue Tabella 04 | Rendiconto finanziario (Valori in €)

| | | |
|---|---|---|
| **Flussi finanziari netti da attività di investimento** | | |
| Investimenti immobili, impianti e macchinari | (1.806.221) | (4.047.803) |
| Investimenti attività immateriali | (3.586.818) | (2.325.193) |
| Investimenti partecipazioni | (26.011.894) | (673) |
| Dividendi incassati | 40.439.927 | 29.372.195 |
| **Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento** | **9.034.994** | **22.998.526** |
| **Flussi finanziari netti da attività di finanziamento** | | |
| Rimborso mutui e debiti finanziari | (101.843.109) | (82.666.487) |
| Erogazione mutui/altri debiti a medio lungo termine | 154.000.000 | 140.000.000 |
| Erogazione finanziamenti attivi a medio lungo termine a società controllate | 6.591.325 | (22.450.000) |
| Variazione altri debiti verso banche a breve | (91.999.498) | (15.500.000) |
| Variazione altre attività/passività finanziarie | 92.095.214 | 5.703.629 |
| Dividendi pagati | (16.774.222) | (16.774.222) |
| Acquisto azioni proprie | (2.716.028) | - |
| **Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento** | **39.353.682** | **8.312.920** |
| **Flusso di cassa netto** | **39.062.876** | **26.337.669** |
| **Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio** | **41.623.945** | **15.286.276** |
| **Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio** | **80.686.821** | **41.623.945** |

# Prospetto variazioni Patrimonio Netto

Tabella 05 | Prospetto variazioni Patrimonio Netto Acinque S.p.A. (Valori in €)

| | Capitale sociale | Riserva da sovrapprezzo | Riserve di rivalutazione edeffetti ias | Riserva legale | Riserva azioni proprie in portafoglio | Altre riserve | Utili (perdite) a nuovo | Utili (perdite) dell'esercizio | Pn totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio netto al 01.01.2023** | **197.343.794** | **12.960.381** | **175.502.667** | **6.487.967** | **-** | **28.595.470** | **2.141.022** | **18.134.276** | **441.165.577** |
| - Destinazione risultato | - | - | - | 906.714 | - | - | 17.227.562 | (18.134.276) | |
| - Dividendi agli azionisti | - | - | - | - | - | - | (16.774.222) | - | (16.774.222) |
| **Operazioni con soci** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **(16.774.222)** | **-** | **(16.774.222)** |
| - Altre variazioni di patrimonio netto | - | - | - | - | - | 470.865 | - | - | 470.865 |
| - Risultato dell'esercizio | - | - | - | - | - | - | - | 18.562.565 | 18.562.565 |
| - Variazione *Other Comprehensive Income* | - | - | - | - | - | **(202.094)** | - | - | **(202.094)** |
| **Risultato complessivo dell'esercizio** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **(202.094)** | **-** | **18.562.565** | **18.360.471** |
| **Patrimonio netto al 31.12.2023** | **197.343.794** | **12.960.381** | **175.502.667** | **7.394.681** | **-** | **28.864.241** | **2.594.362** | **18.562.565** | **443.222.691** |
| **Patrimonio netto al 01.01.2024** | **197.343.794** | **12.960.381** | **175.502.667** | **7.394.681** | **-** | **28.864.241** | **2.594.362** | **18.562.565** | **443.222.691** |
| - Destinazione risultato | - | - | - | 928.128 | - | - | 17.634.437 | (18.562.565) | |
| - Dividendi agli azionisti | - | - | - | - | - | - | (16.774.222) | - | (16.774.222) |
| - Acquisto azioni proprie | - | - | - | - | (2.716.028) | - | - | - | (2.716.028) |
| **Operazioni con soci** | **-** | **-** | **-** | **928.128** | **(2.716.028)** | **-** | **860.215** | **(18.562.565)** | **(19.490.250)** |
| - Risultato dell'esercizio | - | - | - | - | - | - | - | **21.428.224** | **21.428.224** |
| - Variazione *Other Comprehensive Income* | - | - | - | - | - | **35.111** | - | - | **35.111** |
| **Risultato complessivo dell'esercizio** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **35.111** | **-** | **21.428.224** | **21.463.335** |
| **Patrimonio netto al 31.12.2024** | **197.343.794** | **12.960.381** | **175.502.667** | **8.322.809** | **(2.716.028)** | **28.899.352** | **3.454.577** | **21.428.224** | **445.195.776** |
| | **-** | **A-B-D** | **B** | **B-D** | **-** | **A-B-C** | **A-B-C** | **-** | **-** |

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

**Per il Consiglio di Amministrazione**:
Monza, 17 marzo 2025

**Il Presidente**
Matteo Barbera

**L'Amministratore Delegato**
Stefano Cetti

# Note esplicative

## 1. Informazioni societarie

Acinque S.p.A. ha sede legale e amministrativa in Monza, via A. Canova n. 3, con capitale sociale di euro 197.343.805 interamente sottoscritto e versato. La Società, iscritta presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza, codice fiscale 9512280137 e partita IVA 01978800132, è quotata al EuronextMilan gestito da Borsa Italiana (in precedenza Mercato Telematico Azionario).

Dal primo ottobre 2022 il Gruppo ha cambiato la denominazione sociale da Acsm Agam in Acinque: la nuova denominazione è stata deliberata dall'assemblea dei soci il 27 aprile 2022. Acinque: un nome chiaro ed immediato, che rappresenta, con l'aiuto del pittogramma a 6 baffi, la forza che scaturisce dall'unione dei cinque soci pubblici con il Gruppo A2A; concetto rafforzato anche dal payoff "Energia che unisce" a sottolineare l'aggregazione fra le storiche utilities di Como, Monza, Lecco, Sondrio e Varese.

I numerosi brand presenti in precedenza, ciascuno di valore e con una lunga storia alle spalle, non consentivano di trasmettere il valore complessivo e le potenzialità del Gruppo, ottenuti proprio grazie all'unione di tante realtà. Ecco perché l'esigenza di avere un unico brand che consentisse di mostrarsi al mercato come un'unica entità, un unico punto di riferimento per cittadini e clienti per tutti i servizi offerti.

Acinque S.p.A. e le sue controllate ("Gruppo Acinque") operano nel mercato italiano.

La Società è controllata, in virtù di un patto parasociale, da A2A S.p.A. e quindi dalla stessa consolidata senza direzione e coordinamento. Oltre A2A, gli altri azionisti del patto parasociale sono Lario Reti Holding S.p.A. e i Comuni di Monza, Como, Sondrio e Varese.

Nell'esercizio 2018, la Società è stata oggetto di un'operazione straordinaria di aggregazione. La realtà post aggregazione costituisce un operatore quotato con la presenza, quale azionista di riferimento, di un partner industriale di rilevanza nazionale e a partecipazione pubblica, quale A2A, che consolida Acinque e la controlla ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 (Bilancio Consolidato).

La Società non opera direttamente nei business operativi del Gruppo: quale holding di partecipazioni, assicura, tramite specifici contratti di servizio, le attività c.d. corporate a tutte le società controllate.

# 2. Attestazione di conformità agli IFRS e prospetti di bilancio

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

Il bilancio individuale della Acinque S.p.A. è stato redatto in conformità agli *International Financial ReportingStandards* (IFRS) e ai provvedimenti emanati in attuazionedell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

I prospetti di bilancio sono presentati in euro, moneta funzionale della Società, 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 Acinque S.p.A. ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

## Situazione Patrimoniale Finanziaria

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

- le "attività correnti e non correnti";
- le "passività correnti e non correnti".

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

## Conto Economico

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

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

Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti, richiesti dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, non sono esposti nel prospetto di conto economico, ma evidenziati in apposita sezione delle note esplicative.

## Conto Economico Complessivo

Negli schemi di bilancio è riportato, in forma diprospetto separato, ad integrazione del prospetto di "conto economico" che accoglie il risultato economico

dell'esercizio, il prospetto di "Conto economico complessivo" che include, sia il risultato economico dell'esercizio, sia le variazioni di patrimonio nettoafferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto (Altre componenti dell'utile complessivo).

## Rendiconto Finanziario

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

# 3. Nuovi principi IFRS ed interpretazioni IFRIC in vigore

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2024.

## Principi, interpretazioni, modifiche e miglioramenti applicabili per i bilanci 2024

### Modifiche all'IFRS 16 - Lease Liability in a Sale and Leaseback

Le modifiche all'IFRS 16 specificano i requisiti che un venditore-locatore utilizza nel determinare la passività per leasing che deriva da una transazione di sale and lease back, per assicurarsi che il venditore – locatore non contabilizzi un'utile od una perdita che si riferisce al diritto d'uso mantenuto dallo stesso.

La modifica non ha avuto impatti sul bilancio d'esercizio.

### Modifiche allo IAS 1 - *Classification of Liabilities as Current or Non-current*

Le modifiche dello IAS 1 specificano i requisiti per classificare una passività come corrente o non corrente. Le modifiche chiariscono:

- Cosa si intende per diritto di postergazione alla scadenza;
- Che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio;
- La classificazione non è impattata dalla probabilità con l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione;

Solamente se un derivato implicito in una passività è convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla classificazione.

Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto di *covenants* entro dodici mesi.

Le modifiche non hanno avuto impatto sulla classificazione delle passività della Società.

### *Supplier Finance Arrangements* - Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto Finanziario ed all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative chiariscono le caratteristiche degli accordi di finanziamento per le forniture (*Supply finance arrangements*) e richiedono di fornire informativa aggiuntiva di tali accordi. I requisiti di informativa introdotti hanno l'intenzione di assistere gli utilizzatori dei bilanci nel comprendere gli effetti degli accordi di finanziamento per le forniture (*Supply finance arrangements*) sulle passività e flussi di cassa di un'entità e la sua esposizione al rischio di liquidità.

La modifica non ha avuto impatti sul bilancio d'esercizio.

## Principi, interpretazioni, modifiche e miglioramenti non obbligatori per i bilanci 2024

Di seguito i princìpi, emendamenti e interpretazioni che sono stati emanati dallo IASB, ma che saranno efficaci in futuri esercizi contabili, che la Società ha deciso di non applicare anticipatamente.

Gli emendamenti che seguono sono efficaci a decorrere dall'esercizio che avrà inizio il 1° gennaio 2025:

- Mancanza di convertibilità (Modifiche a IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere)

Gli emendamenti che seguono sono efficaci a decorrere dall'esercizio che avrà inizio il 1° gennaio 2026:

- Modifiche alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche a IFRS 9 Strumenti finanziari e IFRS 7)

Gli emendamenti che seguono sono efficaci a decorrere dall'esercizio che avrà inizio il 1° gennaio 2027:

- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements
- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures.

La Società sta attualmente valutando l'effetto di questi nuovi principi contabili e delle modifiche.

L'IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements*, che è stato emesso dallo IASB ad aprile 2024, sostituisce lo IAS 1 e comporterà modifiche conseguenti agli IFRS Accounting Standards, tra cui IAS 8 *Basis of Preparation of Financial Statements* (rinominato da Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori). Sebbene l'IFRS 18 non avrà effetto sulla rilevazione e valutazione di voci del bilancio consolidato, si prevede possa avere impatti sulla presentazione di determinate voci e connessa informativa. Questi cambiamenti includono la categorizzazione dei totali parziali nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, l'aggregazione/disaggregazione ed etichettatura delle informazioni, e l'informativa sugli indici di misurazione della performance.

# 4. Principi contabili rilevanti

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2024 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2024 di cui al precedente paragrafo 3.

I criteri di valutazione ritenuti materiali dalla Società per la redazione del bilancio d'esercizio sono indicati nei punti seguenti.

## 4.1 Immobili, impianti e macchinari

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

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

In particolare, secondo tale approccio il valore del terreno viene separato dal fabbricato che insiste su di esso e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

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

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

Un elemento di immobili, impianti e macchinari è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

**Tabella 06 | Aliquote di ammortamento**

| Categoria | % |
|---|---|
| Terreni | non soggetti |
| Fabbricati sede | 3 |
| Costruzioni leggere | 10 |
| Impianti diversi | 10 |
| Attrezzatura varia e di laboratorio | 10-12 |
| Mobili e macchine ufficio | 12 |
| Macchine elettroniche - Telefonini | 20 |
| Automezzi da trasporto | 20 |

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

In presenza di indicatori che facciano ritenere probabile l'esistenza di perdite di valore gli immobili, impianti e macchinari sono assoggettati a una verifica di recuperabilità (cd. *Impairment test*), secondo le modalità illustrate nel paragrafo "Test di impairment".

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il tra il valore equo (*fair value*), dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

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

***Leasing***

Le attività per diritti d'uso vengono riconosciute alla data di inizio del leasing, ossia la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso.

Le attività per diritti d'uso sono misurate al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, e rettificati per qualsiasi rideterminazione delle passività di leasing. Il costo delle attività per diritti d'uso comprende l'ammontare delle passività di leasing rilevate e i pagamenti di leasing effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio del contratto stesso.

Le attività per diritto d'uso sono ammortizzate in quote costanti dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo o, se anteriore, al termine della durata del leasing.

Se il leasing trasferisce la proprietà dell'attività sottostante al locatario al termine della durata del contratto o se il costo dell'attività consistente nel diritto diutilizzo riflette il fatto che il locatario eserciterà l'opzionedi acquisto, l'attività consistente nel diritto d'uso viene ammortizzata dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante.

Le passività di leasing sono iscritte al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non ancora versati alla data di bilancio. I pagamenti del leasing includono anche il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che tale opzione sarà esercitata.

**Contributi in Conto Capitale**

I contributi ricevuti in conto capitale relativi ad investimenti da realizzarsi vengono iscritti tra le immobilizzazioni rilevandoli a diretta deduzione delle immobilizzazioni di riferimento e accreditando di conseguenza a Conto economico il valore in riduzione del relativo ammortamento, in correlazione con il periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

**Immobilizzazioni materiali costruite internamente**

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

## 4.2 Avviamento

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

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

L'avviamento viene sottoposto ad un'analisi di congruità (cd. Impairment test), secondo le modalità illustrate nel paragrafo "Test di impairment", con cadenza annuale o anche più breve nel caso si verifichino eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

Alla data di acquisizione l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Unit* – CGU) che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione.

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

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

Nel caso in cui il valore recuperabile da parte della CGU sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore.
Laddove l'avviamento fosse attribuito ad una CGU, il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione.
In tali circostanze l'avviamento ceduto sarà misurato in proporzione all'attivo dell'unità generatrice di flussi alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

## 4.3 Attività Immateriali

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

### Diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e software

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

### Accordi per servizi in concessione

L'IFRIC 12 dispone che in presenza di determinate caratteristiche dell'atto di concessione, le infrastrutture asservite all'erogazione di servizi pubblici in concessione siano iscritte nelle attività immateriali e/o nelle attività finanziarie a seconda se rispettivamente il concessionario abbia diritto a un corrispettivo da parte del cliente peril servizio fornito e/o abbia diritto a riceverlo dall'ente pubblico concedente. Tali accordi si riferiscono aicontratti di concessione per l'uso delle infrastrutture per lo svolgimento dell'attività di distribuzione dell'acqua,rilevati in bilancio in accordo con quanto previsto dall'IFRIC 12 ("Accordi per servizi in concessione").

Tali attività immateriali a vita utile definita, sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dalla Società alla data di subentro nella concessione, incrementatodegli investimenti effettuati nel corso degli esercizi per l'ampliamento o l'adeguamento delle infrastrutture ed esposto al netto delle dismissioni effettuate e dei relativi ammortamenti cumulati.

Il relativo processo di ammortamento a quote costanti considera i benefici economici derivanti dall'utilizzo delle infrastrutture ed il valore di rimborso atteso (valore recuperabile) alla scadenza della concessione.

Le modalità per la determinazione del valore di rimborso atteso sono disciplinate da un articolato quadro normativo di riferimento. In taluni casi, tale contesto normativo, può essere subordinato alle clausole contrattuali previstenegli accordi di concessione.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Tabella 07 | Aliquote di ammortamento

| Categoria | % |
|---|---|
| Impianti | 12 |

In presenza di indicatori di svalutazione e con cadenza annuale le attività immateriali sono assoggettate a una verifica (c.d. impairment test), confrontando il valore contabile iscritto nella situazione contabile con i valori da perizia.

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

## 4.4 Partecipazioni

### 4.4.1 Partecipazioni in società controllate, collegate e *joint ventures*

Sono imprese controllate le imprese su cui la capogruppo "è esposta, ovvero ha diritto, a risultati variabili derivanti dal proprio coinvolgimento nell'entità ed è in grado di influenzare tali risultati attraverso il proprio potere sull'entità stessa", così come definito dall'IFRS 10.

Generalmente si presume l'esistenza del controllo quandosi detiene, direttamente o indirettamente, più della metàdei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, considerando anche i cosiddetti voti potenziali, cioè i dirittidi voto derivanti da strumenti convertibili.

Le società controllate sono rilevate al costo.

Il valore contabile delle partecipazioni viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica.

Qualora si ritenga che il valore contabile abbia subìto una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo o alla cessione futura, in relazione a quanto precisato nei più recenti piani aziendali. Per ulteriori dettagli sulle modalità di esecuzione e sui risultati dell'Impairment Test sulle partecipazioni si rinvia allo specifico paragrafo.

Sono imprese collegate quelle su cui la capogruppo esercita una influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche, pur non avendone il controllo, considerando anche i cosiddetti voti potenziali, cioèi diritti di voto derivanti da strumenti convertibili; l'influenza notevole si presume quando la capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Una joint venture è un accordo contrattuale con il quale due o più parti intraprendono un'attività economica sottoposta a controllo congiunto.

Le partecipazioni in imprese collegate e joint ventures sono valutate utilizzando il metodo del Patrimonio netto.

### 4.4.2 Altre partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti al patrimonio netto; quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo eventualmente rettificato per perdite di valore.
Le eventuali svalutazioni sono essere oggetto di successivi ripristini di valore, nel caso del venir meno delle cause che avevano comportato la precedente svalutazione.

## 4.5 Strumenti finanziari

I crediti commerciali e i titoli di debito emessi sono rilevati nel momento in cui vengono originati. Tutte le altre attività e passività finanziarie sono rilevate inizialmente alla data di negoziazione, cioè quando la Società diventa una parte contrattuale dello strumento finanziario. Fatta eccezione per i crediti commerciali che non contengono una significativa componente di finanziamento, le attività finanziarie sono valutate inizialmente al *fair value* più o meno, nel caso di attività o passività finanziarie non valutate al *Fair Value Through Profit or Loss* (FVTPL), i costi dell'operazione direttamente attribuibili all'acquisizione o all'emissione dell'attività finanziaria. Al momento della rilevazione iniziale, i crediti commerciali che non hanno una significativa componente di finanziamento sono valutati al loro prezzo dell'operazione.

### Classificazione e valutazione successiva

Al momento della rilevazione iniziale, un'attività finanziaria viene classificata in base al costo ammortizzato o al fair value rilevato nell'utile/(perdita) dell'esercizio (FVTPL).

Le attività finanziarie non sono riclassificate successivamente alla loro rilevazione iniziale, salvo che la Società modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tal caso, tutte le attività finanziarie interessate sono riclassificate il primo giorno del primo esercizio successivo alla modifica del modello di business.

Un'attività finanziaria deve essere valutata al costo ammortizzato se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni e non è designata al FVTPL:

- l'attività finanziaria è posseduta nell'ambito di un modello di business il cui obiettivo è il possesso delle attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei relativi flussi finanziari contrattuali; e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Tutte le attività finanziarie non classificate come valutate al costo ammortizzato o al *Fair Value Through Other Comprehensive Income (FVOCI)*, come indicato in precedenza, sono valutate al FVTPL. Al momento della rilevazione iniziale, la Società può designare irrevocabilmente l'attività finanziaria come valutata al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio se così facendo elimina o riduce significativamente un'asimmetria contabile che altrimenti risulterebbe dalla valutazione dell'attività finanziaria al costo ammortizzato o al FVOCI.

### Attività finanziarie: valutazione successiva e utili e perdite

- Attività finanziarie valutate al FVTPL: queste attività sono valutate successivamente al fair value. Gli utili e le perdite nette, compresi i dividendi o gli interessi ricevuti, sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio.
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: queste attività sono valutate successivamente al costo ammortizzato in conformità al criterio dell'interesse effettivo. Il costo ammortizzato viene diminuito delle perdite per riduzione di valore. Gli interessi attivi, gli utili e le perdite su cambi e le perdite per riduzione di valore sono rilevati nell'utile/ (perdita) dell'esercizio così come gli eventuali utili o perdite da eliminazione contabile.

### Valutazione delle perdite attese su crediti

Le perdite attese su crediti (*ECL, Expected Credit Lossess*) sono una stima delle perdite su crediti ponderata in base alle probabilità. Le perdite su crediti sono il valore attuale di tutti i mancati incassi (ossia la differenza tra i flussi finanziari dovuti all'entità conformemente al contratto e i flussi finanziari che la Società si aspetta di ricevere).

Le ECL, sono attualizzate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo dell'attività finanziaria.

### Passività finanziarie: classificazione, valutazione successiva e utili e perdite

Le passività finanziarie sono classificate come valutate al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Gli interessi passivi e gli utili/(perdite) su cambi sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio, così come gli eventuali utili o perdite derivanti dall'eliminazione contabile.

### Eliminazione contabile

- Attività finanziarie: le attività finanziarie vengono eliminate dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle stesse scadono, quando i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari nell'ambito di un'operazione in cui sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà dell'attività finanziaria sono trasferiti o quando la Società non trasferisce né mantiene sostanzialmente tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà dell'attività finanziaria e non mantiene il controllo dell'attività finanziaria. La Società è coinvolta in operazioni che prevedono il trasferimento di attività rilevate nel proprio prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, ma mantiene tutti o sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dall'attività trasferita. In questi casi, le attività trasferite non sono eliminate contabilmente.
- passività finanziarie: la Società procede all'eliminazione contabile di una passività finanziaria quando l'obbligazione specificata nel contratto è stata adempiuta o cancellata oppure è scaduta. La Società elimina contabilmente una passività finanziaria anche in caso di variazione dei relativi termini contrattuali e i flussi finanziari della passività modificata sono sostanzialmente diversi. In tal caso, si rileva una nuova passività finanziaria al *fair value* sulla base dei termini contrattuali modificati. La differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta e il corrispettivo versato (comprese le attività non rappresentate da disponibilità liquide trasferite o le passività assunte) è rilevata nell'utile/ (perdita) dell'esercizio.

### Compensazione

Le attività e le passività finanziarie possono essere compensate e l'importo derivante dalla compensazione viene presentato nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria se, e solo se, la Società ha correntemente il diritto legale di compensare tali importi e intende regolare il saldo su basi nette o realizzare l'attivitàe regolare la passività contemporaneamente.

### Strumenti finanziari derivati

L'IFRS 7 e l'IFRS 13 richiedono che la classificazione degli strumenti finanziari valutati al *fair value* sia effettuata sulla base della qualità delle fonti degli input utilizzati nella determinazione del *fair value* stesso.

In particolare, l'IFRS 7 e l'IFRS 13 definiscono 3 livelli di *fair value*:

- Livello 1: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi, sia Ufficiali che Over the Counter di attività o passività identiche;
- Livello 2: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui fair *value* è determinato sulla base di input diversi da prezzi quotati di cui al livello 1, ma che per tali attività/passività, sono osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
- Livello 3: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di dati di mercato non osservabili. Rientrano in questa categoria gli strumenti valutati sulla base di stime interne, effettuate con metodologie che seguono le best practices di settore.

Alla data di chiusura del 31 dicembre 2023, risulta in essere uno strumento finanziario derivato di copertura *(interest rate swap)* per il quale è prevista la valutazione al *fair value* (si rimanda alla Nota 6).

## 4.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendonoi saldi in contanti e i depositi a vista, aventi scadenzapari o inferiore a tre mesi o meno dalla data originaria di acquisizione, che sono soggetti a un rischio irrilevante di variazione del *fair value* e sono utilizzati dalla Società perla gestione degli impegni a breve termine.

## 4.7 Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti".

Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (c.d. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti,al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. In considerazione, rispettivamente, dell'incertezza relativa al momento in cui verrà erogato, ovvero del periodo di durata dell'erogazione, il Trattamento Fine Rapporto ed il Premungas sono assimilati a un programma a benefici definiti.

Gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio sono rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" *(Other Comprehensive Income* di seguito OCI), senza che gli stessi siano rilevati nel conto economico nell'anno in cui sorgono.

Sono rilevati a conto economico *il Service Cost*, ovveroil valore attuale atteso delle prestazioni pagabili in futuro relativo all'attività lavorativa prestata nel periodo corrente, e *l'Interest Cost*, ovvero gli interessi su quanto maturato ad inizio periodo e sui corrispondenti movimenti riferiti allo stesso periodo.

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

## 4.8 Fondi rischi ed oneri

La Società rileva un fondo quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita), stimabile in modo attendibile e quale risultato di un evento passato ed è inoltre probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre i benefici economici per adempiere all'obbligazione. L'importo del fondo è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari attesi stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflettele valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

## 4.9 Ricavi

La rilevazione dei ricavi è basata sui seguenti cinque step previsti dall'Ifrs 15: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle *performance obligation*, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione delprezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligation* identificate sulla base del prezzo di vendita "stand alone" di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando larelativa *performance obligation* risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del beneo servizio promesso; il trasferimento si consideracompletato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo in un lasso di tempo diluito e prolungato *("overtime")*, oppure inuno specifico momento temporale *("at a point in time")*.

## 4.10 Costi

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

## 4.11 Proventi e oneri finanziari

Sono rilevati come proventi finanziari a seguito dell'accertamento gli interessi attivi di competenza registrati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, che è il tasso che attualizza esattamente i flussi finanziarifuturi attesi in base alla vita attesa dello strumento finanziario.

Gli oneri finanziari si rilevano a Conto economico secondoil criterio della competenza temporale e sono iscritti per l'importo dell'interesse effettivo.

## 4.12 Dividendi agli azionisti

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

## 4.13 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile; il debito previsto è rilevato alla voce "Passività per imposte correnti".

I debiti e i crediti tributari per imposte correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle autorità fiscali applicando le aliquote e la normativafiscale vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo.

Si informa che nell'esercizio 2024 sono in essere le seguenti opzioni per il consolidato fiscale tra Acinque S.p.A. e le società del Gruppo come sotto riportato:

- con Acinque Innovazione S.r.l., Acinque Energy Greenway S.r.l. e Acinque Tecnologie S.p.A. scadente il 31 dicembre 2024;
- con Lereti S.p.A scadente il 31 dicembre 2025;
- con Comocalor S.p.A., Acinque Ambiente S.r.l., Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. e Acinque Energia S.r.l. scadenti il 31 dicembre 2026.

Le imposte sul reddito differite sono calcolate inbase al "metodo patrimoniale *(liability method)"* sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte differite è effettuata quando il loro recupero è probabile.

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

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

Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le imposte anticipate e le imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto così come avvenuto per le imposte anticipate calcolate sui costi di fusione.

## 4.14 Continuità aziendale

La Società monitora l'evolversi del contesto in corso, pure in ottica prospettica, anche al fine di valutarne gli impatti nel breve e nel medio termine sulle performance.

La Società analizza sistematicamente l'andamento dei risultati e gli scostamenti rispetto le previsioni, sia verso quelle iniziali di budget che quelle verso i vari riaggiornamenti, predisposti al fine di mantenere una visibilità costante sugli andamenti dell'esercizio e di quelli immediatamente successivi.

Come indicato nel paragrafo Rischi e incertezze della Relazione sulla Gestione e anche all'interno delle Note esplicative, nello specifico paragrafo afferente il "*Test di impairment*", il management ha analizzato gli indicatori gestionali e finanziari e ritiene, in funzione dell'andamento delle varie attività che gestisce, del Piano Industriale 2025-2029, dei sistematici aggiornamenti del budget e delle capacità di accesso al credito, di essere in grado di procedere nella gestione e nello sviluppo delle attività senza porre in discussione la continuità aziendale.

Per maggiori dettagli su tale tematica si rinvia al paragrafo "*Test di impairment*", presente all'interno delle presenti Note esplicative.

## 4.15 Utilizzo di stime e valutazioni

La redazione del bilancio 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.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Le stime sono state utilizzate nella valutazione dell'Impairment Test, per determinare alcuni ricavi di vendita, per i fondi per rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, le valutazioni degli strumenti derivati, i benefici ai dipendenti e le imposte.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a Conto economico.

**Recuperabilità dei valori delle immobilizzazionimateriali e immateriali, inclusi gli avviamenti, e delle partecipazioni**

Di seguito vengono illustrate le principali assunzioni utilizzate dal management nel processo di valutazione delle predette stime contabili. La criticità insita in tali stime è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzionie/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

Il valore contabile delle attività non correnti (ivi compreso l'avviamento e le altre immobilizzazioni immateriali) e delle attività destinate alla dismissione viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica. Qualora vi siano indicatori che facciano ritenere che il valore contabile di un gruppo di attività immobilizzate abbia subìto una perdita di valore, lo stesso è soggetto all'applicazionedel giudizio professionale da parte del management e si basa su assunzioni che includono: l'individuazione della *Cash Generating Unit*, la stima dei flussi di cassa operativi futuri associati a tali CGU nel periodo di riferimento del piano industriale 2024–2028, la stima dei flussi di

cassa successivi a tale orizzonte temporale, il flusso di cassa derivante dalla dismissione alla fine della vita utile degli assets, i tassi di attualizzazione utilizzati ("Wacc").

Tali assunzioni sono complesse per loro natura ed implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, che sono sensibili anche agli andamenti futuri dei mercati energetici, degli scenari macroeconomici, e alle delibere dell'ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente).

Ai fini della predisposizione del test di impairment la Società si avvale del supporto di un esperto indipendente, esterno al Gruppo Acinque.

Nell'ipotesi in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore di carico, quest'ultimo è svalutato fino a concorrenza. Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli, seppur soggetti a variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse.

Per ulteriori dettagli sulle modalità di esecuzione e sui risultati dell'impairment test si rinvia allo specifico paragrafo.

### Valore recuperabile delle concessioni

Le concessioni sono iscritte per un ammontare pari all'esborso sostenuto dalla Società alla data di subentro nella concessione, incrementato degli investimenti effettuati nel corso degli esercizi per l'ampliamento o l'adeguamento delle infrastrutture ed esposto al netto delle dismissioni effettuate e dei relativi ammortamenti cumulati.

Il relativo processo di ammortamento a quote costanti considera i benefici economici derivanti dall'utilizzo delle infrastrutture ed il valore di rimborso atteso (valore recuperabile) alla scadenza della concessione.

Le modalità per la determinazione del valore di rimborso atteso sono disciplinate da un articolato quadro normativodi riferimento. In taluni casi, tale contesto normativo,può essere subordinato alle clausole contrattuali previstenegli accordi di concessione.

### Valore recuperabile delle partecipazioni

Il valore contabile delle partecipazioni viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica. Qualora si ritenga che il valore contabile abbia subìto una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo o alla cessione futura, in relazione a quanto precisato nei più recenti piani aziendali. Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli, tuttavia, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse. Per ulteriori dettagli sulle modalità di esecuzione e sui risultati dell'Impairment Test sulle partecipazioni si rinvia allo specifico paragrafo.

### Ricavi delle vendite

I ricavi delle vendite comprendono la stima dei ricavi maturati e non ancora fatturati al 31 dicembre 2023. I processi e le modalità di valutazione e della determinazione di tali stime sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso a giudizio degli amministratori.

### Fondo svalutazione crediti

L'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2018 dell'IFRS 9 ha prodotto sul Gruppo una modifica nella rilevazione delle svalutazioni dei crediti. L'approccio adottato è di tipo prospettico, incentrato sulla probabilità di perdite future su crediti, anche in assenza di eventi che facciano presagire la necessità di svalutare una posizione creditoria (*Expected Losses*).

Pur ritenendo congruo il fondo stanziato, l'uso di ipotesi diverse o il cambiamento delle condizioni economiche, a maggior ragione in questo periodo caratterizzato da una congiuntura economica negativa, potrebbero riflettersiin variazioni del fondo rischi su crediti.

### Attività per imposte differite

Al 31 dicembre 2024 il bilancio della Società evidenzia attività per imposte differite per €/000 651.

Tali imposte differite sono state contabilizzate tenendoin considerazione la recuperabilità delle stesse, sulla base delle aspettative reddituali future della Società.

### Fondi per rischi e oneri

L'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni caso per caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione.

La stima degli accantonamenti è frutto di un processo complesso che comporta giudizi soggettivi da parte del management della società.

Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

### Benefici ai dipendenti

I calcoli delle spese e delle passività associate sono basati su ipotesi attuariali. Gli effetti derivanti da eventuali modifiche di tali ipotesi attuariali sono rilevati in una specifica riserva di Patrimonio netto.

# 5. Commenti alle principali voci di bilancio

## Situazione patrimoniale finanziaria

### Attività non correnti

**Nota 1 - immobili, impianti e macchinari - €/000 34.143 (Al 31 dicembre 2023 €/000 35.675)**

Tabella 08 | Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2024 (€/migliaia)

| | Costo storico al 01/01/2024 | Incr. | Decr. | Costo storico al 31/12/2024 | F.do amm.to 01/01/20204 | Incr. | Decr. | F.do amm.to e svalutazione al 31/12/2024 | Valore netto contabile al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terreni | 2.696 | - | - | 2.696 | - | - | - | - | 2.696 |
| Fabbricati | 31.272 | 895 | - | 32.167 | 17.864 | 590 | - | 18.454 | 13.713 |
| Impianti e macchinari | 36.266 | 480 | (107) | 36.639 | 20.331 | 1.231 | (102) | 21.460 | 15.179 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 799 | 1 | - | 800 | 794 | 1 | - | 795 | 5 |
| Altri beni | 6.645 | 225 | (43) | 6.827 | 5.202 | 476 | (43) | 5.635 | 1.192 |
| Migliorie beni di terzi | 345 | 45 | - | 390 | 218 | 70 | - | 288 | 102 |
| Diritti d'uso ifrs16 | 4.262 | - | (1.165) | 3.097 | 2.251 | 840 | (1.041) | 2.050 | 1.047 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 50 | 159 | - | 209 | - | - | - | - | 209 |
| **Totale attività materiali** | **82.335** | **1.805** | **(1.315)** | **82.825** | **46.660** | **3.208** | **(1.186)** | **48.682** | **34.143** |

Tabella 09 | Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2023 (€/migliaia)

| | Costo storico al 01/01/2023 | Incr. | Decr. | Costo storico al 31/12/2023 | F.do amm.to 01/01/20203 | Incr. | Decr. | F.do amm.to e svalutazione al 31/12/2023 | Valore netto contabile al 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terreni | 2.696 | - | - | 2.696 | - | - | - | - | 2.696 |
| Fabbricati | 29.437 | 1.835 | - | 31.272 | 17.304 | 560 | - | 17.864 | 13.408 |
| Impianti e macchinari | 34.463 | 1.939 | (139) | 36.263 | 19.405 | 1.066 | (140) | 20.331 | 15.932 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 799 | - | - | 799 | 794 | - | - | 794 | 5 |
| Altri beni | 6.028 | 642 | (24) | 6.646 | 4.840 | 385 | (24) | 5.201 | 1.445 |
| Migliorie beni di terzi | 328 | 16 | - | 344 | 162 | 56 | - | 218 | 126 |
| Diritti d'uso ifrs16 | 3.158 | 1.105 | - | 4.263 | 1.490 | 1.036 | (276) | 2.250 | 2.013 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 437 | 43 | (430) | 50 | - | - | - | - | 50 |
| **Totale attività materiali** | **77.346** | **5.580** | **(593)** | **82.333** | **43.995** | **3.103** | **(440)** | **46.658** | **35.675** |

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti per un valore netto complessivo di €/000 34.143, maggiori dettagli circa la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

Gli investimenti dell'esercizio relativi alla voce Fabbricati si riferiscono a lavori di ristrutturazione e miglioria su Fabbricati di proprietà, mentre gli investimenti residui sono riferibili prevalentemente a Servizi Interni Generali.

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

## Nota 2 - avviamento - €/000 13 (al 31 dicembre 2023 €/000 13)

Tabella 10 | Avviamento (€/migliaia)

| | Valore netto contabile al 01/01/2024 | Incr. | Decr. | Valore netto contabile al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|
| Avviamento | 13 | - | - | 13 |
| **Totale** | **13** | **-** | **-** | **13** |

Il valore dell'avviamento non ha subito variazioni nelcorso dell'esercizio 2024.

Al 31 dicembre 2024, la voce risulta iscritta per un valore complessivo netto di €/000 13 e si riferisce all'avviamento contabilizzato a seguito dell'acquisizione effettuata da Acinque S.p.A. nell'esercizio 2010 del ramo d'azienda relativo ai servizi informativi, ai servizi di fatturazione ed al relativo personale dalla controllata Enerxenia S.p.A. (ora Acinque Energia S.r.l.).

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "Impairment Test").

Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti né può essere ceduto autonomamente, lo IAS 36 prevede una verifica del suo valore recuperabile in via residuale, determinando i flussi di cassa generati da un insieme di attività che individuano i complessi aziendali cui esso appartiene: le Cash Generating Unit (CGU).

La verifica del valore recuperabile è stata effettuata nell'ambito della più ampia attività di Impairment Test delle diverse CGU effettuata per il Bilancio Consolidato, all'interno delle quali l'avviamento in questione si colloca.

Dal test di impairment non sono emerse necessità di procedere svalutazioni degli avviamenti.

## Nota 3 - attività immateriali - €/000 9.829 (Al 31 dicembre 2023 €/000 9.736)

Tabella 11 | Attività immateriali al 31 dicembre 2024 (€/migliaia)

| | Costo storico al 01/01/2024 | Incr. | Decr. | Costo storico al 31/12/2024 | F.do amm.to 01/01/2024 | Incr. | Decr. | F.do amm.to e svalutazione al 31/12/2024 | Valore nettocontabile al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Software | 26.745 | 3.850 | - | 30.595 | 17.349 | 3.477 | - | 20.826 | 9.769 |
| Licenze | 280 | - | - | 280 | 280 | - | - | 280 | - |
| Beni in concessione (ifric 12) | 788 | - | - | 788 | 768 | 17 | - | 785 | 3 |
| Immobilizzazioni in corso immateriali | 320 | 57 | (320) | 57 | - | - | - | - | 57 |
| **Totale attività immateriali** | **28.133** | **3.907** | **(320)** | **31.720** | **18.397** | **3.494** | **-** | **21.891** | **9.829** |

Tabella 12 | Attività immateriali al 31 dicembre 2023 (€/migliaia)

| | Costo storico al 01/01/2023 | Incr. | Decr. | Costo storico al 31/12/2023 | F.do amm.to 01/01/2023 | Incr. | Decr. | F.do amm.to e svalutazione al 31/12/2023 | Valore nettocontabile al 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Software | 23.733 | 3.058 | (46) | 26.745 | 13.942 | 3.442 | (35) | 17.349 | 9.396 |
| Licenze | 280 | - | - | 280 | 280 | - | - | 280 | - |
| Beni in concessione (ifric 12) | 788 | - | - | 788 | 673 | 95 | - | 768 | 20 |
| Immobilizzazioni in corso immateriali | 1.053 | 320 | (1.053) | 320 | - | - | - | - | 320 |
| **Totale attività immateriali** | **25.854** | **3.378** | **(1.099)** | **28.133** | **14.895** | **3.537** | **(35)** | **18.397** | **9.736** |

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 9.829. Maggiori dettagli circa le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone principalmente delle seguenti voci:

- **Software e licenze: €/000 9.769 (al 31 dicembre 2023 €/000 9.396)**

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

  In particolare, gli incrementi dell'esercizio, al netto della riclassifica dalla voce Immobilizzazioni in corso immateriali, includono investimenti per €/000 3.530 principalmente riferibili ad investimenti IT oltre al proseguimento del processo di integrazione nel sistema informativi delle società rientranti nel perimetro di Gruppo.

- **Concessioni: €/000 3 (al 31 dicembre 2023 €/000 20)**

  La voce si riferisce a concessioni relative ad alcuni impianti del business idrico, restate in capo alla Società e non oggetto di conferimento alla controllata Lereti S.p.A.

- **Immobilizzazioni in corso immateriali: €/000 57 (al 31 dicembre 2023 €/000 320)**

  L'incremento dell'esercizio fa riferimento ad investimenti principalmente riferibili a lavori IT per progetti di convergenza in ambito AFC.

## Nota 4 - partecipazioni - €/000 474.061 (Al 31 dicembre 2023 €/000 449.239)

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

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Partecipazioni in società controllate: €/000 474.870 (al 31 dicembre 2023 pari a €/000 448.858)**

  Tale voce include le partecipazioni nelle seguenti società:

Tabella 13 | Partecipazioni in società controllate (€/migliaia)

| Descrizione | Business Unit | Quota di possesso | 31.12.2023 | Incrementi 2024 | Decrementi 2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Acinque Ambiente S.r.l. | Ambiente | 100% | 45.249 | - | - | 45.249 |
| Comocalor S.p.A. | Reti e Infrastrutture | 51,00% | 2.386 | - | - | 2.386 |
| Acinque Tecnologie S.p.A. | Reti e Infrastrutture | 100% | 34.275 | - | - | 34.275 |
| Acinque Innovazione S.r.l. | Vendita e Soluzione Energetiche | 100% | 66.120 | - | - | 66.120 |
| Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. | Reti e Infrastrutture | 100% | 20.875 | - | - | 20.875 |
| Lereti S.p.A. | Reti e Infrastrutture | 100% | 170.940 | - | - | 170.940 |
| Acinque Energia S.r.l. | Vendita e Soluzione Energetiche | 100% | 105.928 | - | - | 105.928 |
| Agesp Energia S.r.l. | Vendita e Soluzione Energetiche / Reti e Infrastrutture | 70% | - | 26.012 | - | 26.012 |
| Acinque Farmacie S.r.l. | Corporate | 100% | 3.085 | - | - | 3.085 |
| **Totale** | | | **448.858** | **26.012** | **-** | **474.870** |

In data 3 gennaio 2024 Acinque S.p.A. ha sottoscritto un accordo vincolante che ha determinato l'acquisizione del 70% della società Agesp Energia S.r.l., aggiudicandosi la procedura ad evidenza pubblica indetta dalla società controllante Agesp S.p.A. volta all'individuazione di un partner industriale per la sua partecipata.

Fondata nel 2002, Agesp Energia opera nella vendita di energia elettrica e gas e rappresenta l'operatore di riferimento nel territorio di Busto Arsizio (provincia di Varese), con un portafoglio di 39.300 clienti (di cui 27.700 clienti gas e 11.600 clienti energia elettrica). Dal 10 ottobre 2010 la Società offre, inoltre, il servizio di teleriscaldamento, ed è proprietaria della rete dedicata (circa 18 km) nonché dell'impianto di cogenerazione a servizio della stessa.

Ai fini della definizione del prezzo di acquisizione, che si è perfezionata con data di efficacia 1° gennaio 2024, il valore economico complessivo dell'operazione di acquisizione della quota del 70% è stato quantificato, sulla base di perizia redatta da un esperto indipendente, in €/000 26.012, iscritto alla voce partecipazioni in società controllate.

Il capitale sociale di €/000 1.500 risulta interamente sottoscritto e versato e così di seguito ripartito:

- 70% posseduto da Acinque S.p.A;
- 30% posseduto da Agesp S.p.A..

In merito alle partecipazioni già in essere nell'esercizio precedente, nell'anno 2024 non ci sono variazioni rispetto al 31 dicembre 2023.

## Test di impairment

La finalità dell'*impairment test*, prevista dal principio contabile internazionale IAS 36, è quella di garantire che le attività siano iscritte in bilancio a un valore non superiore a quello recuperabile.

L'*Impairment Test* viene svolto per tutte le partecipazioni che presentano un valore di carico superiore rispetto alla corrispondente frazione di Patrimonio netto di competenza e/o in presenza di *impairment indicators* specifici.

I flussi di cassa utilizzati sono coerenti con quelli utilizzati per l'*Impairment Test* delle CGU nell'ambito del bilancio consolidato. Altrettanto dicasi per l'approccio metodologico e i tassi di attualizzazione adottati meglio dettagliati nella Relazione finanziaria annuale consolidata.

La *Cash Generating Unit* (CGU) è definita come il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari in entrata, ampiamente indipendenti dai flussi finanziari derivanti da altre attività o gruppi di attività. La definizione di CGU è sostanzialmente legata alla tipologia di attività operative svolte dalla CGU stessa, al settore industriale in cui opera ed alla struttura organizzativa della società.

L'*impairment test* consiste nel confronto tra il valore contabile iscritto in bilancio e la stima del valore recuperabile della partecipazione. Il valore recuperabile di una partecipazione è il maggiore tra il valore equo (*fair value*), dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

Per "valore equo", dedotti i costi di vendita, di una partecipazione si intende il valore determinato facendo riferimento alle migliori informazioni disponibili per riflettere l'importo ottenibile dalla dismissione della partecipazione in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili.

Per "valore d'uso" di una partecipazione si è considerato il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati, che si suppone deriveranno dall'uso continuativo della CGU e dalla dismissione della stessa al termine della sua vita utile.

Nell'ambito dell'Impairment test al 31 dicembre 2024, al fine di determinare il Valore Recuperabile delle partecipazioni, si è optato per la configurazione di "valore d'uso".

In particolare, ai fini dell'Impairment Test sulle Partecipazioni, si è provveduto a confrontare l'*Equity Value* di ciascuna partecipazione con il relativo valore di iscrizione alla data di riferimento.

L'*Equity Value* è stato determinato utilizzando il metodo finanziario UDCF (*Unlevered Discounted Cash Flow*), il quale prevede la stima dei futuri flussi di cassa e la loro attualizzazione sulla base di un appropriato tasso di attualizzazione. Con riferimento alle attività della distribuzione gas è stato adottato un approccio basato sulla valorizzazione del capitale investito rettificato dei valori regolatori della rete.

La proiezione dei flussi di cassa inerenti ciascuna partecipazione è stata effettuata dal management aziendale basandosi su presupposti ragionevoli e sostenibili, tali da riflettere il valore delle CGU a cui le partecipazioni si riferiscono, nelle condizioni attuali e nell'ottica di mantenimento delle normali condizioni di operatività aziendale.

Per la proiezione dei flussi di cassa, è stato utilizzato il Business Plan 2025-2029, approvato da parte del Consiglio di Amministrazione in data 8 novembre 2024.

Ai soli fini dell'*impairment test*, il Business Plan 2025-2029, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 36 paragrafo 331, è stato opportunamente modificato per escludere gli impatti derivanti da miglioramenti e ottimizzazioni future. In particolare, nel calcolo del valore d'uso sono stati esclusi gli importi di EBITDA e CAPEX relativi ad operazioni straordinarie/M&A e sviluppi in via di definizione progettuale.

L'incarico per l'*impairment test* è stato affidato ad un esperto indipendente che ha, tra l'altro, analizzato le componenti e le ipotesi rilevanti delle proiezioni economico-finanziarie redatte dal management della Società, ritenute ragionevoli e sostenibili, elaborato le ipotesi circa il tasso di crescita oltre l'orizzonte di piano per la determinazione dei flussi normalizzati fino a fine vita utile degli impianti. Coerentemente con le indicazioni dello IAS 36, il *management* terrà monitorato l'evolversi delle condizioni macro-economiche e geopolitiche e di ogni altro *impairment indicator* recependo prontamente le variazioni sul valore delle CGU e delle partecipazioni, come peraltro fatto nel corso degli ultimi anni.

Infine, il perito indipendente ha effettuato la stima del tasso di attualizzazione coerente con i flussi di cassa considerati, ossia il costo medio ponderato del capitale (WACC). Nel dettaglio, il tasso WACC utilizzato è stato, stimato secondo i criteri ampiamente utilizzati nella prassi valutativa e in coerenza con l'esercizio di impairment dello scorso anno al fine di riflettere le valutazioni correnti del mercato con riferimento al valore attuale del denaro, il rischio Paese e i rischi specifici connessi all'attività.

L'analisi condotta ha permesso di giungere alla stima del valore recuperabile al 31 dicembre 2024.

Sono state inoltre condotte ulteriori analisi e sensitivity considerando i potenziali effetti delle variazioni dei parametri di riferimento del WACC (+0,5%).

Di seguito sono riportati i valori recuperabili attribuiti alle singole partecipazioni, specificando per ciascuna la tipologia di valore recuperabile e i tassi di attualizzazione e crescita utilizzati:

| Partecipazione | Business Unit | Valore al 31/12/2024 | Valore Recuperabile | WACC 2024 | Tasso di crescita g |
|---|---|---|---|---|---|
| Acinque Ambiente S.r.l. | Ambiente | 45.249 | Valore d'uso | 6,8% | 0,0% |
| Comocalor S.p.A. | Reti e Infrastrutture | 2.386 | Valore d'uso | 5,6% | 0,0% |
| Acinque Tecnologie S.p.A. | Reti e Infrastrutture | 32.838 | Valore d'uso | 5,6% | 0,0% |
| Acinque Innovazione S.r.l. | Vendita e Soluzioni Energetiche | 66.120 | Valore d'uso | 5,6% | 0,0% |
| Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. | Reti e Infrastrutture | 20.875 | Valore d'uso | non applicabile | non applicabile |
| Lereti S.p.A. | Reti e Infrastrutture | 170.940 | Valore d'uso | 5,7% / 6,5% | 0,0% |
| Acinque Energia S.r.l. | Vendita e Soluzioni Energetiche | 105.928 | Valore d'uso | 6,7% | 0,0% |
| Agesp Energia S.r.l. | Vendita e Soluzioni Energetiche / Reti e Infrastrutture | 26.012 | Valore d'uso | 6,7% | 0,0% |
| Acinque Farmacie S.r.l. | Corporate | 3.085 | Valore d'uso | 5,7% | non applicabile |
| **Totale** | | **473.433** | | | |

Si precisa che l'allocazione alle singole Business Unit sopra esposta è il risultato di una rielaborazione di quanto esposto nel bilancio redatto al 31 dicembre 2023 in considerazione del nuovo assetto organizzativo che ha trovato applicazione dal 1° gennaio 2024.

## *Acinque Ambiente S.r.l.*

La valutazione della società è stata effettuata con il metodo UDCF, considerando uno scenario a vita indefinita.

Per lo sviluppo dei Terminal Value sono state considerate le caratteristiche specifiche delle attività in cui opera la Società:

- per l'attività relativa al Termovalorizzatore è stato utilizzato uno scenario a vita indefinita;
- per l'attività relativa all'Igiene Urbana, è stato utilizzato uno scenario a vita definita, che considera un periodo esplicito allineato alla scadenza delle concessioni e la successiva liquidazione del CIN a fine periodo esplicito.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *impairment test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

Le analisi di sensitività effettuate hanno evidenziato che, a parità di ogni altro fattore, una variazione in aumento dello 0,5% di WACC conferma valori recuperabili superiori al valore contabile.

## *Comocalor S.p.A.*

La valutazione della società è stata effettuata tenendo conto dell'ultimo anno di esercizio e del valore di smobilizzo alla scadenza, ipotizzato pari al CIN a tale data.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

Le analisi di sensitività effettuate hanno evidenziato che, a parità di ogni altro fattore, una variazione in aumento dello 0,5% di WACC conferma valori recuperabili superiori al valore contabile.

## *Acinque Tecnologie S.p.A.*

La valutazione della società è stata effettuata con il metodo UDCF, considerando:

per l'attività relativa al Teleriscaldamento uno scenario a vita indefinita;

per l'attività relativa all'Illuminazione Pubblica, è stato utilizzato uno scenario a vita definita, che considera un periodo esplicito allineato alla scadenza delle concessioni (2044) e la successiva liquidazione del CIN a fine periodo esplicito.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

Le analisi di sensitività effettuate hanno evidenziato che, a parità di ogni altro fattore, una variazione in aumento dello 0,5% di WACC conferma valori recuperabili superiori al valore contabile.

## *Acinque Innovazione S.r.l.*

La valutazione della società è stata effettuata con il metodo UDCF, considerando uno scenario a vita indefinita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *impairment test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

Le analisi di sensitività effettuate hanno evidenziato che, a parità di ogni altro fattore, una variazione in aumento dello 0,5% di WACC conferma valori recuperabili superiori al valore contabile.

## *Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l.*

La valutazione della società è stata effettuata secondo un approccio basato sulla valorizzazione del capitale investito, rettificato dei valori regolatori della rete. In particolare:

- per la porzione di business afferente alla distribuzione elettrica, considerando il valore contabile del capitale investito netto alla data del 31.12.2024;
- per la porzione di business afferente alla distribuzione gas, considerando la RAB 2024 maggiorata di un premio del 10% (c.d. multiplo VIR/RAB 1,1x), come definito dall'ARERA e dal MISE, che hanno identificato tale multiplo come soglia di attenzione oltrepassata la quale occorre giustificare e sottoporre il VIR a verifica da parte dell'authority; il maggior valore rispetto al dato contabile è stato considerato al netto dell'effetto fiscale teorico sulla plusvalenza latente.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *impairment test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

## *Lereti S.p.A.*

La valutazione della società è stata effettuata con il metodo somma delle parti, in virtù della specificità di ciascun sotto-business che la compone, in particolare le seguenti CGU: Reti Gas, Reti Idriche, Aspem Reti Gas e Aspem Reti Idriche.

L'Enterprise Value di Lereti è stato determinato dunque come somma degli Enterprise Value delle CGU sopramenzionate. Per definire il valore economico della partecipazione sono state poi considerate le poste del cosiddetto Bridge to Equity value.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *impairment test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

Le analisi di sensitività effettuate hanno evidenziato che, a parità di ogni altro fattore, una variazione in aumento dello 0,5% di WACC conferma valori recuperabili superiori ai valori contabili.

### *Acinque Energia S.r.l.*

La valutazione della società è stata effettuata con il metodo DCF, considerando uno scenario a vita indefinita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *impairment test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

Le analisi di sensitività effettuate hanno evidenziato che, a parità di ogni altro fattore, una variazione in aumento dello 0,5% di WACC conferma valori recuperabili superiori ai valori contabili.

### *Agesp Energia S.r.l.*

La valutazione della società è stata effettuata con il metodo UDCF, considerando uno scenario a vita indefinita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *impairment test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

Le analisi di sensitività effettuate hanno evidenziato che, a parità di ogni altro fattore, una variazione in aumento dello 0,5% di WACC conferma valori recuperabili superiori ai valori contabili.

### *Acinque Farmacie S.r.l.*

La valutazione della società è stata effettuata con il metodo UDCF, considerando uno scenario a vita definita (2025-2030) in linea con le scadenze delle concessioni e un Terminal Value calcolato considerando, il valore di liquidazione dell'attivo, al netto dei debiti residui alla fine del periodo di previsione esplicita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *impairment test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore di carico della partecipazione.

Le analisi di sensitività effettuate hanno evidenziato che, a parità di ogni altro fattore, una variazione in aumento dello 0,5% di WACC conferma valori recuperabili superiori ai valori contabili.

- **Altre Partecipazioni: €/000 380 (al 31 dicembre 2023 €/000 380)**

  Il saldo, per €/000 249 (invariato rispetto al 31 dicembre 2023), è relativo alla partecipazionenella COMODEPUR S.p.A., società che operava nel settore di depurazione delle acque. Al 31 dicembre 2023 la quota di possesso, invariata rispetto all'esercizio precedente, è pari al 9,81%.

  La voce include, inoltre, le partecipazioni in T.C.V.V.V S.r.l. (Teleriscaldamento cogenerazione Valtellina, Valchiavenna e Valcamonica) per €/000 21, di cui Acinque S.p.A. detiene una quota dello 0,25%, nella società A2A Service Real Estate per €/000 108, di cui Acinque S.p.A. detiene una quota del 10,30%, oltre a partecipazioni minori per complessivi €/000 2.

  Nella voce, risulta iscritta anche la partecipazione in Prealpi Servizi S.r.l. in liquidazione, completamente svalutata.

## Nota 5 - Finanziamenti a lungo termine a società controllate - €/000 75.926 (al 31 dicembre 2023 €/000 87.450)

Nell'esercizio 2024, la voce si riferisce alla quota esigibile oltre l'esercizio dei seguenti finanziamenti erogati alle società controllate:

**Tabella 14 | finanziamenti a lungo termine a società controllate (€/migliaia)**

| | 31.12.2023 | Erogazioni | Rimborsi | 31.12.2024 | *di cui entro esigibili entro l'esercizio* | *di cui entro esigibili oltre l'esercizio* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Lereti S.p.A. | 30.000 | - | (1.465) | 28.535 | 1.140 | 27.395 |
| Acinque Ambiente S.r.l. | 10.950 | - | (1.025) | 9.925 | 719 | 9.206 |
| Acinque Innovazione S.r.l. | 16.000 | - | (1.465) | 14.535 | 1.061 | 13.474 |
| Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. | 8.300 | - | (293) | 8.007 | 332 | 7.675 |
| Acinque Tecnologie S.p.A. | 22.200 | - | (2.344) | 19.856 | 1.680 | 18.176 |
| **Totale** | **87.450** | **-** | **(6.592)** | **80.858** | **4.932** | **75.926** |

Nell'aprile 2020, Acinque S.p.A. aveva concesso alle società controllate finanziamenti per complessivi €/000 45.000, a seguito dell'ottenimento di un finanziamento concesso dalla Banca dell'Unione Europea BEI alla stessa Acinque S.p.A. per complessivi 100 milioni di Euro, con l'impegno di realizzare investimenti direttamente o per il tramite delle proprie società controllate, mettendo a disposizione delle stesse, in tutto o in parte, tramite finanziamenti infragruppo, la provvista ricevuta in forza del suddetto contratto di prestito.

Con tale finanziamento, la Banca europea per gli investimenti (BEI) sostiene il piano di sviluppo del Gruppo Acinque, finalizzato alla realizzazione del piano di investimenti nel quinquennio 2019-2023.

Il prestito ha la garanzia del Fondo europeo per gli investimenti strategici (FEIS), uno dei pilastri dell'Investment *Plan for Europe*, il Piano Juncker.

I progetti si sono tutti concentrati nei territori di riferimento del Gruppo.

Nel febbraio del 2020 era stata erogata da BEI alla Società la prima tranche da €/000 50.000 con scadenza 31 dicembre 2035.

I finanziamenti per complessivi €/000 45.000 concessi successivamente alle società controllate hanno una durata di 16 anni con periodo di preammortamento di quattro anni, maturando un tasso fisso annuo dello 0,887%.

Nel mese di maggio 2021, a seguito dell'erogazione alla Società della seconda tranche del finanziamento BEI di €/000 25.000, Acinque S.p.A. ha concesso alle società controllate ulteriori finanziamenti per complessivi €/000 20.000.

Anche per questi finanziamenti la durata è fissata in anni 16, maturando un tasso fisso annuo è pari allo 0,821%.

Alla fine dell'esercizio 2022, Acinque S.p.A. ha ricevuto da BEI l'erogazione della terza tranche di finanziamento per complessivi €/000 22.450. A fronte di questa erogazione ricevuta, Acinque S.p.A. ha provveduto a finanziare per lo stesso importo le società controllate nel primo trimestre del 2023.

Anche per questi finanziamenti la durata è fissata in anni 16, maturando un tasso fisso annuo è pari allo 4,243%.

I decrementi intervenuti nell'esercizio fanno riferimento ai rimborsi parziali ricevuti dalla società Acinque Spa dalle società controllate. Inoltre, è stata riclassificata tra i finanziamenti a breve termine la quota che verrà rimborsata nel corso dell'esercizio 2025.

## Nota 6 - Attività finanziarie per strumenti derivati - €/000 226 (al 31 dicembre 2023 €/000 181)

Nell'esercizio 2021, la capogruppo ha sottoscritto un contratto IRS con Mediobanca (descritto nella Nota 16 "Finanziamenti a lungo termine") a completa copertura delle oscillazioni del tasso variabile del finanziamento di €/000 10.000 concesso dalla stessa Mediobanca (Euribor 3M + *Spread* 0,85, come descritto nella Nota 17 "Finanziamenti a lungo termine").

Tale contratto *di interest swap* prevede un nozionale al 31 dicembre 2023 di €/000 4.444 e il pagamento di un tasso fisso pari a 0,375%. La valutazione al *mark-to-market* al 31 dicembre 2023 evidenzia un valore positivo di €/000 181 (€/000 398 al 31 dicembre 2022).

Nell'esercizio 2024, la capogruppo ha sottoscritto contratti IRS a completa copertura delle oscillazioni del tasso variabile del finanziamento di €/000 100.000 concesso da un pool di banche composto da Mediobanca, anche in qualità di banca coordinatrice e banca agente, Intesa Sanpaolo–IMI/CIB, BPER Banca, Crédit Agricole Italia e Banco BPM. Come descritto nella Nota 17 "Finanziamenti a lungo termine", le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 6M + Spread 1,50, rimborso rate semestrale a partire da giugno 2026.

Tali contratti di *interest swap* prevedono un nozionale complessivo al 31 dicembre 2024 di €/000 100.000 e il pagamento di un tasso fisso pari a 2,087%. La valutazione al *mark-to-market* al 31 dicembre 2024 evidenzia un valore positivo di €/000 182.

In base ai test di efficacia effettuati, i derivati in essere soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura (*cash flow hedge*), conseguentemente le variazioni del *fair value* dei derivati sono state rilevate in un'apposita riserva di patrimonio netto e saranno solo successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti prodotti dall'operazione coperta.

Tali variazioni del *fair value* sono rilevate nel prospetto delle "Altre componenti dell'utile complessivo".

## Nota 7 - altre attività non correnti - €/000 10.689 (al 31 dicembre 2023 €/000 12.259)

La voce comprende, per €/000 1.379, attività non correnti verso parti correlate e si riferisce prevalentemente alla quota oltre l'esercizio successivo, pari a €/000 1.377, del credito verso A2A S.p.A. ottenuto a fronte della manleva concessa sulla igiene urbana.

La voce comprende anche l'importo verso terzi di €/000 9.310, relativo principalmente, per €/000 9.162 (€/000 10.732 al 31 dicembre 2023), ai crediti oltre l'esercizio successivo verso l'erario per le attività di efficientamento energetico Ecobonus.

## Nota 8 - attività per imposte differite - €/000 651 (al 31 dicembre 2023 €/000 798)

Le attività per imposte differite hanno subito laseguente movimentazione:

**Tabella 15 | attività per imposte differite al 31 dicembre 2024 (€/migliaia)**

| Attività per imposte differite | Imponibile | | Aliquota % | Saldo cumulato | | Imposte periodo | Effetto a patrimonio netto |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2024 | 31.12.2023 | | 31.12.2024 | 31.12.2023 | | |
| Fondo rischi | 1.305 | 1.690 | 29,57% | 386 | 500 | (114) | - |
| Fondo rischi cause con terzi | - | 123 | 24% | - | 30 | (30) | - |
| Fondo svalutazione partecipazioni | 2 | 3 | 24% | 1 | 1 | - | - |
| Accantonamento debito Premungas | 55 | 87 | 24% | 13 | 21 | (9) | 1 |
| Derivati | (226) | (181) | 24% | (54) | (43) | - | (11) |
| Ammortamento su terreni | 1.071 | 1.012 | 29,57% | 317 | 299 | 18 | - |
| Adeguamento TFR | (49) | (44) | 24% | (12) | (10) | - | (2) |
| **Totale** | **2.158** | **2.690** | **-** | **651** | **798** | **(135)** | **(12)** |

Le attività per imposte differite sono calcolate principalmente sui fondi rischi accantonati (la cui deducibilità si verificherà quando le relative passività diverranno certe), per il cui decremento rimandiamo alla Nota 18.

Le imposte differite attive non transitate a conto economico includono gli impatti fiscali sull'adeguamento del debito Premungas e TFR e sulla variazione della riserva di Cash Flow Hedge, rilevati nel "Conto Economico Complessivo" (*Other Comprehensive Income*, cosiddetto metodo OCI).

Le attività per imposte differite stanziate al 31.12.2024 sono state calcolate in base alle aliquote fiscali pari al 24,0% per l'IRES e al 5,57% per l'IRAP.

## Attività correnti

### Nota 9 - crediti commerciali - €/000 6.110 (al 31 dicembre 2023 €/000 6.702)

I crediti commerciali risultano così suddivisi:

- **Crediti verso clienti: €/000 132 (al 31 dicembre 2023 €/000 0)**
  Il saldo è composto da crediti verso clienti e fatture da emettere e per un importo complessivo pari a €/000 145, rettificati dal fondo svalutazione crediti ed interessi di mora per complessivi €/000 13.

I crediti sono sostanzialmente dovuti a fatture non ancora incassate alla data di chiusura dell'esercizio nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti.

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Tabella 16 | Movimentazione fondo svalutazione crediti (€/migliaia)

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Saldo all'inizio dell'esercizio | 20 | 51 |
| Accantonamenti | - | - |
| Rilasci dell'esercizio | - | (31) |
| Utilizzi dell'esercizio | (7) | - |
| **Totale** | **13** | **20** |

### *Ageing dei crediti*

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

Tabella 17 | Analisi delle scadenze delle attività finanziarie (€/migliaia)

| | Valore contabile | |
|---|---|---|
| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| **Crediti commerciali** | | |
| - Non scaduti | 77 | 17 |
| - Scaduti da meno di 90 giorni | 68 | - |
| - Scaduti da 90 giorni a 120 giorni | - | - |
| - Scaduti da 120 giorni a 365 giorni | - | - |
| - Scaduti da 1 anno a 2 anni | - | - |
| - Scaduti da oltre 2 anni | - | 3 |
| **Totale** | **145** | **20** |

- **Crediti verso parti correlate: €/000 5.978 (al 31 dicembre 2023 €/000 6.702)**

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

  a. **Crediti verso controllanti: €/000 113 (al 31 dicembre 2023 €/000 16)**

  La voce al 31 dicembre 2024 si riferisce a crediti commerciali verso la società Lario Reti Holding per €/000 91, e crediti verso A2A S.p.A per €/000 22. I saldi in oggetto sono stati confermati dalle controparti.

  b. **Crediti verso imprese controllate: €/000 5.700 (al 31 dicembre 2023 €/000 6.509)**

  Il saldo è così composto:

Tabella 18 | crediti verso imprese controllate (€/migliaia)

| Descrizione | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| ComoCalor S.p.A. | 68 | 27 |
| Lereti S.p.A. | 1.603 | 2.112 |
| Acinque Energia S.r.l. | 1.484 | 1984 |
| Acinque Ambiente S.r.l. | 628 | 733 |
| Acinque Farmacie S.r.l. | 50 | 62 |
| Acinque Innovazione S.r.l. | 360 | 500 |
| Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. | 306 | 317 |
| Acinque Energy Greenway S.r.l. | 46 | 55 |
| Agesp Energia S.r.l. | 481 | - |
| Acinque Tecnologie S.p.A. | 674 | 719 |
| **Totale** | **5.700** | **6.509** |

Tali importi sono comprensivi di eventuali fatture da emettere e ratei attivi. Il saldo si riferisce principalmente al service prestato dalla capogruppo Acinque alle controllate.

c. **Crediti verso imprese collegate e *Joint-Ventures*: €/000 13 (al 31 dicembre 2023 €/000 13)**

Il saldo al 31 dicembre 2024 accoglie creditiverso Messina in Luce S.c.a.r.l. per €/000 13.

d. **Crediti verso imprese correlate: €/000 152 (al 31 dicembre 2023 €/000 164)**

Il saldo al 31 dicembre 2024 accoglie crediti verso BrianzAcque S.r.l. per €/000 20 e verso Gelsia per €/000 132.

## Nota 10 - altri crediti - €/000 10.081 (al 31 dicembre 2023 €/000 7.001)

Gli altri crediti ammontano a €/000 10.081 e risultano così suddivisi:

- **Altri crediti verso terzi: €/000 3.459 (al 31 dicembre 2023 €/000 4.181)**

  a. **Altri Crediti: €/000 1.492 (al 31 dicembre 2023 €/000 1.871)**

  La voce risulta composta come segue:

  Tabella 19 | Altri crediti (€/migliaia)

| Descrizione | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Acconti contrattuali | 225 | 375 |
| Ratei e risconti varia natura | 1.184 | 940 |
| Altri crediti di varia natura | 83 | 556 |
| **Totale** | **1.492** | **1.871** |

  b. **Crediti tributari: €/000 1.967 (al 31 dicembre 2023 €/000 2.310)**

  La voce comprende il credito IVA per €/000 377 (€/000 504 al 31 dicembre 2023), la quota entro l'esercizio successivo del credito per attività incentivate con Ecobonus per €/000 1.570 (€/000 1.790 al 31 dicembre 2023), oltre ad altri crediti verso l'erario per €/000 20 (€/000 16 al 31 dicembre 2023).

- **Altri crediti verso parti correlate: €/000 6.622 (al 31 dicembre 2023 €/000 2.819)**

  a. **Altri crediti verso controllanti: €/000 1.150 (al31 dicembre 2023 €/000 1.182)**

  Il saldo al 31 dicembre 2024 concerne crediti verso il Comune di Como per €/000 869 (€/000 901 al 31 dicembre 2023) derivanti dal contratto di affitto delle reti gas della città di Como e verso la società A2A Spa per€/000 281 (€/000 281 al 31 dicembre 2023).

  b. **Altri crediti verso parti correlate: €/000 5.472 (al 31 dicembre 2023 €/000 1.637)**

  Il saldo al 31 dicembre 2024 accoglie i seguenti crediti relativi a:

  - €/000 5.384 (€/000 1.555 al 31 dicembre 2023) riferiti ai crediti derivanti dall'adozione dell'opzione di consolidato fiscale nazionale:
    - Acinque Energia S.r.l. per €/000 4.007
    - Le Reti S.p.A. per €/000 1.377
  - €/000 88 riferiti ad altri crediti come dettagliati nella tabella del par. 8 - Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate.

## Nota 11 - crediti per imposte correnti sul reddito - €/000 0 (al 31 dicembre 2023 €/000 4.241)

Il saldo, al 31 dicembre 2023, accoglieva il credito IRES derivante dal versamento degli acconti di imposta eccedenti in carico fiscale dell'esercizio. Al 31 dicembre 2024, l'esposizione IRES risulta a debito (Nota 26).

## Nota 12 – Finanziamenti a breve termine vs società controllate - €/000 4.932 (al 31 dicembre 2023 €/000 0)

La voce si riferisce alla quota esigibile entro l'esercizio dei finanziamenti erogati alle società controllate a seguito del finanziamento concesso dalla Banca dell'Unione Europea BEI ad Acinque S.p.A..

Per maggiori dettagli si rimanda alla precedente Nota 5.

## Nota 13 - Altre attività finanziarie correnti - €/000 114.108 (al 31 dicembre 2023 €/000 152.187)

- **Altre attività finanziarie verso parti correlate: €/000 114.108 (al 31 dicembre 2023 €/000 152.187)**

  Il saldo accoglie il credito cash pooling di cui si fornisce qui di seguito il dettaglio dei rapporti esistenti:

  Tabella 20 | Altre attività finanziarie verso parti correlate (€/migliaia)

| | 31.12.2024 |
|---|---|
| Lereti S.p.A. | 62.436 |
| Acinque Innovazione S.r.l. | 24.449 |
| Acinque Energy Greenway S.r.l. | 11.635 |
| Messina in Luce S.c.a.r.l. | 217 |
| Agesp Energia S.r.l. | 8.383 |
| Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. | 6.988 |
| **Totale** | **114.108** |

  Il tasso di questi rapporti è regolato in linea con la dinamica del mercato: in particolare, nel 2024 i tassi d'interesse attivi sono stati pari al 4,20% su base annua fino al 30 settembre: dal 1 ottobre il tasso applicato è sceso al 4%.

## Nota 14 - disponibilità liquide e mezzi equivalenti - €/000 80.687 (al 31 dicembre 2023 €/000 41.624)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale per €/000 80.679 (€/000 41.613 al 31 dicembre 2023), nonché presso le casse aziendali per €/000 8 (€/000 11 al 31 dicembre 2023).

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2024 sono libere da ogni tipo di vincolo, blocco, anche temporaneo, e pegni.

- **Massima esposizione al rischio di credito**

  Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie di Acinque S.p.A. presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

  L'analisi comprende anche le posizioni di rischio "fuori bilancio", quali impegni futuri.

Tabella 21 | massima esposizione al rischio di credito (€/migliaia)

| Massima esposizione al rischio di credito | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Crediti commerciali | 6.110 | 6.702 |
| Altri crediti | 2.733 | 3.143 |
| Altre attività finanziarie correnti verso parti correlate | 114.108 | 152.187 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 150 | 150 |
| Finanziamenti attivi verso società controllate | 80.859 | 87.450 |
| Fidejussioni rilasciate a terzi | 1.900 | 105.710 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 80.687 | 41.624 |
| Altre attività non correnti | 10.539 | 12109 |
| Attività per strumenti finanziari derivati | 226 | 181 |
| **Totale** | 297.312 | **409.256** |

## Nota - 15 patrimonio netto - €/000 442.172 (Al 31 dicembre 2022 €/000 441.166)

Le voci di patrimonio netto si riassumono come segue:

**Tabella 22 | patrimonio netto (€/migliaia)**

| Descrizione | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Capitale Sociale | 197.344 | 197.344 |
| Riserva da aggregazione | 175.051 | 175.051 |
| Riserva da rivalutazione | 2.510 | 2.510 |
| Riserva azioni proprie in portafoglio | (2.716) | - |
| Altre riserve | 48.124 | 46.161 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 3.455 | 2.594 |
| Utile (perdita) del periodo | 21.428 | 18.563 |
| **Totale Patrimonio Netto** | **445.196** | **443.223** |

Il capitale sociale ammonta a Euro 197.343.805, costituito da n° 197.343.794 azioni prive di valore nominale.

Come evidenziato nella tabella di movimentazione, il Patrimonio Netto ha subito le seguenti movimentazioni:

- Decremento per distribuzione di dividendi per €/000 16.744;
- incremento per €/000 21.428 derivante dal risultato d'esercizio;
- incremento per €/000 35 relativo alle variazioni imputate direttamente a Patrimonio Netto (*Other Comprehensive Income*);
- decremento per €/000 2.716 conseguente all'acquisto azioni proprie ad esito della procedura di liquidazione di taluni soci recedenti. Sul punto si rinvia al paragrafo "Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio 2024" in Relazione sulla Gestione.

Si rimanda al prospetto di movimentazione del patrimonio netto per una dettagliata descrizione delle variazioni d'esercizio.

## Passività non correnti

### Nota 16 - finanziamenti lungo termine - €/000 221.335 (Al 31 dicembre 2023 €/000 145.389)

Tabella 23 | Finanziamenti lungo termine (€/migliaia)

| Banca | 31.12.2023 | | Movimenti 2024 | | | 31.12.2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Quota a breve termine | Quota a lungo termine | Erogazioni | Rimborsi | Altri movimenti | Quota a breve termine | Quota a lungo termine |
| Denaro Caldo diversi Istituti | | 91.999 | - | - | (91.999) | - | - | - |
| BEI | | 3.681 | 90.071 | - | (3.678) | (10) | 5.700 | 84.364 |
| BCC Cantù | | 1.117 | - | - | (1.127) | 10 | - | - |
| Mediobanca | | 2.228 | 2.227 | - | (2.222) | (10) | 2.223 | - |
| Regione Lombardia | | 75 | - | - | (75) | - | - | - |
| Credem | | 22.063 | - | 44.000 | (56.000) | (43) | 10.020 | - |
| BCC a breve | | 5.040 | - | - | (5.000) | (40) | - | - |
| Cassa Centrale Banca 2023 | | 1.213 | 8.767 | - | (1.205) | (28) | 1.270 | 7.477 |
| Banco Desio 2023 | | 1.987 | 3.111 | - | (1.954) | 11 | 2.089 | 1.066 |
| Banca Agricola Pop. di Ragusa 2023 | | 2.566 | - | - | (2.536) | (30) | - | - |
| Banca Popolare di Sondrio 2023 | | 3.813 | 16.282 | - | (3.665) | 110 | 3.964 | 12.576 |
| Mediocredito Trentino 2023 | | 600 | 1.623 | - | (593) | 4 | 633 | 1.001 |
| Cassa Centrale Raiffeisen 2023 | | 612 | 1.625 | - | (592) | (4) | 641 | 1.000 |
| BCC Triuggio Valle Lambro 2023 | | 1.305 | 2.079 | - | (1.295) | (12) | 1.371 | 706 |
| BCC Cantù 2023 | | 3.508 | 5.637 | - | (3.516) | 1 | 3.709 | 1.921 |
| BPER | | 4.936 | 9.038 | - | (4.814) | 8 | 5.177 | 3.991 |
| BCC a breve 2023 | | 10.033 | - | - | (10.000) | (33) | - | - |
| Banca Sella 2023 | | 1.071 | 4.929 | - | (1.071) | (2) | 1.129 | 3.798 |
| Intesa Sanpaolo 2024 | | - | - | 10.000 | (2.500) | 104 | 3.412 | 4.192 |
| Finanziamento in pool 2024 | | - | - | 100.000 | - | (747) | 10 | 99.243 |
| **Totale Finanziamenti** | | **157.847** | **145.389** | **154.000** | **(193.842)** | **(711)** | **41.348** | **221.335** |

L'importo comprende le quote a lungo termine dei seguenti finanziamenti erogati ad Acinque S.p.A. per un valore pari a €/000 221.335 (€/000 41.348 a breve):

- €/000 84.364 (€/000 5.700 a breve) per un finanziamento concesso dalla banca Europea per gli Investimenti (BEI):

  A fine 2019 è stato firmato con la Banca dell'Unione Europea BEI un importante finanziamento per 100 milioni di Euro a sostegno del piano di sviluppo del Gruppo Acinque, finalizzato alla realizzazione del piano di investimenti nel quinquennio 2019-2023. Il prestito ha la garanzia del Fondo europeo per gli investimenti strategici (FEIS), uno dei pilastri *dell'Investment Plan for Europe*, il Piano Juncker.

  I progetti sono tutti concentrati nei territori di riferimento del Gruppo, e hanno riguardato il settore dell'ambiente, le reti idriche ed elettriche, le centrali idroelettriche, il teleriscaldamento, l'illuminazione pubblica, efficienza energetica e smart city, la sicurezza informatica.

  Nel febbraio del 2020 era stata erogata la prima tranche da €/000 50.000 con scadenza 31 dicembre 2035. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso fisso dello 0,887%, rimborso rate annuale con un preammortamento di 4 anni.

  Nel febbraio del 2021 è stata erogata la seconda tranche da €/000 25.000 con scadenza 31 dicembre 2036. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso fisso dello 0,821%, rimborso rate annuale con un preammortamento di 5 anni.

  Nel novembre 2022 è stata erogata la terza tranche da €/000 22.450 con scadenza 31 dicembre 2037. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso fisso dello 4,243%, rimborso rate annuale con un preammortamento di 4 anni.

  Al 31 dicembre 2024 i finanziamenti BEI sono iscritti per complessivi €/000 90.064 (€/000 84.364 a lungo e €/000 5.700 a breve), recependo la quota di rimborso dell'esercizio della prima tranche per €/000 3.678 oltre la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto. Su tale finanziamento i *covenants* finanziari riferiti al bilancio consolidato di Gruppo definiti contrattualmente, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

  - Indebitamento finanziario netto/EBIDTA Inferiore o Uguale a 3;
  - flusso di cassa disponibile/indebitamento finanziario netto maggiore o uguale a 14%;
  - indebitamento finanziario/mezzi propri inferiore o uguale a 75%;

  I *covenants* al 31 dicembre 2024 risultano rispettati.

- €/000 0 (€/000 2.223 a breve) per un finanziamento chirografario concesso nel 2020 da Mediobanca, con scadenza al 31 dicembre 2025. L'importo originario erogato nel dicembre 2020 ammontava ad €/000 10.000 e le condizioni economiche applicate sono le seguenti: Euribor 3M + *Spread* 0,85, rimborso rate semestrale a partire dal dicembre 2021.

  Al 31 dicembre 2024 il finanziamento, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio per €/000 2.222, è iscritto per complessivi €/000 2.223 (quota a breve) recependo altresì la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Nell'esercizio 2021, su tale finanziamento la Società ha sottoscritto un contratto IRS con Mediobanca a completa copertura delle oscillazioni del tasso variabile del finanziamento: in merito al citato contratto derivato, si rimanda nel dettaglio alla precedente Nota 6.

- €/000 0 (€/000 10.020 a breve) per un finanziamento chirografario concesso nel 2024 da Credito Emiliano con scadenza giugno 2025. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 1M + Spread 0,71, rimborso in unica soluzione alla scadenza.

  Nell'esercizio 2024, sono stati sottoscritti altri due finanziamenti con Credem: il primo nel giugno 2024 di €/000 22.000 e il secondo nel dicembre 2024 di €/12.000, entrambi rimborsati a fine dicembre 2024, con tasso variabile pari all'Euribor 1M + *Spread* 0,71.

- €/000 7.477 (€/000 1.270 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 10.000 nel 2023 da Cassa Centrale Banca con scadenza dicembre 2030.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio per €/000 1.205, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 8.747 (€/000 7.477 a lungo e €/000 1.270 a breve) recependo la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + Spread 1,70 rimborso rate trimestrale a partire dal 31 marzo 2024.

  Su tale finanziamento i covenants finanziari riferiti al bilancio consolidato di Gruppo definiti contrattualmente, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

  - Indebitamento finanziario netto/EBIDTA Inferiore o Uguale a 4;
  - indebitamento finanziario netto/mezzi propri inferiore o uguale a 100%.

  I covenants al 31 dicembre 2024 risultano rispettati.

- €/000 1.066 (€/000 2.089 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 6.000 nel 2023 da Banco di Desio con scadenza maggio 2026.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 3.155 (€/000 1.066 a lungo e €/000 2.089 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,50, rimborso rate trimestrale a partire dall'agosto 2023.

- €/000 12.576 (€/000 3.964 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 20.000 nel 2023 da Banca Popolare di Sondrio con scadenza novembre 2028.

  Al 31 dicembre 2024, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 16.540 (€/000 12.576 a lungo e €/000 3.964 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,25, rimborso rate trimestrale a partire dal febbraio 2024.

- €/000 1.001 (€/000 633 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 2.500 nel 2023 da Mediocredito Trentino con scadenza giugno 2027.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 1.634 (€/000 1.001 a lungo e €/000 633 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,65, rimborso rate trimestrale a partire dal settembre 2023.

- €/000 1.000 (€/000 641 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 2.500 nel 2023 da Cassa Centrale Raiffeisen con scadenza aprile 2027.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 1.641 (€/000 1.000 a lungo e €/000 641 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,65, rimborso rate trimestrale a partire dal luglio 2023.

- €/000 706 (€/000 1.371 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 4.000 nel 2023 da BCC Triuggio Valle Lambro con scadenza giugno 2026.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 2.077 (€/000 706 a lungo e €/000 1.371 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,65, rimborso rate mensile.

- €/000 1.921 (€/000 3.709 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 10.000 nel 2023 da BCC Cantù con scadenza giugno 2026.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 5.630 (€/000 1.921 a lungo e €/000 3.709 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,55, rimborso rate trimestrale a partire dal dicembre 2023.

- €/000 3.991 (€/000 5.177 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 15.000 nel 2023 da BPER Banca Cantù con scadenza luglio 2026.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 9.168 (€/000 3.991 a lungo e €/000 5.177 a breve) per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + Spread 1,45, rimborso rate trimestrale a partire dall'ottobre 2023.

- €/000 3.798 (€/000 1.129 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 6.000 nel dicembre 2023 da Banca Sella con scadenza dicembre 2028.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 4.927 (€/000 3.798 a lungo e €/000 1.129 a breve).

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + Spread 1,50, rimborso rate mensile a partire dal gennaio 2024.

  Su tale finanziamento i *covenants* finanziari riferiti al bilancio consolidato di Gruppo definiti contrattualmente, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:

  - Indebitamento finanziario netto/EBIDTA Inferiore o Uguale a 4.

  I *covenants* al 31 dicembre 2024 risultano rispettati.

- €/000 4.192 (€/000 3.412 a breve) per un finanziamento chirografario concesso per €/000 10.000 nel febbraio 2024 da Intesa Sampaolo con scadenza febbraio 2027.

  Al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi effettuati nell'esercizio per €/000 2.500, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 7.604 (€/000 4.192 a lungo e €/000 3.412 a breve), per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + Spread 1,60, rimborso rate trimestrale a partire da maggio 2024.

- €/000 99.243 (€/000 20 a breve) per un finanziamento concesso per €/000 100.000 nell'agosto 2024 da un pool di banche con scadenza agosto 2029.

  Un pool di primarie banche finanziatrici composto da Mediobanca, anche in qualità di banca coordinatrice e banca agente, Intesa Sanpaolo–IMI/CIB, BPER Banca, Crédit Agricole Italia e Banco BPM hanno infatti messo a disposizione di Acinque un finanziamento per complessivi 145 milioni di euro – parzialmente assistito da Garanzia Archimede emessa da SACE – consentendo così ad Acinque di finanziare e/o rifinanziare parte delle c.d. *capital expenditures* del Gruppo. Tali *capital expenditures* sono legate alla realizzazione, gestione e manutenzione di investimenti in attività che risultino eleggibili secondo quanto indicato nel Green Financing Framework adottato dal Gruppo Acinque.

  Il predetto green loan include una linea di credito di tipo term da 100 milioni di euro – assistita dalla garanzia Archimede - e una linea revolving da 45 milioni di euro e prevede, altresì, una clausola di sostenibilità che permette, se attivata di comune accordo tra le parti, di trasformare la linea revolving in una linea *sustainability-linked* che prevede un meccanismo di aggiustamento del tasso di interesse legato al raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità che saranno identificati nelle modalità ed entro le tempistiche descritte nel contratto.

  Al 31 dicembre 2024, il finanziamento è iscritto per complessivi €/000 99.253 (€/000 99.243 a lungo e €/000 20 a breve relativi agli interessi di periodo maturati), per recepire la valutazione al costo ammortizzato tenuto conto anche delle spese per la stipula del contratto.

  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 6M + Spread 1,50, rimborso rate semestrale a partire da giugno 2026.

  Su tale finanziamento i covenants finanziari riferiti al bilancio consolidato di Gruppo definiti contrattualmente, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:
  - Indebitamento finanziario netto/EBITDA Inferiore o Uguale a 4.

  I covenants al 31 dicembre 2024 risultano rispettati.

  Su tale finanziamento la Società ha sottoscritto un contratto IRS col pool di banche a completa copertura delle oscillazioni del tasso variabile del finanziamento: in merito al citato contratto derivato, si rimanda nel dettaglio alla precedente Nota 6.

  Su tale finanziamento i covenants finanziari riferiti al bilancio consolidato di Gruppo definiti contrattualmente, e per tutta la durata del finanziamento, sono i seguenti:
  - Indebitamento finanziario netto/EBIDTA Inferiore o Uguale a 4.

  I *covenants* al 31 dicembre 2024 risultano rispettati.

  Si ricorda, inoltre, che nell'esercizio 2024 si è concluso il piano di rimborso dei seguenti finanziamenti:
  - finanziamento chirografario concesso nel 2020 da Cassa Rurale Artigiana BCC Cantù, con rimborso concluso al 31 dicembre 2024. Le condizioni economiche applicate sono state le seguenti: tasso fisso dello 0,80%, rimborso rate semestrale a partire dal 31 dicembre 2020.
  - finanziamento concesso dalla Regione Lombardia relativo alle iniziative di estensione del teleriscaldamento Monza Sud. Il rimborso è iniziato il 01/02/2020 con un piano di ammortamento di cinque anni terminato nel febbraio 2024, ad un tasso fisso pari a 0,5%.
  - finanziamento chirografario concesso nel gennaio 2023 da Banca di Credito Cooperativo, giunto a scadenza nel gennaio 2024. Le condizioni economiche applicate sono state le seguenti: tasso variabile Euribor 6M + *Spread* 1,00, rimborso in unica soluzione alla scadenza.
  - finanziamento chirografario concesso nel 2023 da Banca Agricola Popolare di Ragusa (oggi Banca Agricola Popolare di Sicilia) con rimborso concluso nel luglio 2024. Le condizioni economiche applicate sono state le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + Spread 1,30, rimborso rate quadrimestrale a partire dal luglio 2023.
  - finanziamento chirografario concesso nel dicembre 2023 da BCC Cantù con rimborso effettuato in unica soluzione nel dicembre 2024. Le condizioni economiche applicate sono state le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + Spread 1,55.

### Nota 17 - Altre passività finanziarie non correnti - €/000 566 (al 31 dicembre 2023 €/000 1.036)

Il saldo si riferisce alla quota oltre l'esercizio della passività iscritta, a seguito dell'applicazione del principio IFRS 16, in relazione a fabbricati e automezzi acquisiti in leasing.

## Indebitamento Finanziario Netto

Si riporta di seguito la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024. Il prospetto qui riportato recepisce gli orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto: sul punto si rinvia al relativo paragrafo "Principali indicatori alternativi di performance" presente in Relazione sulla Gestione 2024.

Tabella 24 | Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 (€/migliaia)

| | Indebitamento finanziario netto | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|
| a. | Disponibilità Liquide | 80.667 | 41.624 |
| B. | Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | | - |
| C. | Altre attività finanziarie correnti | 119.040 | 152.186 |
| **D.** | **Liquidità (A + B + C)** | **199.727** | **193.810** |
| E. | Debito finanziario corrente | 91.962 | 36.288 |
| F. | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 41.348 | 157.335 |
| **G.** | **Indebitamento finanziario corrente (E + F)** | **133.310** | **193.623** |
| **H.** | **Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)** | **(66.417)** | **(187)** |
| **C1.** | **Crediti finanziari non correnti** | **76.152** | **87.631** |
| I. | Debito finanziario non corrente | 221.902 | 146.425 |
| J. | Strumenti di Debito | - | - |
| K. | Debiti Commerciali e Altri debiti non correnti | - | - |
| **L.** | **Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K - C1)** | **145.750** | **58.794** |
| **M.** | **Totale Indebitamento Finanziario (H + L)** | **79.333** | **58.607** |

Al 31 dicembre 2024 l'indebitamento finanziario netto risulta essere di 79,3 milioni di Euro, in aumento rispetto al precedente esercizio (58,6 milioni). Si rinvia anche a quanto riportato nel seguito come commento al rendiconto finanziario per l'analisi dei movimenti.

La voce "Altre attività finanziarie correnti" (voce C) rappresenta il credito finanziario vantato nei confronti delle società controllate principalmente per *cash pooling* oltre alla quota a breve dei finanziamenti concessi alle controllate, mentre il saldo riferito ai "Crediti finanziari non correnti" (voce C.1) espone il credito per la quota esigibile oltre l'esercizio dei finanziamenti a lungo termine concessi alle società controllate per 76,1 milioni di Euro (quota parte del finanziamento BEI destinato alle attività svolte dalle controllate).

Il totale relativo all'indebitamento finanziario corrente (voce indicata dalla lettera G del prospetto) i debiti per *cash pooling* verso le società controllate per 91,5 milioni di Euro e la quota corrente della passività finanziaria relativa ai contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare per 0,5 milioni di Euro (voce E), oltre alla quota corrente dei finanziamenti ottenuti dal sistema bancario (voce F).

La voce "Debito finanziario non corrente" (voce I) esprime la quota riferita alla passività non corrente dei finanziamenti ottenuti dal sistema bancario alla data del 31 dicembre 2024, oltre alla quota non corrente delle passività sottostanti i contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare, in compliance all'applicazione dello IFRS 16.

## Nota 18 - Benefici ai dipendenti - €/000 1.153 (al 31 dicembre 2023 €/000 1.261)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 1.018 (al 31 dicembre 2023 €/000 1.094)**

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

**Tabella 25 | Trattamento di fine rapporto (€/migliaia)**

| Descrizione | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR | 1.094 | 1.472 |
| Trasferimenti | 90 | (275) |
| Benefici pagati | (191) | (156) |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte | 33 | 50 |
| (Utili)/perdite attuariali sull'obbligazione | (8) | 3 |
| **Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR** | **1.018** | **1.094** |

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

**Tabella 26 | Ipotesi attuariali (€/migliaia)**

| Data di calcolo | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| Tasso di mortalità | ISTAT 2022 | RG48 |
| Tassi di invalidità | Tavole INPS-2000 | Tavole INPS-2000 |
| Tasso di rotazione del personale | 2,00% | 2,00% |
| Tasso di attualizzazione | 3,38& / 3,18% | 3,77% / 3,63% |
| Tasso di anticipazioni | 4,50% | 4,50% |
| Tasso d'inflazione | 2,00% | 2,30% |
| Tasso incremento TFR | 3,00% | 3,225% |
| Tasso incremento retribuzioni Operai | 1,00% | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Impiegati | 1,00% | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Quadri | 1,00% | 1,00% |
| Tasso incremento retribuzioni Dirigenti | 2,50% | 2,50% |

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

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

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

Nell'esercizio 2024, la Società per effetto del principio IAS 19 ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* un utile attuariale di €/000 8.

- **Analisi di sensitività**
  La valutazione dei benefici futuri risente ovviamentedi tutte le ipotesi che debbono essere effettuate per la sua individuazione.

  Al fine di ottenere la sensibilità che il valore attuale, come sopra determinato rispetti tali ipotesi, sono stati condotti alcuni test che forniscono la variazione del valore attuale, a fronte di una predeterminata variazione di alcune delle ipotesi adottate che maggiormente possono influenzare il valore stesso.

È evidente che la variazione delle ipotesi deve essere effettuata movimentandone una a parità di tutte le altre, per poter osservare la sua specifica influenza sul valore dell'accantonato.

Inoltre, la variazione dovrà essere effettuata sia con riferimento ad un incremento che ad un decremento della stessa ipotesi, visto che tale tipo di movimentazione non è strettamente proporzionale alla variazione che viene generata sul valore complessivo dell'accantonato.

Riportiamo di seguito gli impatti sui dati al 31 dicembre 2024 derivanti dall'analisi di sensitività al variare dei tassi di attualizzazione:

Tabella 27 | Impatti sui dati al 31 dicembre 2024 derivanti dall'analisi di sensitività al variare dei tassi di attualizzazione (€/migliaia)

| Variazione delle ipotesi | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Frequenza turnover | | Tasso inflazione | | Tasso attualizzazione | |
| + 1 % | - 1 % | + 1/4 % | - 1/4 % | + 1/4 % | - 1/4 % |
| 1.021 | 1.015 | 1.029 | 1.007 | 1.000 | 1.035 |

- **Fondo Premungas: €/000 135 (al 31 dicembre 2023 €/000 167)**

  Alla data del presente bilancio è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati ex dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo pensionistico Premungas pari a €/000 135.

  Nell'esercizio 2024, la società, per effetto del principio IAS 19, ha provveduto ad iscrivere direttamente negli *Other Comprehensive Income* una perdita attuariale di €/000 7.

## Nota 19 - fondi per rischi e oneri - €/000 1.602 (al 31 dicembre 2023 €/000 2.137)

- **Fondi per rischi e oneri: €/000 1.602 (al 31 dicembre 2023 €/000 2.137)**

  La voce si compone come segue:

Tabella 28 | Fondi per rischi e oneri (€/migliaia)

| Descrizione | 31/12/2023 | Incrementi | Rilasci | Utilizzi | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Cig | 1.187 | 122 | (143) | - | 1.166 |
| Imu | 52 | - | - | (26) | 26 |
| Ristrutturazione aziendale | 123 | - | - | (123) | - |
| Chiusura procedura azioni proprie successiva a definizione recesso soci ex AEVV | 224 | - | - | - | 224 |
| Personale | 500 | 120 | - | (484) | 136 |
| Varie | 50 | - | - | - | 50 |
| Totale | 2.136 | 242 | (143) | (633) | 1.602 |

- Come in passato, in considerazione degli orientamenti della giurisprudenza che prevedono l'obbligo al pagamento dei contributi CIG, CIGS e Mobilità anche per le aziende a prevalente capitale pubblico, si è ritenuto opportuno procedere ad un ulteriore accantonamento pari a €/000 122 e simultaneo rilascio sulle partite accantonate negli anni precedenti per €/000 143. Pertanto, il fondo al 31 dicembre 2024, pari ad €/000 1.166, è a copertura del rischio potenziale riferito a posizioni degli ultimi 5 anni.
- La Società aveva accantonato un fondo per possibili oneri connessi a maggiore IMU a fronte della rideterminazione della rendita catastale del termovalorizzatore di Como a seguito della sentenza sfavorevole della Commissione Tributaria Regionale. Con riferimento all'annualità 2018, nel marzo del 2024 è stata pagata una cartella per €/000 26 (con relative sanzioni ed interessi). Il fondo rischi è stato pertanto utilizzato per lo stesso importo, residuando di conseguenza un importo di €/000 26 che si ritiene di mantenere aperto a copertura dei rischi residui in argomento.
- La Società aveva accantonato un fondo per oneri da sostenere a fronte di un programma di ristrutturazione di alcune funzioni aziendali che si è completato nel corso del 2024. Il fondo iscritto al 31/12/23 è stato pertanto completamente utilizzato nell'esercizio 2024.
- La Società aveva iscritto al 31 dicembre 2023 un fondo rischi per €/000 224, connesso alle procedure di liquidazione delle azioni della ex Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. (ora fusa in Acinque) nei confronti di ex soci. A seguito dell'acquisto di azioni proprie ad esito della procedura di liquidazione di taluni soci recedenti la vertenza si è chiusa. Il fondo rischi residuo di €/000 224, invariato rispetto all'esercizio precedente, resta accantonato a copertura dei costi residui.
- La Società aveva iscritto lo scorso esercizio un fondo rischi per €/000 500, a fronte del rischio potenziale connesso a contenziosi relativi a personale dipendente ed ex dipendente: Il fondo, a fronte di alcune vertenze giudiziali e stragiudiziali, nel corso dell'esercizio 2024 è stato utilizzato per €/000 484, mentre in considerazione delle valutazioni effettuate in merito al prosieguo delle azioni, è stato effettuato un ulteriore accantonamento di €/000 120.

## Nota 20 - passività per imposte differite - €/000 349 (al 31 dicembre 2023 €/000 349)

La movimentazione nel corso dell'esercizio 2024 è la seguente:

**Tabella 29 | Passività per imposte differite al 31 dicembre 2024(€/migliaia)**

| Passività per imposte differite | Imponibile | | Aliquota % | Saldo cumulato | | Imposte periodo |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2024 | 31.12.2023 | | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Rivalutazione fabbricati e terreni | 1.180 | 1.180 | 29,57% | 349 | 349 | - |
| **Totale** | **1.180** | **1.180** | - | **349** | **349** | **-** |

Le passività per imposte differite presenti in bilancio al 31.12.2023 sono calcolate con le aliquote fiscali pari al 24,00% per l'IRES e al 5,57% per l'IRAP.

### Nota 21 - altre passività non correnti - €/000 1.289 (al 31 dicembre 2023 €/000 1.449)

La voce si riferisce interamente a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per €/000 1.289 (€/000 1.449 al 31 dicembre 2023), prevalentemente relativi ad attività incentivate con "bonus facciate".

## Passività correnti

### Nota 22 - finanziamenti a breve termine - €/000 41.348 (Al 31 dicembre 2023 €/000 157.847)

L'importo al 31 dicembre 2023 includeva l'ammontare relativo all'utilizzo di denaro caldo per €/000 91.999, rimborsato nel corso del 2024 e non più necessario per far fronte ai pagamenti di fine periodo e compensare la valuta degli incassi salvo buon fine, a seguito della sottoscrizione di nuovi finanziamenti a lungo termine.

La voce si riferisce, quindi, esclusivamente le quote a breve dei finanziamenti già descritti alla precedente Nota 16:

- la quota a breve, pari a €/000 5.700, riferita alla prima e seconda tranche del finanziamento concesso nel 2020 da BEI. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso fisso dello 0,887%, rimborso rate annuale con un preammortamento di 4 anni.
- la quota a breve pari a €/000 2.223 del finanziamento chirografario concesso nel 2020 da Mediobanca, con scadenza al 31 dicembre 2025. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: Euribor 3M + *Spread* 0,85, rimborso rate semestrale a partire dal dicembre 2021.
- la quota a breve, pari a €/000 10.020, relativa ad un finanziamento chirografari concesso nel 2024 da Credito Emiliano con scadenza giugno 2025. Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 1M + Spread 0,71, rimborso in unica soluzione alla scadenza.
- la quota a breve, pari a €/000 1.270, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 10.000 nel 2023 da Cassa Centrale Banca con scadenza dicembre 2030.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,70 rimborso rate trimestrale a partire dal 31 marzo 2024.
- la quota a breve, pari a €/000 2.089, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 6.000 nel 2023 da Banco di Desio con scadenza maggio 2026.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,50, rimborso rate trimestrale a partire dall'agosto 2023.
- la quota a breve, pari a €/000 3.964, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 20.000 nel 2023 da Banca Popolare di Sondrio con scadenza novembre 2028.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,25, rimborso rate trimestrale a partire dal febbraio 2024.
- la quota a breve, pari a €/000 633, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 2.500 nel 2023 da Mediocredito Trentino con scadenza giugno 2027.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,65, rimborso rate trimestrale a partire dal settembre 2023.
- la quota a breve, pari a €/000 641, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 2.500 nel 2023 da Cassa Centrale Raiffeisen con scadenza aprile 2027.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,65, rimborso rate trimestrale a partire dal luglio 2023.
- la quota a breve, pari a €/000 1.371, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 4.000 nel 2023 da BCC Triuggio Valle Lambro con scadenza giugno 2026.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,65, rimborso rate mensile.
- la quota a breve, pari a €/000 3.709, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 10.000 nel 2023 da BCC Cantù con scadenza giugno 2026.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,55, rimborso rate trimestrale a partire dal dicembre 2023.
- la quota a breve, pari a €/000 5.177, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 15.000 nel 2023 da BPER Banca Cantù con scadenza luglio 2026.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + *Spread* 1,45, rimborso rate trimestrale a partire dall'ottobre 2023.

- la quota a breve, pari a €/000 1.129, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 6.000 nel dicembre 2023 da Banca Sella con scadenza dicembre 2028.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + Spread 1,50, rimborso rate mensile a partire dal gennaio 2024.
- la quota a breve, pari a €/000 3.412, relativa ad un finanziamento chirografario concesso per €/000 10.000 nel febbraio 2024 da Intesa Sampaolo con scadenza febbraio 2027.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 3M + Spread 1,60, rimborso rate trimestrale a partire da maggio 2024.
- L'ammontare di €/000 20 (€/000 20 a breve) relativo agli interessi di periodo maturati sul finanziamento concesso per €/000 100.000 nell'agosto 2024 da un pool di banche con scadenza agosto 2029.
  Le condizioni economiche applicate sono le seguenti: tasso variabile Euribor 6M + Spread 1,50, rimborso rate semestrale a partire da giugno 2026.

## Nota 23 - Altre passività finanziarie - €/000 91.962 (al 31 dicembre 2022 €/000 35.776)

- **Altre passività finanziarie verso altri: €/000 500 (al 31 dicembre 2023 €/000 952)**

  Il saldo si riferisce alla quota entro l'esercizio della passività iscritta, a seguito dell'applicazione del principio IFRS 16, in relazione a fabbricati e automezzi acquisiti in *leasing*.

- **Altre passività finanziarie verso parti correlate: €/000 91.462 (al 31 dicembre 2023 €/000 34.824)**

  La voce è composta, per €/000 91.462, dal debito relativo al rapporto di *cash-pooling* verso le seguenti società controllate:

**Tabella 30 | altre passività finanziarie verso parti correlate (€/migliaia)**

| Descrizione | 31.12.2024 |
|---|---|
| Acinque Energia S.p.A. | 61.537 |
| Comocalor S.r.l. | 575 |
| Acinque Farmacie S.r.l. | 1.530 |
| Acinque Tecnologie S.p.A. | 2.590 |
| Acinque Ambiente S.r.l. | 25.230 |
| **Totale** | **91.462** |

Il tasso di questi rapporti è regolato in linea con la dinamica del mercato: in particolare, nel 2024 i tassi d'interesse passivi sono stati pari al 3,80% su base annua fino al 30 settembre: dal 1 ottobre il tasso applicato è sceso al 2%.

## Nota 24 - debiti commerciali - €/000 8.057 (al 31 dicembre 2023 €/000 8.450)

- **Debiti verso Fornitori €/000 6.267 (al 31 dicembre 2023 pari a €/000 7.167)**

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

- **Debiti verso parti correlate €/000 1.790 (al 31 dicembre 2023 pari a €/000 1.283)**

  Il saldo di questa voce si compone come segue:

  a. **Debiti verso controllanti €/000 373 (al 31 dicembre 2023 pari a €/000 509)**

     Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere dalla controllante A2A S.p.A. per €/000 321, dal comune di Como per €/000 47, e da Lario Reti Holding S.p.a. per €/000 5.

  b. **Debiti verso controllate €/000 236 (al 31 dicembre 2023 pari a €/000 246)**

     **Tabella 31 | Debiti verso controllate (€/migliaia)**

| Descrizione | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Comocalor S.p.A. | **2** | **2** |
| Acinque Energia S.r.l. | 107 | 125 |
| Acinque Tecnologie S.p.A. | **113** | **111** |
| Acinque Ambiente Srl | - | 7 |
| Acinque Innovazione S.r.l. | 2 | - |
| Lereti S.p.A. | 12 | 1 |
| **Totale** | **236** | **246** |

  c. **Debiti verso Imprese Correlate €/000 1.181 (al 31 dicembre 2023 pari a €/000 528)**

     Il saldo accoglie principalmente il debito verso A2A Service & Real Estate S.p.A. per €/000 1.042, oltre ai debiti verso i comuni di Sondrio e Lecco rispettivamente per €/000 40 e €/000 26 oltre che un debito verso A2a Ambiente per €/000 73.

## Nota 25 - altri debiti - €/000 9.682 (al 31 dicembre 2023 €/000 10.190)

- **Altri debiti verso terzi: €/000 4.271 (al 31 dicembre 2023 €/000 3.921)**

  Il saldo di questa voce si compone del seguente dettaglio:

  a. **Debiti verso altri: €/000 3.106 (al 31 dicembre 2023 €/000 2.829)**

  La voce risulta composta come segue:

  **Tabella 32 | Debiti verso altri (€/migliaia)**

| Descrizione | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Debiti per passività da liquidare a personale dipendente | 1.987 | 1.694 |
| Altri debiti | 1.119 | 1.135 |
| **Totale** | **3.106** | **2.829** |

  b. **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 603 (al 31 dicembre 2023 €/000 527)**

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

  c. **Debiti tributari: €/000 562 (al 31 dicembre 2023 €/000 565)**

  I debiti tributari sono dettagliati come segue:

  **Tabella 33 | Debiti tributari (€/migliaia)**

| Descrizione | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Ritenute IRPEF | 348 | 355 |
| Altre ritenute | 47 | 38 |
| Debito per imposta sostitutiva | - | 5 |
| Accise EE | 167 | 167 |
| **Totale** | **562** | **565** |

- **Altri debiti verso parti correlate: €/000 5.411 (al 31 dicembre 2023 €/000 6.269)**

  a. **Altri debiti verso controllanti: €/000 207 (al 31 dicembre 2023 €/000 193)**

  L'importo è relativo a debiti diversi nei confronti di A2A S.p.A per €/000 207.

  b. **Altri debiti verso controllate: €/000 5.204 (al 31 dicembre 2023 €/000 6.076)**

  - €/000 5.165 (€/000 6.051 al 31 dicembre 2023) riferiti ai debiti derivanti dall'adozione dell'opzione di consolidato fiscale nazionale:
    - Acinque Innovazione S.r.l. per €/000 4.361
    - Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. per €/000 87
    - Acinque Tecnologie S.p.A. per €/000 2
    - Comocalor S.p.A. per €/000 197
    - Acinque Ambiente S.r.l. per €/000 253
    - Acinque Energy Greenway S.r.l. per €/000 265
  - €/000 39 riferiti ad altri debiti verso Acinque Tecnologie S.p.A..

## Nota 26 – debiti per imposte correnti - €/000 108 (Al 31 dicembre 2023 €/000 0)

Nell'esercizio 2024 il saldo accoglie il debito IRES, derivante dall'eccedenza del carico fiscale di competenza dell'esercizio rispetto agli acconti versati. Al 31 dicembre 2023, l'esposizione IRES mostrava un saldo a credito (Nota 11).

# Conto Economico

## Ricavi delle vendite

### Nota 27 - ricavi delle vendite e delle prestazioni - €/000 442 (2023 €/000 454)

L'ammontare complessivo di questa voce, pari a €/000 442, comprende i ricavi derivanti dalle attività gestite a commessa nei confronti di altre società appartenenti al gruppo nel corso del 2024. Per quanto riguarda il dettaglio delle transazioni con parti correlate, si rimanda alle tabelle riepilogate nel paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e nel paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

### Nota 28 - altri ricavi e proventi operativi - €/000 21.612 (2023 €/000 20.910)

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

**Tabella 34 | Altri ricavi e proventi operativi (€/migliaia)**

| Descrizione | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Canone affitto di ramo di azienda servizio idrico di Como | 1.386 | 1.438 |
| Contratto di service a società del Gruppo | 16.900 | 14.996 |
| Sopravvenienze attive | 290 | 1.049 |
| Altri ricavi verso parti correlate | 210 | 257 |
| Riaddebiti personale distaccato infragruppo | 1.907 | 2.047 |
| Riaddebiti per compensi amministratori | 449 | 418 |
| Riaddebiti amministrativi a collegate e JV | 50 | 50 |
| Contributi non Energivori e non Gasivori | - | 19 |
| Affitti attivi | 128 | 170 |
| Altri di varia natura | 292 | 466 |
| **Totale** | 21.612 | **20.910** |

Le voci contratti di service e riaddebiti personale distaccato, entrambe infragruppo, sono conseguenza della gestione accentrata delle funzioni di staff nella capogruppo che provvede poi al riaddebito nelle varie controllate, in base ai servizi prestati, in forza di specifici contratti sottoscritti con le società controllate.

L'incremento dell'anno è riferibile principalmente a maggiori riaddebiti amministrativi nei confronti delle società controllate (€/000 16.900 mentre nel precedente esercizio erano pari a €/000 14.996) oltre che un delta perimetro in seguito all'ingresso nel gruppo della nuova controllata Agesp Energie a cui sono stati riaddebitati costi amministrativi per €/000 885.
Per quanto riguarda il dettaglio delle transazioni con parti correlate, si rimanda alle tabelle riepilogate nel paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e nel paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

## Costi operativi

### Nota 29 - costi per materie prime, servizi e godimento beni di terzi - €/000 14.078 (2023 €/000 10.336)

La voce risulta composta come segue:

- **Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 266 (2023 €/000 307)**
  Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente alle materie prime funzionali alla gestione caratteristica della società.

Per quanto riguarda il dettaglio dei costi per materie prime verso parti correlate, si rimanda alle tabelle riepilogate nel paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e nel paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

Tabella 35 | Costi per materie prime, materiali di consumo e merci (€/migliaia)

| Descrizione | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Carburanti | 62 | 70 |
| Materiali per lavori su commessa | 828 | 531 |
| Materiali di consumo e magazzino | 22 | 77 |
| Accise acquisto energia elettrica | 20 | 20 |
| Accise acquisto gas | - | 1 |
| Altri acquisti | 3 | 4 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | (828) | (507) |
| **Totale vs terzi** | **107** | **196** |
| Costi acquisti materie prime *intercompany* | 159 | 111 |
| **Totale vs parti correlate** | **159** | **111** |
| **Totale costi per materie prime** | **266** | **307** |

- **Costi per servizi €/000 13.756 (2023 €/000 9.816)**

  Il saldo è composto dalle seguenti voci di dettaglio:

Tabella 36 | Costi per servizi (€/migliaia)

| Descrizione | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Prestazioni di terzi su commessa | 4.374 | 5.367 |
| Consulenze amministrative, legali | 2.591 | 2.685 |
| Canoni software e assistenza | 2.860 | 2.109 |
| Consulenze tecniche | 1.260 | 738 |
| Spese telefoniche | 514 | 448 |
| Letture, postali e recapiti e recupero crediti | 32 | 61 |
| Pulizia locali, facchinaggio e vigilanza | 215 | 252 |
| Oneri bancari e postali | 453 | 602 |
| Assicurazioni diverse | 454 | 401 |
| Oneri di borsa | 176 | 155 |
| Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe | 352 | 220 |
| Pubblicità ed inserzioni | 380 | 283 |
| Manutenzione automezzi e varie | 21 | 36 |
| Altri servizi diversi | 43 | 312 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | (4.154) | (5.333) |
| Compensi sindaci | 55 | 55 |
| IVA indetraibile per contabilità separata | 207 | - |
| Compensi società di revisione | 187 | 178 |
| Compensi odv | 25 | 45 |
| **Totale vs terzi** | **10.045** | **8.614** |
| Costi per servizi correlate | 3.340 | 874 |
| Costi per servizi controllate | 371 | 328 |
| **Totale vs parti correlate** | **3.711** | **1.202** |
| **Totale costi per servizi** | **13.756** | **9.816** |

Per quanto riguarda le transazioni *intercompany* si rinvia al successivo paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

- **Costi per godimento beni di terzi €/000 55 (2023 €/000 213)**

  In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali affitti e noleggi diversi per €/000 48 (€/000 206 nel 2023), oltre ad altri costi vari per €/000 7 (€/000 7 nel 2023).

Per quanto riguarda le transazioni *intercompany* si rinvia al successivo paragrafo 7 "Rapporti con i soggetti controllanti" e al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

## Nota 30 - costi per il personale - €/000 14.897 (2023 €/000 14.302)

La ripartizione di tale costo è la seguente:

- retribuzioni €/000 9.936 (€/000 9.434 nel 2023)
- oneri sociali €/000 3.005 (€/000 2.960 nel 2023)
- trattamento fine rapporto €/000 578 (€/000 621 nel 2023)
- altri costi €/000 1.378 (€/000 1.287 nel 2023)

Gli altri costi sono principalmente relativi a compensi amministratori per €/000 623 (€/000 502 nel 2023), lavoratori interinali per €/000 97 (€/000 118 nel 2023), costi per formazione per €/000 316 e *ticket restaurant* e rimborsi chilometrici per €/000 342 (€/000 187 nel 2023).

La voce è esposta al netto della quota riferita all'attività di investimento e capitalizzata nelle relative commesse per €/000 382 (€/000 523 nel 2023), in quanto sostenuta per la loro produzione interna e rilevabile dai dati emergenti dalla contabilità commesse.

Il costo per il personale al lordo di tale voce ammonta a €/000 15.279 (nel 2023 €/000 14.825).

## Nota 31 - Oneri diversi di gestione - €/000 1.590 (2023 €/000 1.333)

In tale voce vengono accolte tutte le poste della gestione caratteristica non comprese nelle altre categorie di costi.

**Tabella 37 | Oneri diversi di gestione (€/migliaia)**

| Descrizione | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| imposta di bollo | 7 | 8 |
| Contributi associativi ed abbonamenti | 186 | 149 |
| Altre imposte e tasse | 72 | 175 |
| Imposta Comunale Immobili | 130 | 64 |
| Erogazioni liberali e sponsorizzazioni | 130 | 451 |
| Spese di cancelleria | 25 | 44 |
| Contravvenzioni e multe | 33 | 8 |
| Minusvalenze alienazioni cespiti | 4 | 3 |
| Sopravvenienze Passive | 717 | 382 |
| Altri oneri | 286 | 49 |
| **Totale vs terzi** | **1.590** | **1.333** |

## Nota 32 – accantonamenti - €/ 000 99 (2023 €/000 764)

La posta trova giustificazione negli accantonamentia fondo rischi di cui alla precedente Nota 19 (Fondi a lungo termine).

Tabella 38 | Accantonamenti (€/migliaia)

| Descrizione | 2024 | | | 2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Acc.Ti | Rilasci | Totale | Acc.Ti | Rilasci | Totale |
| Cig | 122 | (143) | (21) | 214 | - | 214 |
| Fondo rischi personale | 120 | - | 120 | 500 | - | 500 |
| Fondo rischi varie | - | | - | 50 | - | 50 |
| **Totale** | **242** | **(143)** | **99** | **764** | **-** | **764** |

## Nota 33 - ammortamenti e svalutazioni - €/000 6.705 (2023 €/000 6.610)

L'ammontare delle quote di ammortamento degli Immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali, oltre alle svalutazioni sono complessivamente pari a €/000 6.705 (€/000 6.610 nel 2023).

- **Ammortamenti attività immateriali €/000 3.494 (2023 €/000 3.537)**
  Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 2.
- **Ammortamenti immobili, impianti e macchinari €/000 3.210 (2023 €/000 3.103)**
  Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nel prospetto allegato 1.
- Svalutazione **Crediti €/000 0 (2023 €/000 -31)**
  Nell'esercizio non si registrano nuovi accantonamenti.

## Gestione finanziaria

La gestione finanziaria rileva un risultato netto per €/000 33.342 (€/000 28.893 nel 2023) e risulta la seguente:

### Nota 34 - proventi e oneri finanziari - €/000 -7.098 (2023 €/000 -180)

La voce risulta così composta:

- **Proventi finanziari €/000 8.688 (2023 €/000 8.760)**
  Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati verso società controllate sulle giacenze erogate nell'ambito del cash pooling di Gruppo per €/000 7.238 (€/000 8.683 nel 2023).

- **Oneri finanziari €/000 -15.786 (2023 €/000 -8.940)**
  La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 9.186 (€/000 5.280 nel 2023), su c/c bancari e finanziamenti a breve termine per €/000 2.667 (€/000 2.785 nel 2023), per giacenze nell'ambito del *cash pooling* per €/000 2.597 (€/000 789 nel 2023), interessi passivi verso la controllante A2A S.p.A. maturati sulla fidejussione rilasciata a garanzia del finanziamento BEI per €/000 1.096, oltre ad oneri derivanti dall'applicazione dei principii contabili internazionali IFRS16 e IAS19 e altri oneri diversi per €/000 240 (€/000 42 nel 2023).

### Nota 35 - altri proventi ed oneri da attività finanziarie €/000 40.440 (2023 €/000 29.372)

La voce accoglie interamente i dividendi ricevuti dallecontrollate:

**Tabella 39 | Dividendi da società controllate (€/migliaia)**

| Società controllate | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Lereti S.p.A. | 15.674 | 11.000 |
| Acinque Energia S.r.l. | 23.766 | 10.972 |
| Acinque Tecnologie S.p.A. | - | 6.000 |
| Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. | 1.000 | 1.000 |
| Acinque Farmacie S.r.l. | - | 400 |
| **Totale** | **40.440** | **29.372** |

### Nota 36 - proventi (oneri) da partecipazioni – €/000 0 (2023 €/000 -299)

Nell'esercizio 2024, il test di *impairment* non ha evidenziato la necessità di effettuare svalutazioni.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella precedente Nota 4 – Partecipazioni.

## Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale è pari -20,51% (-9,76% nel 2023) in relazione all'adesione al consolidato fiscale delle società del Gruppo.

La variazione rispetto allo scorso anno è principalmente dovuta all'effetto dei dividendi incassati in aumento rispetto allo scorso anno per circa 11 milioni di euro.

Si segnala che la Società non ha perdite fiscali pregresse e che l'ultimo esercizio definito in materia di imposte dirette e di IVA è quello chiuso al 31.12.2018.

### Nota 37 - imposte correnti - €/000 3.537 (2023 €/000 1.505)

Il saldo si riferisce agli stanziamenti delle imposte di competenza della sola IRES dell'esercizio della società Acinque S.p.A.

L'importo beneficia dei proventi da consolidato fiscale,in seguito all'esercizio delle opzioni di consolidato fiscale esercitate con le società controllate di seguito indicato:

Tabella 40 | Impatti da consolidato fiscale (€/migliaia)

| Descrizione | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| IRES corrente | (7.671) | (7.686) |
| Proventi consolidato fiscale vs. Acinque Farmacie S.r.l. | 51 | - |
| Proventi consolidato fiscale vs. Lereti S.p.A. | 4.406 | 2.891 |
| Proventi consolidato fiscale vs. ComoCalor S.p.A. | 81 | 145 |
| Proventi consolidato fiscale vs. Reti Valtellina Valchiavenna s.r.l. | 310 | 259 |
| Proventi consolidato fiscale vs. Acinque Ambiente s.r.l. | - | 165 |
| Proventi consolidato fiscale vs. Acinque Energia s.r.l. | 8.628 | 4.469 |
| Proventi consolidato fiscale vs. Acinque Innovazione s.r.l. | (2.025) | 2.287 |
| Proventi consolidato fiscale vs. Acinque Tecnologie S.p.A. | 22 | (937) |
| Onere consolidato fiscale vs. Acinque Energy Greenway s.r.l. | (265) | (88) |
| **Totale** | **3.537** | **1.505** |

## Nota 38 - imposte differite €/000 -135 (2023 €/000 145)

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

**Tabella 41 | Importi imposte differite attive e passive (€/migliaia)**

| Descrizione | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Imposte differite attive | (135) | 145 |
| Imposte differite passive | - | - |
| **Totale** | **(135)** | **145** |

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

**Tabella 42 | Riconciliazione delle aliquote (€/migliaia)**

| Descrizione | 2024 | Aliquota | 2023 | Aliquota |
|---|---|---|---|---|
| Risultato prima delle imposte (perdita) totale | 18.027 | | 16.912 | |
| **Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica** | **4.326** | **24,00%** | **4.059** | **24,00%** |
| - effetto dividendi distribuiti/incassati | (9.220) | (51,15%) | (6.697) | (39,60%) |
| - effetto svalutazione/(rivalutazione) partecipazione | - | - | 72 | 0,43% |
| - effetto sopravv. passive e attive | 121 | 0,67% | (93) | (0,55%) |
| - effetto adeguamenti vari | 1.371 | 7,61% | 1.008 | 5,96% |
| IRAP | - | . | - | - |
| **Totale imposte effettive a conto economico** | **(3.402)** | (20,51%) | **(1.651)** | **(9,76%)** |

# 6. Informativa IFRS 7

In applicazione del principio IFRS 7 viene di seguito esposto il valore contabile di ognuna delle categorie definite dallo IFRS 9 per l'anno 2024 e 2023:

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

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

Il fair value di tale voce è stato calcolato tenendo conto del piano di ammortamento in essere e del relativo credit spread incrementato della componente variabile del tasso rilevata al 31 dicembre 2024.

Tabella 43 | Classificazione al 31 dicembre 2024 (€/migliaia)

| Classificazione | Valore contabile | | | | *Fair value* |
|---|---|---|---|---|---|
| **Attività** | **Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione** | **Crediti e finanziamenti** | **Passività finanziarie al costo ammortizzato** | **Derivati di copertura** | |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | - | 80.687 | - | - | 80.687 |
| - Crediti finanziari verso parti correlate | - | 114.108 | - | - | 114.108 |
| - Crediti commerciali | - | 6.110 | - | - | 6.110 |
| - Altri crediti | - | 2.733 | - | - | 2.733 |
| - Finanziamenti attivi verso parti correlate | - | 80.859 | - | - | 80.859 |
| - Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi) | - | 150 | - | - | 150 |
| - Altre attività non correnti | - | 10.539 | - | - | 10.539 |
| - Crediti per strumenti finanziari derivati | - | - | - | 226 | 226 |
| **Totale attività finanziarie** | **-** | 295.186 | - | 226 | 295.412 |
| **Passività** | | | | | |
| - Debiti commerciali | - | - | 8.057 | - | 8.057 |
| - Altri debiti | - | - | 1.365 | - | 1.365 |
| - Altre passività non correnti | - | - | 1.289 | - | 1.289 |
| - Finanziamenti | - | - | 262.683 | - | 253.928 |
| - Debiti a breve verso banche | - | - | - | - | 0 |
| - Altre passività finanziarie | - | - | 1.067 | - | 1.067 |
| - Debiti finanziari verso parti correlate | - | - | 91.462 | - | 91.462 |
| - Debiti per strumenti finanziari derivati | - | - | - | - | - |
| **Totale passività finanziarie** | **-** | **-** | 365.923 | - | 357.168 |

Tabella 44 | Classificazione al 31 dicembre 2023 (€/migliaia)

| Classificazione | Valore contabile | | | | *Fair value* |
|---|---|---|---|---|---|
| **Attività** | **Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione** | **Crediti e finanziamenti** | **Passività finanziarie al costo ammortizzato** | **Derivati di copertura** | |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | - | 41.624 | - | - | 41.624 |
| - Crediti finanziari verso parti correlate | - | 152.187 | - | - | 152.187 |
| - Crediti commerciali | - | 6.702 | - | - | 6.702 |
| - Altri crediti | - | 3.143 | - | - | 3.143 |
| - Finanziamenti attivi verso parti correlate | - | 87.450 | - | - | 87.450 |
| - Altre attività non correnti | | 150 | - | - | 150 |
| - Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali attivi) | - | 12.109 | - | - | 12.109 |
| - Crediti per strumenti finanziari derivati | - | - | - | 181 | 181 |
| **Totale attività finanziarie** | **-** | **303.365** | **-** | **181** | **303.546** |
| **Passività** | | | | | |
| - Debiti commerciali | - | - | 8.450 | - | 8.450 |
| - Altri debiti | - | - | 1.353 | - | 1.353 |
| - Altre passività non correnti | - | - | 1.449 | - | 1.449 |
| - Finanziamenti | - | - | 302.724 | - | 293.812 |
| - Debiti a breve verso banche | - | - | 512 | - | 512 |
| - Altre passività finanziarie | - | - | 1.988 | - | 1.988 |
| - Debiti finanziari verso parti correlate | - | - | 34.824 | - | 34.824 |
| - Debiti per strumenti finanziari derivati | - | - | - | - | - |
| **Totale passività finanziarie** | **-** | **-** | **351.300** | **-** | **342.388** |

Per quanto riguarda l'indicazione dei Livelli di Fair Value, così come definiti dai principi IFRS 7 ed IFRS 13, si segnala che i valori sono definibili di livello 2 per tutte le voci esposte, ad eccezione della voce Finanziamenti per la quale il Fair Value è definito di Livello 3.

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

Tabella 45 | Rischio di liquidità - analisi delle scadenze al 31 dicembre 2024 €/migliaia)

| Passività | Valore contabile | A vista | < 3 Mesi | 3 - 6 Mesi | 6 Mesi - 1 anno | 1 - 2 Anni | 2 - 5 Anni | Più di 5 anni | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Strumenti finanziari non derivati | | | | | | | | | |
| debiti commerciali e altri debiti | (9.422) | - | (9.422) | - | - | - | - | - | (9.422) |
| Finanziamenti e debiti a breve verso banche | (262.683) | - | (6.463) | (19.579) | (22.974) | (60.789) | (119.722) | (60.981) | (290.508) |
| Altre passività finanziarie | (1.067) | - | - | - | (502) | (233) | (318) | (14) | (1.067) |
| Debiti finanziari verso parti correlate | (91.462) | (91.462) | | | | | | - | (91.462) |
| **Totale** | **(364.634)** | **(91.462)** | **(15.885)** | **(19.579)** | **(23.476)** | **(61.022)** | **(120.040)** | **(60.995)** | **(392.459)** |
| Strumenti finanziari derivati | | | | | | | | | |
| Derivati su rischio di tasso | 226 | | | | | | | | |
| - Cash flow in entrata | - | - | 18 | 88 | 72 | 38 | 24 | - | 240 |
| - Cash flow in uscita | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Totale** | **226** | **0** | **18** | **88** | **72** | **38** | **24** | **0** | **240** |
| **Esposizione al 31 dicembre 2023** | **(364.408)** | **(91.462)** | **(15.867)** | **(19.491)** | **(23.404)** | **(60.984)** | **(120.016)** | **(60.995)** | **(392.219)** |

Tabella 46 | Rischio di liquidità - analisi delle scadenze al 31 dicembre 2023 (€/migliaia)

| Passività | Valore contabile | A vista | < 3 Mesi | 3 - 6 Mesi | 6 Mesi - 1anno | 1 - 2 Anni | 2 - 5 Anni | Più di 5 anni | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Strumenti finanziari non derivati | | | | | | | | | |
| debiti commerciali e altri debiti | (9.803) | - | (9.803) | - | - | - | - | - | (9.803) |
| Finanziamenti e debiti a breve verso banche | (303.236) | - | (105.560) | (29.470) | (29.502) | (31.375) | (58.488) | (71.457) | (325.852) |
| Altre passività finanziarie | (1.988) | - | - | - | (955) | (529) | (490) | (14) | (1.988) |
| Debiti finanziari verso parti correlate | (34.824) | (34.824) | - | - | - | - | - | - | (34.824) |
| **Totale** | **(349.851)** | **(34.824)** | **(115.363)** | **(29.470)** | **(30.457)** | **(31.904)** | **(58.978)** | **(71.471)** | **(372.467)** |
| Strumenti finanziari derivati | | | | | | | | | |
| Derivati su rischio di tasso | 181 | | | | | | | | |
| - Cash flow in entrata | | - | 48 | 48 | 60 | 47 | - | - | 203 |
| - Cash flow in uscita | | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Totale** | **181** | **-** | **48** | **48** | **60** | **47** | **-** | **-** | **203** |
| **Esposizione al 31 dicembre 2022** | **(349.670)** | **(34.824)** | **(115.315)** | **(29.422)** | **(30.397)** | **(31.857)** | **(58.978)** | **(71.471)** | **(372.264)** |

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

Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

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

Con riferimento al rischio di tasso è inserita di seguito l'analisi di sensitività *(sensitivity analysis)* delle passività finanziarie e degli strumenti derivati.

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

Strumenti a tasso variabile espongono la Società a rischidi tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono la Società a rischi di tasso sul *fair value*.

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

L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta la Società è stata condotta prendendo in considerazione le partite di Bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata. La tabella sottostante mostra il possibile impatto sul risultato economico della Società in caso di possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato.

**Tabella 47 | Rischio di tasso: esposizione e sensitivity analysis al 31 dicembre 2024**

| Rischio di tasso: esposizione e *sensitivity analysis* | Parametro di riferimento | Valore contabile | | Conto economico | | | | Patrimonio netto | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Shock up | | Shock down | | Shock up | | Shock down | |
| | | 31.12.24 | 31.12.23 | 31.12.24 | 31.12.23 | 31.12.24 | 31.12.23 | 31.12.24 | 31.12.23 | 31.12.24 | 31.12.23 |
| Attività fruttifere di interessi | +0,5% / -0,5% | 275.645 | 281.252 | 1.378 | 1.406 | (1.378) | (1.406) | - | - | - | - |
| Passività finanziarie a tasso variabile non coperte | +0,5% / -0,5% | (262.683) | (303.236) | (1.194) | (999) | 1.196 | 992 | - | - | - | - |
| Debiti finanziari verso parti correlate | +0,5% / -0,5% | (91.462) | (34.824) | (457) | (174) | 457 | 174 | - | - | - | - |
| Strumenti derivati trattati in hedge accounting | +0,5% / -0,5% | 226 | 181 | - | - | - | - | 971 | 25 | (992) | (29) |
| **Totale** | | **(78.274)** | **(56.627)** | **(273)** | **233** | **275** | **(240)** | **971** | **25** | **(992)** | **(29)** |

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

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

# 7. Rapporti con i soggetti controllanti

Gli azionisti di riferimento di Acinque S.p.A. sono A2A S.p.A., Lario Reti Holding S.p.A., il Comune di Como, il Comune di Monza, il Comune di Sondrio e il Comune di Varese.

Tabella 48 | Stato patrimoniale (€/migliaia)

| Crediti/debiti | A2a S.p.A. | Lario reti holding | Comune di Como | Comune di Monza | Totale |
|---|---|---|---|---|---|
| Altre attività non correnti | 1.377 | - | 2 | - | 1.379 |
| Crediti commerciali | 22 | 91 | | 0 | 113 |
| Altri crediti | 281 | - | 869 | - | 1.150 |
| **Totale crediti** | **1.680** | **91** | **871** | **0** | **2.642** |
| Debiti commerciali | 321 | 5 | 47 | - | 373 |
| Altri debiti | 207 | - | - | - | 207 |
| **Totale debiti** | **528** | **5** | **47** | **-** | **580** |

Tabella 49 | Conto economico (€/migliaia)

| Costi/Ricavi | A2a S.p.A. | Lario reti holding | Comune di Como | Comune di Monza | Totale |
|---|---|---|---|---|---|
| Altri ricavi | 19 | 91 | 1.386 | - | 1.496 |
| - Affitto reti | - | - | 1.386 | - | 1.386 |
| - Altri ricavi diversi | 4 | 91 | - | - | 95 |
| - Personale distaccato | 15 | - | - | - | 15 |
| **Totale ricavi** | **19** | **91** | **1.386** | **-** | **1.496** |
| Costi per servizi | 447 | 1 | - | - | 448 |
| - Servizi amministrativi | 371 | - | - | - | 371 |
| - Personale distaccato | - | - | - | - | - |
| - Altri servizi | 76 | 1 | - | - | 77 |
| Godimento beni di terzi | - | - | - | - | - |
| **Totale costi operativi** | **447** | **1** | **-** | **-** | **448** |
| Proventi (Oneri) finanziari | (1.096) | - | - | - | (1.096) |

# 8. Rapporti con società controllate, collegate e parti correlate

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

Tabella 50 | Stato patrimoniale (€/migliaia)

| Crediti/Debiti | Lereti | Reti Valtellina Valchiavenna | Acinque Innovazione | Acinque Tecnologie | Comocalor | Acinque Energia | Acinque Ambiente | Acinque Farmacie | Acinque Energy Greenway s.r.l. | Agesp Energia | Messina In Luce | A2a Smart City | Brianzacque s.r.l. | Comune di Sondrio | Comune di Lecco | Gelsia S.r.l. | A2A Service & Real Estate S.p.A. | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Finanziamenti a società controllate | 28.535 | 8.007 | 14.535 | 19.857 | - | - | 9.925 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 80.859 |
| **Crediti commerciali** | **1.602** | **306** | **360** | **674** | **68** | **1.484** | **627** | **50** | **45** | **482** | **14** | **-** | **20** | **-** | **-** | **133** | **-** | **5.865** |
| **- Per fatture emesse** | **137** | **34** | **69** | **114** | **9** | **170** | **67** | **12** | **12** | **29** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **37** | **-** | **690** |
| **- Per fatture da emettere** | **1.465** | **272** | **291** | **560** | **59** | **1.314** | **560** | **38** | **33** | **453** | **14** | **-** | **20** | **-** | **-** | **96** | **-** | **5.175** |
| Altri crediti | **1.381** | **18** | **7** | **-** | **-** | **4.066** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | 5.472 |
| - Altri crediti diversi | **4** | **18** | **7** | **-** | **-** | **58** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | 87 |
| - Crediti per consolidato fiscale | **1.377** | **-** | **-** | **-** | **-** | **4.008** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | 5.385 |
| Altre attività finanziarie correnti | 62.436 | 6.987 | 24.449 | - | - | - | - | - | 11.635 | 8.383 | 217 | - | - | - | - | - | - | **114.107** |
| **- Cash pooling** | 62.436 | 6.987 | 24.449 | - | - | - | - | - | 11.635 | 8.383 | 217 | - | - | - | - | - | - | **114.107** |
| **Totale attività** | **93.954** | **15.318** | **39.351** | **20.531** | **68** | **5.550** | **10.552** | **50** | **11.680** | **8.865** | **231** | **-** | **20** | **-** | **-** | **133** | **-** | **206.303** |
| **Debiti commerciali** | **12** | **-** | **3** | **113** | **2** | **105** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **74** | **-** | **40** | **25** | **-** | **1.042** | **1.416** |
| **- Per fatture ricevute** | **12** | **-** | **3** | **11** | **1** | **69** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **74** | **-** | **40** | **3** | **-** | **-** | **213** |
| **- Per fatture da ricevere** | **-** | **-** | **-** | **102** | **1** | **36** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **22** | **-** | **1.042** | **1.203** |
| Altri debiti | **-** | **87** | **4.362** | **2** | **196** | **39** | **253** | **-** | **265** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | 5.204 |
| - Altri debiti diversi | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **39** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | 39 |
| - Consolidato fiscale | **-** | **87** | **4.362** | **2** | **196** | **-** | **253** | **-** | **265** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | 5.165 |
| Altre passività finanziarie | - | - | - | 2.590 | 575 | 61.537 | 25.230 | 1.530 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | **91.462** |
| **- Cash pooling** | - | - | - | 2.590 | 575 | 61.537 | 25.230 | 1.530 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | **91.462** |
| **Totale passività** | **12** | **87** | **4.365** | **2.705** | **773** | **61.681** | **25.483** | **1.530** | **265** | **-** | **-** | **74** | **-** | **40** | **25** | **-** | **1.042** | **98.082** |

Tabella 51 | Conto economico (€/migliaia)

| Costi/Ricavi | Lereti | Reti Valtellina Valchiavenna | Acinque Innovazione | Acinque Tecnologie | Comocalor | Acinque Energia | Acinque Ambiente | Acinque Farmacie | Acinque Energy greenway S.r.l. | Agesp Energia | Messina In Luce | A2A Smart City | Brianzacque | Gelsia | A2A Service & Real Estate S.p.A. | Retragas S.r.l. | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ricavi delle vendite** | **21** | **21** | **18** | **46** | **10** | **164** | **29** | **-** | **43** | **90** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **442** |
| - Commesse | 21 | 21 | 18 | 46 | 10 | 164 | 29 | - | 43 | 90 | - | - | - | - | - | - | **442** |
| **Altri ricavi** | **6.088** | **900** | **1.384** | **2.142** | **197** | **5.132** | **1.960** | **279** | **158** | **1.021** | **50** | **-** | **-** | **165** | **11** | **-** | **19.487** |
| - Altri ricavi diversi | - | - | - | - | - | 5 | - | - | - | - | - | - | - | 165 | - | - | **170** |
| - Riaddebiti amministrativi | 5.570 | 834 | 1.219 | 1.667 | 197 | 4.759 | 1.767 | 267 | 143 | 925 | 50 | - | - | - | - | - | **17.398** |
| - Riaddebiti costi del personale | 518 | 66 | 165 | 475 | - | 368 | 193 | 12 | 15 | 96 | - | - | - | - | 11 | - | **1.919** |
| **Totale ricavi** | **6.109** | **921** | **1.402** | **2.188** | **207** | **5.296** | **1.989** | **279** | **201** | **1.111** | **50** | **-** | **-** | **165** | **11** | **-** | **19.929** |
| **Costi materie prime** | **26** | **-** | **-** | **51** | **10** | **72** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **159** |
| **- Costi acquisto gas** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **- Costi teleriscaldamento** | **-** | **-** | **-** | **51** | **10** | **72** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **133** |
| **- Costi acquisto acqua** | **26** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **26** |
| **Costi per servizi** | **3** | **-** | **53** | **136** | **-** | **178** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **157** | **1** | **-** | **2.495** | **-** | **3.023** |
| - Servizi amministrativi | - | - | - | 12 | - | 2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | **14** |
| - Altri Servizi | 3 | - | 53 | 124 | - | 176 | - | - | - | - | - | 157 | 1 | - | 2.495 | - | **3.009** |
| **Totale costi operativi** | **29** | **-** | **53** | **187** | **10** | **250** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **157** | **1** | **-** | **2.495** | **-** | **3.182** |
| **Proventi/(oneri) finanziari** | **3.114** | **309** | **3.038** | **72** | **-8** | **-1.568** | **-708** | **-44** | **249** | **85** | **102** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **4.641** |
| **- Proventi/(oneri) finanziai (fin. BEI)** | **760** | **205** | **200** | **182** | **-** | **-** | **140** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **1.487** |
| **- Proventi/(oneri) finanziai (altro)** | **-** | **-** | **118** | **-110** | **-16** | **-1.568** | **-848** | **-44** | **-** | **-11** | **102** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-2.377** |
| **- Proventi/(oneri) finanziari (cash poolin)** | **2.354** | **104** | **2.720** | **-** | **8** | **-** | **-** | **-** | **249** | **96** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **5.531** |
| **Proventi/(oneri) da partecipazione** | **15.674** | **1.000** | **-** | **-** | **-** | **-** | **23.766** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **40.440** |
| - proventi/(oneri) da partecipazione | 15.674 | 1.000 | - | - | - | - | 23.766 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | **40.440** |
| **Imposte** | **4.406** | **310** | **-2.025** | **22** | **81** | **-** | **8.628** | **51** | **-265** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **11.208** |
| - Proventi da consolidato fiscale | 4.406 | 310 | -2.025 | 22 | 81 | - | 8.628 | 51 | -265 | - | - | - | - | - | - | - | **11.208** |

La Società, con riferimento ai rapporti con parti correlate, adotta una specifica procedura ("Procedura in materia di Operazioni con parti Correlate") adottata ai sensi dell'art. 2391-bis del codice civile, pubblicata nella sezione Governance -> Documenti Societari del sito www.gruppoacinque.it.

Per i rapporti con parti correlate, di natura commerciale o finanziaria, effettuati a valori di mercato e monitorati dagli organi preposti (Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate e Collegio Sindacale), si rimanda alle Note illustrative alla presente Relazione finanziaria.

Nel corso nella prima parte del 2024, il Comitato Parti Correlate ha espresso parere favorevole, motivato e non vincolante sull'interesse della Società al compimento dell'operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, sulle seguenti operazioni:

- proposta di contratto quadro tra Agesp Energia S.r.l. e A2A S.p.A.;
- operazione Vendita energia elettrica con Collar.

Nel corso del 2024, il Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate ha, inoltre, ricevuto informativa sulle seguenti operazioni:

- utilizzo contratto quadro tra Lereti S.p.A. e A2A Energy Solutions S.r.l. per acquisto TEE;
- addendum ai contratti di Service con A2A S.p.A. e A2A Service & Real Estate S.p.A..

Inoltre, il Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate, nel corso dell'esercizio 2024, ha inoltre esaminato l'informativa in ordine alle operazioni escluse o esenti dall'applicazione della procedura con Parti Correlate realizzate nell'esercizio, tra le quali rientrano le Operazioni ordinarie di fornitura commodities compiute da Acinque Energia S.r.l. con A2A S.p.A e A2A Energia S.p.A., anche oggetto di comunicazione a CONSOB al verificarsi del superamento, anche cumulativamente, della prevista soglia di maggior rilevanza.

In conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala, inoltre, che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2024 dagli amministratori e dai sindaci di Acinque S.p.A..

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

# 9. Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €/000 1.900 (al 31 dicembre 2023 €/000 105.710)**

  La riduzione rispetto all'esercizio precedente fa riferimento alla fideiussione prestata dalla società A2A S.p.A. per €/000 97.450 verso la Banca Europea degli investimenti chiusa con decorrenza ottobre 2024.

- **Collateral**

  Si dettagliano il totale delle attività finanziarie date in pegno e possedute come *collateral*:

**Tabella 52 | *Collateral* (€/migliaia)**

| Collateral rilasciati | Valore contabile 31.12.2024 | Valore contabile 31.12.2023 |
|---|---|---|
| Depositi cauzionariattivi | 150 | 150 |

# 10. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

# 11. Contenziosi e passività potenziali

## 11.1 Determinazione giudiziale del valore di liquidazione delle azioni della ex Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. (ora fusa in Acinque) per le quali 2i Rete Gas ha esercitato il diritto di recesso

Con atto di citazione notificato in data 20 gennaio 2020, l'unico socio recedente della ex Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. (ora fusa in Acinque) ha avviato un ricorso per la determinazione giudiziale del valore di liquidazione delle azioni, contestando il valore unitario di liquidazione così come la perizia rilasciata da un esperto incaricato dal Tribunale di Monza. Nello specifico, a conclusione di un procedimento di volontaria giurisdizione, il socio recedente, non solo ha contestato il valore unitario di liquidazione di recesso, ma ha ritenuto altresì che la nuova perizia rilasciata da un esperto incaricato dal Tribunale dovesse essere accertata e dichiarata manifestatamente erronea e iniqua. La Società si è costituita in giudizio e ha, a sua volta, domandato il rigetto delle domande proposte dal socio recedente.

Nel corso del primo semestre dell'anno 2023 si è svolta una nutrita trattativa tra le Parti che ha portato alla sottoscrizione di un atto transattivo in data 23 ottobre 2023, con cui, a rinuncia di qualsiasi pretesa, Acinque corrisponde (attraverso offerte in opzione delle azioni recedute secondo la procedura di cui all'art. 23497-quater c.c.) un importo considerato rappresentativo del valore della Partecipazione in relazione alle Azioni oggetto recesso, nonché un rimborso forfettario delle spese. Lo scorso 25 gennaio 2024, sempre in esecuzione del prefato accordo transattivo il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato e successivamente la Società ha avviato il procedimento di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, così come concambiate in azioni della Società.
In data 7 marzo 2024, ad esito della conclusione del periodo di adesione dell'Offerta delle azioni recedute sono stati esercitati complessivi n. 45.980 diritti di opzione e sottoscritte n. 220 azioni. Sono state richieste in prelazione n. 13 azioni. A seguito di quanto sopra il numero complessivo di azioni sottoscritte in opzione e prelazione è pari a n. 233 azioni e pertanto residuano n. 939.802 azioni. Le Azioni Recedute sono state pertanto acquistate direttamente da Acinque, ai sensi dell'art. 2437-quater, comma 5, del codice civile, in data 22 marzo 2024.

L'assemblea dei soci, in data 24 aprile 2024, ha deliberato di autorizzare, senza limiti temporali, le operazioni di disposizione di azioni ordinarie proprie per le finalità già indicate nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione.

Nell'udienza del 11 giugno scorso, le Parti hanno comunicato l'abbandono del giudizio ai sensi dell'art. 309 c.p.c., attestando al Giudice di aver concluso l'accordo transattivo tra loro sottoscritto.

Seguiranno nei prossimi mesi le determinazioni consiliari in merito alle operazioni di messa a disposizione sul mercato azionario di tali azioni proprie, per il completamento del processo di recesso.

Il fondo rischi residuo di €/000 224, invariato rispetto all'esercizio precedente, resta accantonato a copertura dei costi residui.

## 11.2 IMU Termovalorizzatore (Imbullonati) della società Acinque S.p.A (ex ACSM-AGAM S.p.A)

In data 13 aprile 2017 l'Agenzia delle Entrate - Direzione provinciale di Como-Ufficio provinciale-Territorio ha notificato avviso di accertamento con cui rettifica la rendita catastale del Termovalorizzatore in €/000 48 contro l'importo ritenuto corretto dalla Società e risultante pari a €/000 30. Al termine di un iter processuale che ha visto la Società soccombente, si è deciso di non procedere con il ricorso in Cassazione, adeguando i pagamenti IMU di conseguenza ed appostando un fondo rischi che al 31 dicembre 23 risultava pari a €/000 52.

Con riferimento all'annualità 2018, nel marzo del 2024 è stata pagata una cartella per €/000 26 (con relative sanzioni ed interessi). Il fondo rischi è stato pertanto utilizzato per lo stesso importo, residuando di conseguenza un importo di €/000 26 che si ritiene di mantenere aperto a copertura dei rischi residui in argomento.

## 11.3 Vertenze giudiziali e stragiudiziali con personale dipendente

La Società ha in corso alcune vertenze giudiziali e stragiudiziali con personale ex dipendente a fronte delle quali nel bilancio al 31 dicembre 2024 era iscritto un fondo rischi di €/000 500.

La Società a fronte di alcune vertenze giudiziali e stragiudiziali intraprese con personale ex dipendente che hanno comportato un utilizzo del fondo rischi per €/000 484, ed in considerazione delle valutazioni effettuate in merito al prosieguo delle azioni, ha provveduto ad effettuare un ulteriore accantonare in bilancio di €/000 120 a fondo rischi.

A fronte degli sviluppi registrati con riferimento a queste vertenze ed alle conseguenti valutazioni ed utilizzi, la società ritiene congruo l'attuale fondo rischi residuo di bilancio che ammonta a €/000 136.

# 12. Altre informazioni

## 12.1 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Si precisa che nel corso del 2024 non sono avvenuti eventi e operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293

## 12.2 Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si precisa che nel corso del 2024 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

## 12.3 Adempimenti art. 1 commi 125 e ss. l. 124/17

Ai sensi dell'art. 1 commi 125 e ss. l. 124/17, come riformulato dall'art. 35 d.l. 34/19, e considerato che la Società non ha percepito "sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria" la presente nota è negativa.

Resta fermo che altre informazioni sono (anche nel solco del principio ex art. 18 l. 241/1990) reperibili altrove, incluso il Registro degli Aiuti di Stato, anche in forza del criterio di cui al comma 127 del medesimo art. 1 l. 124/17, che prescrive di "evitare l'accumulo di informazioni non rilevanti", nonché di quanto specificato al comma 125 quinquies del medesimo art. 1 L. 124/17 in forza del quale "per gli aiuti di Stato e gli aiuti *de minimis* contenuti nel Registro nazionale degli aiuti di Stato di cui all'articolo 52 della legge 24 dicembre 2012, n. 234, la registrazione degli aiuti nel predetto sistema, con conseguente pubblicazione nella sezione trasparenza ivi prevista, operata dai soggetti che concedono o gestiscono gli aiuti medesimi ai sensi della relativa disciplina, tiene luogo degli obblighi di pubblicazione posti a carico dei soggetti di cui ai commi 125 e 125-bis". Si consideri ancora che le società del Gruppo Acinque operano (in massima parte) in settori regolati.

Sicché alcune somme sono riconosciute da enti pubblici, ma non a titolo di sovvenzioni/contributi, bensì come riconoscimento delle attività dalle stesse prestate o come forme di compensazione dei costi sostenuti per l'adempimento di specifici obblighi normativi e comunque in forza di un regime generale.

Anche tutte queste forme di corresponsione non sono state indicate: sempre in ossequio sia al tenore letterale delle norme sia ai criteri interpretativi che la società ha individuati (v. sopra).

## 12.4 Organi societari

**Tabella 53 | Composizione del consiglio di amministrazione**

| Nome | Qualifica |
|---|---|
| Barbera Matteo | Presidente |
| Canzi Marco | Vice Presidente |
| Di Ruscio Annamaria | Vice Presidente |
| Cetti Stefano | Amministratore delegato |
| Benigni Maria Ester | Consigliere |
| Musile Tanzi Paola | Consigliere |
| Iacopozzi Edoardo | Consigliere |
| Botticini Laura | Consigliere |
| Della Patrona Elio | Consigliere |
| Piantoni Elisabetta | Consigliere |
| Basso Giuseppe | Consigliere |
| Baudana Manuela | Consigliere |

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

**Tabella 54 | Composizione del collegio sindacale**

| Nome | Qualifica |
|---|---|
| Nardin Fabrizio | Presidente |
| Donesana Raffaella | Sindaco |
| Pessina Fabio Enrico | Sindaco |

In carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

Organo nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2022.

## 12.5 Compensi Amministratori e Sindaci

Tabella 55 | Compensi amministratori e sindaci (€/migliaia)

| Soggetto | Descrizione carica | Durata carica | Emolumenti per la carica |
|---|---|---|---|
| Matteo Barbera | Presidente C.d.A. | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 75 |
| Marco Canzi | Vice Presidente | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 40 |
| Annamaria Di Ruscio | Vice Presidente | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 40 |
| Cetti Stefano | Consigliere e Amministratore Delegato | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 234 |
| Manuela Baudana | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Maria Ester Benigni | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Laura Botticini | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Edoardo Iacopozzi | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Elisabetta Piantoni | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Giulia Consonni | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Elio Della Patrona | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Paola Tanzi Musile | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Giuseppe Basso | Consigliere | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2026 | 18 |
| Nardin Fabrizio | Presidente del Collegio Sindacale | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2024 | 25 |
| Donesana Raffaella | Sindaco | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2024 | 15 |
| Pessina Fabio Enrico | Sindaco | Fino ad approvazione bilancio 31 dicembre 2024 | 15 |

Si rinvia alla Relazione sul Governo Societario per ulteriori dettagli.

## 12.6 Società di Revisione

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

**Tabella 56 | Compensi società di revisione (€/migliaia)**

| Tipologia di servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Compensi |
|---|---|---|
| Revisione contabile della Capogruppo | EY S.p.A. | 63 |
| Altri servizi della Capogruppo | EY S.p.A. | 121 |
| **Totale** | | **184** |

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

## 12.7 Dati sull'occupazione

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

**Tabella 57 | Movimentazione relativa al personale dipendente al 31 dicembre 2024 (€/migliaia)**

| Categoria | 31/12/2023 | Entrati | Usciti | Passaggi livello | Cessioni Ramo | 31/12/2024 | N. Medio 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dirigenti | 16 | 3 | (2) | - | (1) | 16 | |
| Quadri | 35 | 2 | (3) | 1 | 1 | 36 | |
| Impiegati | 99 | 23 | (8) | (1) | 8 | 121 | |
| Operai | 1 | - | - | - | | 1 | |
| **Totale** | **151** | **28** | **(13)** | **-** | **8** | **174** | |

## 12.8 Piani di stock option

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

# 13. Proposta in merito alle deliberazioni sul Bilancio al 31 dicembre 2024

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio Acinque S.p.A. al 31 dicembre 2024 che chiude con un utile d'esercizio pari a Euro 21.428.223,66.

Si ricorda che alla data della presente relazione la società detiene 939.802 azioni proprie.

Il Consiglio di Amministrazione propone di ripartire l'utile come segue:

- Euro 1.071.411,18 pari al 5%, a riserva legale;
- Euro 16.694.339,32 a dividendi (al netto delle n° 939.802 azioni proprie detenute dalla Società;
- Euro 3.662.473,16 a utili a nuovo.

Il dividendo unitario lordo è quindi pari a Euro 0,085 per ogni azione in circolazione, al netto delle azioni proprie in portafoglio, e verrà messo in pagamento il 9 luglio 2025 (data stacco cedola, n. 26, 7 luglio; record date 8 luglio), secondo calendario di borsa.

**Per il Consiglio di Amministrazione:**

Monza, 17 marzo 2025

| **Il Presidente** | **L'Amministratore Delegato** |
|---|---|
| Matteo Barbera | Stefano Cetti |

# Allegati

Tabella 58 | Dettaglio movimentazioni immobili, impianti e macchinari al 31.12.2024 (€/Migliaia)

| | Costo storico al 01/01/2024 | Investimenti a commessa | Variazioni categoria | Altre variazioni | Dismissioni costo | Costo storico al 31/12/2024 | F.Do amm.To al 01/01/2024 | Amm.To | Altre variazioni | Dismissioni fondo | F.Do amm.to e svalutazione al 31/12/2024 | Valore netto al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TERRENI | | | | | | | | | | | | |
| Terreni | 2.696 | - | - | - | - | 2.696 | - | - | - | - | - | 2.696 |
| | **2.696** | - | - | - | - | **2.696** | - | - | - | - | - | **2.696** |
| FABBRICATI | | | | | | | | | | | | |
| Fabbricati | 31.266 | 895 | - | - | - | 32.161 | 17.858 | 590 | - | - | 18.448 | 13.713 |
| Costruzioni Leggere | 6 | - | - | - | - | 6 | 6 | | - | - | 6 | - |
| | **31.272** | **895** | - | - | - | **32.167** | **17.864** | **590** | - | - | **18.454** | **13.713** |
| IMPIANTI E MACCHINARI | | | | | | | | | | | | |
| Impianti diversi | 5.924 | 455 | - | - | - | 6.379 | 2.264 | 428 | - | - | 2.692 | 3.687 |
| Colonnine elettriche | 181 | 25 | - | - | - | 206 | 27 | 18 | - | - | 45 | 161 |
| Rete | 12.496 | - | - | - | (22) | 12.474 | 6.662 | 301 | - | (19) | 6.944 | 5.530 |
| Stazioni Decompr. Pompaggio | 3.021 | - | - | - | - | 3.021 | 2.598 | 93 | - | - | 2.691 | 330 |
| Contatori | 1.905 | - | - | - | (76) | 1.829 | 1.234 | 84 | - | (74) | 1.244 | 585 |
| Prese | **12.739** | - | - | - | **(9)** | **12.730** | **7.546** | **307** | - | **(9)** | **7.844** | **4.886** |
| | **36.266** | **480** | - | - | **(107)** | **36.639** | **20.331** | **1.231** | - | **(102)** | **21.460** | **15.179** |
| ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI | | | | | | | | | | | | |
| Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio | 788 | 1 | - | - | - | 789 | 783 | 1 | - | - | 784 | 5 |
| Beni < 500 | 11 | - | - | - | - | 11 | 11 | - | - | - | 11 | - |
| | **799** | **1** | - | - | - | **800** | **794** | **1** | - | - | **795** | **5** |
| ALTRI BENI | | | | | | | | | | | | |
| Mobili Macch. Ufficio | 2.135 | 133 | - | - | - | 2.268 | 1.709 | 73 | - | - | 1.782 | 486 |
| Macchine Elettr. Elettroniche | 4.440 | 92 | - | - | (43) | 4.489 | 3.423 | 403 | - | (43) | 3.783 | 706 |
| Automezzi da Trasporto | 16 | - | - | - | - | 16 | 16 | - | - | - | 16 | - |
| Beni < 500€ | 54 | - | - | - | - | 54 | 54 | - | - | - | 54 | - |
| | **6.645** | **225** | - | - | **(43)** | **6.827** | **5.202** | **476** | - | **(43)** | **5.635** | **1.192** |
| MIGLIORIE BENI DI TERZI | | | | | | | | | | | | |
| Migliorie beni di terzi - fabbricati | 148 | 45 | - | - | - | 193 | 92 | 34 | - | - | 126 | 67 |
| Migliorie beni di terzi - impianti | 197 | - | - | - | - | 197 | 126 | 36 | - | - | 162 | 35 |
| | **345** | **45** | - | - | - | **390** | **218** | **70** | - | - | **288** | **102** |
| DIRITTI D'USO IFRS16 | | | | | | | | | | | | |
| Fabbricati | 496 | - | - | 3 | - | 499 | 232 | 146 | - | - | 378 | 121 |
| Automezzi | 837 | - | - | (16) | - | 821 | 297 | 193 | (102) | - | 388 | 433 |
| Altri Beni | 2.929 | - | - | (1.152) | - | 1.777 | 1.722 | 501 | (939) | - | 1.284 | 493 |
| | **4.262** | - | - | **(1.165)** | - | **3.097** | **2.251** | **840** | **(1.041)** | - | **2.050** | **1.047** |
| IMMOB IN CORSO E ACCONTI | | | | | | | | | | | | |
| Lavori gestiti a commessa | 50 | 159 | - | - | - | 209 | - | - | - | - | - | 209 |
| | **50** | **159** | - | - | - | **209** | - | - | - | - | - | **209** |
| **TOTALE GENERALE** | **82.335** | **1.805** | - | **(1.165)** | **(150)** | **82.825** | **46.660** | **3.208** | **(1.041)** | **(145)** | **48.682** | **34.142** |

# Allegato 1

Tabella 59 | Dettaglio movimentazioni immobili, impianti e macchinari al 31.12.2023 (€/Migliaia)

| | Costo storico al 01/01/2023 | Investimenti a commessa | Variazioni categoria | Altre variazioni | Dismissioni costo | Costo storico al 31/12/2023 | F.do amm.To al 01/01/2023 | Amm.To | Altre variazioni | Dismissioni fondo | F.do amm.to e svalutazione al 31/12/2023 | Valore netto al 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **TERRENI** | | | | | | | | | | | | |
| Terreni | 2.696 | - | - | - | - | 2.696 | - | - | - | - | - | 2.696 |
| | **2.696** | - | - | - | - | **2.696** | - | - | - | - | - | **2.696** |
| **FABBRICATI** | | | | | | | | | | | | |
| Fabbricati | 29.431 | 1.835 | - | - | - | 31.266 | 17.298 | 560 | - | - | 17.858 | 13.408 |
| Costruzioni Leggere | 6 | - | - | - | - | 6 | 6 | - | - | - | 6 | 0 |
| | **29.437** | **1.835** | - | - | - | **31.272** | **17.304** | **560** | - | - | **17.864** | **13.408** |
| **IMPIANTI E MACCHINARI** | | | | | | | | | | | | |
| Impianti diversi | 3.993 | 1.931 | - | - | - | 5.924 | 2.016 | 248 | - | - | 2.264 | 3.660 |
| Colonnine elettriche | 173 | 8 | - | - | - | 181 | 10 | 17 | - | - | 27 | 154 |
| Rete | 12.873 | - | - | (364) | (13) | 12.496 | 6.372 | 301 | - | (11) | 6.662 | 5.834 |
| Stazioni Decompr. Pompaggio | 3.026 | - | - | (5) | - | 3.021 | 2.499 | 99 | - | - | 2.598 | 423 |
| Contatori | 2.019 | - | - | - | (114) | 1.905 | 1.260 | 88 | - | (114) | 1.234 | 671 |
| Prese | **14.807** | - | - | **(2.056)** | **(12)** | **12.739** | **7.251** | **307** | - | **(12)** | **7.546** | **5.193** |
| | **36.891** | **1.939** | - | **(2.425)** | **(139)** | **36.266** | **19.408** | **1.060** | - | **(137)** | **20.331** | **15.935** |
| **ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI** | | | | | | | | | | | | |
| Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio | 788 | - | - | - | - | 788 | 783 | - | - | - | 783 | 5 |
| Beni < 500 | 11 | - | - | - | - | 11 | 11 | - | - | - | 11 | 0 |
| | **799** | - | - | - | - | **799** | **794** | - | - | - | **794** | **5** |
| **ALTRI BENI** | | | | | | | | | | | | |
| Mobili Macch. Ufficio | 1.942 | 193 | - | - | - | 2.135 | 1.656 | 53 | - | - | 1.709 | 426 |
| Macchine Elettr. Elettroniche | 4.015 | 19 | 430 | - | (24) | 4.440 | 3.114 | 333 | - | (24) | 3.423 | 1.017 |
| Apparecchi x telefonia | 0 | - | - | - | - | 0 | 0 | - | - | - | 0 | 0 |
| Automezzi da Trasporto | 16 | - | - | - | - | 16 | 16 | - | - | - | 16 | 0 |
| Beni < 500€ | 54 | - | - | - | - | 54 | 54 | - | - | - | 54 | 0 |
| | **6.027** | **212** | **430** | - | **(24)** | **6.645** | **4.840** | **386** | - | **(24)** | **5.202** | **1.443** |
| **MIGLIORIE BENI DI TERZI** | | | | | | | | | | | | |
| Migliorie beni di terzi - fabbricati | 138 | 10 | - | - | - | 148 | 68 | 24 | - | - | 92 | 56 |
| Migliorie beni di terzi - impianti | 191 | 6 | - | - | - | 197 | 94 | 32 | - | - | 126 | 71 |
| | **329** | **16** | - | - | - | **345** | **162** | **56** | - | - | **218** | **127** |
| **DIRITTI D'USO IFRS16** | | | | | | | | | | | | |
| Fabbricati | 456 | - | - | 40 | - | 496 | 93 | 139 | - | - | 232 | 264 |
| Automezzi | 570 | - | - | 267 | - | 837 | 285 | 226 | (214) | - | 297 | 540 |
| Altri Beni | 2.131 | - | - | 798 | - | 2.929 | 1.112 | 672 | (62) | - | 1.722 | 1.207 |
| | **3.157** | - | - | **1.105** | - | **4.262** | **1.490** | **1.037** | **(276)** | - | **2.251** | **2.011** |
| **IMMOB IN CORSO E ACCONTI** | | | | | | | | | | | | |
| Lavori gestiti a commessa | 437 | 43 | (430) | - | - | 50 | - | - | - | - | - | 50 |
| | **437** | **43** | **(430)** | - | - | **50** | - | - | - | - | - | **50** |
| **TOTALE GENERALE** | **79.773** | **4.045** | - | **(1.320)** | **(163)** | **82.335** | **43.998** | **3.099** | **(276)** | **(161)** | **46.660** | **35.675** |

## Allegato 2

Tabella 60 | Dettaglio movimentazioni attività immateriali e avviamento al 31.12.2024 (€/Migliaia)

| | Costo storico al 01/01/2024 | Capitalizzazioni / investimenti | Variazioni categoria | Vendite e dismissioni | Costo storico al 31/12/2024 | F.Do amm.To al 01/01/2024 | Amm.to | Utilizzo fondo | F.Do amm.To e svalutazione al 31/12/2024 | Valore netto al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Diritti utilizz opere ingegno/sofware | 26.745 | 3.530 | 320 | - | 30.595 | 17.350 | 3.477 | - | 20.827 | 9.768 |
| Licenze | 280 | - | - | - | 280 | 280 | - | - | 280 | - |
| Licenze | 788 | - | - | - | 788 | 768 | 17 | - | 785 | 3 |
| Concessioni | 320 | 57 | (320) | - | 57 | - | - | - | - | 57 |
| **Totale attività immateriali** | **28.133** | **3.587** | - | - | **31.720** | **18.398** | **3.494** | - | **21.892** | **9.828** |
| Avviamento | 2.485 | - | - | - | 2.485 | 2.472 | - | - | 2.472 | 13 |
| **Totale** | **30.618** | **3.587** | - | - | **34.205** | **20.870** | **3.494** | - | **24.364** | **9.841** |

Tabella 61 | Dettaglio movimentazioni attività immateriali e avviamento al 31.12.2023 (€/Migliaia)

| | Costo storico al 01/01/2023 | Capitalizzazioni / investimenti | Variazioni categoria | Vendite e dismissioni | Costo storico al 31/12/2023 | F.do amm.to al 01/01/2023 | Amm.to | Utilizzo fondo | F.do amm.to e svalutazione al 31/12/2023 | Valore netto al 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Diritti utilizz opere ingegno/sofware | 23.733 | 2.005 | 1.053 | (46) | 26.745 | 13.942 | 3.443 | (35) | 17.350 | 9.395 |
| Licenze | 280 | - | - | - | 280 | 280 | - | - | 280 | 0 |
| Concessioni | 788 | - | - | - | 788 | 673 | 95 | - | 768 | 20 |
| Lavori in corso immateriali | 1.053 | 320 | (1.053) | - | 320 | - | - | - | 0 | 320 |
| **Totale attività immateriali** | **25.854** | **2.325** | **-** | **(46)** | **28.133** | **14.895** | **3.538** | **(35)** | **18.398** | **9.735** |
| Avviamento | 2.485 | - | - | - | 2.485 | 2.472 | - | - | 2.472 | 13 |
| **Totale** | **28.339** | **2.325** | **-** | **(46)** | **30.618** | **17.367** | **3.538** | **(35)** | **20.870** | **9.748** |

# Allegato 3 - prospetto partecipazioni Acinque S.p.A.

## Partecipazioni in società controllate*

Tabella 62 | Partecipazioni in società controllate (€/migliaia)

| | Anno P.N. | Patrimonio netto al 31.12.2024 | Utile del periodo al 31.12.2024 | Valore in bilancio separato al 31.12.2023 | Movimentazioni 2024 | Valore in bilancio separato al 31.12.2024 | Percentuale consolidata |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **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 | 31.12.2024 | 8.246 | 1.089 | 2.386 | - | 2.386 | 51,00% |
| **Lereti S.p.A.**<br>Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza<br>Capitale Sociale €uro 86.450.486 | 31.12.2024 | 205.477 | 11.669 | 170.940 | - | 170.940 | 100,00% |
| **Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l.**<br>Sede Legale: Via Ragazzi del '99, 19 - 23100 - Sondrio (SO)<br>Capitale Sociale sottoscritto €uro 2.000.000 | 31.12.2024 | 23.841 | 1.577 | 20.875 | - | 20.875 | 100,00% |
| **Acinque Energia S.r.l.**<br>Sede Legale: Via Amendola, 4 - Lecco<br>Capitale Sociale €uro 17.100.540 | 31.12.2024 | 131.541 | 27.866 | 105.928 | - | 105.928 | 99,75% |
| **Acinque Ambiente S.r.l.**<br>Sede Legale: Via A. Canova, 3 - Monza<br>Capitale Sociale €uro 4.500.000 | 31.12.2024 | 47.476 | 872 | 45.249 | - | 45.249 | 100,00% |
| **Acinque Tecnologie S.p.A.**<br>Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB)<br>Capitale Sociale €uro 6.000.000 | 31.12.2024 | 37.154 | 669 | 34.275 | - | 34.275 | 100,00% |
| **Acinque Innovazione S.r.l.**<br>Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB)<br>Capitale Sociale €uro 21.800.000 | 31.12.2024 | 62.888 | (3.624) | 66.120 | - | 66.120 | 100,00% |
| **Agesp Energia S.r.l.**<br>Sede legale: Via A. da Giussano, 8 – 21052 Busto Arsizio (VA)<br>Capitale Sociale €uro 1.500.000 | 31.12.2024 | 8.887 | 470 | - | 26.012 | 26.012 | 70,00% |
| **Acinque Farmacie S.r.l.**<br>Sede Legale: Via Ragazzi del '99, 19 - 23100 - Sondrio (SO)<br>Capitale Sociale €uro 100.000 | 31.12.2024 | 1.967 | 407 | 3.085 | | 3.085 | 100,00% |
| **Totale** | - | - | - | **448.858** | **24.823** | **474.870** | - |

## Altre partecipazioni

Tabella 63 | Altre partecipazioni al 31.12.2024 (€/Migliaia)

| | Anno P.N. | Patrimonio netto al 31.12.2024 | Utile (perdita) del periodo al 31.12.2024 | Valore in bilancio separato al 31.12.2023 | Movimentazioni 2024 | Valore in bilancio consolidato al 31.12.2024 | Percentuale partecipazione |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Comodepur S.p.A. in liquidazione**<br>Sede Legale V.le Innocenzo XI, 50 - Como<br>Capitale Sociale €uro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6 | 2023 | 2.692 | 182 | 249 | - | 249 | 9,81% |
| **Prealpi Servizi S.r.l. in liquidazione** | 2023 | 4.876 | 222 | - | - | - | 12,47% |
| **T.C.V.V.V S.p.A.** (Teleriscaldamento Cogenerazione Valtellina, Valchiavenna e Valcamonica) | 2023 | 11.730 | 963 | 21 | - | 21 | 0,25% |
| **Lago di Como Gal S.c. a r.l.** | 2023 | 33 | 4 | 1 | - | 1 | 3% |
| **A2A Services & Real Estate SpA** | 2024 | 7.419 | (4.413) | 108 | - | 108 | 10,30% |
| **A2A Security Società Consortile per Azioni** | 2024 | 601 | 20 | 1 | - | 1 | < 2% |
| **Totale altre partecipazioni** | | | | **380** | **-** | **380** | |

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

1. I sottoscritti Stefano Cetti, Amministratore Delegato di Acinque S.p.A., e Maria Grazia de Feo, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Acinque S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

2. Si attesta, inoltre, che

2.1 il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

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

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

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

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

17 marzo 2025

Stefano Cetti
Amministratore Delegato

Maria Grazia de Feo
Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

**Acinque S.p.A**
Sede legale Via Antonio Canova, 3 - 20900 Monza (MB) - Telefono +39 039.23851 - Fax +39 039.380356
Sede amministrativa Via Pietro Stazzi, 2 - 22100 Como (CO) - Telefono +39 031.529111 - Fax +39 031.523267
Mail centralinomonza@acinque.it - PEC protocollo@pec.acinque.it - Web www.gruppoacinque.it
Partita IVA 01978800132 - Codice Fiscale e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. MB 1860144
Capitale Sociale € 197.343.805,00 i.v

Shape the future
with confidence

# Acinque S.p.A.

Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell’art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell’art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Shape the future
with confidence

# Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti della
Acinque S.p.A.

## Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Acinque S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio d'esercizio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Shape the future
with confidence

## Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

| Aspetti chiave | Risposte di revisione |
|---|---|
| Valutazione delle partecipazioni | |
| | |
| Le partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2024 ammontano ad Euro 474.870 migliaia.<br><br>Il management valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di impairment di ciascuna partecipazione ai fini della preparazione del test di impairment.<br><br>I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna partecipazione sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio del management, in particolare con riferimento (i) alla identificazione degli indicatori di impairment, (ii) alla previsione dei flussi di cassa futuri espressi dal business plan del Gruppo Acinque per il periodo 2025-2029, approvato dagli amministratori in data 8 novembre 2024, (iii) alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati o del valore di realizzo degli assets alla base della stima del valore terminale, (iv) alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri e (v) alla stima del Valore Industriale Residuo. | Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:<br><br>• la comprensione della procedura di redazione del business plan del Gruppo Acinque e di preparazione del test di impairment;<br>• l'analisi della relazione dell'esperto che ha assistito il management nell'elaborazione del test di impairment, nonché la valutazione della sua competenza, capacità e obiettività;<br>• l'analisi delle assunzioni alla base delle previsioni dei flussi di cassa futuri e la verifica della coerenza delle stesse con l'andamento dei mercati energetici, gli scenari macroeconomici, gli aspetti regolamentari e i provvedimenti autorizzativi e legislativi;<br>• la verifica della coerenza dei flussi di cassa futuri di ciascuna partecipazione con il business plan del Gruppo Acinque, opportunamente rettificati per escludere quelli derivanti da miglioramenti o ottimizzazioni future delle attività;<br>• il confronto delle previsioni storiche con i dati successivamente consuntivati; |

| | |
|---|---|
| Tali previsioni sono sensibili anche agli andamenti futuri e alla volatilità dei mercati energetici e degli scenari macroeconomici, nonché ad eventuali mutamenti dei regolamenti e a nuovi provvedimenti autorizzativi e legislativi. In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile delle partecipazioni, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.<br><br>L'informativa di bilancio relativa alla valutazione delle partecipazioni è riportata nel paragrafo "Utilizzo di stime e valutazioni" e nella nota n.4 "Partecipazioni" delle note esplicative del bilancio d'esercizio. | • la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.<br><br>Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero avere un impatto significativo sulla valutazione del valore recuperabile.<br><br>Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative del bilancio d'esercizio in relazione alla valutazione delle partecipazioni. |

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Shape the future
with confidence

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Shape the future
with confidence

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

### Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Acinque S.p.A. ci ha conferito in data 10 maggio 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2027.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori della Acinque S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Shape the future
with confidence

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

## Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), e-*bis*) ed e-*ter*), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e ai sensi dell'art. 123-*bis*, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della Acinque S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Acinque S.p.A. al 31 dicembre 2024, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-*bis*, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-*bis*, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-*bis*, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Acinque S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-*ter),* del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Shape the future
with confidence

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-*bis* del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

Milano, 28 marzo 2025

EY S.p.A.

Enrico Lenzi
(Revisore Legale)

ACINQUE S.P.A.
Sede Legale in Monza, Via Canova n. 3
Capitale sociale versato Euro 197.343.805,00

Codice Fiscale e iscrizione al Registro Imprese di
Milano Monza e Brianza e Lodi n. 95012280137

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ACINQUE S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429 C.C.

Signori Azionisti,
il Collegio Sindacale in carica è stato nominato in occasione dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2022 e terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024.

In osservanza alla normativa vigente per le Società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati e nel rispetto delle disposizioni statutarie, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge avendo a riferimento le Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e le raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

La presente relazione è stata redatta in conformità alla normativa vigente in materia di Società quotate in Borsa, poiché le azioni di Acinque S.p.A. sono negoziate nel Mercato Telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429 C.C., tenuto altresì conto delle indicazioni fornite dalla Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, diamo atto di quanto segue.
Il Collegio Sindacale ha ricevuto periodicamente dagli Amministratori, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari, le informazioni sull'attività svolta e gli atti di gestione compiuti e, sulla base delle informazioni disponibili, può ragionevolmente confermare che le operazioni medesime sono conformi alla legge e allo statuto sociale.
Durante tali incontri il Collegio ha constatato il regolare flusso informativo proveniente dalle principali strutture operative aziendali e dalle controllate nonché, per quanto riguarda il Consiglio di Amministrazione, il suo costante aggiornamento in merito all'attività della Società e delle controllate.
Il Collegio ha vigilato sulle attività della Società mediante verifiche periodiche, partecipando sistematicamente alle riunioni dei Comitati Endoconsiliari (Comitato controllo e rischi, Comitato Parti Correlate, Comitato Remunerazioni), incontrando il Responsabile della Funzione Internal Audit e le funzioni di controllo di II livello (Compliance 262, Ambiente, Salute e Sicurezza ed ERM), nonché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi della legge 262/2005 e della Rendicontazione di sostenibilità in conformità al D.Lgs. 125/2024 (DP) e, tramite scambi di informazioni, i rappresentanti della Società di Revisione e l'Organismo di Vigilanza.
Il Collegio Sindacale ha incontrato i Collegi Sindacali delle società controllate e dall'incontro intercorso, nonché dall'esame delle loro relazioni annuali ai bilanci, non sono emersi profili di criticità.

A completamento della dovuta informativa all'Assemblea, vengono forniti di seguito gli specifici ragguagli richiesti dalla vigente Comunicazione Consob n. 1025564/2001 e successive integrazioni, secondo l'ordine espositivo indicato nella Comunicazione medesima.

## 1. Operazioni ed eventi di maggior rilievo

Gli eventi di maggior rilievo verificatisi nel corso del 2024 sono stati, in particolare, i seguenti:

- *Nomina Nuovo Consiglio di Amministrazione e nomina Amministratore Delegato*
  In data 23 aprile 2024 l'Assemblea ha approvato all'unanimità il bilancio di Acinque S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e, contestualmente, ha esaminato il bilancio consolidato del Gruppo e la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/2016, riferiti al 2023.
  L'Assemblea degli Azionisti ha provveduto a nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società composto da 13 membri.
  Ai sensi di quanto previsto dallo Statuto Sociale, sono stati nominati i primi dodici candidati della lista n. 1 e il primo candidato della lista n. 2, e precisamente:
  - Matteo Barbera, Marco Canzi, Annamaria Di Ruscio, Stefano Cetti, Annamaria Arcudi, Maria Ester Benigni, Laura Botticini, Giulia Consonni, Elio Della Patrona, Edoardo Iacopozzi, Paola Musile Tanzi, Elisabetta Piantoni – tratti dalla lista n. 1, presentata congiuntamente dai soci A2A S.p.A, Lario Reti Holding S.p.A., Comune di Monza, Comune di Como, Comune di Sondrio, titolari di n. 175.070.270 azioni rappresentanti il 88,71% del capitale sociale (la quale ha ottenuto 94,736837% dei voti in assemblea);
  - Giuseppe Basso – tratto dalla lista n. 2, presentata dal socio Ascopiave S.p.A., titolare di n. 9.867.189 azioni rappresentanti il 5,0000047% del capitale sociale (la quale ha ottenuto 5,263163% dei voti in assemblea).

  L'Assemblea degli azionisti ha inoltre provveduto a nominare Matteo Barbera Presidente e Annamaria Di Ruscio e Marco Canzi Vice Presidenti.
  Il nuovo Consiglio di Amministrazione rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.
  In data 24 aprile 2024 il Consiglio di Amministrazione di Acinque S.p.A., al termine delle procedure di insediamento, ha nominato Stefano Cetti come Amministratore Delegato, confermandolo nel ruolo di massimo dirigente esecutivo.
  Il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle dichiarazioni rese dagli Amministratori e delle verifiche effettuate ha inoltre riscontrato i requisiti di indipendenza di cui al combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2, raccomandazione n. 7 del Codice di Corporate Governance, in capo agli Amministratori Matteo Barbera, Marco Canzi, Annamaria Di Ruscio, Giulia Consonni, Elio Della Patrona, Paola Musile Tanzi e Giuseppe Basso.
  Il Collegio Sindacale, nell'ambito dei propri doveri, ha vigilato sulle procedure seguite e, con specifico riguardo alle disposizioni dell'art. 149 del TUF, proceduto ad esaminare le liste di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione, verificando la completezza della documentazione e rilevando la formale correttezza delle liste presentate nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, nel rispetto della significatività del numero di candidati amministratori indipendenti presenti nelle liste, nonché nel rispetto delle raccomandazioni di cui al Codice di Corporate Governance cui la società aderisce e delle politiche in materia di diversità del Consiglio di Amministrazione di Acinque SpA adottate dal Consiglio medesimo in data 19 dicembre 2018, aggiornate in data 12 marzo 2021 e confermate in data 19 febbraio 2024.
  Successivamente in data 13 maggio 2024 la Consigliera Annamaria Arcudi ha rassegnato le dimissioni da Acinque S.p.A., con decorrenza immediata, per perseguire nuove opportunità professionali. Il Consiglio di Amministrazione in data 24 maggio, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, ha nominato per cooptazione la dott.ssa Manuela Baudana in qualità di nuovo consigliere non indipendente.

- *Sottoscrizione di un finanziamento Green strategico*
  In data 7 agosto 2024, la Società ha reso noto che un pool di primarie banche finanziatrici composto da Mediobanca, anche in qualità di banca coordinatrice e banca agente, Intesa Sanpaolo–IMI/CIB,

BPER Banca, Crédit Agricole Italia e Banco BPM hanno messo a disposizione di Acinque un finanziamento per complessivi 145 milioni di euro – parzialmente assistito da Garanzia Archimede emessa da SACE – consentendo così ad Acinque di finanziare e/o rifinanziare parte delle c.d. capital expenditures del Gruppo. Tali capital expenditures sono legate alla realizzazione, gestione e manutenzione di investimenti in attività che risultino eleggibili secondo quanto indicato nel Green Financing Framework adottato dal Gruppo Acinque.
Il green loan include una linea di credito di tipo term da 100 milioni di euro – assistita dalla garanzia Archimede - e una linea revolving da 45 milioni di euro e prevede, altresì, una clausola di sostenibilità che permette, se attivata di comune accordo tra le parti, di trasformare la linea revolving in una linea sustainability-linked che prevede un meccanismo di aggiustamento del tasso di interesse legato al raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità che saranno identificati nelle modalità ed entro le tempistiche descritte nel contratto.

- *Tariffe idriche*

In data 21 dicembre 2021 l'EGA di Como, pur accertando con propria Relazione Tecnica la debenza integrale dell'importo, ha, tuttavia, riconosciuto in favore della società Lereti nella forma di "Partite Pregresse" ai sensi e per gli effetti dell'art. 31 dell'Allegato A della Delibera ARERA 643/2013/R/idr, un importo parziale pari a Euro 15,3 milioni di Euro, riferibili, per i soli anni 2010 e 2011, ad un accertato squilibrio economico tra totale entrate tariffarie e totale costi, negando il riconoscimento della copertura integrale dei costi di investimento, sia come ammortamento dei cespiti sia quale costo finanziario del capitale investito, sostenuti dal Gruppo Acinque nel periodo 2001-2009, dichiarando difetto di competenza a decidere.
Tali importi sono da ricondurre agli investimenti realizzati dal Gruppo nei Comuni di Como, Cernobbio e Brunate e non remunerati dalla metodologia tariffaria previgente, negli anni precedenti alla regolazione tariffaria da parte dell'Autorità ARERA.
La Società, ritenendo quanto deliberato solo un parziale riconoscimento di quanto spettante, ha impugnato il provvedimento dinnanzi al TAR, in data 18 febbraio 2022, per vedersi riconosciuto tutto l'importo accertato nella Relazione Tecnica di Egato Como, relativamente anche al periodo 2001-2009, dando atto che ha impugnato per illegittimità derivata anche l'ulteriore provvedimento tariffario emesso precedentemente per i relativi aggiornamenti di tutti i periodi regolatori 2012-2019, 2020-2021 e l'ultimo aggiornamento 2022-2023, in continuità e per i medesimi motivi oggetto dell'impugnazione originaria.
In data 12 luglio 2022 l'Ente di Governo d'Ambito ha notificato alla Società l'assunzione del provvedimento contenente le modalità di ripartizione e fatturazione agli utenti delle somme riconosciute a titolo di Partite Pregresse per gli anni 2010-2011, di cui alla delibera sopraccitata.
Il Gestore, essendo obbligato ad adottare l'applicazione del predetto provvedimento, ha dato pronta esecuzione, contabilizzando nell'esercizio 2022 il relativo importo a sopravvenienza attiva (15,3 milioni di Euro) le cui fatturazioni ed incassi sono stati avviati e proseguiranno, secondo le modalità definite dal summenzionato provvedimento.
Nel biennio 2021-2022, EGATO di Como ha assunto diversi provvedimenti tariffari, fatti oggetto di specifiche impugnative da parte di Lereti al competente Tribunale Amministrativo Regionale Lombardia Sez. I, che, lo scorso 4 luglio, ha emesso sentenza n.1708/2023, decretando:
i) il diritto di Lereti (sia per previsione normativa che per previsione contrattuale) a vedersi riconosciuto il raggiungimento del principio del c.d. full recovery cost e quindi la garanzia del raggiungimento nel corso della gestione di un equilibrio economico-finanziario-gestionale, con obbligo per l'Ente Concedente e competente (n.d.r. EGATO) di prevedere e assumere idonei accordi al fine di garantire detto equilibrio per ristorare il mancato riconoscimento della copertura integrale dei costi di investimento, sia come ammortamento dei cespiti sia quale costo finanziario del capitale investito, sostenuti da Lereti nel periodo 2001-2009;
ii) il diritto di Lereti a vedersi riconosciuto il valore degli interessi al tasso legale, con esclusione della rivalutazione monetaria, sulle somme richieste per il raggiungimento dell'equilibrio economico finanziario dalla data di presentazione dell'istanza (25 novembre 2020) alla data di effettivo ristoro;

iii) il diritto di Lereti di vedersi riconosciuti gli interessi, la rivalutazione monetaria e relativi oneri (il c.d. deflattore regolatorio) da applicare agli importi per Partite Pregresse anni 2010-2011 dal riconoscimento all'effettivo soddisfo dell'incasso quale "diritto di credito accertato".
La Società Lereti, dopo interlocuzioni con l'EGATO Como, ha provveduto a notificare in data 22 dicembre 2023 invito a dar corso all'approvazione degli atti necessari per dare esecuzione alla Sentenza, nonché Istanza di riequilibrio ai sensi e per gli effetti dell'art. 29 della Convenzione vigente e in ottemperanza alla Sentenza del TAR Lombardia, per l'avvio del procedimento di ripristino dell'equilibrio economico-finanziario delle gestioni del servizio di acquedotto intestate a Lereti.
Alla fine del mese di gennaio 2024 EGATO ha provveduto, per contro, a notificare rispettivamente provvedimento di sospensione termini per l'avvio procedimentale circa l'ottemperanza della sentenza di primo grado con riferimento alla valorizzazione degli oneri finanziari e inflazione, nonché con riferimento all'istanza di riequilibrio, EGATO ha comunicato a Lereti il proprio preannuncio di rigetto.
In data 3 febbraio 2024, EGATO ha presentato Appello in Consiglio di Stato ai fini della riforma totale della Sentenza del TAR. In pari data, anche Lereti, ha promosso Appello avverso la menzionata sentenza del Tar nelle parti in cui la Sentenza ha respinto e parzialmente respinto alcuni motivi di censura dei provvedimenti di EGATO. Si precisa che la Sentenza, pur essendo stata appellata, non ha avuto alcuna richiesta di sospensione degli effetti esecutivi della stessa.
Il Consiglio di Stato in data 18 dicembre 2024 (ha emesso la propria sentenza, rigettando di fatto le ragioni di Lereti e ribaltando l'esito di prime cure. Attesa la recente emissione della sentenza di appello, la Società si è attivata per una valutazione interna con i propri legali sui possibili rimedi da intraprendere.
Lereti ha impugnato avanti al Tar l'atto con il quale EGATO di Como ha approvato le tariffe per il periodo 2022-2023 senza prevedere il differenziale di ricavi per periodi antecedenti alla gestione ARERA e non approvati con il provvedimento di parziale accoglimento delle partite pregresse ai sensi degli artt. 31 e 32 All. A delibera ARERA 643/2013/R/idr. Analogamente in data 29 novembre scorso ha impugnato anche l'aggiornamento tariffario per il periodo 2024-2025. L'udienza di merito, rinviata più volte, non è stata calendarizzata.

- *Rendicontazione di sostenibilità*

  Con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del decreto legislativo 6 settembre 2024, n. 125, avvenuta il 10 settembre 2024, l'Italia ha recepito la direttiva europea Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) 2022/2464/UE. Questo atto normativo, entrato in vigore il 25 settembre 2024, ha introdotto l'obbligo della rendicontazione di sostenibilità per la società dal 1° gennaio 2024.
  Nel corso dell'esercizio 2024 il Gruppo Acinque ha avviato un progetto finalizzato alla definizione di un Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi sull'Informativa di Sostenibilità (c.d. Internal Control over Sustainability Reporting "ICSR"), con l'obiettivo di rafforzare e consolidare le pratiche di reporting in essere.
  Tale sistema, sviluppato in risposta alle richieste degli European Sustainability Reporting Standards (ESRS), rappresenta l'insieme delle procedure e strumenti interni adottati al fine di consentire il raggiungimento degli obiettivi aziendali di attendibilità, accuratezza, affidabilità e tempestività dell'informativa nonché di corretto utilizzo degli standard di sostenibilità ai fini della Rendicontazione di Sostenibilità.
  Il Collegio Sindacale, con riferimento alla norma Q.3.8-bis delle Norme di Comportamento di nuova introduzione, ha vigilato affinché la rendicontazione di sostenibilità fosse redatta e pubblicata in conformità alle previsioni normative, nonché sull'adeguatezza del sistema organizzativo, amministrativo e di rendicontazione e controllo adottato al fine di consentire una corretta e completa rappresentazione nella rendicontazione di sostenibilità individuale o consolidata delle informazioni necessarie alla comprensione, sia dell'impatto dell'impresa sulle questioni di sostenibilità, sia del modo in cui le questioni di sostenibilità influiscono sull'andamento dell'impresa, sui suoi risultati e sulla sua situazione.

Per una esauriente disamina delle operazioni e degli eventi di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale si rimanda alla Relazione sulla Gestione e alle Note Esplicative a corredo del Bilancio 2024 di esercizio della Società e consolidato di Gruppo.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli Amministratori e dal management, con la dovuta periodicità, le informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni non rispettose dei principi di corretta amministrazione, manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Le operazioni con parti correlate sono state sottoposte alle procedure di trasparenza previste dalla normativa in vigore.

In relazione al **rischio Cyber**, la Funzione IT e Digital Transformation (IDT), è dotata di una specifica procedura di "Continuità Operativa e Disaster Recovery ICT" e di una policy per la Gestione della Sicurezza delle Informazioni (Policy Security ICT).
Si segnala, inoltre, che il Gruppo ha previsto delle specifiche coperture assicurative in ambito IDT volte alla mitigazione dei potenziali danni derivanti da mancata continuità nell'erogazione di servizi, anche dovuta ad attacchi di tipologia Cyber.
Nei test condotti su "business continuity e disaster recovery", i parametri RTA (recovery time actual – tempo di ripristino dei sistemi) e RPA (recovery point actual – verifica anzianità massima dei dati ripristinati) si sono rivelati conformi e migliorativi rispetto a RTO e RPO massimi definiti.
Attività di Penetration Test sulla rete OT
Nei mesi di Novembre e Dicembre 2024 è stata condotta un'attività di Penetration Test sulla rete OT, effettuando una simulazione di attacco informatico, usando tattiche, tecniche, e procedure sfruttate nel mondo reale dai threat actors, rivelando un buon isolamento della rete OT che non ha consentito di effettuare attacchi di rete verso di essa.
Il Collegio prende atto di un presidio dei rischi informatici adeguato.

Compliance Direttiva **NIS2**
In vista dell'entrata in vigore della Direttiva NIS 2, il Gruppo Acinque ha avviato nel 2024 un progetto volto a valutare il livello di readiness e di preparazione rispetto ai requisiti di sicurezza previsti dalla Direttiva NIS 2.
In funzione dei requisiti dimensionali e degli ambiti di business, è stato determinato che tutte le legal entities del Gruppo Acinque sono potenzialmente ascrivibili al perimetro della Direttiva NIS 2.
L'assessment è stato basato sui controlli definiti dal «Framework Nazionale per la Cyber Security e la Data Protection» e dallo Standard «ISO 27001». L'analisi condotta ha evidenziato un grado di conformità del 67% rispetto all'insieme dei requisiti normativi considerati.
L'attività di assessment ha identificato una serie di iniziative ad alto impatto che con ragionevole certezza saranno indirizzate dalla normativa, in quanto considerate come «baseline di sicurezza».
La società è in linea con la timeline degli adempimenti ed ha avviato un piano d'azione per conseguire gli obiettivi della Direttiva nel rispetto delle tempistiche previste.

Con riguardo ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rimanda alla Relazione sulla Gestione e alle Note Esplicative a corredo del Bilancio 2024 di esercizio della Società e consolidato di Gruppo.

## 2. Operazioni atipiche e/o inusuali, effettuate con terzi, infragruppo o con parti correlate

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere dalla Società con soggetti terzi, con società del Gruppo o con parti correlate così come definite dalla Consob con propria comunicazione del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, né ha ricevuto indicazioni in merito dal

Consiglio di Amministrazione, dalla Società di Revisione, dal Comitato Controllo e Rischi e dai Collegi Sindacali delle società controllate.

Il Collegio Sindacale ha riscontrato l'esistenza di eventi e operazioni significative non ricorrenti così come definite dalla Consob con propria comunicazione del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, nella fattispecie specifica in data 3 gennaio 2024 Acinque S.p.A. ha sottoscritto un accordo vincolante che ha determinato l'acquisizione del 70% della società Agesp Energia S.r.l., aggiudicandosi la procedura ad evidenza pubblica indetta dalla società controllante Agesp S.p.A. volta all'individuazione di un partner industriale per la sua partecipata. Fondata nel 2002, Agesp Energia opera nella vendita di energia elettrica e gas e rappresenta l'operatore di riferimento nel territorio di Busto Arsizio (provincia di Varese), con un portafoglio di 39.300 clienti (di cui 27.700 clienti gas e 11.600 clienti energia elettrica). Dal 10 ottobre 2010 la Società offre, inoltre, il servizio di teleriscaldamento, ed è proprietaria della rete dedicata (circa 18 km) nonché dell'impianto di cogenerazione a servizio della stessa. Ai fini della definizione del prezzo di acquisizione, che si è perfezionata con data di efficacia 1° gennaio 2024, il valore economico complessivo dell'operazione di acquisizione della quota del 70% è stato quantificato, sulla base di perizia redatta da un esperto indipendente, in €/000 26.012.

Il Collegio Sindacale ha verificato l'effettiva attuazione ed il concreto funzionamento della Procedura Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società, inclusa l'informazione periodica da parte del Consiglio di Amministrazione in caso di effettuazione di tali operazioni.

**3. Valutazione adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate.**

Il Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione, nelle Note Esplicative al Bilancio Consolidato del Gruppo Acinque S.p.A. e nelle Note Esplicative al Bilancio separato di Acinque S.p.A., ha fornito adeguata illustrazione degli effetti delle operazioni di natura ordinaria di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate nel corso dell'esercizio con parti correlate o società infragruppo. A tali documenti si rinvia per quanto di nostra competenza, in particolare per quanto concerne la descrizione delle loro caratteristiche e dei relativi effetti economici e patrimoniali.
Il Collegio Sindacale, inoltre, sulla base dei risultati dell'attività svolta dal Comitato Parti Correlate e sulla base delle informazioni fornite al Collegio dalla Società di Revisione, ritiene che le suddette operazioni siano adeguatamente presidiate, concluse a condizioni congrue e rispondenti all'interesse della Società.
In proposito il Collegio Sindacale segnala che la Società, con riferimento ai rapporti con parti correlate, adotta una specifica procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile.
Il Collegio Sindacale ha verificato che il Consiglio di Amministrazione, nella Relazione sulla Gestione e nelle note al bilancio, abbia fornito un'adeguata informativa sulle operazioni con Parti Correlate, tenuto conto di quanto previsto dalla vigente disciplina.

**4. Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami di informativa contenuti nella relazione della società di revisione**

La Società di Revisione EY S.p.A., in data 28 marzo 2025, ha rilasciato la propria relazione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014, nella quale attesta che a proprio giudizio:

- il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di Acinque S.p.A. forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38;

- la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 sono coerenti con il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2024 e sono redatte in conformità alle norme di legge;
- non vi è nulla da riportare con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione;
- il Bilancio d'esercizio ed il Bilancio Consolidato sono stati predisposti nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato UE 2019/815.

**5. Denunce ex art. 2408 Codice Civile; iniziative intraprese dal Collegio Sindacale e relativi esiti**

Nel corso dell'esercizio 2024 il Collegio Sindacale non è stato destinatario di denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

**6. Presentazione di esposti; iniziative intraprese dal Collegio Sindacale e relativi esiti**

Nel corso dell'esercizio 2024 non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti da parte di terzi, intesi come segnalazioni formali di presunte irregolarità o presunti fatti censurabili.

**7. Conferimento di incarichi alla società di revisione e relativi costi**

Il bilancio d'esercizio di Acinque S.p.A. e delle sue controllate è sottoposto a revisione contabile completa, da parte della società EY S.p.A., sulla base dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 10 maggio 2019 per gli esercizi dal 2019 al 2027.

Il Collegio Sindacale ha preso atto che nel corso dell'esercizio sono stati corrisposti alla società di revisione EY S.p.A. i seguenti corrispettivi:
- per l'attività di revisione legale della Società: euro 94.000,00;
- per l'attività di revisione legale delle società controllate: euro 228.000,00.

Ulteriori compensi sono stati corrisposti per altri servizi di revisione contabile aggiuntivi (revisione bilanci unbundling + attestazioni saldi operazioni con i Comuni) nelle seguenti misure:
- per altri servizi a favore della Società: euro 62.000,00;
- per altri servizi a favore delle società controllate: euro 22.000,00.

Il dettaglio di tali compensi è stato indicato in allegato al bilancio d'esercizio e consolidato della Società, così come richiesto dall'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob.

**8. Conferimento di incarichi a soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi e relativi costi**

Nel corso dell'esercizio la Società non ha conferito incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione EY S.p.A. da rapporti continuativi. Il Collegio Sindacale ha preso atto della "Relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/14" rilasciata dalla società di revisione EY S.p.A., in data 28 marzo 2025, che include la conferma annuale dell'indipendenza ai sensi dell'art. 6, paragrafo 2), lett. a), del Regolamento Europeo 537/2014 e ai sensi del paragrafo 17 del principio di revisione internazionale (ISA Italia) 260.

**9. Pareri rilasciati dal Collegio Sindacale secondo la normativa vigente nel corso dell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio 2024 e sino alla data della presente relazione, il Collegio ha, in particolare:

- esaminato le liste di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione avvenuta in data 23 aprile 2024, verificando la completezza della documentazione e rilevando la formale correttezza delle liste presentate nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, nel rispetto della significatività del numero di candidati amministratori indipendenti presenti nelle liste, nonché nel rispetto delle raccomandazioni di cui al Codice di Corporate Governance cui la società aderisce e delle politiche in materia di diversità del Consiglio di Amministrazione di Acinque SpA;
- approvato la cooptazione della consigliera dott.ssa Manuela Baudana;
- verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità in capo a ciascuno dei componenti il Collegio Sindacale;
- approvato in data 21 gennaio 2025 le politiche in materia di diversità del Collegio Sindacale;
- approvato in data 10 marzo 2025 gli orientamenti relativi al Collegio Sindacale di Acinque s.p.a. che sarà eletto dall'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2025;
- esaminato e positivamente valutato il testo della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 marzo 2025, verificando che lo stesso contenesse le informazioni richieste dall'art. 123 bis del T.U.F. e fosse conforme a quanto previsto dallo schema predisposto dal Comitato per la Corporate Governance;
- esaminato e positivamente valutato l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della Politica di Remunerazione nel corso dell'esercizio 2024 nonché il testo della Relazione sulla politica in materia di Remunerazione e sui compensi corrisposti approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 marzo 2025, verificando che lo stesso contenesse le informazioni richieste dall'art. 123 ter del T.U.F. e dall'art. 84 quater del Regolamento Consob 11971/1999;
- esaminato e positivamente valutato l'approvazione del Piano di Audit 2025 predisposto dal Responsabile della funzione di Internal Audit e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2025;
- esaminato e valutato conformi alle norme vigenti, le motivazioni collegate alla risoluzione consensuale del contratto di revisione legale dei conti in essere tra Acinque SpA e EY;
- predisposto la proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2025 al 2033 ai sensi dell'art. 13 del d.lgs. 39/2010 e dell'art. 16, par. 2, del regolamento (UE) n. 537/2014.

**10. Partecipazione alle riunioni degli organi societari**

Le attività del Collegio Sindacale sono state condotte sia in presenza che in videoconferenza, acquisendo sistematicamente dati e informazioni necessarie ad un'attività di vigilanza adeguata.

Il Collegio ritiene adeguato il sistema dei flussi informativi della società, atto ad assicurare l'attendibilità delle informazioni ricevute e l'efficacia della propria attività.

Nel corso del 2024 il Collegio ha assistito a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, per un totale di n. 14 sedute, nel corso delle quali è stato informato sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle sue controllate. In questo contesto il Collegio ha ricevuto dal Presidente e dall'Amministratore Delegato l'informativa in merito all'esercizio delle rispettive deleghe.

Il Collegio, nel corso dell'esercizio 2024, ha tenuto n. 15 riunioni, nel corso delle quali sono anche avvenuti scambi di informazioni con la società di revisione e con il Dirigente della Società preposto alla redazione dei documenti contabili societari, allo scopo di assicurarsi che non fossero state poste in essere operazioni imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, in contrasto con la legge o lo statuto sociale o con le delibere dell'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della Società. Di tali riunioni n. 10 sono state convocate e gestite congiuntamente al Comitato Controllo e Rischi.

Il Collegio Sindacale ha inoltre partecipato a n. 6 riunioni del Comitato Remunerazioni e a n. 13 riunioni del Comitato Parti Correlate, acquisendo conoscenza del lavoro da essi svolto nel corso dell'esercizio.

Nel corso del 2025 sino alla data odierna, il Collegio Sindacale ha tenuto 6 riunioni, delle quali n. 2 congiunte con il Comitato Controllo e Rischi e partecipato a n. 2 riunioni del Comitato Remunerazioni, nonché a n. 3 riunioni del Comitato Parti Correlate

**11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione**

Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei vari Comitati endoconsiliari, nonché con l'acquisizione di informazioni dal top management, dal responsabile della funzione di Internal Audit, dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e della Rendicontazione di sostenibilità , nonché scambiandosi tempestive informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale.
Il Collegio Sindacale può quindi ragionevolmente affermare che le operazioni effettuate sono state improntate ai principi di corretta amministrazione e che le scelte gestionali sono state assunte avendo a disposizione flussi informativi adeguati e consapevoli della loro rischiosità.

In merito all'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Eletronic Format) il Collegio Sindacale rileva che il bilancio di esercizio è stato predisposto nel formato XHTML e che il bilancio consolidato è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato.

**12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa**

Il Collegio Sindacale ha vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società tramite l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali. Il Collegio Sindacale ritiene che la struttura organizzativa della Società, le procedure, le competenze e le responsabilità siano sostanzialmente adeguate in relazione alle dimensioni aziendali ed alla tipologia di attività svolta.

**13. Adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi**

Il Collegio Sindacale ha esaminato l'adeguatezza e l'efficacia del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi mediante:

- la sistematica partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi;
- la regolare acquisizione di informazioni e documentazione a mezzo di incontri con il responsabile della Funzione Internal Audit, con le funzioni di controllo di II livello (Compliance 262, Ambiente, Salute e Sicurezza ed ERM), nonché con i responsabili di ulteriori funzioni di volta in volta interessate, sulle attività svolte, sulla mappatura dei rischi relativi alle attività in corso, sui programmi di monitoraggio e sulle azioni correttive intraprese per mitigare i rischi a cui è esposto il gruppo;
- l'esame delle relazioni periodiche, predisposte dal Responsabile della Funzione Internal Audit, contenenti le informazioni sulle attività svolte nonché quelle aventi ad oggetto il funzionamento del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi del Gruppo ed il monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive individuate a seguito delle attività di audit;
- lo scambio di informazioni con l'Organismo di Vigilanza, esaminando le relative relazioni e verificando l'aggiornamento del Modello 231 da parte della società;
- la richiesta di audit specifici al Responsabile della funzione Internal Audit;
- l'incontro con gli organi di controllo delle società controllate ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del T.U.F. nel corso del quale il Collegio Sindacale ha acquisito informazioni sulle vicende ritenute significative che hanno interessato le società del Gruppo e sul sistema di controllo interno.

In materia di sistema di controlli interni, la policy di gruppo prevede una strutturazione su tre livelli: il primo livello attinente ai controlli di linea diretti ad assicurare un corretto svolgimento delle operazioni, un secondo livello attinente al controllo dei rischi specifici aziendali e della conformità alle norme, un terzo livello diretto ad eseguire una verifica indipendente e obiettiva sull'adeguatezza ed effettiva operatività del primo e secondo livello di controllo e, in generale, sul SCIGR nel suo complesso.
Per quanto riguarda il secondo e terzo livello, nello svolgimento della propria attività, il Collegio Sindacale ha mantenuto un'interlocuzione continua con le Funzioni di Controllo.
Il Collegio Sindacale dà atto che le Relazioni/Report annuali delle Funzioni di controllo concludono con un giudizio di complessiva adeguatezza dell'assetto dei controlli interni della Società.

A seguito delle proprie attività il Collegio Sindacale non ha ravvisato situazioni o fatti critici tali da non ritenere il sistema di controllo interno adeguato.

**14. Adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sua affidabilità**

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2024, va osservato che è stata resa l'attestazione senza rilievi dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e della rendicontazione di sostenibilità ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D. Lgs. 58/98. Il Dirigente preposto, nel corso dei periodici incontri con il Collegio Sindacale, finalizzati allo scambio di informazioni e alla vigilanza prevista dall'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, non ha segnalato particolari carenze nei processi operativi e di controllo che, per rilevanza, possano inficiare il giudizio di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili poste a presidio di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, in conformità con i vigenti principi ISA Italia. Il Collegio Sindacale ha altresì acquisito la "Relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento UE n. 537/14, a seguito della revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato di Acinque Spa chiuso al 31 dicembre 2024" emessa il 28 marzo 2025, dalla quale non emergono carenze significative del sistema di controllo interno in relazione all'informativa finanziaria ed al sistema contabile.
La società, già soggetta alla dichiarazione non finanziaria, con l'esercizio 2024 ha redatto il primo rapporto di sostenibilità secondo i nuovi standard della CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).
Il D.lgs. 125/2024 ha previsto per le imprese interessate, tra cui le società quotate, la redazione di una rendicontazione di sostenibilità basata sul principio della doppia materialità, indicando pertanto non solo come le questioni di sostenibilità influenzano le attività economico-finanziarie, ma anche come queste impattano sulle persone e sull'ambiente. Il Collegio Sindacale, nell'ambito dei propri doveri, ha vigilato sulle attività condotte e su quelle in corso e non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente la rendicontazione di sostenibilità.

**15. Adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate**

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza della normativa interna che regolamenta le apposite disposizioni da impartire alle società controllate (art. 114 comma 2 del T.U.F) al fine di acquisire i flussi informativi necessari per garantire il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

**16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i Revisori**

In accordo con quanto previsto dall'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, il Collegio Sindacale, identificato in tale articolo come il "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile", ha svolto la prescritta attività di vigilanza sull'operatività della Società di Revisione.

Il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente la Società di Revisione anche ai sensi dell'art. 150 del T.U.F. al fine di scambiare informazioni attinenti all'attività della stessa ed avendo particolare contezza del Piano di revisione, tempistica delle attività, risorse dedicate. In tali incontri la Società di Revisione non ha mai evidenziato fatti ritenuti censurabili o irregolarità tali da richiedere la segnalazione ai sensi dell'art. 155, comma 2 del T.U.F.
Nel corso dei suddetti incontri la società di revisione non ha segnalato limitazioni allo svolgimento del proprio incarico.

**17. Adesione al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Corporate Governance al quale la Società aderisce.

Il Collegio Sindacale evidenzia che in conformità con lo Statuto e con i principi e le raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, all'interno del Consiglio di Amministrazione sono stati costituiti alcuni comitati con funzioni propositive e consultive nei confronti dell'Organo Amministrativo in particolare il Comitato Controllo e Rischi, il Comitato Parti Correlate, il Comitato Remunerazioni e il Comitato Strategico.

Il sistema di governance della Società si fonda su principi di corretta amministrazione che viene assicurata anche attraverso flussi informativi tra organi sociali e funzioni aziendali, nonché attraverso un efficiente sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Della struttura di governo societario fanno parte anche:

- l'Organismo di vigilanza istituito in ossequio alle disposizioni del D. Lgs. 231/2001, il quale costituisce un effettivo presidio di vigilanza sul corretto funzionamento dei modelli organizzativi, gestionali e di controllo del Gruppo Acinque Spa;
- il Responsabile della Funzione di Internal Auditing incaricato di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante e adeguato con le linee di indirizzo definite dal Consiglio di Amministrazione;
- il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e della rendicontazione di sostenibilità nominato ai sensi dell'art. 154-bis del T.U.F. e dell'art. 20 dello Statuto.

Il Collegio ha verificato, ai sensi dell'art. 2429 Codice Civile, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'effettiva indipendenza dei Consiglieri indipendenti. Lo stesso Collegio Sindacale ha provveduto a verificare il possesso dei requisiti di indipendenza e professionalità dei propri componenti, ai sensi dell'art. 148 terzo comma D. Lgs. 58/98; ha proceduto, inoltre, all'autovalutazione annuale richiesta dai Principi di Comportamento dei Collegi Sindacali di Società Quotate emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, in merito all'idoneità dei componenti e all'adeguata composizione dell'organo di controllo, con riferimento ai requisiti di professionalità, competenza, onorabilità e indipendenza richiesti dalla normativa, nonché alla disponibilità di tempo e al corretto operato in relazione all'attività pianificata. Dell'esito positivo di tale autovalutazione è stata data comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società.

**18. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa**

**Rendicontazione di sostenibilità**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza degli obblighi imposti dal D. Lgs. n. 125/2024 in materia di rendicontazione di sostenibilità.
La società, ai sensi degli artt. 8 e 18, comma 1 del D. Lgs. n. 125/2024, ha incaricato il revisore legale di effettuare l'esame limitato ("limited assurance engagement") della rendicontazione di sostenibilità di Acinque SpA e delle sue controllate relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

L'organo di controllo ha incontrato la funzione dedicata all'informativa di sostenibilità, congiuntamente al Comitato Controllo e Rischi, nella seduta del 26 febbraio 2025, acquisendo l'aggiornamento sullo stato avanzamento lavori della redazione e validazione dei contenuti, dei DP rendicontati, delle fasi del processo per l'analisi di doppia materialità, delle fasi di rendicontazione in conformità alla tassonomia UE, nonché l'impatto sui sistemi di controllo interno derivante dall'entrata in vigore della CSRD, vigilando sui processi adottati e rilevando la conformità delle azioni condotte in relazione alla normativa vigente.

Nella seduta del 10 marzo 2025, congiuntamente al Comitato Controllo e Rischi, il Collegio Sindacale ha incontrato il soggetto a cui è stato affidato l'incarico per l'esame limitato della rendicontazione di sostenibilità, acquisendo le informazioni sulla conformità della redazione ai principi ESRS ed al Regolamento (UE) 2020/852.

Il Collegio Sindacale ha verificato infine l'emissione, in data 28 marzo 2025, della relazione sull'esame limitato della rendicontazione di sostenibilità ai sensi dell'art. 14-bis del D. Lgs. 39/2010, dalla quale non sono emersi elementi che abbiano fatto ritenere la rendicontazione di sostenibilità del gruppo Acinque, relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, non redatta in conformità a quanto richiesto dagli ESRS e dal Regolamento sulla Tassonomia.

A seguito dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione in questa sede, anche con riferimento alle disposizioni dell'art. 36 del Regolamento Mercati della Consob.

**19. Proposte da rappresentare all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, co. 2, D. Lgs. 58/1998**

A compendio dell'attività di vigilanza svolta, il Collegio Sindacale non ritiene che ricorrano i presupposti che rendano necessario esercitare la facoltà di formulare proposte all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 in merito all'approvazione del bilancio separato di Acinque Spa, e alle materie di propria competenza.

Il Collegio Sindacale, tenuto conto dell'esito degli specifici compiti svolti dalla Società di Revisione legale in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio di esercizio, nonché della propria attività di vigilanza svolta, esprime parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 e non ha obiezioni da formulare sulla proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione degli utili.

Il Collegio Sindacale ha approvato la presente relazione con consenso unanime.

Monza, 31 marzo 2025

Il Collegio Sindacale

dott. Fabrizio Nardin

dott.ssa Annalisa Donesana

dott. Fabio Enrico Pessina