



Bilancio Consolidato 2006

Prospetti di bilancio

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Rendiconto Finanziario
- Movimenti di Patrimonio Netto

Note esplicative

1. Informazioni societarie	pag. 9
2. Principi contabili e forma del bilancio consolidato	12
3. Purchase Price Allocation e applicazione dell'IFRS3	13
4. Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologati	16
5. Area e principi di consolidamento	17
6. Criteri di valutazione	18
7. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato	26
8. Posizione Finanziaria Netta	44
9. Informativa per settore ed area geografica	44
10. Rapporti con l'ente pubblico controllante	45
11. Rapporti con parti correlate	46
12. Impegni contrattuali e garanzie	48
13. Eventi successivi	48
14. Passività ed attività potenziali	50
15. Gestione del rischio	51
16. Altre informazioni	52
17. Transazioni Atipiche	55
18. Operazioni non ricorrenti	55

stato patrimoniale

Rif. Nota	ATTIVITÀ	31.12.2006	31.12.2005
	A.1) Attività non correnti		
A.1.1	Immobilizzazioni materiali	157.387	102.094
	terreni	1.372	921
	fabbricati	9.722	8.372
	impianti e macchinari	132.352	71.846
	attrezz. industriali e comm.li	1.279	1.171
	altri beni	944	755
	beni gratuitamente devolvibili	5.755	6.062
	imm. materiali in corso	5.963	12.967
A.1.2	Avviamento e altre attività a vita non definita	8.771	3.056
	avviamento	8.771	3.056
A.1.3	Attività immateriali	8.299	8.827
	spese di sviluppo	0	0
	software	1.084	704
	diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	0	0
	concessioni	6.954	7.350
	attività immateriali in corso	261	773
A.1.4	Partecipazioni	1.978	2.532
	partecipazioni in società controllate	0	0
	partecipazioni in società collegate e joint-venture	100	241
	altre partecipazioni	1.878	2.291
A.1.5	Altre Attività finanziarie non correnti	239	141
	depositi cauzionali	239	141
	altre attività finanziarie	0	0
A.1.6	Attività per imposte anticipate	2.911	1.508
	attività per imposte anticipate	2.911	1.508
	Totale A.1) Attività non correnti	179.585	118.158
	Totale A.2) Attività correnti		
A.2.1	Rimanenze	2.147	2.056
	materie prime sussidiarie e di consumo	1.841	1.421
	prodotti in corso di lavorazione	0	0
	prodotti finiti	0	0
	lavori in corso su ordinazione	306	635
	acconti	0	0
A.2.2	Crediti commerciali:	63.809	57.957
	crediti vso clienti	56.868	52.328
	- entro 12 mesi	56.868	52.328
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti verso controllanti	4.070	3.767
	- entro 12 mesi	4.070	3.767
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0

2006

Rif. Nota	ATTIVITÀ	31.12.2006	31.12.2005
	crediti vso collegate o joint ventures	569	624
	- entro 12 mesi	569	624
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti vso consociate e altre parti correlate	2.302	1.238
	- entro 12 mesi	2.302	1.238
	- oltre 12 mesi	0	0
A.2.3	Altri crediti	6.071	9.328
	crediti verso altri	1.435	1.420
	- entro 12 mesi	1.435	1.260
	- oltre 12 mesi	0	160
	altri crediti verso controllanti	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri crediti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri crediti verso collegate/joint ventures	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri crediti verso consociate e altre parti correlate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti verso istituti previdenziali	209	225
	- entro 12 mesi	209	225
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti tributari	4.427	7.683
	- entro 12 mesi	4.427	7.683
	- oltre 12 mesi	0	0
A.2.4	Attività per strumenti derivati	0	0
	attività per strumenti derivati	0	0
A.2.5	Altre attività finanziarie correnti	51	211
	altre attività finanziarie correnti	51	211
A.2.6	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.405	11.915
	cassa	8	3
	conti correnti	10.397	11.912
	Totale A.2) Attività correnti	82.483	81.467
	A.3) Attività non correnti destinate alla vendita	108	0
	TOTALE ATTIVITÀ	262.176	199.625

stato patrimoniale

Rif. Nota	PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.12.2006	31.12.2005
	B.1) Patrimonio netto		
B.1.1	Patrimonio Netto di Gruppo	78.827	63.787
	capitale sociale	46.871	37.497
	altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio	0	0
	riserva da sovrapprezzo	13.062	0
	riserva da rivalutazione	208	208
	altre riserve	21.208	19.772
	riserve da consolidamento	222	222
	utili (perdite) a nuovo	2.026	3.418
	utile (perdita) d'esercizio	(4.770)	2.670
B.1.2	Patrimonio Netto di terzi	9.779	3.777
	capitale sociale	9.794	3.732
	utile (perdita) d'esercizio	(15)	45
	Totale B.1) Patrimonio netto	88.606	67.564
	B.2) Passività non correnti		
B.2.1	Finanziamenti a lungo termine	48.026	53.229
	finanziamenti a lungo termine	48.026	53.229
B.2.2	Fondi relativi al personale	4.359	3.403
	fondo TFR	3.644	2.618
	fondo Premungas	715	785
B.2.3	Fondi a lungo termine	973	0
	fondi per rischi e oneri	973	0
B.2.4	Passività per imposte differite	18.347	2.793
	passività per imposte differite	18.347	2.793
B.2.5	Altre passività non correnti	14.058	10.152
	depositi cauzionali passivi	3.981	3.453
	altre passività non correnti	10.077	6.699
	Totale B.2) Passività non correnti	85.763	69.577
	B.3) Passività correnti		
B.3.1	Debiti verso banche	1	1
	debiti verso banche	1	1
B.3.2	Finanziamenti a breve termine	27.991	18.054
	finanziamenti a breve termine	27.991	18.054
B.3.3	Passività finanziarie per strumenti derivati	401	975
	passività finanziarie per strumenti derivati	401	975
	- entro 12 mesi	401	122
	- oltre 12 mesi	0	853
B.3.4	Debiti commerciali:	39.754	35.795
	debiti verso fornitori	35.870	31.747
	- entro 12 mesi	35.870	31.747
	- oltre 12 mesi	0	0

2006

Rif. Nota	PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.12.2006	31.12.2005
	debiti verso controllanti	0	238
	- entro 12 mesi	0	238
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso collegate/joint ventures	3.335	3.810
	- entro 12 mesi	3.335	3.810
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso consociate e altre parti correlate	549	0
	- entro 12 mesi	549	0
	- oltre 12 mesi	0	0
B.3.5	Altri debiti	13.104	7.628
	debiti verso altri	3.313	3.952
	- entro 12 mesi	3.313	3.952
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti verso controllanti	1.797	790
	- entro 12 mesi	1.797	790
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti verso collegate/joint ventures	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti consociate e altre parti correlate	907	0
	- entro 12 mesi	907	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso istituti previdenziali	648	522
	- entro 12 mesi	648	522
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti tributari	4.674	985
	- entro 12 mesi	4.674	985
	- oltre 12 mesi	0	0
	acconti	1.765	1.379
	- entro 12 mesi	1.489	1.190
	- oltre 12 mesi	276	189
B.3.6	Debiti per imposte correnti sul reddito	6.556	30
	imposte correnti sul reddito	6.556	30
B.3.7	Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	0	0
	quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	0	0
	Totale B.3) passività correnti	87.807	62.483
	B.4) Passività associate ad attività destinate alla dismissione	0	0
	TOTALE PASSIVITÀ	262.176	199.625

conto economico

Rif. Nota		31.12.2006	31.12.2005
	C.1) Ricavi delle vendite		
C.1.1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	126.269	104.988
	- vs. terzi	112.658	91.068
	- vs. parti correlate	13.611	13.920
	- di cui non ricorrenti	(349)	(2.182)
C.1.2	Altri ricavi e proventi operativi	3.934	3.326
	- vs. terzi	3.687	3.103
	- vs. parti correlate	247	223
	- di cui non ricorrenti	(121)	769
	Totale C.1) Ricavi delle vendite	130.203	108.314
	C.2) Costi operativi		
C.2.1	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(4.418)	(4.007)
C.2.2	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	99	(440)
C.2.3	Costi per materie prime e servizi	103.951	82.942
C.2.3.1	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	81.213	60.040
	- vs. terzi	81.213	60.040
	- vs. parti correlate	0	0
C.2.3.2	- Costi per servizi	20.512	20.845
	- vs. terzi	10.942	11.359
	- vs. parti correlate	9.570	9.486
	- di cui non ricorrenti	125	0
C.2.3.3	- Costi per godimento beni di terzi	2.226	2.057
	- vs. terzi	1.312	1.151
	- vs. parti correlate	914	906
C.2.4	Costi per il personale	12.474	11.407
C.2.5	Oneri diversi di gestione	1.449	1.639
C.2.6	- di cui non ricorrenti	0	155
C.2.7	Accantonamenti	208	0
	Totale C.2) Costi operativi	113.763	91.541
	MARGINE OPERATIVO LORDO	16.440	16.773
	C.3) Ammortamenti e svalutazioni		
C.3.1	Ammortamenti delle attività immateriali	977	780
C.3.2	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.884	6.862
C.3.3	Svalutazione immobilizzazioni	0	0
C.3.4	Svalutazione crediti	364	1.126
	Totale C.3) Ammortamenti e svalutazioni	9.225	8.768
	MARGINE OPERATIVO NETTO	7.215	8.005
	C.4) Gestione finanziaria		
C.4.1	Proventi (oneri) finanziari	(4.513)	(1.975)
	- vs. terzi	(4.513)	(1.975)
	- vs. parti correlate	0	0
	- di cui non ricorrenti	(2.714)	0
C.4.2	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	0	0
C.4.3	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	(457)	(27)
C.4.4	Svalutazione partecipate con il metodo del costo	0	0
	Totale C.4) Gestione finanziaria	(4.970)	(2.002)
	RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.245	6.003
	C.5) Imposte sul reddito		
C.5.1	Imposte correnti	7.278	3.374
	- vs. terzi	7.278	3.374
	- vs. parti correlate	0	0
	- di cui non ricorrenti	3.800	0
C.5.2	Imposte differite	(248)	(86)
	Totale C.5) Imposte sul reddito	7.030	3.288
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE	(4.785)	2.715
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	0
	TOTALE CONTO ECONOMICO	(4.785)	2.715
	Risultato di pertinenza di Terzi	(15)	45
	Risultato di pertinenza del Gruppo	(4.770)	2.670
C.6	Risultato per azione base	(0,1220)	0,0712

2006

rendiconto finanziario

	31.12.2006	31.12.2005
Risultato del periodo	(4.785)	2.715
Amm.to immobilizzazioni materiali ed immateriali	8.861	7.642
Accantonamento a svalutazione crediti	364	1.126
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	415	130
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	122	0
Interessi attivi	(1.043)	(737)
Interessi passivi	5.639	2.712
Imposte sul reddito	7.030	3.288
Risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio	16.603	16.876
Variazione rimanenze	82	(459)
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	(1.043)	(11.309)
Variazione altre attività	(2)	(211)
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	3.058	(9.622)
Variazione altre passività	318	3.733
Totale variazioni capitale d'esercizio	2.413	(17.868)
Interessi incassati	1.043	737
Interessi pagati	(5.639)	(2.745)
Imposte sul reddito pagate	(725)	(4.918)
Imposte sul reddito rimborsate	0	0
Flussi di cassa del risultato operativo	13.695	(7.918)
<i>di cui vs. parti correlate (*)</i>	<i>3.909</i>	<i>6.397</i>
Variazione immobilizzazioni materiali	(9.968)	(6.601)
Variazione attività immateriali	(446)	(397)
Variazione attività finanziarie	(6.237)	458
Totale flusso di cassa da attività di investimento/disinvestimento	(16.651)	(6.540)
<i>di cui vs. parti correlate (*)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Free Cash Flow	(2.956)	(14.458)
<i>di cui vs. parti correlate (*)</i>	<i>3.909</i>	<i>6.397</i>
Accensione finanziamenti a lungo termine	0	0
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(5.203)	(2.030)
Variazioni passività finanziarie a breve	9.937	8.775
Variazioni patrimonio netto	(2.238)	(2.224)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	2.496	4.521
<i>di cui vs. parti correlate (*)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Flusso di cassa netto	(460)	(9.938)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	11.915	21.905
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	11.455	11.967
Effetto sulla liquidità del consolidamento di Serenissima Gas	(6.277)	0
Effetto sulla liquidità del consolidamento di Serenissima Energia	5.227	0
Effetto sulla liquidità del deconsolidamento di ACSM Ambiente	0	(52)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	10.405	11.915
SALDO FINANZIARIO		
Disponibilità liquide	10.405	11.915
Debiti verso banche, Finanziamenti a breve e debiti vs. altri finanziatori (quote a breve)	(27.992)	(18.055)
Finanziamenti a m/l termine	(48.026)	(53.229)
(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria	(65.613)	(59.369)

(*) Con riferimento all'informativa richiesta dalla Delibera Consob del 27 luglio 2006 in merito ai flussi di cassa nei confronti delle parti correlate, si veda quanto esposto nella nota n. 10 "Rapporti con parti correlate".

prospetto variazioni patrimonio netto

Prospetto variazioni patrimonio netto consolidato al 31.12.2006

Valori espressi in migliaia di €	Capitale sociale	Riserva sovrap.	Riserva rivalut.	Altre riserve	Utili a nuovo	Riserva da Consolid.	Utile esercizio	PN Gruppo	PN terzi	PN Totale
Patrimonio al 31.12.2004	37.497		208	18.060	3.771	222	3.974	63.732	2.987	66.719
Effetto adozione IAS 32 e 39 al 1.1.2005					(8)		0	(8)		(8)
Patrimonio al 01.01.2005	37.497		208	18.060	3.763	222	3.974	63.724	2.987	66.711
Variazioni dell'esercizio										
Dividendi agli azionisti							(2.624)	(2.624)	(368)	(2.992)
Variazioni altre riserve				1.712			(1.712)	0	0	0
Utili e perdite portati a nuovo					(345)		345	0	0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo							2.687	2.687	0	2.687
Capitale e riserve di terzi							0	0	1.113	1.113
Risultato di pertinenza dei terzi							0	0	45	45
Patrimonio al 31.12.2005	37.497		208	19.772	3.418	222	2.670	63.787	3.777	67.564
Variazioni dell'esercizio										
Variazione area di consolidamento									6.201	6.201
Aumento di capitale	9.374	13.062						22.436		22.436
Dividendi agli azionisti							(2.624)	(2.624)	(184)	(2.808)
Variazioni altre riserve				1.436			(1.436)	0	0	0
Utili e perdite portati a nuovo					(1.392)		1.392	0	0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo							(4.770)	(4.770)	0	(4.770)
Capitale e riserve di terzi								0	0	0
Risultato di pertinenza dei terzi								0	(15)	(15)
Patrimonio al 31.12.2006	46.871	13.062	208	21.208	2.026	222	(4.770)	78.827	9.779	88.606

2006

1 Informazioni societarie

ACSM S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. ACSM S.p.A. e le sue controllate ("Gruppo ACSM") operano in Italia.

ACSM S.p.A. gestisce i servizi pubblici locali di distribuzione del gas, distribuzione dell'acqua e smaltimento dei rifiuti (mediante la termoutilizzazione degli stessi) l'azienda produce energia elettrica che viene ceduta al GSE in virtù di affidamenti diretti, convenzioni e concessioni rilasciate dal Comune di Como e da altri comuni in Lombardia, Veneto e Friuli.

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

Le società appartenenti al Gruppo e le rispettive attività gestite sono le seguenti:

• **ENERXENIA S.p.A. (controllata e consolidata)**

La società svolge l'attività di vendita di gas metano e ha svolto quella di gestione calore sino al 31 dicembre 2005. Dal primo di ottobre 2005, il ramo relativo alla gestione calore è stato conferito alla società controllata EnerCalor S.r.l. (vedi infra).

Il capitale sociale pari a €/000 3.000 risulta così ripartito:

- 87,37% posseduto da ACSM S.p.A.
- 12,00% posseduto da ASME S.p.A.
- 0,63% posseduto da CANTURINA SERVIZI TERRITORIALI S.p.A.

• **CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. (controllata indirettamente e consolidata)**

La società svolge l'attività di vendita di gas metano sul territorio di Cantù, Carimate e Cucciago. Dall'esercizio 2003 la partecipazione risulta posseduta da ENERXENIA S.p.A. e consolidata sulla base della quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 86,62%.

• **SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. (controllata direttamente e consolidata)**

La società svolge l'attività di vendita di gas metano sul territorio di 14 comuni in provincia di Venezia, Udine e Milano.

Il capitale sociale pari a €/000 100 risulta così ripartito:

- 71,44% posseduto da ACSM S.p.A.
- 18,56% posseduto da Gas Plus Reti S.p.A.
- 10,00% posseduto da Serenissima Gas S.p.A.

La partecipazione risulta consolidata sulla base della quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 79,38% per effetto della partecipazione indiretta detenuta attraverso Serenissima Gas S.p.A.

• **SERENISSIMA GAS S.p.A. (controllata direttamente e consolidata)**

La società svolge l'attività di distribuzione di gas metano sul territorio di 14 comuni in provincia di Venezia, Udine e Milano.

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

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

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

• **ENERCALOR S.r.l. (controllata indirettamente e consolidata)**

Nelle partecipazioni del Gruppo è compresa anche la partecipazione indiretta, nella società EnerCalor S.r.l. La società, costituita il 10 giugno 2005, è interamente posseduta dalla società ENERXENIA S.p.A. ed ha per oggetto sociale l'assunzione in appalto o sotto qualsiasi altra forma da privati, comunità, aziende ed enti pubblici di contratti di servizio energia. Dal primo di ottobre 2005 la società è divenuta operativa in seguito al conferimento del ramo gestione calore dalla società controllante ENERXENIA S.p.A.

La partecipazione risulta iscritta nella situazione contabile consolidata di ENERXENIA S.p.A. ad un valore di €/000 1.548 pari al 100% del capitale sociale di €/000 100 più la riserva sovrapprezzo azioni di €/000 1.448, determinata in sede di conferimento del ramo gestione calore.

• **COMOCALOR S.p.A. (controllata e consolidata)**

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

- 51% ACSM S.p.A.
- 49% PEZZOLI PETROLI S.r.l.

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

La società consortile è stata costituita in data 6 agosto 2002 per dare compiuta attuazione, attraverso l'ottimizzazione delle singole capacità tecniche, operative, amministrative, gestionali e finanziarie delle imprese consociate, alle obbligazioni nascenti dai contratti di appalto, aggiudicati ai medesimi soci consorziati dal Comune di Como e dal Comune di Mozzate ed avente ad oggetto la fornitura di energia, la gestione, la manutenzione ordinaria e straordinaria, l'adeguamento normativo e la riqualificazione tecnologica degli impianti termici a servizio degli edifici delle Amministrazioni Comunali.

La società ha un capitale sociale pari ad €/000 20 diviso in quote come di seguito descritto:

- 53% ad ACSM S.p.A.
- 20% a MANUTENCOOP FACILITY MANAGEMENT S.p.A.
- 27% a CENTROGAS ENERGIA S.p.A.

Si precisa che tale situazione non è stata consolidata in quanto i dati esposti non assumono carattere di rilevanza nel quadro della rappresentazione veritiera e corretta dell'insieme consolidato.

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

ACSM AMBIENTE S.r.l. opera nel settore dell'igiene urbana, spazzatura e la pulizia delle strade e delle aree. La società svolge i servizi di raccolta e trasporto dei rifiuti solidi urbani, spazzamento delle strade ed aree pubbliche, spurgo dei pozzetti e fosse biologiche nonché ogni altra attività connessa alle precedenti per conto di ACSM S.p.A., a seguito dell'affidamento dei servizi medesimi alla stessa ACSM S.p.A. da parte del Comune di Como.

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

- 80% ECONORD S.p.A.
- 20% ACSM S.p.A.

- **Tecnoservizi S.r.l. (collegata)**

È la società costituita dal Comune di Rovellasca per affidare mediante gara ad un socio privato la gestione della rete e la vendita del metano nello stesso comune. A seguito dell'aggiudicazione della gara da parte di ACSM S.p.A., il Comune di Rovellasca le ha ceduto il 40% del capitale sociale iniziale di €/000 10 pari a €/000 4.

La partecipazione al capitale sociale, aumentato nell'anno 2005 di ulteriori €/000 10 per un totale complessivo di €/000 20, risulta così suddivisa:

- Comune di Rovellasca: 20%
- Comune di Rovello Porro: 20%
- Comune di Cermenate: 20%
- ACSM S.p.A.: 40%.

- **LOMBARDIA GAS TRADER S.r.l. in liquidazione (collegata)**

La società ha per oggetto sociale l'esercizio, in Italia ed all'estero, di attività di importazione, esportazione, approvvigionamento, trasporto, vendita all'ingrosso e somministrazione all'ingrosso di gas naturale. Fanno parte della compagine sociale altre aziende del nord Lombardia operanti nel settore del gas. La società non è mai stata operativa ed in data 31 gennaio 2006 è stata messa in liquidazione. ACSM S.p.A. possiede una quota di partecipazione al capitale sociale pari al 20,45%.

- **LARIO SVILUPPI ECOLOGICI S.c.a.r.l. (collegata)**

In data 11 dicembre 2003 è stata costituita la società consortile a responsabilità limitata LARIO SVILUPPI ECOLOGICI che ha per oggetto la sperimentazione di nuove tecnologie utili e necessarie per la tutela e la difesa dell'ambiente. Il capitale consortile è detenuto da ACSM S.p.A. per una quota del 24%. In data 21 giugno 2006 il consiglio di amministrazione ha ritenuto opportuno presentare richiesta di avvio della procedura fallimentare della società ed in data 29 giugno 2006 è stato dichiarato il fallimento.

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

Nelle partecipazioni del Gruppo è compresa anche la partecipazione indiretta, detenuta dalla società EnerCalor S.r.l. per una quota pari al 34%, in SO.E.RA. ENERGY CALOR, consorzio costituito per l'effettuazione della gestione calore nel Comune di Cologno Monzese.

- **C.I.D.A. S.p.A. (collegata)**

La società ha per oggetto lo studio, la promozione, la gestione, il coordinamento, l'espletamento dei servizi delle attività concernenti il settore della captazione, adduzione, potabilizzazione e depurazione delle acque ed in genere dei servizi ambientali.

ACSM S.p.A. ha sottoscritto il 40% del capitale sociale della C.I.D.A. S.p.A. A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006, è stato dato mandato al Presidente al fine di negoziare le condizioni definitive per la cessione della partecipazione. Pertanto la partecipazione stessa è stata classificata tra le Attività destinate alla vendita.

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

La società gestisce l'impianto per la depurazione delle acque reflue del primo bacino del lago di Como. La partecipazione di ACSM S.p.A. in tale società risulta pari al 7,60%.

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

Ercole Marelli Impianti Tecnologici S.p.A. è una società a capo di un gruppo operante nel settore della gestione dei rifiuti e delle acque. ACSM S.p.A. ha sottoscritto il 7,89% del capitale sociale. Con riferimento al patrimonio netto previsto al 31 dicembre 2006, è stato recepito il valore pro-quota in capo ad ACSM S.p.A., determinando una svalutazione del valore di carico della partecipazione pari ad €/000 424 in quanto tale perdita di valore è stata ritenuta di natura durevole.

2 Principi contabili e forma del bilancio consolidato

Secondo le disposizioni del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo il 19 luglio 2002, per gli esercizi iniziati il 1° gennaio 2005 o successivamente, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea, redigono il bilancio annuale consolidato, il bilancio individuale e le situazioni trimestrali conformemente agli *International Financial Reporting Standards* (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e omologati dalla Commissione Europea. Per IFRS si intendono gli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* che rappresentano l'evoluzione recente degli *International Accounting Standards (IAS)* nonché tutte le interpretazioni ad oggi emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee (SIC)*.

Di seguito sono indicati i criteri adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 è redatto secondo i principi contabili internazionali.

I criteri contabili definiti nelle presenti note sono stati applicati coerentemente anche negli esercizi precedenti.

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

I prospetti di stato patrimoniale, di conto economico e rendiconto finanziario che il Gruppo ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

Stato Patrimoniale

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

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

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

Conto Economico

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

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

Rendiconto Finanziario

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

3 Purchase Price Allocation e applicazione dell'IFRS 3

In data 30 ottobre la Capogruppo ha acquisito il 79,38% delle azioni aventi diritto di voto della Serenissima Gas S.p.A. e della Serenissima Energia s.r.l. (quest'ultima anche per il tramite della partecipazione indiretta attraverso la Serenissima Gas S.p.A.). Tale operazione è stata realizzata attraverso un aumento di capitale riservato ad AEM S.p.A., sottoscritto con il conferimento della partecipazione della stessa in Serenissima Gas S.p.A. A seguito di ciò, AEM S.p.A. è divenuta azionista della ACSM S.p.A. con una quota pari al 20%. L'operazione ha comportato infatti un aumento di capitale a favore di AEM S.p.A. pari a n. 9.374.125 nuove azioni ordinarie di ACSM ad un prezzo di € 2,43 ciascuna, inclusive di un sovrapprezzo pari ad € 1,43. Contestualmente, ACSM S.p.A. ha acquisito la partecipazione in Serenissima Energia S.r.l. a fronte del pagamento per cassa di €/000 6.595.

In parziale deroga a quanto previsto dai principi contabili di riferimento, la Società ha ritenuto di procedere al consolidamento integrale delle partecipazioni acquisite con riferimento al 30 settembre 2006 in considerazione del fatto che gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi al mese di ottobre non sono significativi.

Di seguito si espongono i saldi patrimoniali alla data di consolidamento riferiti alle due società:

Stato Patrimoniale Riclassificato Dati espressi in €/000	Serenissima Gas S.p.A.	Aggregato Energia S.r.l.	Serenissima Gas ed Energia
	30.09.2006	30.09.2006	30.09.2006
Capitale Investito Netto			
Immobilizzazioni materiali	13.993	29	14.023
Avviamento	210	0	210
Immobilizzazioni immateriali	2	0	2
Immobilizzazioni finanziarie	24	0	24
Attività / Passività immobilizzate	1.211	360	1.571
Fondi rischi e oneri	(15)	(836)	(851)
Fondi relativi al personale	(449)	(92)	(541)
Capitale Immobilizzato	14.977	(538)	14.439
Rimanenze	172	0	172
Crediti commerciali	300	1.062	1.363
Altri crediti	336	(5)	330
Altre attività	0	0	0
Debiti commerciali	(1.236)	(1.824)	(3.061)
Altri debiti	(222)	(2.908)	(3.130)
Altre passività	(3.944)	(24)	(3.967)
Capitale circolante	(4.594)	(3.699)	(8.293)
Totale Capitale Investito Netto	10.384	(4.237)	6.146
Fonti di copertura			
Patrimonio Netto	4.107	989	5.096
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	0	0	0
Debiti finanziari Breve termine	6.379	0	6.379
Disponibilità liquide	(102)	(5.227)	(5.329)
Posizione finanziaria netta	6.277	(5.227)	1.050
Totale fonti di finanziamento	10.384	(4.237)	6.146

Il patrimonio netto di riferimento alla data di consolidamento risulta quindi così dettagliato:

Descrizioni	€/000
Capitale sociale	1.082
Riserva da rivalutazione	162
Riserva legale	216
Riserva straordinaria	2.054
Riserva statutaria	189
F.do contributi c/capitale	13
Riserva effetti IAS (perdita) prima applicazione 01.01.2004	(980)
Utile a nuovo	269
Utile di periodo	1.102
Totale PN Serenissima Gas S.p.A. al 30.09.2006	4.107

Descrizioni	€/000
Capitale sociale	100
Riserva legale	72
Riserva straordinaria	668
Riserva da scissione	148
Riserva effetti IAS (perdita) prima applicazione	(4)
Utile a nuovo	393
Totale PN Serenissima Energia S.r.l. al 30.09.2006	1.375

Differenza di consolidamento di Serenissima Energia s.r.l.

Il consolidamento della partecipazione in Serenissima Energia s.r.l. evidenzia una differenza tra valore della partecipazione, pari a € 6.596 migliaia, e patrimonio netto di spettanza del Gruppo alla data di primo consolidamento pari ad € 5.504 migliaia che, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili di riferimento, è stata iscritta alla voce Avviamento e sottoposta ad *impairment test* per confermarne la sostenibilità. Le principali ipotesi utilizzate sono:

- WACC 5,99%;
- tasso di crescita utenti civili 3,2%/anno;
- marginalità assoluta in parziale ripresa rispetto a quanto consuntivato nel 2006 e previsto nel 2007 quale conseguenza dell'ipotesi di incremento della disponibilità di materia prima sul mercato italiano;
- tasso di inflazione degli altri costi/ricavi pari al 2%/anno

Si precisa che il valore recuperabile è stato determinato con la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) sulla base di un business plan quinquennale della società partecipata.

Il risultato del test ha confermato la sostenibilità dei valori iscritti a bilancio anche nel caso di ragionevoli scostamenti delle citate ipotesi.

Differenza di consolidamento di Serenissima Gas S.p.A.

Il consolidamento della partecipazione in Serenissima Gas S.p.A. evidenzia una differenza tra valore della partecipazione, pari a € 22.779, migliaia e patrimonio netto alla data di primo consolidamento pari ad € 19.519 migliaia che, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili di riferimento, è stata allocata integralmente ai cespiti della società includendo la quota attribuita ai terzi e il relativo effetto fiscale complessivo. A tal fine è stata predisposta una perizia per determinarne il valore di ricostruzione a nuovo nonché la relativa vita residua e quindi il valore corrente di utilizzo alla data di acquisizione che rappresenta, sulla scorta dei contratti di concessione in essere, il riferimento per la determinazione del potenziale valore di riscatto di tali cespiti. La perizia risulta finalizzata in data 25 luglio 2006. Tuttavia, per determinare puntualmente il valore di riscatto, è necessario identificare sia i beni oggetto di devoluzione gratuita ai sensi dei citati contratti di concessione sia i contributi ricevuti dagli enti locali o da soggetti privati ma considerati equiparabili ai sensi della normativa vigente *pro tempore* poiché tali ammontari devono essere scomputati dal valore risultante dalla perizia tecnica. In particolare i dati riferiti ai contributi ricevuti da soggetti privati sono stati solo parzialmente ricostruiti. Pertanto, trattandosi di un esercizio che richiederà ancora un arco temporale significativo per essere completato, si è ritenuto di procedere con una contabilizzazione provvisoria, ai sensi dell'IFRS3 par. 62, allocando integralmente la differenza di consolidamento ai cespiti della società.

Dettaglio Differenza di consolidamento	€/000
Differenza di consolidamento da sbilancio PN Gruppo	19.519
Differenza di consolidamento attribuito ai Terzi	5.070
Differenza di consolidamento a fondo imposte	14.597
Totale	39.187

Allocazione Differenza di consolidamento	€/000
Cabine	2.318
Misuratori	894
Allacci	10.238
Rete	25.736
Totale	39.187

4 Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologati

Sono già stati pubblicati taluni principi internazionali, interpretazioni e modifiche a principi esistenti che saranno di obbligatoria adozione per gli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2007 o successivamente ma la cui applicazione nel 2006 è fortemente raccomandata se rilevanti sul bilancio 2006 o se si tratta di interpretazioni di principi esistenti. Nessuno dei principi presi in considerazione ha impatti significativi sul bilancio di consolidato del gruppo ACSM.

In particolare il gruppo non ha applicato gli IFRS e le IFRIC Interpretations seguenti, pubblicati ma non ancora in vigore:

➤ Nuovi principi

- IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

Disciplina le informazioni integrative da fornire in bilancio d'esercizio sugli strumenti finanziari. Tale principio non trova applicazione poiché la società non utilizza strumenti finanziari;

➤ Interpretazioni

- IFRIC 7 Applicazione del metodo della rideterminazione in base allo IAS 29 "Informazioni contabili in economie iperinflazionate"

L'interpretazione non trova applicazione poiché la società non opera in economie iperinflazionate;

- IFRIC 8 Obiettivo del IFRS 2

L'interpretazione chiarisce alcuni aspetti dell'IFRS 2 (pagamenti basati su azioni) e non trova applicazione poiché la società non utilizza pagamenti basati su azioni;

➤ Emendamenti

- IAS 39 e IFRS 4 sui contratti su garanzie finanziarie

Gli emendamenti riguardano i requisiti sui contratti di garanzia finanziaria. Tale emendamento non trova applicazione poiché la società non utilizza questa tipologia di contratti;

- IAS 21 *Partecipazioni in valuta estera*

L'emendamento fa chiarezza su alcuni aspetti dello IAS 21 necessari per migliorare il *reporting* finanziario di quelle entità che investono in affari con valuta estera. L'emendamento non trova applicazione poiché la società non ha operazioni denominate in valuta estera.

5 Area e principi di consolidamento

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

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

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

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

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base del bilancio di ACSM S.p.A., società capogruppo, e dei bilanci delle società controllate COMOCALOR S.p.A. (controllata al 51%), ENERXENIA S.p.A. (controllata al 87,37% da ACSM S.p.A.), Serenissima Gas S.p.A. (controllata al 79,38% da ACSM S.p.A.) e Serenissima Energia S.r.l. (controllata al 79,38% da ACSM S.p.A.). Sono inoltre incluse nell'area di consolidamento i bilanci di CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l., società controllata indirettamente in quanto partecipata al 99,15% da parte di ENERXENIA S.p.A. (la partecipazione risulta consolidata con una percentuale riferita alla quota di proprietà del Gruppo ACSM e pari al 86,62%) e di EnerCalor S.r.l., società controllata indirettamente in quanto partecipata al 100% da parte di ENERXENIA S.p.A. e consolidata con la relativa quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 87,37%.

Sono escluse dall'area di consolidamento le imprese il cui consolidamento non produce effetti significativi (secondo le disposizioni del Framework dei principi contabili internazionali "l'informazione è rilevante se la sua omissione o errata presentazione può influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base della situazione contabile"). Le relative partecipazioni sono state valutate al costo eventualmente rettificato per perdite di valore.

Rientra in questa tipologia la società consortile COMO ENERGIA S.c.a.r.l. (partecipata al 53%), in quanto il risultato della gestione viene rilevato pro-quota in capo alle singole società consorziate con effetto analogo al consolidamento proporzionale.

L'area di consolidamento, relativa alle partecipazioni consolidate integralmente, riflette, rispetto al 31 dicembre 2005, l'inclusione delle società Serenissima Gas S.p.A. e Serenissima Energia S.r.l. Per quanto riferito al consolidamento delle due società, si rimanda al paragrafo 3 "Purchase Price Allocation e applicazione dell'IFRS 3".

In riferimento al consolidamento della società TECNOGAS S.r.l. si informa che la differenza di consolidamento, in ottemperanza all'IFRS 3, è stata allocata quale maggiore valore dei cespiti (reti, contatori e cabine), non superando il limite massimo di valore di mercato di tali beni sulla base di perizia asseverata e che il relativo ammortamento viene effettuato in base alla durata economico tecnica dei beni stessi ovvero in base alla durata della concessione per i beni gratuitamente devolvibili. Tale trattamento è stato mantenuto benché la società TECNOGAS S.r.l. sia stata oggetto di fusione per incorporazione poiché tale operazione risulta neutra rispetto al processo di consolidamento.

In riferimento al consolidamento della società ENERXENIA S.p.A. si informa che la differenza di consolidamento risultante dalla prima eliminazione del valore di carico della partecipazione contro la corrispondente frazione del patrimonio netto della società è stata imputata tra le attività non correnti, voce Avviamento.

6 Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo per la redazione del bilancio consolidato ed in base ai quali sono stati rettificate, ove necessario, i bilanci d'esercizio delle singole società consolidate sono indicati nei punti seguenti.

6.1 Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali relative ai contratti di affidamento dei servizi Gas e del servizio Forno Inceneritore da parte del Comune di Como nei confronti della società capogruppo, sono iscritte ai valori definitivi di conferimento al 1 dicembre 1997.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati a decorrere dal 1° dicembre 1997 sono iscritti al costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite, incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato dell'onere futuro per il ripristino ambientale del sito oppure dello smantellamento che si stima di sostenere.

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

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

Sui beni materiali relativi all'impianto di potabilizzazione ed alla turbina sono stati capitalizzati negli anni 2000 e 2001 interessi passivi relativi ai finanziamenti specificamente contratti per la realizzazione di tali beni con riferimento al periodo temporale intercorrente tra l'insorgere del debito e l'entrata in funzione degli impianti. Tali costi finanziari in sede di transizione agli IFRS sono stati mantenuti nelle immobilizzazioni materiali come concesso dall'IFRS 1.

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

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Categoria	%
Terreni	0
Fabbricati	3
Fabbricati acqua	3,5
Fabbricati gas	5,5
Costruzioni e impianti diversi	10
Impianti inceneritore	8
Impianti depurazione acque e fumi	10
Impianto cogenerazione	9
Serbatoi acqua	4
Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – opere civili	2
Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – impiantistica	4
Impianti di potabilizzazione	8
Impianto teleraffrescamento	*
Rete acqua	5
Rete gas	2
Stazioni di decompressione e pompaggio	5
Impianti di sollevamento	12
Attrezzatura varia e di laboratorio	10-12
Attrezzatura varia e minuta	35
Mobili e macchine ufficio	12
Macchine elettroniche-Telefonini	20
Autovetture	25
Automezzi da trasporto	20
Contatori	10
Prese gas	2,86
Prese acqua	5
Beni gratuitamente devolvibili	*

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

In considerazione del loro periodo medio di utilizzo, le suddette aliquote sono determinate nella misura del 50% nel primo anno d'entrata in funzione del cespite.

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- all'impianto di teleriscaldamento che COMOCALOR S.p.A. ha realizzato e che gestisce sulla base di contratti di concessione stipulati con il Comune di Como e con l'Ospedale S. Anna; alla scadenza delle concessioni, rispettivamente ottobre 2020 e dicembre 2010, COMOCALOR S.p.A. dovrà cedere gratuitamente agli enti concedenti tutti gli impianti di produzione e distribuzione calore realizzati sino a tali date.
- all'impianto di teleraffrescamento che COMOCALOR S.p.A. ha realizzato e gestisce sulla base di un contratto di concessione stipulato il 19 dicembre 2001 con l'Ospedale S. Anna; alla scadenza della concessione, che ha durata novennale, COMOCALOR S.p.A. dovrà cedere gratuitamente all'Ospedale tutti gli impianti di produzione e distribuzione realizzati.
- agli impianti e reti riferiti all'attività di distribuzione del gas nei Comuni di Senna Comasco e Capiago Intimiano realizzati dal concessionario nei primi 15 anni della concessione scadente nel 2011 che dovranno essere retrocessi gratuitamente agli enti concedenti alla scadenza della concessione stessa.

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

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

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

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

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

BENI IN LEASING

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

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

CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE

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

6.2 Avviamento

L'avviamento iscritto a seguito di una acquisizione, è inizialmente valutato al costo, in quanto esso rappre-

senta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali.

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

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate successivamente al 1° gennaio 2004 non è ammortizzato, mentre l'avviamento già iscritto in precedenza nelle situazioni contabili non viene più ammortizzato a partire dalla stessa data.

L'avviamento viene sottoposto ad un'analisi di congruità con cadenza annuale o anche più breve nel caso si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

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

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

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

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

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

6.3 Attività Immateriali

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

SPESE DI SVILUPPO, DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DI OPERE D'INGEGNO E SOFTWARE

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

CONCESSIONI

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

- i beni dati in uso da parte del Comune di Como relativi alla rete di distribuzione dell'acqua, iscritta al valore definitivo di conferimento all'1 dicembre 1997. Il relativo diritto d'uso è ammortizzato in 29 anni, corrispondenti alla durata del contratto di affidamento del servizio;
- il canone di concessione corrisposto in unica soluzione in fase di acquisizione delle reti di Cermenate, ammortizzato in relazione alla durata della relativa concessione;
- il canone corrisposto in un'unica soluzione al Comune di S. Fermo a fronte dell'estensione della durata della concessione per ulteriori cinque anni.

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

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

6.4 Altre partecipazioni

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

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

6.4.2 Altre partecipazioni

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

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

6.5 Attività finanziarie non correnti

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

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

6.6 Attività finanziarie correnti

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

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

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

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto “Altre riserve” fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del “costo ammortizzato” (vedi paragrafo 6.5). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento. Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

6.7 Rimanenze

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

6.8 Crediti commerciali e altri crediti

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

6.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

6.10 Strumenti finanziari

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetti di copertura (*fair value hedge*), essendo i derivati stessi rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico, gli strumenti oggetto di copertura sono-coerentemente adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del *fair value* attinenti al rischio coperto che deve ancora manifestarsi sono rilevate in un'apposita riserva di patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti prodotti dall'operazione coperta.

Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

6.11 Finanziamenti e debiti verso banche

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti e debiti verso banche sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsto al momento della regolazione.

6.12 Fondi relativi al personale

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

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

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

Gli utili e le perdite attuariali relative a programmi a benefici definiti derivanti da variazioni delle ipotesi

attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano sono rilevati pro-quota a conto economico, per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti che partecipano al programma.

6.13 Fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri sono rilevati quando: a) è probabile l'esistenza di una obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; b) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; c) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi(oneri) finanziari".

Quando la passività è relativa ad attività materiali, il fondo è rilevato in contropartita all'attività a cui si riferisce; l'imputazione a conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento.

6.14 Debiti commerciali e altri debiti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi paragrafo 6.5).

6.15 Ricavi

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

6.16 Costi

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

6.17 Dividendi

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

6.18 Utile per azione

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

6.19 Imposte sul reddito

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

Si informa inoltre che nel corso dell'esercizio 2004 è stata presentata l'opzione per la tassazione consolidata nazionale tra le società ACSM S.p.A., ENERXENIA S.p.A., CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. valevole per il triennio 2004/2006, nel corso dell'esercizio 2005 è stata presentata l'opzione per la tassazione consolidata tra le società ACSM S.p.A. ed EnerCalor S.r.l. valevole per il triennio 2005/2007 ed in data 20 giugno 2006 è stata presentata l'opzione per la tassazione consolidata tra le società ACSM S.p.A. e COMOCA-LOR S.p.A. valevole per il triennio 2006/2008.

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

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

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

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

6.20 Uso di stime

La società effettua stime ed ipotesi per la redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione di quanto previsto dai principi contabili di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.

Le stime sono utilizzate in particolare con riferimento agli accantonamenti a fondi rischi su crediti, ai ratei attivi utenti, agli ammortamenti, ai benefici ai dipendenti ed alle imposte.

Tali stime ed ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

7 Commenti alle principali voci del bilancio consolidato

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

A.1 Attività non correnti

A.1.1 Immobilizzazioni materiali

€/000 157.387 (al 31 dicembre 2005 €/000 102.094)

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 157.387; la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

Si segnala che al 31 dicembre 2006 risultano in essere impegni per l'acquisto di immobilizzazioni materiali pari ad €/000 545 (al 31 dicembre 2005 pari ad €/000 1.031) esclusivamente riferiti alla capogruppo.

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

Inoltre, a garanzia del finanziamento accordato ad ACSM S.p.A. in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. a seguito di un'operazione di rimodulazione per scadenza del credito, è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della capogruppo ai sensi dello stesso art.46 del D.lgs 385/93.

A.1.2 Avviamento e Altre attività a vita non definita

€/000 8.771 (al 31 dicembre 2005 €/000 3.056)

La voce si riferisce per €/000 460 all'avviamento derivante dal conferimento in ENERXENIA S.p.A. del ramo di azienda avente ad oggetto la vendita di gas da parte della ASME S.p.A. di Erba, per €/000 926 all'avviamento derivante dal conferimento in CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. del ramo vendita gas da parte di CANTURINA SERVIZI TERRITORIALI S.p.A. in sede di costituzione della società.

Inoltre, nella voce è inclusa la differenza di consolidamento di ENERXENIA S.p.A. per €/000 9 risultante dalla eliminazione del valore di carico della partecipazione in ACSM S.p.A. contro la corrispondente frazione del patrimonio netto della società e la differenza di consolidamento di CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. per €/000 1.661 conseguente alla elisione della relativa quota di partecipazione di spettanza del Gruppo.

L'incremento dell'anno è ascrivibile alla rilevazione della differenza di consolidamento della società SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. come risultante dall'eliminazione del valore di carico della partecipazione in ACSM S.p.A. contro la corrispondente frazione del patrimonio netto della società (pari ad €/000 5.505) e all'iscrizione dell'avviamento riveniente dal bilancio della società SERENISSIMA GAS S.p.A. (pari ad €/000 210). Tali avviamenti sono stati allocati alle CGU che corrispondono alle singole società partecipate, CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l., ENERXENIA S.p.A. e SERENISSIMA ENERGIA S.r.l., incluse nell'attività Distribuzione e Vendita Gas dell'informativa settoriale.

Secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione", tali poste sono state sottoposte ad *Impairment test* al fine di valutarne la sostenibilità. Le principali ipotesi utilizzate sono:

- WACC 5,99% sulla base dei dati di bilancio consolidato
- tasso di crescita utenti civili 2%/anno sulla base del trend storico
- marginalità assoluta decrescente nella misura del 1%/anno sulla base del trend storico e per riflettere l'andamento della pressione competitiva
- tasso di inflazione degli altri costi/ricavi pari al 2%/anno

Si precisa che il valore recuperabile è stato determinato con la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) sulla base di un business plan quinquennale per tutte le CGU considerate.

Il risultato del test ha confermato la sostenibilità dei valori iscritti a bilancio anche nel caso di ragionevoli scostamenti delle citate ipotesi.

A.1.3 Attività immateriali

€/000 8.299 (al 31 dicembre 2005 €/000 8.827)

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 8.299.

Le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Software: €/000 1.084 (al 31 dicembre 2005 €/000 704)**

Nella voce sono stati capitalizzati i costi relativi ai software applicativi sostenuti dalle società del Gruppo, per la gestione integrata dei servizi amministrativi e tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €/000 997 alla controllata ENERXENIA S.p.A. in relazione ai software gestionale e di fatturazione e per €/000 78 alla capogruppo ACSM S.p.A. per gli applicativi utilizzati per i servizi tecnici oltre ai software delle altre società controllate.

- **Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €/000 6.954 (al 31 dicembre 2005 €/000 7.350)**

La voce include i valori definitivi di conferimento dei beni affidati in uso da parte del Comune di Como ad ACSM S.p.A. e relativi alla rete di distribuzione idrica, al netto degli ammortamenti.

Tale posta, per quanto riferito ai beni affidati in uso dal Comune di Como, è ammortizzata secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione" in funzione della durata della concessione che scade il 31.12.2026.

- **Attività immateriali in corso: €/000 261 (al 31 dicembre 2005 €/000 773)**

La voce per €/000 261 si riferisce a commesse in corso in ACSM S.p.A. riferite principalmente alla commessa relativa alla implementazione del nuovo sistema di cartografia.

A.1.4 Partecipazioni

€/000 1.978 (al 31 dicembre 2005 €/000 2.532)

La composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo delle Partecipazioni sono riportate nell'allegato 3. Inoltre per le informazioni societarie relative alle singole partecipazioni si rimanda al paragrafo 1.

Si precisa che la variazione intervenuta rispetto al saldo in essere al 31 dicembre 2005 è dovuta alla cessione della partecipazione in Como Servizi Urbani S.p.A. nonché alle svalutazioni relative ad altre partecipazioni, tra le quali quella relativa alla società EMIT per €/000 424 determinata con riferimento al patrimonio netto previsto al 31 dicembre 2006, recependo il valore pro-quota in capo ad ACSM S.p.A., in quanto tale perdita di valore è stata ritenuta di natura durevole.

Inoltre si segnala che la partecipazione detenuta nella società CIDA S.p.A. che, al 31 dicembre ammontava a €/000 120 è stata riclassificata tra le attività destinata alla vendita in quanto ceduta nel corso del primo trimestre 2007.

A.1.5 Altre attività finanziarie non correnti € /000 239 (al 31 dicembre 2005 € /000 141)

La voce si riferisce esclusivamente a depositi cauzionali versati a vario titolo.

A.1.6 Attività per imposte anticipate € /000 2.911 (al 31 dicembre 2005 € /000 1.508)

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

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte dell'esercizio	Imposte NOTE dell'esercizio precedente
	31-12-2005	31-12-2006		31-12-2005	31-12-2006		
Fondo svalutazione crediti	2.329	2.561	33,00%	769	845	76	1
Fondo rischi	-	973	37,25%	-	362	357	-
Accantonamento debito Premungas	785	714	33,00%	259	236	-23	-
Plusvalenza leaseback immobiliare	166	213	37,25%	62	79	18	-
Avviamento conferimento ramo d'azienda Canturina	103	103	37,25%	38	38	-	-
Avviamento conferimento ramo d'azienda Serenissima		27	37,25%	-	10	5	-
Ammortamento civilistico eccedente fiscale		194	37,25%	-	72	34	-
Debiti verso amministratori		-	33,00%	-	-	-4	-
Premio produzione		-	33,00%	-	-	-10	-
Arretrati		-	33,00%	-	-	-9	-
Contributi		2.910	37,25%	-	1.084	64	-
Spese immateriali	1.022	494	37,25%	381	184	-200	-
Effetto consolid.porzionale Serenissima Gas/Serenissima Energia						-186	
Totale Imposte Differite Attive				1.508	2.911	122	1 (1)

(1): il f.do al 31/12/2005 delle società Serenissima Energia e Serenissima Gas era pari a euro 1.093

Non vi sono attività per le imposte differite attive destinate a realizzarsi entro l'esercizio successivo. Si segnala che la controllata COMOCALOR S.p.A. ha maturato imposte differite attive per perdite fiscalmente deducibili pari ad € /000 197 relative all'esercizio 2005 con scadenza nell'esercizio 2010. Tale ammontare non è stato iscritto a bilancio in quanto non ne è certa la possibilità di recupero.

A.2 Attività correnti

A.2.1 Rimanenze

€/000 2.147 (al 31 dicembre 2005 €/000 2.056)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 1.841**
(al 31 dicembre 2005 €/000 1.421)

La voce, che comprende materiali e beni dei servizi gas, acquedotto, termovalorizzazione, e teleriscaldamento necessari ai lavori di manutenzione di impianti, è così costituita:

DESCRIZIONE	31.12.2006	31.12.2005
Contatori, cabine di riduzione, accessori, materie prime, sussidiarie e di consumo	1.918	1.498
Fondo svalutazione magazzino	(77)	(77)
TOTALE	1.841	1.421

- **Lavori in corso su ordinazione: €/000 306** (al 31 dicembre 2005 €/000 635)

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati relativi alla capogruppo ACSM S.p.A. per €/000 200 e rimanenze di lavori avviati su commesse riferite all'attività gestione calore della controllata EnerCalor S.r.l. per €/000 106.

A.2.2 Crediti Commerciali

€/000 63.809 (al 31 dicembre 2005 €/000 57.957)

I crediti ammontano a €/000 63.955 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €/000 56.868** (al 31 dicembre 2005 €/000 52.328)

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €/000 60.171, rettificato dai relativi fondi di svalutazione crediti pari a €/000 3.303. I crediti sono sostanzialmente dovuti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti.

- **Crediti verso controllanti: €/000 4.070** (al 31 dicembre 2005 €/000 3.767)

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 11 "Rapporti con ente pubblico controllante".

- **Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €/000 569**
(al 31 dicembre 2005 €/000 624)

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 10 "Rapporti con parti correlate".

- **Crediti verso imprese consociate e correlate: €/000 2.302**
(al 31 dicembre 2005 €/000 1.238)

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 10 "Rapporti con parti correlate".

A.2.3 Altri Crediti

€/000 6.071 (al 31 dicembre 2005 €/000 9.328)

Gli altri crediti ammontano a €/000 6.071 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso altri: €/000 1.435 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.420)**

La voce è composta principalmente dal residuo credito della cessione del ramo d'azienda relativo all'impianto di cogenerazione pari a €/000 156, dagli anticipi per contratti con la società Aster Associate Termoisimpianti per €/000 702, da ratei e risconti di costi di varia natura per €/000 484 e da altri valori residui di importo minore.

- **Crediti verso istituti previdenziali: €/000 209 (al 31 dicembre 2005 €/000 225)**

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

- **Crediti tributari: €/000 4.427 (al 31 dicembre 2005 €/000 7.683)**

La voce comprende il credito Iva per €/000 3.155, credito accise energia elettrica per €/000 415, credito accise gas per €/000 129, credito IRES per €/000 532 e per IRAP €/000 170 oltre ad importi di valore minore.

A.2.5 Altre Attività finanziarie correnti

€/000 51 (al 31 dicembre 2005 €/000 211)

La voce accoglie esclusivamente il credito per ritenute per anticipazioni su TFR.

Il valore di iscrizione nella presente situazione contabile è congruo rispetto al *fair value* della posta in oggetto.

A.2.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 10.405 (al 31 dicembre 2005 €/000 11.915)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€/000 10.397), nonché presso le casse aziendali (€/000 8). L'importo di giacenza è temporaneo e riconducibile a dinamiche fisiologiche tra incassi e pagamenti.

A.3 Attività non correnti destinate alla vendita

A.3 Partecipazioni destinate alla vendita

€/000 108 (al 31 dicembre 2005 €/000 0)

Tale voce è interamente relativa alla partecipazione detenuta nella società CIDA S.p.A. che, nel bilancio 2006, è stata riclassificata tra le attività destinate alla vendita in quanto ceduta nel corso del primo trimestre 2007 e, per riflettere il valore corrente di realizzo, la partecipazione è stata svalutata di €/000 12. Al 31 dicembre 2005 la partecipazione era classificata alla voce A.1.4. "Altre partecipazioni" ed il valore ammontava a €/000 120.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

B.1 Patrimonio Netto

B.1.1 Patrimonio Netto di Gruppo €/000 78.827 (al 31 dicembre 2005 €/000 67.564)

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

PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	31.12.2006	31.12.2005
Capitale Sociale	46.871	37.497
Altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio	0	0
Riserva da sovrapprezzo	13.062	0
Riserva da rivalutazione	208	208
Altre riserve	21.208	19.772
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	2.026	3.418
Utile (perdita) del periodo	(4.770)	2.670
PATRIMONIO NETTO (A)	78.827	63.787

B.1.2 Patrimonio Netto di Terzi €/000 9.779 (al 31 dicembre 2005 €/000 3.777)

PATRIMONIO COMPETENZA AZIONISTI DI MINORANZA	31.12.2006	31.12.2005
Capitale e riserve	9.794	3.732
Risultato del periodo	(15)	45
TOTALE	9.779	3.777

Nella presente situazione contabile consolidata non vi sono proventi od oneri imputati direttamente a Patrimonio Netto.

Le variazioni relative al Capitale sociale e alla Riserva sovrapprezzo azioni sono relative al conferimento della società SERENISSIMA GAS S.p.A. (vedi *infra*). L'operazione ha comportato infatti un aumento di capitale a favore di AEM S.p.A. pari a n. 9.374.125 nuove azioni ordinarie di ACSM ad un prezzo di € 2,43 ciascuna, inclusive di un sovrapprezzo pari ad € 1,43.

Pertanto il capitale sociale risulta composto da n. 46.870.625 azioni di valore nominale pari ad € 1,00.

B.2 Passività non correnti

B.2.1 Finanziamenti a medio lungo termine €/000 48.026 (al 31 dicembre 2005 €/000 53.229)

L'importo, che si ritiene congruo rispetto al *fair value* calcolato alla data della presente situazione contabile, comprende:

- €/000 10.587 relative alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte del Gruppo IntesaSanPaolo, ex Mediocredito S.p.A., di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazio-

ne in caverna. L'ammontare del finanziamento è garantito da privilegio speciale costituito ai sensi dell'art. 46 D.L. 1993, n. 385. Il piano di rimborso della prima tranches ha previsto la restituzione in 25 rate semestrali da €uro 516.457, a partire dal 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2013. La restituzione dell'estensione del mutuo ha previsto la prima rata di rimborso di €uro 258.222 scadente il 31 dicembre 2002 e 28 rate semestrali da €uro 258.214 fino al 30 settembre 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto da ogni contratto vengono versati il 30 giugno ed il 30 settembre di ogni anno. La quota scadente oltre i cinque anni ammonta a €/000 4.390. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 90 *basis points* (la media riferita all'anno 2006 è pari complessivamente a 4,17%) mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 *basis points* (la media riferita all'anno 2006 è pari complessivamente a 3,75%). In relazione a tali finanziamenti sono state sottoscritte operazioni di "interest rate swap" al fine di ridurre il rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Sulla base dei principi contabili di riferimento, tuttavia non si sono ravvisate le condizioni per considerare tali operazioni come operazioni di copertura; le stesse sono pertanto state valorizzate al *mark-to-market* ed iscritte nella voce "B 3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati" alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

- €/000 29.854 relativi all'erogazione del finanziamento ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. a seguito di un'operazione di rimodulazione per scadenza del credito. Il finanziamento termina a marzo 2011 a seguito di un piano di rimborso che prevede 18 mesi di pre-ammortamento e rate di rimborso crescenti con una *duration* media di circa 5 anni. Il contratto di finanziamento prevede il rispetto di *covenants* economico-patrimoniali, da verificarsi su base semestrale, quali il valore dell'indebitamento netto consolidato ed il valore del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato su base annua. In caso di non rispetto di tali *covenants* (*default*) si determina in capo ad ACSM l'obbligo di rimborsare l'ammontare in essere del finanziamento stesso, a meno di un periodo che a discrezione del pool finanziatore può essere concesso al fine di sanare la situazione venutasi a verificare. Tali *covenants* risultano rispettati alla data del presente bilancio.
Come già accennato in precedenza, a garanzia del medesimo è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della capogruppo ai sensi dell'art.46 del D.lgs 385/93. Non vi sono quote scadenti oltre i cinque anni. Il tasso d'interesse applicato è funzione del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato verificato su base semestrale. Pertanto per quanto riguarda il primo semestre 2006 è stato pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 50 *basis points* mentre per quanto riguarda i successivi mesi la maggiorazione è stata pari a 85 *basis points* (la media riferita ai primi all'anno 2006 è pari complessivamente a 4,12%).
- €/000 292 residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata COMOCALOR S.p.A. con Intesa Mediocredito S.p.A., rimborsabili in 32 rate semestrali a tasso variabile. Non vi sono quote scadenti oltre i cinque anni. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 310 *basis points* (la media riferita all'anno 2006 è pari complessivamente a 6,21%).
- €/000 2.414 residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata EnerCalor S.r.l. con B.P.S. S.p.A. La quota scadente oltre i cinque anni ammonta a €/000 1.306. Il mutuo ha durata decennale con scadenza a settembre 2015 ed è regolato a tasso fisso pari a 5,5%. Si segnala che il fair value non si discosta in modo significativo dal valore di iscrizione nella situazione contabile.
- €/000 4.879 residuo di quote capitali del debito per l'operazione di lease back immobiliare contratta dalla società capogruppo ACSM S.p.A. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 100 *basis points* (la media riferita all'anno 2006 è pari complessivamente a 4,11%). La scadenza del contratto è novembre 2012.
Il valore totale dei canoni alla scadenza è pari a €/000 5.650 inclusivo della quota relativa agli oneri finanziari per €/000 209.

B.2.2 Fondi relativi al personale

€/000 4.359 (al 31 dicembre 2005 €/000 3.403)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 3.644 (al 31 dicembre 2005 €/000 2.618)**

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

DESCRIZIONE	31.12.2006	31.12.2005
Saldo d'apertura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	2.618	3.481
Deconsolidamento ACSM Ambiente	0	(1.150)
Consolidamento Serenissima Gas S.p.a	452	0
Consolidamento Serenissima Energia S.r.l.	96	0
Benefici pagati	(229)	(158)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	270	339
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	116	96
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione	321	10
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	3.644	2.618

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

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere 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). Allo stato attuale, lo stato di incertezza interpretativa della sopra citata norma di recente emanazione, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione secondo IAS 19 del TFR maturando e le conseguenti modificazioni sui calcoli attuariali relativamente al TFR maturato, nonché l'impossibilità di stimare le scelte attribuite ai dipendenti sulla destinazione del TFR maturando (per le quali il singolo dipendente ha tempo sino al 30 giugno prossimo) rendono prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR maturato al 31 dicembre 2006.

- **Fondo Premungas: €/000 715 (al 31 dicembre 2005 €/000 785)**

Alla data della presente situazione contabile 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 €/000 715.

B.2.3 Fondi a lungo termine

€/000 973 (al 31 dicembre 2005 €/000 0)

La voce accoglie interamente l'accantonamento effettuato dalle società ENERXENIA S.p.A., CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. e SERNISSIMA ENERGIA S.r.l. a fronte della probabile passività derivante dalla applicazione delle delibere dell'AEEG 298/05 e seguenti (vedi paragrafo 13.1 della presente nota), e per €/000 58 l'accantonamento della capogruppo ACSM S.p.a. per contributi INPS.

B.2.4 Passività per imposte differite € /000 18.347 (al 31 dicembre 2005 € /000 2.793)

La voce riguarda lo stanziamento di imposte differite passive e si è così movimentato nel corso del 2006.

PROSPETTO DETTAGLIO IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte dell'esercizio	Imposte NOTE dell'esercizio precedente
	31-12-2005	31-12-2006		31-12-2005	31-12-2006		
Soppravvenienza ricalcolo f.di amm.to	3.984	3.982	37,25%	1.484	1.483	0	-1
Doppio binario ammortamenti	1.578	3.406	37,25%	588	1.269	-177	26
Operazione di leaseback immobiliare	-503	-1.029	37,25%	143	348	205	-
Adeguamento tfr	329	110	33,00%	110	36	-92	-
Effetto gestione calore	1.100	1.243	37,25%	410	463	53	-
Amm.avviamento conferimento Canturina	160	217	37,25%	59	81	22	-
Amm.avviamento conferimento Serenissima		90	37,25%	-	34	12	-
Plusvalenza Serenissima		300	37,25%	-	112	-37	-
Svalutazione crediti extrabilancio		69	33,00%	-	23	-0	-
Allocazione avviamento Serenissima Gas ai cespiti		39.187	37,25%	-	14.597	-	-
Ammortamento avviamento Serenissima Gas ai cespiti		-264	37,25%	-	-98	-98	-
Effetto consolid.parziale Serenissima Gas/Serenissima Energia						-12	
Totale Imposte Differite Passive				2.793	18.347	-125	25 (1)

(1): il f.do al 31/12/2005 delle società Serenissima Energia e Serenissima Gas era pari a euro 1.045

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

B.2.5 Altre passività non correnti € /000 14.058 (al 31 dicembre 2005 € /000 10.152)

Depositi cauzionali passivi: € /000 3.981 (al 31 dicembre 2005 € /000 3.453)

Sono costituiti integralmente da depositi cauzionali e anticipi su consumi da utenti e clienti.

Altre passività non correnti: € /000 10.077 (al 31 dicembre 2005 € /000 6.699)

Sono relativi a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per € /000 8.555, per i contributi relativi ad impianti per € /000 1.522 (per la quasi totalità relativi alla turbina).

L'incremento della voce è totalmente riferibile alla modifica del perimetro di consolidamento: l'importo pari a € /000 2.966 è infatti riferito a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas dalla società Serenissima Gas S.p.A.

B.3 Passività correnti

B.3.1 Debiti verso banche

€/000 1 (al 31 dicembre 2005 €/000 1)

L'importo è relativo a c/c passivi delle società del Gruppo.

B.3.2 Finanziamenti a breve termine

€/000 27.991 (al 31 dicembre 2005 €/000 18.054)

L'importo comprende:

- la quota a breve, pari a €/000 1.550, relativa alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte di Intesa Mediocredito S.p.A. di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna;
- la quota a breve, pari a €/000 86, riferita al residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata COMOCALOR S.p.A. con Intesa Mediocredito S.p.A.;
- la quota a breve, pari a €/000 225, residuo di quote capitali dei mutui contratti dalla società controllata EnerCalor S.r.l. con B.P.S. S.p.A.;
- €/000 63 per finanziamenti relativi allo smobilizzo di crediti commerciali (SBF) contratti dalla controllata COMOCALOR S.p.A sui quali il tasso applicato è pari all'Euribor a 3 mesi pro-tempore maggiorato di uno *spread* pari a 300 *basis points*;
- €/000 514 relativi al finanziamento contratto dalla controllata COMOCALOR S.p.A. con il socio PEZZOLI PETROLI S.r.l. Il finanziamento è oneroso in quanto prevede l'applicazione di un tasso pari a Euribor trimestrale maggiorato di 140 *basis points*;
- €/000 771 per operazione di *lease back* contratta dalla società capogruppo ACSM S.p.A.
- €/000 19.000 relativi a finanziamenti con scadenza gennaio 2007 contratti con Banca Popolare di Sondrio per €/000 10.000, con BNL per €/000 4.000 e con Credem S.p.A. per €/000 5.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno *spread* mediamente pari a 25 *basis points*);
- €/000 5.782 relativi alla quota a breve del finanziamento in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S.

B.3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati

€/000 401 (al 31 dicembre 2005 €/000 975)

L'importo è integralmente riferito alla valutazione del *mark-to-market* dei contratti di *interest rate swap* in essere riferiti ai mutui erogati dal Mediocredito Lombardo S.p.A. alla società ACSM S.p.A. (descritti nella voce "B 2.1 Finanziamenti a medio lungo termine).

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

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

La quota a breve è pari ad €/000 51 (€/000 122 al 31 dicembre 2005).

B.3.4 Debiti commerciali

€/000 39.754 (al 31 dicembre 2005 €/000 35.795)

- **Debiti verso Fornitori: €/000 35.870 (al 31 dicembre 2005 €/000 31.747)**

L'incremento della voce è riconducibile ai maggiori acquisti di materia prima per il servizio vendita gas ed è pertanto legato a quanto già commentato con riferimento all'incremento del bacino di utenza servita.

- **Debiti verso Controllanti: €/000 0 (al 31 dicembre 2005 €/000 238)**

- **Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €/000 3.335
(31 dicembre 2005 €/000 3.810)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 10 "Rapporti con parti correlate".

- **Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 549
(al 31 dicembre 2005 €/000 0)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 10 "Rapporti con parti correlate".

B.3.5 Altri Debiti

€/000 13.104 (al 31 dicembre 2005 €/000 7.628)

- **Debiti verso altri: €/000 3.313 (al 31 dicembre 2005 €/000 3.952)**

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 1.298, debiti verso i Comuni conferenti al forno inceneritore in relazione all'accordo ANCI-CONAI per la termovalorizzazione degli imballaggi per €/000 169, debito per cassa di conguaglio settore elettrico pari a €/000 129, debiti per canoni di servizio da parte della controllante per la gestione gas pari a €/000 274, debiti per fatture da ricevere per canoni di depurazione per €/000 366, debiti per oneri di borsa per €/000 65, ratei e risconti passivi vari per €/000 308, ratei passivi per oneri finanziari per €/000 530 ed altri importi di valore minore per €/000 174.

- **Altri debiti verso controllanti: €/000 1.797 (al 31 dicembre 2005 €/000 790)**

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nel Comune di Como per €/000 857, per fatture da ricevere dal Comune di Como per canoni fognatura per €/000 804 e debiti diversi per €/000 136.

- **Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 907 (al 31 dicembre 2005 €/000 0)**

Sono costituiti da debiti per fatture da ricevere dalla società partecipata Comodepur per €/000 723 e altri debiti tra società del Gruppo per €/000 184.

- **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 648 (al 31 dicembre 2005 €/000 522)**

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

- **Debiti tributari: €/000 4.674 (al 31 dicembre 2005 €/000 985)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Debito IVA corrente	4	0
Ritenute IRPEF	345	294
IVA ad esigibilità differita	435	333
Contributo provinciale RSU/RSUA	34	39
Imposta di consumo ed addizionale regionale su gas metano ed energia elettrica	3.856	158
Debito per adesione all'accertamento	0	161
TOTALE	4.674	985

- **Acconti: €/000 1.765 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.379)**

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

B.3.6 Debiti per imposte correnti €/000 6.556 (al 31 dicembre 2005 €/000 30)

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005
Debiti per IRAP	41	30
Debiti per IRES	6.515	0
TOTALE	6.556	30

CONTO ECONOMICO

C.1 Ricavi delle vendite

C.1.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€/000 126.269 (al 31 dicembre 2005 €/000 104.988)

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo. Per il dettaglio per area di business si rimanda all'analisi per settore.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente motivato dal significativo incremento registrato dal prezzo della materia prima che si riflette conseguentemente sui ricavi senza alcun impatto sui margini. Va inoltre segnalato il positivo andamento della gestione calore e dell'attività di incenerimento e cogenerazione nonché l'incremento dovuto ai maggiori volumi di gas venduto, correlato all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Tra i ricavi delle vendite non ricorrenti sono state iscritte con segno negativo le note credito relative alla *business unit* acquedotto, emesse a deduzione dei ricavi ma di competenza dell'esercizio precedente per €/000 349.

C.1.2 Altri ricavi e proventi operativi

€/000 3.934 (al 31 dicembre 2005 €/000 3.326)

Sono relativi a proventi accessori all'attività caratteristica dell'azienda e si riferiscono alle voci di seguito specificate: quote di competenza dell'esercizio dei contributi in conto capitale, commisurati al costo delle immobilizzazioni materiali, ricevuti dalla capogruppo e riguardanti l'impianto di cogenerazione e un impianto acquedottistico per €/000 436, la quota di competenza dei contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €/000 962, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €/000 97, ricavi per mora e penalità per €/000 269, ricavi per lavori su ordinazione per €/000 664, ricavi da vendite di magazzino per €/000 33, ricavi da terminalizzazione imballaggi per €/000 16, altri ricavi diversi €/000 1.137 ed altri per importi minori.

La voce altri ricavi diversi non ricorrenti include la vendita della partecipazione della collegata Como Servizi Urbani per €/000 29, la cessione dei diritti di trasporto sul gasdotto TAG per €/000 600 e l'iscrizione, con segno negativo, dell'accantonamento di €/000 750 da parte delle controllate ENERXENIA S.p.A., CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. e SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. a fronte delle potenziali note credito che le società operanti nel comparto della vendita gas potrebbero dover emettere (vedi paragrafo 13.1).

C.2 Costi operativi

C.2.1 Incrementi immobilizzazioni per lavori interni

€/000 -4.418 (al 31 dicembre 2005 €/000 -4.007)

Rappresentano la capitalizzazione a patrimonio aziendale dei costi diretti e degli altri costi, per la quota imputabile ai cespiti, sostenuti per la loro produzione interna e rilevabile dai dati emergenti dalla contabilità commesse della società Capogruppo e della società ENERXENIA S.p.A.

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

DESCRIZIONE	31.12.2006	31.12.2005
Materiali	963	815
Personale	2.313	2.036
Prestazioni esterne	0	0
Spese generali	1.142	1.156
Altri materiali e costi operativi	0	0
TOTALE	4.418	4.007

C.2.2 Variazione delle rimanenze **€/000 99 (al 31 dicembre 2005 €/000 -440)**

Rappresenta l'incremento delle rimanenze di magazzino per €/000 248 e la diminuzione dei lavori in corso per €/000 -347 imputabile alla società EnerCalor S.r.l.

C.2.3 Costi per materie prime e servizi **€/000 103.951 (al 31 dicembre 2005 €/000 82.942)**

La voce risulta composta come segue:

C.2.3.1 Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 81.213 *(al 31 dicembre 2005 €/000 60.040)*

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

La voce comprende gli acquisti di gas per €/000 74.316 (incluse accise relative ai quantitativi auto-consumati per €/000 1.279), acquisti di energia elettrica per €/000 3.201, acquisti di combustibile per €/000 175, di carburanti per €/000 201, di materiali per lavori su commessa per €/000 448, materiali di consumo per €/000 311, a consumi ed acquisti materiali di magazzino per €/000 1.302, ad acquisti di prodotti chimici per €/000 521, conguagli premi da fornitori per €/000 504 oltre ad altri acquisti vari per €/000 229.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente correlato all'incremento del prezzo del gas metano nonché all'andamento dei volumi così come già commentato sopra in materia di ricavi.

C.2.3.2 Costi per servizi €/000 20.512 *(al 31 dicembre 2005 €/000 20.845)*

I costi per servizi includono principalmente costi sostenuti attraverso la società consortile COMO ENERGIA S.c.a.r.l. per la gestione del contratto con il Comune di Como e Comune di Mozzate relativo al riscaldamento negli edifici comunali per €/000 1.406, costi relativi al servizio raccolta svolto dalla collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per €/000 7.610, costi per lo smaltimento di ceneri, polveri, scorie e depurazione acque per €/000 1.201, costi per lavori di costruzione, riparazione e manutenzione di terzi a commessa per €/000 3.062, spese per energia e trasporto per €/000 246, spese per riaddebiti e consulenze amministrative, tecniche e legali per €/000 573, compensi amministratori €/000 416, oltre i relativi contributi, compensi ai sindaci per €/000 205, costi di assicurazione per €/000 407, oneri diversi di borsa €/000 83, spese di formazione ed addestramento €/000 74, spese telefoniche per €/000 307, ticket restaurant per €/000 257, per

inserzioni diverse per €/000 86, per canoni hardware & software €/000 185, spese per recupero crediti €/000 54, costo per pulizia locali e vigilanza per €/000 222, costi di manutenzione e riparazione automezzi e varie per €/000 117, costi per manutenzione rete teleriscaldamento per €/000 280, spese per recapito bollette e spese postali €/000 318, lettura contatori per €/000 161, spese per pubblicità e propaganda per €/000 301, conduzione e manutenzione per €/000 194, spese bancarie ed oneri fideiussori per €/000 304, riaddebiti distribuzione gas per €/000 968, accise acquisto E.E. per €/000 190, accise E.E. turbina per €/000 60, per lavori interinali €/000 184, per elaborazione paghe €/000 77, per prestazioni ufficio stampa €/000 49, per ribaltamento costi Soera/Enercalor per €/000 162, per materiali diversi per €/000 119, per manutenzioni diverse per €/000 229, per attività promozionali a clienti per €/000 36 ed altri costi (telecontrollo, trasporti, riparazioni, facchinaggio, compensi stagisti, canoni, ed altre) per €/000 369.

Tra i costi non ricorrenti è incluso quanto versato nell'ambito di un contenzioso in materia di consulenze legali da parte della società COMOCALOR S.p.A. per €/000 125.

C.2.3.3 Costi per godimento beni di terzi €/000 2.226 (al 31 dicembre 2005 €/000 2.057)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canoni per affidamento del servizio acqua e gas per €/000 1.613, affitti per €/000 132, canoni precari per €/000 140, noleggi diversi per €/000 139, canoni leasing operativi e noleggi a lungo termine per €/000 202.

C.2.4 Costi per il personale **€/000 12.474 (al 31 dicembre 2005 €/000 11.407)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 8.683, oneri sociali €/000 2.698, trattamento di fine rapporto €/000 826 ed altri costi €/000 267.

Gli altri costi sono relativi ad oneri previsti contrattualmente quali il contributo al circolo aziendale, indennità a pensionati e rimborsi vari a dipendenti.

C.2.5 Oneri diversi di gestione **€/000 1.449 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.639)**

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

Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

DESCRIZIONE	31.12.2006	31.12.2005
Minusvalenze	45	238
Imposta di bollo	73	118
Contributi associativi ed abbonamenti	86	111
Altre imposte e tasse	134	97
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	14	29
Sopravvenienze passive	518	0
Contributo Authority E.E.G. e C.C.S.E.	363	379
Canoni demaniali	64	64
Spese di cancelleria	90	132
Quote dovute ai comuni in relazione all'accordo ANCI-CONAI per la termovalorizzazione degli imballaggi	0	0
Altri oneri	62	471
TOTALE	1.449	1.639

C.2.6 Accantonamenti

€/000 208 (al 31 dicembre 2005 €/000 0)

La voce è interamente composta dalle quote accantonate dalle società ENERXENIA S.p.A. e CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. a fronte della probabile passività derivante dalla applicazione delle delibere dell'AEEG 298/05 e seguenti (vedi paragrafo 13.1).

C.3 Ammortamenti e svalutazioni

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, ammonta complessivamente a €/000 9.225 (al 31 dicembre 2005 €/000 8.768).

C.3.1 Ammortamenti immateriali

€/000 977 (al 31 dicembre 2005 €/000 780)

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

C.3.2 Ammortamenti materiali

€/000 7.884 (al 31 dicembre 2005 €/000 6.862)

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

C.3.4 Svalutazione crediti

€/000 364 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.126)

E' stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per €/000 364 al fine di esporre i crediti nella situazione contabile secondo il loro presumibile valore di realizzo.

C.4 Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria, che ammonta a €/000 -4.970, risulta la seguente:

C.4.1 Proventi e oneri finanziari

€/000 -4.513 (al 31 dicembre 2005 €/000 -1.975)

La voce risulta così composta:

*C.4.1.1 Proventi finanziari €/000 1.126
(al 31 dicembre 2005 €/000 737)*

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati su depositi bancari per €/000 117, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €/000 110, da interessi derivanti dalla gestione calore per €/000 897 e interessi di mora per €/000 2.

C.4.1.2 Oneri finanziari €/000 -5.639 (al 31 dicembre 2005 €/000 -2.712)

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 2.257, interessi su esposizioni verso banche ed istituti finanziari a breve per €/000 354, interessi relativi alla moratoria fiscale €/000 2.714 ed altri vari per €/000 314 .

C.4.3 Proventi (oneri) da valutazione altre partecipazioni **€/000 -457 (al 31 dicembre 2005 €/000 -27)**

La voce accoglie l'adeguamento del valore delle società ACSM Ambiente S.r.l., Lombardia Gas Trader S.p.A. in recepimento dei risultati dell'esercizio 2005 per €/000 21, l'adeguamento del valore della società EMIT S.p.A in recepimento del risultato previsionale dell'esercizio 2006 per complessivi €/000 424, in quanto la relativa perdita di valore è stata ritenuta di natura durevole, nonché l'adeguamento al valore corrente di realizzo della partecipazione destinata alla vendita relativa alla società CIDA S.p.A. per €/000 12.

C.5 Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale risulta essere pari al 313,% in seguito al recepimento in bilancio degli effetti dell'ingiunzione di pagamento relativa alla moratoria fiscale.

C.5.1 Imposte correnti **€/000 7.278 (al 31 dicembre 2005 €/000 3.374)**

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

DESCRIZIONE	31.12.2006	31.12.2005
IRES corrente	6.373	2.434
IRAP corrente	905	940
TOTALE	7.278	3.374

C.5.2 Imposte anticipate e differite **€/000 -248 (al 31 dicembre 2005 €/000 -86)**

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

DESCRIZIONE	31.12.2006	31.12.2005
Imposte anticipate attive (IRES/IRAP)	(121)	202
Imposte differite passive (IRES/IRAP)	(127)	(116)
TOTALE	(248)	(86)

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

RICONCILIAZIONE IMPOSTE TEORICHE ED EFFETTIVE

	31.12.2006		31.12.2005	
(+)Utile/(-)Perdita ante imposte d'esercizio (a)	2.245		6.003	
MOL	16.440		16.852	
Ricavi non ricorrenti	-138		-769	
Costi non ricorrenti	-474		2.337	
Totale costi del personale	12.474		11.407	
Totale ammortamenti e svalutazioni bilancio	-9.225		-8.768	
MOL rettificato (b)	19.077		21.058	
Imposte teoriche IRES (a*33%)	741		1.981	
Imposte teoriche IRAP (b*4,25%)	811		895	
Totale imposte teoriche (c)	1.552		2.876	
Tax rate teorico (c/a*100) %	69,11		47,91	
Imposte sul reddito effettive d'esercizio (d)	7.030		3.288	
Tax rate effettivo (d/a*100) %	313,14		54,77	
Imposte/Tax rate teorico	1.552	69,11%	2.876	47,91%
effetto ammortamento disavanzo TECNOGAS S.r.l.	95		95	
effetto sopravvenienze passive indeducibili	101		83	
effetto costo/ricavo mark to mark	-8		-44	
effetto plusvalenza esente cessione partecip. ACSM AMBIENTE SRL			-16	
effetto plusvalenza esente cessione partecip. CSU	-9		-	
effetto perdita fiscale non recuperabile	37		197	
effetto indeducibilità canone leasing terreni	83		-	
effetto rettifica imposte diff.anno precedente	20		-	
effetto svalutazione Emit	140		-	
effetto interessi moratoria	896		-	
effetto imposte moratoria	3.800		-	
effetti vari altri costi inded/ricavi non tassati	323		97	
Imposte/Tax rate effettivo	7.030	313,14%	3.288	54,77%

C.6 Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 31 dicembre 2006, determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € (0,12) (€ 0,11 al 31 dicembre 2005). Si segnala che il numero di azioni utilizzato quale divisore si è incrementato per effetto dell'aumento di capitale sottoscritto mediante il conferimento della partecipazione in Serenissima Gas S.p.A. Pertanto al fine di determinare l'utile per azione base dell'esercizio 2006 è stata utilizzata la media ponderata delle azioni in circolazione. Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data del presente bilancio, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

8 Posizione Finanziaria Netta

	31.12.2006	31.12.2005
	€/000	€/000
a. Cassa	7	3
b. Altre disponibilità liquide	24.245	11.912
c. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
d. Liquidità (a+b+c)	24.252	11.915
e. Crediti finanziari correnti	-	-
f. Debiti bancari correnti	(13.849)	(1)
g. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.000)	(2.000)
h. Altri debiti finanziari correnti	(25.991)	(16.054)
i. Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)	(41.840)	(18.055)
j. Indebitamento finanziario corrente netto (d+e+i)	(17.588)	(6.140)
k. Debiti bancari non correnti	(48.026)	(53.229)
l. Obbligazioni emesse	-	-
m. Altri debiti non correnti	-	-
n. Indebitamento finanziario non corrente (k+l+m)	(48.026)	(53.229)
o. Indebitamento finanziario netto (j+n)	(65.614)	(59.369)

Per un maggiore dettaglio relativamente agli importi inseriti nel prospetto della Posizione Finanziaria Netta si rimanda ai seguenti punti del paragrafo 5:

- A.2.6.- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
- B.2.1.- Finanziamenti a medio lungo termine
- B.3.1.- Debiti verso le banche
- B.3.2.- Finanziamenti e breve termine.

9 Informativa per settore di attività e per area geografica

Informativa per settori di attività:

L'informativa per settore di attività è stata identificata come informativa primaria del Gruppo ACSM, rispetto alla segmentazione per area geografica. Le aree di business evidenziate avendo riguardo alle differenti caratteristiche della clientela di riferimento e dei rischi propri delle specifiche attività sono:

- distribuzione e vendita gas
- gestione calore
- teleriscaldamento
- incenerimento rifiuti e termovalorizzazione
- servizi acquedottistici e di potabilizzazione
- trading energia elettrica

A completamento delle evidenze delle singole aree operative della società viene riportato anche il dettaglio dei servizi corporate. All'interno di tale suddivisione sono ricompresi anche i costi/ricavi riferiti all'attività di raccolta rifiuti e spazzamento strade che non generano margine sul bilancio consolidato del gruppo.

I dettagli quantitativi sono esposti all'allegato 4.

Si segnala che gli oneri finanziari allocati alle attività riferite ai servizi acquedottistici e di potabilizzazione derivano dal mutuo a medio e lungo termine acceso specificatamente per il finanziamento dell'impianto in caverna.

Informativa per aree geografiche:

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono realizzati interamente sul territorio italiano. Considerando che le attività svolte dalla Società si riferiscono a bacini territoriali omogenei, non viene data ulteriore informativa per area geografica.

10 Rapporti con l'Ente pubblico controllante

Il Comune di Como rappresenta l'Ente controllante di ACSM S.p.A.

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

Tra il Gruppo ACSM e l'Ente pubblico intercorrono rapporti di natura commerciale e finanziaria, regolati secondo le normali condizioni di mercato e di seguito sintetizzati:

Stato patrimoniale	31.12.2006		31.12.2005	
Crediti	4.070	1,6%	3.901	2,0%
Crediti commerciali (principalmente per servizi ambientali, raccolta - smaltimento e per il servizio gestione calore)	4.070		3.767	
Credito residuo per capitale di dotazione da versare	0		134	
Debiti	1.797	1,1%	1.028	0,8%
Debiti relativi ai canoni di concessione dei servizi	857		166	
Debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como	804		685	
Altri debiti commerciali (affitti e altre voci diverse)	136		177	

Conto economico	31.12.2006		31.12.2005	
Ricavi	12.208	9,4%	12.329	11,4%
Ricavi relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento	10.586		9.996	
Ricavi relativi al servizio gestione calore	1.178		1.759	
Ricavi per affitto e altri	0		33	
Ricavi da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua	444		541	
Costi	921	0,8%	1.022	1,1%
Costi relativi al servizio raccolta	0		66	
Costi per affitto	86		70	
Costi relativi canoni di concessione dei servizi	829		836	
Erogazioni liberali per manifestazioni culturali e sponsorizzazioni	7		50	

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 1,6% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 1,1% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).

Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 9,4% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 0,8% del totale Costi operativi.

11 Rapporti con le parti correlate

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

	CONTROLLATE	COLLEGATE E JV	ALTRE PARTI CORRELATE	TOTALE	%INCIDENZA SU RELATIVA VOCE BILANCIO CONSOLIDATO
Saldi creditori					
Crediti commerciali/ratei	0	2.867	5	2.872	4,50%
Altri crediti	0	0	0	0	0,00%
TOTALE	0	2.867	5	2.872	4,11%
Saldi debitori					
Debiti commerciali/risconti	1	3.804	801	4.606	11,59%
Altri debiti	0	0	184	184	1,40%
TOTALE	1	3.804	985	4.790	9,06%
Ricavi					
Ricavi operativi	0	1.497	0	1.497	1,15%
Proventi finanziari	0	0	0	0	0,0%
Proventi per consolidato fiscale	0	0	0	0	
TOTALE	0	1.497	0	1.497	1,19%
Costi					
Costi operativi	0	9.178	386	9.564	8,41%
Oneri finanziari	0	0	0	0	
Oneri per consolidato fiscale	0	0	0	0	
TOTALE	0	9.178	386	9.564	8,41%

Flussi finanziari con parti correlate	31.12.2006	%INCIDENZA SU RELATIVA VOCE R.F. CONSOLIDATO 2006	31.12.2005	%INCIDENZA SU RELATIVA VOCE R.F. CONSOLIDATO 2005
Ricavi e proventi	13.611		13.920	
Costi e oneri	(10.484)		(10.392)	
dividendi incassati	0		0	
Interessi attivi (incassati)	394		125	
Interessi passivi (pagati)	(50)		(37)	
Imposte sul reddito	0		0	
Risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio	3.471	20,91%	3.616	23,13%
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	(1.313)		(407)	
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	1.750		3.189	
Totale variazioni capitale d'esercizio	438	18,15%	2.782	(17,27%)
Flussi di cassa del risultato operativo	3.909	28,54%	6.397	(70,31%)
Totale flusso di cassa da attività di investimento/disinvestimento	0	0,00%	0	0,00%
Free Cash Flow	3.909	(132,24%)	6.397	(44,07%)
Accensione finanziamenti a lungo termine	0		0	
Rimborso finanziamenti a lungo termine	0		0	
Variazioni passività finanziarie a breve	0		0	
Dividendi pagati	0		0	
Flusso di cassa da attività di finanziamento			0	
Flusso di cassa netto	3.909	(849,78%)	6.397	(64,03%)

Le percentuali riportate si riferiscono all'incidenza dei saldi sopra in essere con parti correlate sulle relative voci totali del bilancio consolidato del GruppoACSM.

Le retribuzioni percepite da dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. key personnel) sono pari a circa €/000 420 e sono riferite essenzialmente a salari e stipendi.

12 Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €/000 3.893**
(al 31 dicembre 2005 €/000 5.723)

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €/000 394 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane, per €/000 1.124 fidejussioni a garanzia del contratto stipulato con il Comune di Como per la gestione degli edifici comunali, per €/000 424 fidejussione a garanzia del servizio incenerimento concessa alla Regione Lombardia, per €/000 400 fidejussioni a garanzia dell'appalto gestione rete gas del comune di Rovellasca, per €/000 106 fidejussioni all'Amministrazione Provinciale di Como a garanzia dell'effettuazione di lavori in corso d'opera, per €/000 804 fidejussioni rilasciate ad enti pubblici per l'effettuazione di lavori ancora in corso di esecuzione dalla controllata COMOCALOR S.p.A., per €/000 247 fidejussioni rilasciate ai fornitori di energia elettrica e gas della controllata ENERXENIA S.p.A., per €/000 192 fidejussione rilasciate all'Agenzia delle Entrate dalla controllata ENERXENIA S.p.A. ed altre diverse per €/000 202.

- **Impegni contrattuali**

Si segnala inoltre che la società ha in essere contratti di fornitura di gas di tipo take-or-pay comportanti un obbligo di acquisto della quantità minima contrattualizzata. L'eventualità che tali contratti comportino un esborso di penali per il mancato prelievo dei quantitativi minimi è estremamente remota in quanto tali quantitativi risultano in linea con il fabbisogno storico della clientela esistente.

13 Eventi successivi

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del bilancio si segnala quanto segue:

- In data 23 febbraio 2007 è stato formalizzato il trasferimento ad ACSM S.p.A. della partecipazione, pari al 41,109 %, detenuta da AEM in Mestni Plinovodi d.o.o. per un valore di €/000 500. Contestualmente ACSM S.p.A. è subentrata all'obbligo, in capo al precedente azionista, di rilevare al 30 giugno 2009 una ulteriore quota pari al 8,8% al prezzo di circa euro 1,7 milioni attualmente posseduto da Simest S.p.A. L'atto ha rappresentato l'ultimo *step* dell'operazione delineata dall'accordo quadro del 25 luglio 2006 tra Comune di Como, ACSM e AEM ed approvata dall'assemblea di ACSM del 5 agosto 2006.
- In data 9 marzo 2007 con del. n. 53/07, l'A.E.E.G. ha approvato le tariffe relative all'attività di distribuzione gas della società per gli anni termici 2005 e 2006.
- In data 29 marzo 2007, l'AEEG ha emanato la delibera 79/07 con cui ha definito il regime di aggiornamento delle condizioni economiche di fornitura del gas naturale per il periodo successivo al 1° gennaio 2005. Con tale deliberazione l'AEEG ha stabilito che relativamente all'anno solare 2005, gli oneri della citata deliberazione siano posti a carico del sistema attraverso la definizione di valori di aggiornamento che vengono stabiliti in misura identica a quelli effettivamente praticati in conseguenza dell'applicazione della delibera 195/02 in luogo della deliberazione 248/04. Relativamente all'anno 2006, invece, l'AEEG ha stabilito di mantenere in capo al sistema parte degli oneri di rinegoziazione relativi al primo semestre 2006, prevedendone un incremento rispetto a quanto considerato con la precedente deliberazione

134/06, in ragione del lungo periodo di incertezza legato alle vicende giudiziali legate alla delibera 248/04.

- In data 15 febbraio 2007 è stato emanato il d.l. n.10 che ha definito la procedura per il recupero degli "aiuti di Stato" relativi al periodo 1997-1999 di moratoria fiscale. La normativa prevede che tale recupero venga effettuato dall'Agenzia delle Entrate che liquida le imposte sulla base delle comunicazioni trasmesse dagli enti locali e delle dichiarazioni dei redditi a suo tempo presentate dalle Società beneficiarie.

Tale provvedimento rappresenta l'ultimo passaggio del processo iniziato in data 5 settembre 2002 quando la Commissione Europea ha emanato la decisione assunta in merito alle agevolazioni fiscali riconosciute dallo Stato Italiano alle società per azioni a prevalente capitale pubblico ex Legge 142/90. Tale decisione è stata notificata il 22 luglio 2002 a Confservizi e ad alcune delle società che presero parte al procedimento amministrativo.

La Commissione ha ritenuto che le agevolazioni fiscali concesse costituissero aiuto di stato ai sensi dell'art. 87, par. 1, del Trattato CE ed erano quindi incompatibili con il trattato istitutivo del mercato comune. Lo Stato Italiano, anche con l'intervento significativo dell'Ufficio per il contenzioso diplomatico del Ministero degli Affari Esteri, ha presentato ricorso avanti la Corte di Giustizia Europea per ottenere l'annullamento della decisione.

ACSM S.p.A. ha conferito mandato ad uno studio legale affinché esamini la propria posizione e predisponga l'azione più idonea per la tutela della società e degli interessi degli azionisti. La Commissione Europea in relazione ai ricorsi presentati dalle società interessate, tra le quali ACSM S.p.A., avverso la decisione del 5 settembre 2002 ha opposto eccezioni di irricevibilità.

In data 12 maggio 2003, il Tribunale di Primo Grado delle Comunità europee ha emesso una ordinanza con la quale ammette ACSM S.p.A. ad intervenire nella causa T-297/02, già promossa da ACEA S.p.A., contro la Commissione delle Comunità europee avverso la decisione della Commissione del 5 giugno 2002.

Lo Stato Italiano, con l'art. 27 della Legge 18 aprile 2005, n. 62 (c.d. Legge Comunitaria), ha disposto, in attuazione della sopra citata decisione, il recupero delle misure agevolative concesse a favore delle società a prevalente partecipazione pubblica. Tale recupero si presenta a carattere provvisorio in ragione dell'esistenza di ricorsi per l'annullamento da parte dello Stato Italiano e di alcune società intervenute nella procedura di fronte alla Commissione.

ACSM S.p.A., in ottemperanza alle prescrizioni contenute nel citato art. 27, in data 11 Luglio 2005 ha provveduto a presentare alla Direzione Regionale delle Entrate le dichiarazioni dei redditi dei periodi di imposta nei quali il regime di esenzione è stato fruito.

Si rammenta che nel corso del mese di giugno 2003, a seguito della deliberazione di adesione alla sanatoria fiscale c.d. "tombale" (art. 9 legge 289/2002), approvata dal Consiglio di Amministrazione di ACSM S.p.A., la società ha esperito le formalità previste in proposito. A seguito di tutto ciò, in data 21 marzo 2007 sono state notificate alla ACSM S.p.A. le "Comunicazioni di ingiunzioni di pagamento" per il recupero degli "aiuti di Stato" relativi alla moratoria fiscale degli anni 1997, 1998 e 1999 per complessivi €/000 6.514 comprensivi di imposte e interessi (vedi dettaglio al par. 18).

- Si segnala infine che la partecipazione detenuta nella società CIDA S.p.A. che, al 31 dicembre ammontava a €/000 120, è stata riclassificata tra le attività destinata alla vendita in quanto ceduta nel corso del primo trimestre 2007.

14 Passività ed attività potenziali

14.1 *Delibera 248/04 e seguenti*

Alla luce di quanto riportato nella descrizione del quadro normativo di riferimento (vedi Relazione sulla Gestione) e delle evoluzioni recenti (vedi par. 13 Eventi successivi), le società di vendita del Gruppo hanno proceduto a quantificare l'accantonamento tenendo conto del contenuto della deliberazione 79/07 AEEG e degli oneri di rinegoziazione ancora pendenti, i cui esiti sono allo stato ancora non definibili, in quanto il termine ultimo per la chiusura del procedimento è fissato al 31 maggio 2007 e permane l'incerto meccanismo compensatorio di cui alla del. 134/06, per come in parte integrata dalla delibera 79/07.

L'effetto delle considerazioni precedenti porta ad una quantificazione della passività potenziale, derivante dalla normativa in oggetto, pari a circa il 40 % del massimo valore quantificabile.

In particolare, l'onere per l'esercizio 2006 è frutto del recepimento del valore complessivo della manovra nel secondo e terzo trimestre 2006, a seguito dell'adozione in sede di fatturazione e valorizzazione del rateo attivo utenti delle tariffe derivanti dalla del. 63/06, con conseguente stanziamento in un apposito fondo rischi della differenza rispetto al 40% ca. della valutazione della passività totale, pari a circa 7,4 milioni di Euro.

Pertanto, l'impatto complessivo recepito sul conto economico è stato pari a circa euro 3,1 milioni che, al netto di quanto implicitamente recepito sul fatturato relativo al secondo e terzo trimestre, già allineato alla metodologia tariffaria derivante dalla del. 63/06, ha generato un fondo rischi specifico pari a circa 0,9 milioni di Euro.

14.2 *Contenzioso Sistemi Ambientali S.r.l.*

ACSM S.p.A., nel periodo febbraio/ottobre 1996 aveva in essere un contratto di appalto con la società SISTEMI AMBIENTALI S.r.l., per il trasporto e smaltimento dei rifiuti prodotti dal proprio forno di incenerimento, consistenti in fanghi e polveri.

Il contratto prevedeva tra l'altro, in capo all'appaltatore, l'onere della inertizzazione, ove ritenuto necessario, sulla scorta delle risultanze delle analisi da farsi periodicamente in capo all'appaltatore.

Nel corso del mese di ottobre 1996 la Procura di La Spezia ha disposto il sequestro dell'impianto di smaltimento, sito in La Spezia località Pitelli, di proprietà della società appaltatrice SISTEMI AMBIENTALI S.r.l., avendo rinvenuto che presso tale impianto venivano eseguiti smaltimenti di rifiuti rispetto ai quali non sussisteva autorizzazione alcuna da parte degli organi competenti.

Con effetto dal sequestro dell'impianto, ACSM S.p.A. non si è più avvalsa del detto appaltatore risolvendo il contratto in essere.

In data 26 Ottobre 2001 il Comune di La Spezia e la Provincia di La Spezia avanzavano ad ACSM S.p.A., attraverso formale messa in mora, la richiesta di risarcimento danni quantificata, in solido con gli altri potenziali responsabili, in 41,8 milioni di euro.

Si fa rilevare che la messa in mora è pervenuta allo scadere del 5° anno, termine ultimo per tenere in vita il diritto, il quale prevede la prescrizione al termine del 5° anno ove non esercitato. Da tale data la scrivente società non ha ricevuto nessun'altra lettera, dichiarazione od altro sull'argomento.

Non si ritiene che sia riconducibile ad ACSM S.p.A. alcuna responsabilità per i summenzionati fatti, atteso altresì che i dirigenti di ACSM S.p.A. indagati per la vicenda in oggetto sono stati successivamente assolti dal Tribunale di La Spezia.

14.3 *Verifica tributaria*

A seguito dell'attività di verifica effettuato dalla Guardia di Finanza nel primo semestre dell'anno 2005 è stato redatto in data 15 giugno 2005 "Processo Verbale di Constatazione" nel quale sono state ipotizzate violazioni in materia di imposte IRES ed IRAP per complessivi 1.094 mila euro ed in materia di IVA per com-

plessivi 208 mila euro. Rispetto a tali contestazioni l'azienda supportata dall'attività dei propri consulente fiscali ha ritenuto di stanziare 95 mila euro quali imposte di esercizi precedenti che per il principio degli errori hanno rettificato il patrimonio netto e 65 mila euro quali sanzioni ed interessi rilevati nei costi non ricorrenti.

In data 13 dicembre 2005 e 25 ottobre 2006 l'Agenzia delle Entrate ha notificato alcune violazioni riferiti alla materia IVA ed alle imposte dirette considerate nell'importo stanziato e che pertanto sono state liquidate. Per gli importi che si sono ritenuti non dovuti si è invece proceduto alla presentazione del ricorso nei termini di legge alla Commissione Tributaria.

15 Gestione del rischio - (*Risk management*)

I risultati economici e finanziari della gestione caratteristica del Gruppo ACSM sono esposti a una serie di rischi rispetto ai quali valgono le seguenti considerazioni:

- il rischio prezzo relativo all'acquisto della materia prima è di fatto neutralizzato dalla modalità di strutturazione dei contratti di vendita che rispecchia puntualmente l'andamento del prezzo di acquisto con un meccanismo di *back-to-back*;
- il rischio controparte relativo al merito di credito delle controparti è gestito nell'ambito della procedura di affidamento che il Gruppo ha sviluppato e che prevede l'assegnazione di un "indice di credito" rispetto al quale valutare le eventuali eccezioni alla modalità standard di copertura del rischio attraverso l'acquisizione di fidejussioni o altre garanzie collaterali.

Inoltre la gestione finanziaria del Gruppo ACSM è esposta al rischio derivante dall'andamento dei tassi di interesse ove il costo dei finanziamenti è a tasso variabile. In merito a questo aspetto, il Gruppo ACSM sta valutando l'opportunità di procedere ad operazioni di copertura con strumenti derivati.

16 Altre informazioni

16.1 Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Dott. Giorgio Bordoli	Presidente
Dott.ssa Veronica Airoidi	Consigliere
Arch. Paolo Bortolotti	Consigliere
Ing. Silvio Bosetti⁽¹⁾	Consigliere
Dott. Maurizio Colombo	Consigliere
Ing. Nicola De Sanctis	Consigliere
Prof. Marco Fortis⁽²⁾	Consigliere
Dott. Nicola Molteni	Consigliere
Sig. Andrea Racheli	Consigliere
Dott.ssa Paola Sala	Consigliere
Dott. Nicola Zerboni	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Dott. Paolo Lanzara	Presidente
Dott. Gianpaolo Corti	Sindaco
Rag. Carlo Pagani	Sindaco

(1) Cooptato in data 6 novembre 2006

(2) Dimesso in data 6 novembre 2006

16.2 Compensi Amministratori

Soggetto	Descrizione Carica	Durata Carica	Emolumenti la carica	Bonus	Altri compensi	Note
Bordoli Giorgio	Presidente C.d.A.	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	71	0	0	
Veronica Airoidi	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	20	0	13	1
Silvio Bosetti	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	0	0	0	2
Nicola De Santics	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	19	0	0	
Marco Fortis	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	16	0	0	3
Paolo Bortolotti	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	21	0	0	
Maurizio Colombo	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	20	0	0	
Nicola Molteni	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	18	0	0	

Andrea Racheli	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	21	0	0	
Nicola Zerboni	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	18	0	0	
Paola Sala	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	20	0	0	
Enrico Poliero	Direttore Generale	n.a.	150	24	0	4
Paolo Lanzara	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	42	0	0	
Giampaolo Corti	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	33	0	0	
Carlo Pagani	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	33	0	0	

(1) Inoltre nell'anno 2006 ha rivestito il ruolo di Amministratore Delegato nella controllata COMOCALOR S.p.A. con un compenso pari a €/000 13.

(2) Cooptato in data 6 novembre 2006.

(3) Cessato in data 6 novembre 2006.

(4) Inoltre nel 2006 ha rivestito i ruoli di Presidente nella società COMO ENERGIA S.c.a.r.l., Presidente nella controllata COMOCALOR S.p.A., Amministratore Delegato nella controllata CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l ed Amministratore nella controllata EnerCalor S.r.l. senza alcun compenso percepito.

16.3 Numero medio di dipendenti

Si evidenzia di seguito la movimentazione registrata nell'anno relativa al personale dipendente, suddiviso per contratto nazionale e categoria:

PROSPETTO CONSOLIDATO MOVIMENTAZIONE PERSONALE GRUPPO ACSM

Categoria	31.12.2005	Assunti	Dimessi	Op. Str.ie	Passaggi interni	31.12.2006	N. medio 31.12.2006
Dirigenti	7	0	0	1	0	8	7,00
Quadri	20	1	1	0	3	23	21,50
Impiegati	93	8	4	16	(1)	112	94,50
Operai	121	2	7	11	(2)	125	117,50
TOTALE	241	11	12	28	0	268	240,50

Si precisa che la media è calcolata al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie.

16.4 Piani di stock option

Le società del Gruppo ACSM non hanno in essere piani di *stock option* a favore di dipendenti e/o amministratori.

16.5 Concessioni

Le concessioni delle quali il gruppo ACSM è titolare sono le seguenti:

Settore	Comune	Scadenza	Note
Distribuzione Gas	Como	2010	(1)
	Carimate	2010	(1)
	San Fermo	2010	(2)
	Casnate	2009	(3)
	Grandate	2009	(3)
	Brunate	2007	(3)
	Senna	2009	(1)
	Capiago	2009	(1)
	Cucciago	2009	(2)
	Cantù	2009	(2)
	Cermenate	2009	(1)
	Rovellasca	2009	(1)
	Rovello	2009	(1)
	Montano	2009	(3)
Idrico	Como	2026	(2)
	Cernobbio	2019	(3)
	Brunate	2028	(3)
Smaltimento rifiuti	Como	2030	(3)
Teleriscaldamento	Como	2026	(3)

- (1) Canone variabile in funzione dei metri cubi distribuiti
(2) Canone fisso soggetto a revisione sulla base dell'indice ISTAT
(3) Nessun canone dovuto

Inoltre, a seguito del conferimento di Serenissima Gas S.p.A. (vedi *infra*), il Gruppo ACSM ha acquisito la titolarità delle seguenti concessioni:

N°	Comune	Scadenza	Note
1	San Donà	2009	(2)
2	Noventa	2012	(1)
3	Musile	2009	(2)
4	Barlassina	2009	(1)
5	Bordano	2012	(1)
6	Marcon	2009	(1)
7	Trasaghis	2009	(1)
8	Basiliano	2012	(2)
9	Castions	2009	(1)
10	Flaibano	2009	(2)
11	Lestizza	2009	(2)
12	Mereto	2009	(2)
13	Moimacco	2009	(2)
14	Venezia	2009	(2)

- (1) Canone variabile in funzione dei metri cubi distribuiti
(2) Nessun canone dovuto

17 Transazioni Atipiche

Nel corso dell'esercizio non si segnalano transazioni atipiche.

18 Operazioni non ricorrenti

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

Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000	31.12.2006
Minori ricavi delle vendite	(349)
Minori altri ricavi e proventi operativi	(121)
Costi per servizi	125
Oneri finanziari per ingiunzione di pagamento ex moratoria fiscale	2.714
Imposte per ingiunzione di pagamento ex moratoria fiscale	3.800
Saldo netto operazioni non ricorrenti	7.109

Tra i ricavi delle vendite non ricorrenti sono state iscritte con segno negativo le note credito relative alla *business unit* acquedotto, emesse a deduzione dei ricavi ma di competenza dell'esercizio precedente per €/000 349.

La voce altri ricavi diversi non ricorrenti include la vendita della partecipazione della collegata Como Servizi Urbani per €/000 29, la cessione dei diritti di trasporto sul gasdotto TAG per €/000 600 e l'iscrizione, con segno negativo, dell'accantonamento di €/000 750 da parte delle controllate ENERXENIA S.p.A., CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. e SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. a fronte delle potenziali note credito che le società operanti nel comparto della vendita gas potrebbero dover emettere (vedi paragrafo 13.1).

Tra i costi non ricorrenti è incluso quanto versato nell'ambito di un contenzioso in materia di consulenze legali da parte della società COMOCALOR S.p.A. per €/000 125.

Quanto ai saldi riferiti alla ex moratoria fiscale si rimanda a quanto commentato *infra*.

1. DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

ALL. 1A - DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - ESERCIZIO 2005

ALL. 1B - DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - ESERCIZIO 2006

2. DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO

ALL. 2A - DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - ESERCIZIO 2005

ALL. 2B - DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - ESERCIZIO 2006

3. PROSPETTO PARTECIPAZIONI GRUPPO ACSM

4. INFORMATIVA SETTORIALE 2006 - GRUPPO ACSM Consolidato

Allegato 1A

DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - ESERCIZIO 2005

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01/01/2005	ACQUISIZIONI AL31/12/05	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE DISMISSIONI AL 31/12/05	COSTO STORICO AL 31/12/05
TERRENI					
Terreni	920.962	0	0	0	920.962
	920.962	0	0	0	920.962
FABBRICATI					
Manut. e spese incr.beni terzi	621.988	110.370	0	134.015	598.342
Fabbricati Sede	3.872.026	0	0	0	3.872.026
Fabbricati Inceneritore	4.835.712	0	0	0	4.835.712
Fabbricati Acqua	722.284	0	0	0	722.284
Fabbricati Gas	872.526	0	0	4.165	868.361
Costruzioni Leggere	46.075	3.508	0	0	49.583
	10.970.610	113.877	0	138.180	10.946.308
IMPIANTI E MACCHINARI					
Impianti Inceneritore	14.004.145	0	468.271	243.271	14.229.146
Impianti R.O.T.	357.316	0	0	0	357.316
Imp. Dep. Acque e Fumi	1.950.703	0	20.671	0	1.971.375
Impianto cogenerazione	6.692.105	0	283.971	0	6.976.076
Impianti diversi	1.536.832	0	62.987	26.111	1.573.708
Impianti Sollevamento	1.075.589	0	232.072	0	1.307.661
Impianti potabilizz.	388.976	0	207.645	0	596.621
Impianti potabilizz.A.civ. Caverna impiantist.	9.042.617	0	47.182	0	9.089.799
Impianti potabilizz.A.civ. Caverna op.civili	9.897.937	0	0	0	9.897.937
Rete Gas	18.624.545	0	526.558	27.524	19.123.578
Rete gas 3,33% (Rovello-Rovellasca-Cermenate)	6.245.793	0	(1.035.412)	0	5.210.380
Stazioni Decompr. Pompaggio	2.141.488	0	302.559	5.241	2.438.806
Stazioni Decompr. Pompaggio 3,33%	501.167	0	(60.646)	0	440.521
Contatori Acqua	180.915	0	20.407	2.272	199.050
Contatori Gas	5.023.353	0	267.381	31.512	5.259.222
Contatori Gas 3,33%(Rovello-Rovellasca-Cermenate)	397.750	0	43.352	2.297	438.805
Contatori telerscaldamento	96.483	16.067	0	0	112.551
Serbatoi Acqua	1.161.664	0	40.194	0	1.201.858
Rete Acqua	6.628.818	0	183.368	0	6.812.185
Prese Acqua	2.860.251	0	305.674	3.733	3.162.193
Prese Gas	11.022.673	0	1.054.635	12.265	12.065.043
Prese Gas 3,33%(Rovello-Rovellasca-Cermenate)	647.978	0	215.147	551	862.575
	100.479.095	16.067	3.186.018	354.776	103.326.404
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI					
Attr. Varia App. Misura Laboratorio	2.495.652	29.311	14.659	87.012	2.452.609
Beni < 516,46 €	37.564	2.743	802	3.926	37.184
Attrezzature varie impianti Gas 3,33%	337.483	0	38.681	0	376.164
	2.870.699	32.054	54.143	90.938	2.865.958
ALTRI BENI					
Mobili Macch. Ufficio	562.250	61.450	0	25.912	597.788
Macchine Elettr. Elettroniche	1.306.853	67.104	21.540	65.555	1.329.942
Telefoni	1.340	0	0	0	1.340
Autovetture e Motoveicoli	128.162	1.229	0	31.554	97.836
Automezzi da Trasporto	3.431.399	30.000	0	2.155.744	1.305.655
Battello Spazzino	276.735	0	0	276.735	0
Contenitori rifiuti	190.903	0	0	190.903	0
Beni < 516,46 €	114.755	11.343	24.715	27.245	123.568
	6.012.397	171.125	46.255	2.773.648	3.456.129
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI					
Impianto teleraffrescamento S.Anna	728.070	0	0	0	728.070
Beni Gratuitamente Devolvibili	10.342.327	127.165	2.060.297	109.556	12.420.233
	11.070.397	127.165	2.060.297	109.556	13.148.302
LAVORI IN CORSO E ACCONTI					
Lavori gestiti a commessa	10.836.768	6.391.150	(5.227.657)	0	12.000.260
Lavori in corso	540.924	0	0	0	540.924
Acconti per immobilizzi (Comocalor)	705.261	105.700	0	385.073	425.888
	12.082.953	6.496.850	(5.227.657)	385.073	12.967.072
	144.407.113	6.957.139	119.054	3.852.171	147.631.135

2006

ALIQUOTE	F.DO AMM.TO AL 01/01/2005	RICLASSIFICHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/05	UTILIZZO FONDO AL 31/12/05	FONDO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/05	NETTO LIBRO AL 31/12/05
varie	0	0	0	0	0	920.962
	0	0	0	0	0	920.962
	392.389	1.592.464	54.318	1.616.110	423.061	175.281
varie	475.960	0	76.377	0	552.337	3.319.689
varie	1.001.574	0	145.071	0	1.146.645	3.689.067
varie	35.795	0	25.280	0	61.075	661.208
varie	326.508	0	47.372	1.624	372.256	496.106
varie	14.138	0	4.783	0	18.921	30.662
	2.246.364	1.592.464	353.200	1.617.734	2.574.295	8.372.013
varie	7.275.720	0	1.119.601	109.725	8.285.596	5.943.550
varie	175.914	0	35.732	0	211.646	145.670
varie	1.320.308	0	196.104	0	1.516.412	454.963
varie	1.805.535	0	615.068	0	2.420.603	4.555.473
varie	710.936	1.806	154.944	3.298	864.387	709.321
varie	442.353	0	142.995	0	585.348	722.313
varie	119.028	0	39.424	0	158.452	438.169
varie	1.258.992	0	362.648	0	1.621.640	7.468.159
varie	691.819	0	197.959	0	889.778	9.008.159
varie	4.758.017	0	447.302	9.933	5.195.386	13.928.193
varie	1.099.261	(847.932)	96.665	0	347.994	4.862.386
varie	774.142	0	193.905	2.495	965.552	1.473.254
varie	115.014	(60.479)	22.355	0	76.890	363.632
varie	66.370	0	18.885	720	84.535	114.516
varie	2.392.182	0	512.553	14.147	2.890.588	2.368.634
varie	202.673	0	37.414	1.313	238.773	200.031
varie	40.076	0	10.452	0	50.528	62.023
varie	156.540	0	47.270	0	203.810	998.048
varie	1.064.307	0	336.025	0	1.400.332	5.411.853
varie	573.657	0	150.468	1.027	723.098	2.439.095
varie	2.310.216	0	399.202	5.406	2.704.012	9.361.031
varie	23.509	0	21.593	35	45.068	817.507
	27.376.566	(906.605)	5.158.564	148.098	31.480.427	71.845.977
varie	1.349.734	206	243.131	15.553	1.577.519	875.090
varie	38.290	802	2.743	4.652	37.184	0
varie	44.948	0	35.682	0	80.630	295.534
	1.432.973	1.008	281.557	20.205	1.695.333	1.170.625
varie	250.904	0	65.492	5.842	310.554	287.233
varie	850.258	13.646	165.572	41.193	988.283	341.659
varie	685	0	187	0	872	468
varie	100.518	0	4.402	14.490	90.431	7.405
varie	1.807.091	0	131.754	751.896	1.186.950	118.705
varie	65.725	0	0	65.725	0	0
varie	44.992	0	0	44.992	0	0
varie	114.029	24.412	10.850	25.723	123.568	0
	3.234.202	38.058	378.258	949.860	2.700.658	755.471
varie	175.009	0	80.935	0	255.944	472.126
varie	5.353.747	908.411	609.042	41.294	6.829.906	5.590.327
	5.528.756	908.411	689.976	41.294	7.085.849	6.062.453
varie	0	0	0	0	0	12.000.260
varie	0	0	0	0	0	540.924
varie	0	0	0	0	0	425.888
	0	0	0	0	0	12.967.072
	39.818.861	1.633.336	6.861.555	2.777.190	45.536.562	102.094.572

Allegato 1B

DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - ESERCIZIO 2006

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01.01.2006	Consolidamento Serenissima Gas ed Energia	ACQUISTI DIRETTI AL 31.12.2006	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZ.	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2006	COSTO STORICO AL 31.12.2006
TERRENI						
Terreni	920.962	86.544	364.853	0,00	0	1.372.360
	920.962	86.544	364.853	0	0	1.372.360
FABBRICATI						
Manut. e spese incr.beni terzi	598.342		0	58.647	0	656.989
Fabbricati	10.298.383	1.845.607	219	448.131,66	0	12.592.340
Costruzioni Leggere	49.583		1.378	0,00	0	50.961
	10.946.308	1.845.607	1.597	506.778,68	0	13.300.290
IMPIANTI E MACCHINARI						
Impianti Inceneritore	14.229.146		0	1.215.542,73	51.925	15.392.763
Impianti R.O.T.	357.316		0	0,00	0	357.316
Imp. Dep. Acque e fumi	1.971.375		0	6.188.241,97	20.953	8.138.664
Impianto cogenerazione	6.976.076		0	0,00	0	6.976.076
Impianti diversi	1.573.708		3.000	577.385,34	0	2.154.093
Impianti Sollevamento	1.307.661		0	34.370,82	0	1.342.032
Impianti potabilizz.	596.621		0	0,00	0	596.621
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	9.089.799		0	81.135,44	0	9.170.934
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	9.897.937		0	90.712,69	0	9.988.649
Rete	25.935.764	52.421.479	535.363	1.842.925,36	2.117	80.733.414
Rete gas nuovi ambiti	5.210.380		0	1.693.348,05	738	6.902.990
Stazioni Decompr. Pompaggio	2.438.806	4.145.954	21.852	288.227,01	21.100	6.873.739
Staz. Decompr.Pomp.Gas nuovi ambiti	440.521		0	73.263,71	0	513.785
Contatori	5.570.823	2.916.937	34.869	243.370,60	11.207	8.754.793
Contatori gas nuovi ambiti	438.805		0	40.180,73	3.500	475.485
Seratoi acqua	1.201.858		0	197.784,71	0	1.399.642
Prese	15.227.236	10.238.181	0	1.416.330,87	8.700	26.873.048
Prese gas nuovi ambiti	862.575		0	439.009,56	0	1.301.584
	103.326.404	69.722.552	595.084	14.421.829,59	120.240	187.945.629
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI						
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.452.609	184.207	209.797	132.534,02	35.989	2.943.158
Beni < 500€	37.184	7.501	3.659	0,00	0	48.344
Attrezzature varie nuovi ambiti	376.164		0	25.082,81	0	401.247
	2.865.958	191.708	213.455	157.616,83	35.989	3.392.749
ALTRI BENI						
Mobili Macch. Ufficio	597.788	90.484	45.996	0,00	1.343	732.925
Macchine Elettr. Elettroniche	1.329.942	245.904	42.644	0,00	0	1.618.490
Telefonini	1.340		0	0,00	0	1.340
Autovetture e Motoveicoli	97.836		5.408	0,00	5.757	97.487
Automezzi da Trasporto	1.305.655	169.979	276.217	0,00	31.480	1.720.371
Beni < 500€	123.568	12.226	5.254	407,83	0	141.455
	3.456.129	518.594	375.519	407,83	38.580	4.312.069
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI						
Impianto teleraffrescamento S.Anna	728.070		9.350	0,00	0	737.420
Beni gratuitamente devolvibili	12.420.233		400.181	0,00	0	12.820.414
	13.148.302	0	409.531	0,00	0	13.557.833
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI						
Lavori gestiti a commessa	12.000.260		8.179.789	(15.086.632,93)	0	5.093.417
Lavori in corso Inceneritore	540.924		0	0,00	0	540.924
Acconti per immobilizzi	425.888		(97.500)	0,00	0	328.388
	12.967.072	0	8.082.289	(15.086.632,93)	0	5.962.729
	147.631.135	72.365.005	10.042.328	0,00	194.808	229.843.659

2006

ALIQUOTE	F.DO AMM.TO AL 01.01.2006	Consolidamento Serenissima Gas ed Energia	RICLASSIFICHE	AMM.TO E E SVALUTAZIONE AL 31.12.2006	UTILIZZO FONDO AL 31.12.2006	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2006	NETTO LIBRO AL 31.12.2006
varie	0		0	-	0	0	1.372.360
	0		0	-	0	0	1.372.360
varie	423.061		0	61.648	0	484.709	172.280
varie	2.132.313	620.685	0	313.333	(2.925)	3.069.256	9.523.084
varie	18.921		0	5.027	0	23.948	27.013
	2.574.295	620.685	0	380.008	(2.925)	3.577.913	9.722.377
varie	8.285.596		0	1.182.799	22.765	9.445.630	5.947.133
varie	211.646		0	35.732	0	247.377	109.938
varie	1.516.412		0	504.454	17.142	2.003.725	6.134.939
varie	2.420.603		0	627.847	0	3.048.450	3.927.626
varie	864.387		0	185.886	0	1.050.273	1.103.820
varie	585.348		0	158.201	(0)	743.548	598.483
varie	158.452		0	47.730	0	206.182	390.439
varie	1.621.640		0	365.215	0	1.986.855	7.184.080
varie	889.778		0	198.866	0	1.088.644	8.900.006
varie	6.595.718	15.507.840	0	1.099.087	534	23.202.110	57.531.304
varie	347.994		0	123.082	494	470.582	6.432.408
varie	965.552	1.163.063	0	242.024	0	2.370.639	4.503.100
varie	76.890		0	24.203	0	101.093	412.692
varie	3.025.650	1.334.902	0	591.735	8.323	4.943.964	3.810.829
varie	238.773		0	41.143	2.084	277.833	197.653
varie	203.810		0	52.030	0	255.840	1.143.802
varie	3.427.110		0	652.293	4.396	4.075.008	22.798.040
varie	45.068		0	30.948	0	76.015	1.225.569
	31.480.427	18.005.804	0	6.163.274	55.738	55.593.768	132.351.861
varie	1.577.519	135.072	0	260.966	27.873	1.945.684	997.474
varie	37.184	7.501	0	3.659	0	48.344	0
varie	80.630		0	38.871	0	119.501	281.746
	1.695.333	142.573	0	303.496	27.873	2.113.529	1.279.221
varie	310.554	34.563	0	66.648	725	411.040	321.884
varie	988.283	192.440	0	147.580	(0)	1.328.303	290.187
varie	872		0	187	(0)	1.059	281
varie	90.431		0	3.321	5.013	88.739	8.748
varie	1.186.950	144.413	0	96.839	31.194	1.397.007	323.364
varie	123.568	12.226	0	5.661	-0	141.455	0
	2.700.658	383.643	0	320.236	36.932	3.367.605	944.464
varie	255.944		0	81.851	(0)	337.795	399.625
varie	6.829.906		0	635.199	0	7.465.105	5.355.309
	7.085.849	0	0	717.050	0	7.802.899	5.754.934
varie	0		0	-	0	0	5.093.417
varie	0		0	-	0	0	540.924
varie	0		0	-	0	0	328.388
	0	0	0	-	0	0	5.962.729
	45.536.562	19.152.705	0	7.884.065	117.618	72.455.714	157.387.945

Allegato 2A

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - ESERCIZIO 2005

valori arrotondati all'unità di €uro

DETTAGLIO IMMOBILIZZAZIONI	COSTO STORICO AL 01/01/2005	INCREMENTI DECREMENTI AL 31/12/2005	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI AL 31/12/2005	DISMISSIONI AL 31/12/2005	COSTO STORICO AL 31/12/2005
Costi di impianto ed ampliamento					
Spese costituzione e impianto	3.460	0	0	3.460	0
	3.460	0	0	3.460	0
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità					
Spese di pubblicità	73.763	0	0	73.763	0
Diritti di brevetto industriale ed utilizzo opere dell'ingegno (software)	2.608.436	74.134	8.154	14.202	2.676.523
Concessioni, licenze, marchi					
(beni acquistato in concessione)	9.870.398	0	0	0	9.870.398
	9.870.398	0	0	0	9.870.398
Avviamento	3.868.990	(0)	0	404.169	3.464.821
Lavori in corso immateriali + ap	223.629	549.410	0	0	773.039
Altre immobilizzazioni immateriali					
Oneri pluriennali	66.659	0	0	66.659	0
Canoni pluriennali	290.000	100.000	0	0	390.000
	356.659	100.000	0	66.659	390.000
TOTALE	17.005.335	723.544	8.154	562.252	17.174.781

2006

ALIQUOTE	AMM.TO CUM.TO AL 01/01/2005	RICLASSIFICHE	AMM.TO AL 31/12/2005	UTILIZZO AMM.TO CUM.TO AL 31/12/2005	AMM.TO CUM.TO E SVALUT. AL 31/12/2005	NETTO LIBRO AL 31/12/2005
20,0%	2.768	10.131	0	12.899	0	0
	2.768	10.131	0	12.899	0	0
20,0%	73.763	0	0	73.763	0	0
20,0%	1.570.166	4.435	403.343	5.879	1.972.066	704.458
3,45%	2.454.622	0	340.529	0	2.795.150	7.075.248
	2.454.622	0	340.529	0	2.795.150	7.075.248
0,00	657.846	0	0	249.238	408.608	3.056.212
	0	0	0	0	0	773.039
varie	52.387	40.391	0	92.778	0	0
12,5%	78.542	0	36.250	0	114.792	275.208
	130.928	40.391	36.250	92.778	114.792	275.208
	4.890.093	54.957	780.122	434.556	5.290.616	11.884.165

Allegato 2B

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - ESERCIZIO 2006

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01.01.2006	Consolidamento Serenissima Gas ed Energia	ACQUISIZIONI AL 31.12.2006	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZ.	VENDITE E DISMISSIONI AL 31.12.2006	COSTO STORICO AL 31.12.2006
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	2.676.523	17.246	205.539	752.078	0	3.651.386
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	10.260.398	0	0	0	0	10.260.398
AVVIAMENTO	3.464.821	5.804.682	0	0	0	9.269.503
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	773.039	0	240.493	(752.078)	0	261.454
	17.174.781	5.821.928	446.032	0	0	23.442.741

2006

ALIQUOTE	F.DO AMM.TO AL 01.01.2006	Consolidamento Serenissima Gas ed Energia	RICLASSIFICHE	AMM.TO E E SVALUTAZIONE AL 31.12.2006	UTILIZZO FONDO AL 31.12.2006	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31.12.2006	NETTO LIBRO AL 31.12.2006
varie	1.972.066	15.359	0	579.765	0	2.567.190	1.084.196
varie	2.909.942	0	0	396.779	0	3.306.721	6.953.677
varie	408.608	90.145	0	0	0	498.753	8.770.749
varie	0	0	0	0	0	0	261.454
	5.290.616	105.504	0	976.544	0	6.372.664	17.070.077

Allegato 3

PROSPETTO PARTECIPAZIONI GRUPPO ACSM SOCIETÀ CONTROLLATE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto Euro/000	Utile Esercizio Euro/000
Comocalor S.p.A. Sede Legale: Via Belvedere 24 - Como Capitale Sociale Euro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di Euro 10,33	2006	5.414	(637)
Enerxenia S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 3.000.000, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 Euro.	2006	5.884	1.211
Canturina Servizi Vendita S.r.l. Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 1.640.000, suddiviso in due quote.	2006	2.580	506
EnerCalor S.r.l. Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000	2006	2.093	529
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 1.081.600, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 Euro.	2006	4.796	1.796
Serenissima Energia S.r.l. Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 100.000, suddiviso in tre quote.	2006	1.501	449
Totale			

2006

Valore in Bilancio al 31.12.2005 €uro/000	Note	Movimentazioni esercizio 2006 €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	% partecipazione
2.386		0	2.386	51%
2.625		0	2.625	87,366%
3.266	(1)	0	3.266	86,62%
1.549	(2)	0	1.549	87,366%
0	(3)	22.779	22.779	79,38%
0	(4)	6.595	6.595	79,38%
9.826		29.398	39.200	

ALTRE PARTECIPAZIONI

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto Euro/000	Utile (Perdita) Esercizio Euro/000
COLLEGATE e JOINT VENTURE			
Como Energia S.c.a.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000, suddiviso in tre quote.	2006	20	0
ACSM Ambiente S.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale Euro 1.000.000, suddiviso in due quote.	2005	398	(67)
Lombardia Gas Trader S.r.l. in liquidazione Sede legale: Via Luigi Settembrini 11 - Milano Capitale Sociale Euro 20.000 suddiviso in quote.	2005	64	(17)
Tecnoservizi S.r.l. Sede Legale Via Carugo 6 - Rovellasca Capitale Sociale Euro 20.000, suddiviso in quote.	2005	21	(2)
Lario Sviluppo Ecologici S.c.a.r.l. In fallimento Sede Legale Via Ceresio 9 - Porlezza (Co) Capitale Sociale Euro 10.000, suddiviso in due quote.	2005	2	(5)
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000	2005	20	0
Totale partecipazioni collegate e JV			
ALTRE PARTECIPAZIONI			
Comodepur S.p.A. Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di Euro 6	2005	4.783	0
Como Servizi Urbani S.p.A. Sede Legale Via Giuliani n° 15 - Como Capitale Sociale Euro 100.000 suddiviso in n° 100.000 azioni del valore unitario di Euro 1	2005	337	58
Serenissima Energia S.r.l. Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 100.000, suddiviso in tre quote.	2006	1.501	449
Emit S.p.A. Sede Legale Via Lampedusa n. 13- Palazzo D - Milano Capitale Sociale Euro 14.400.000 suddiviso in azioni del valore unitario di 1 Euro	2005	15.508	(797)
Totale altre partecipazioni			
PARTECIPAZIONI DESTINATE ALLA VENDITA			
CIDA S.p.A. Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 277.340	2005	336	(50)
Totale partecipazioni destinate alla vendita			

NOTE

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

(1) = Nel prospetto è indicato il valore di carico riferito alla quota di partecipazione di Gruppo e la relativa percentuale di consolidamento in quanto la partecipazione è posseduta dalla controllata Enerxenia S.p.A. al 99,15%. Il valore della partecipazione iscritta in Enerxenia S.p.A. è pari a Euro/000 3.738.

(2) = partecipazione posseduta da Enerxenia S.p.A. al 100%

(3) = la partecipazione effettiva è pari al 71,44%.La partecipazione risulta consolidata sulla base della quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 79,38% per effetto delle azioni proprie detenute dalla società stessa.

Inoltre i dati esposti nel patrimonio e utile di esercizio si riferiscono all'intero anno 2006.

(4) = la partecipazione effettiva è pari al 71,44%.La partecipazione risulta consolidata sulla base della quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 79,38% per effetto della partecipazione indiretta detenuta attraverso in Serenissima Gas S.p.A..Inoltre i dati esposti nel patrimonio e utile di esercizio si riferiscono all'intero anno 2006.

(5) = dichiarata fallita in data 29/06/2006

(6) = partecipazione posseduta da EnerCalor S.r.l. al 34%

2006

Valore in Bilancio al 31.12.2005 €uro/000	Note	Movimentazioni esercizio 2006 €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	% partecipazione
11		0	11	53%
75		(15)	60	20%
17		(4)	13	20,46%
9		0	9	40%
2	(5)	(2)	-	24%
7	(6)	0	7	34,00%
121		(21)	100	
384		0	384	7,595%
13		(13)	0	0,00%
0		24	24	10,00%
1.894		(424)	1.470	7,89%
2.291		-413	1.878	
120		(12)	108	40,00%
120		(12)	108	

Allegato 4

INFORMATIVA IAS 2005 - GRUPPO ACSM Consolidato

Dati espressi in €/000	Vendita e distrib. gas	Gestione calore	Teleriscaldamento	Termovalorizzazione
Ricavi delle vendite	81.953	7.581	4.596	14.346
MOL	13.449	493	63	8.821
MON	10.772	479	(439)	6.577
Gestione finanziaria	(21)	203	(109)	(1)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0
Risultato ante imposte	10.751	681	(549)	6.576
Imposte				
Minorities				
Utile netto d'esercizio di gruppo	10.751	681	(549)	6.576
Attività e passività				
Attività del settore	66.891	12.532	9.611	19.099
Passività del settore	40.542	10.931	3.559	7.026
Altre informazioni di settore				
Investimenti dell'esercizio	4.098	9	39	1.032
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(2.085)	(14)	(502)	(2.244)
Altri costi non monetari				
Svalutazione crediti	(593)	0	0	0
Altri accantonamenti a fondi	0	0	0	0

INFORMATIVA IAS 2006 - GRUPPO ACSM Consolidato

Dati espressi in €/000	Vendita e distrib. gas	Gestione calore	Teleriscaldamento	Termovaloriz. e cogeneraz.
Ricavi delle vendite	105.004	8.563	6.204	13.968
MOL	15.548	1.115	(225)	8.336
MON	12.855	1.103	(756)	5.709
Gestione finanziaria	(25)	191	(82)	0
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0
Risultato ante imposte	12.830	1.294	(838)	5.709
Imposte				
Minorities				
Utile netto d'esercizio di gruppo	12.830	1.294	(838)	5.709
Attività e passività				
Attività del settore	86.935	11.252	11.795	18.666
Passività del settore	48.286	11.898	5.685	6.784
Altre informazioni di settore				
Investimenti dell'esercizio	6.207	80	419	1.587
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(2.413)	(12)	(531)	(2.627)
Altri costi non monetari				
Svalutazione crediti	(280)	0	0	0
Altri accantonamenti a fondi	(150)	0	0	0

2006

Acquedotto	Trading energia elettrica	Totale Business Unit. operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
7.054	2.979	118.510	8.884	(16.898)	110.495
3.305	16	26.147	(9.602)	227	16.772
1.584	16	18.989	(11.180)	196	8.004
(553)	0	(482)	1.924	(3.417)	(1.975)
0	0	0	(9)	(18)	(27)
1.031	16	18.507	(9.266)	(3.239)	6.003
		0	(3.288)	0	(3.288)
					45
1.031	16	18.507	(12.554)	(3.239)	2.670
23.078	962	132.172	107.116	(39.661)	199.626
21.104	902	84.064	76.234	(28.235)	132.063
1.178	0	6.356	703	(61)	6.998
(1.721)	0	(6.565)	(1.045)	(32)	(7.642)
0	0	(593)	(534)	0	(1.126)
0	0	0	0	0	0

Acquedotto	Trading energia elettrica	Totale Business Unit. operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
6.499	3.255	143.493	9.225	(22.514)	130.203
2.927	27	27.728	(10.672)	(616)	16.440
1.126	27	20.064	(11.937)	(911)	7.216
(109)	0	(25)	(2.355)	(2.133)	(4.513)
0	0	0	(438)	(19)	(457)
1.017	27	20.039	(14.730)	(3.063)	2.245
		0	(7.030)	0	(7.030)
					(15)
1.017	27	20.039	(21.760)	(3.063)	(4.770)
19.915	1.594	150.157	146.856	(34.838)	262.175
19.571	787	93.012	104.472	(23.914)	173.569
1.554	0	9.846	447	(0)	10.294
(1.802)	0	(7.384)	(1.181)	(296)	(8.861)
0	0	(280)	(84)	0	(364)
0	0	(150)	(58)	0	(208)

Relazione accompagnatoria

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AL BILANCIO CONSOLIDATO



PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della
ACSM SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della ACSM SpA e sue controllate (Gruppo ACSM) chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della ACSM SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 maggio 2006.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della ACSM SpA al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e

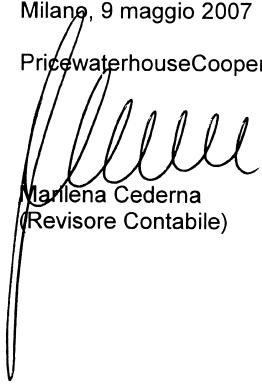
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo ACSM per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 9 maggio 2007

PricewaterhouseCoopers SpA


Mariëna Cederna
(Revisore Contabile)

