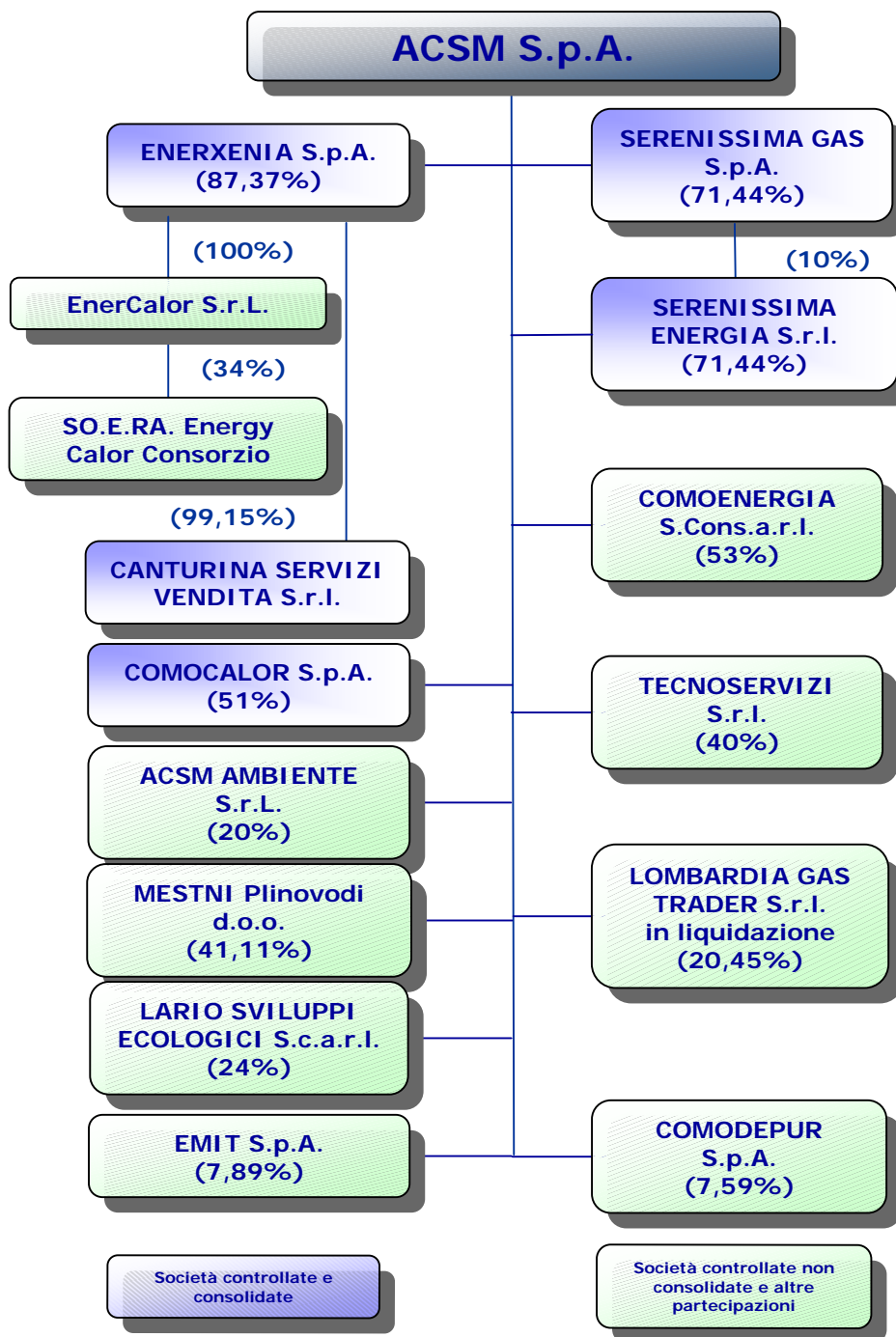




**GRUPPO ACSM  
RELAZIONE SEMESTRALE  
CONSOLIDATA  
30 GIUGNO 2007**

## IL GRUPPO



## **LE ATTIVITÀ GESTITE DAL GRUPPO**

### **Distribuzione di gas metano:**

**ACSM S.p.A.  
SERENISSIMA GAS S.p.A.**

- usi civili
- usi industriali

### **Vendita di gas metano:**

**ENERXENIA  
S.p.A.  
CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l.  
SERENISSIMA ENERGIA S.r.l.**

- usi civili
- usi industriali

### **Servizi idrici:**

**ACSM S.p.A.**

- captazione acque
- potabilizzazione
- distribuzione

### **Ciclo dei rifiuti:**

**ACSM S.p.A.**

- termovalorizzazione rifiuti
- cogenerazione e vendita di energia elettrica

### **Principali altre attività:**

- teleriscaldamento

**COMOCALOR  
S.p.A.**

- gestione energia e calore

**ENERCALOR S.r.l.  
COMO ENERGIA S.c.a.r.l.  
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio**

**Sintesi dati economici**

<b>Sintesi dati economici</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>% su ricavi</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>% su ricavi</b>	<b>Delta % su esercizio precedente</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	72.671	100,0%	69.025	100,0%	5,3%
Margine Operativo Lordo (**)	10.865	15,0%	9.357	13,6%	16,1%
Margine Operativo Netto (***)	5.306	7,3%	5.219	7,6%	1,7%
Risultato ante imposte	3.872	5,3%	4.368	6,3%	(11,4%)
Utile netto	1.820	2,5%	2.153	3,1%	(15,5%)
Utile netto del Gruppo	1.650	2,3%	2.183	3,2%	(24,4%)
Utile per azione	0,0352		0,0582		

(\*) *al netto dei ricavi non ricorrenti*

(\*\*) *ante partite non ricorrenti; dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite (voce C.1 conto economico) ed i costi operativi (voce C2 conto economico)*

(\*\*\*) *dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite (voce C.1 conto economico), i costi operativi (voce C2 conto economico) e gli ammortamenti e svalutazioni (voce C.3 conto economico)*

**Sintesi dati patrimoniali e finanziari**

<b>Sintesi dati patrimoniali e finanziari</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
Capitale Investito Netto (*)	150.421	154.219	114.057
Patrimonio Netto del Gruppo e di Terzi	89.387	88.606	67.091
Posizione Finanziaria Netta	(61.034)	(65.613)	(46.967)
Flusso di cassa del periodo	(3.045)	(460)	2.450

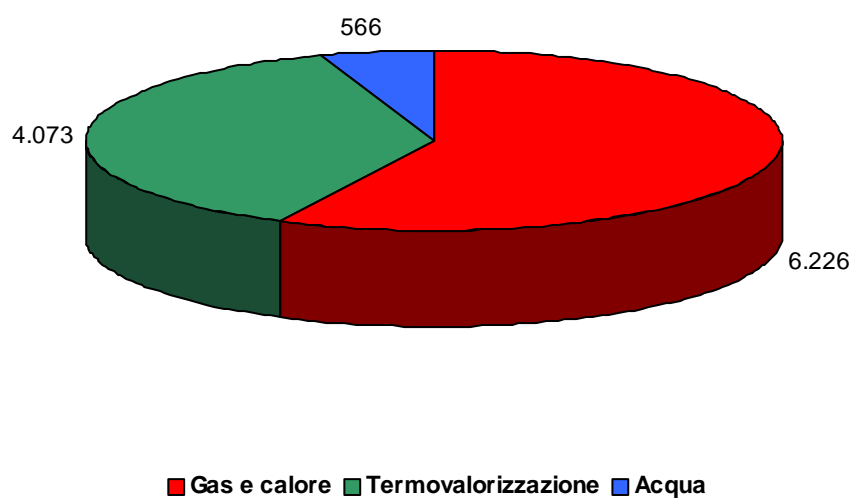
(\*) *Comprende il capitale immobilizzato (ovvero immobilizzazioni, avviamento, altre attività ed altre passività immobilizzate, fondi rischi e oneri, fondi relativi al personale) e il capitale circolante (rimanenze, crediti commerciali e altri, debiti commerciali e altri)*

## Dettaglio Composizione Margine Operativo Lordo

(al lordo dei rapporti intercompany)

### Grafico - Margine Operativo Lordo per settore ante partite non ricorrenti

Valori in migliaia di Euro



**SINTESI DELLA GESTIONE ECONOMICA**

Come già rilevato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006, con effetto contabile dal 1° ottobre 2006, l'area di consolidamento risulta ampliata con l'inclusione delle società Serenissima Gas S.p.A. e Serenissima Energia S.r.l. La crescita delle quote di mercato, unitamente al miglioramento della redditività in settori quali il teleriscaldamento e la termovalorizzazione dei rifiuti, ha sostanzialmente compensato gli effetti dell'andamento climatico sfavorevole che ha caratterizzato l'ultimo anno termico e, nel complesso, ha dato impulso al netto miglioramento del margine operativo lordo (+ 16% ca. sul corrispondente periodo del 2006, v. *infra*) rilevato al 30 giugno 2007.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidati risulta pari a €000 72.671, in incremento del 5,3% circa rispetto al corrispondente periodo del 2006 ( €000 69.025).

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas**, il primo semestre dell'esercizio 2007 mostra un incremento del valore delle vendite derivante principalmente dall'aumento della base clienti generato dall'inclusione del bacino di Serenissima Gas ed Energia. L'ampliamento dell'area di consolidamento, unitamente alla politica commerciale di fidelizzazione della clientela e di sviluppo ed acquisizione di quote di mercato al di fuori delle aree storicamente servite dalle proprie reti di distribuzione, ha parzialmente compensato l'andamento particolarmente sfavorevole della stagionalità climatica che ha proseguito ed accentuato il trend negativo degli ultimi mesi dell'esercizio 2006. Nel complesso, il sostanziale mantenimento della base clienti sviluppata sulle proprie reti ed all'infuori delle stesse - soprattutto in un contesto di mercato fortemente rivolto alla liberalizzazione e particolarmente attento alla necessità di contenere i costi di approvvigionamento - può considerarsi per il Gruppo un fattore critico di successo determinante. I ricavi complessivi del settore passano da 57,6 milioni di €uro al 30 giugno 2006 a circa 62,1 milioni di €uro al 30 giugno 2007.

I ricavi dell'acquedotto civile continuano ad essere fortemente condizionati dal sostanziale blocco del sistema tariffario (l'ultimo aggiornamento risale al 2003). La conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha recentemente licenziato un piano tariffario e degli investimenti al quale seguirà la scelta

del modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico. Questa recente evoluzione apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2007 potrebbe diventare l'anno di una svolta sia sotto il profilo della redditività che del contributo del settore idrico alle prestazioni economico-finanziarie dell'intero Gruppo. Tuttavia, in mancanza di sviluppi certi, e perdurando il blocco delle tariffe di vendita, all'azienda viene preclusa la possibilità di recuperare i costi sostenuti e gli oneri generati dai forti investimenti necessari per garantire la sicurezza, la qualità e l'efficienza degli impianti asserviti al processo di captazione, potabilizzazione e distribuzione dell'acqua. I ricavi dell' **acquedotto civile** si attestano a 3,0 milioni di €uro, quelli dell'acquedotto industriale ammontano a 0,2 milioni di €uro e nel complesso risultano invariati rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (rispettivamente 3,0 milioni e 0,2 milioni di €uro al 30 giugno 2006).

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'attività di **termovalorizzazione dei rifiuti (smaltimento e cogenerazione)** risulta sostanzialmente in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2006 e pari a 7,7 milioni di €uro (7,3 milioni di €uro al 30 giugno 2006). Nel corso del 2007, le prospettive del settore ambiente saranno ulteriormente rafforzate dall'avvio di significativi interventi destinati a migliorare sia l'efficienza che la sicurezza del sistema di alimentazione, della griglia di combustione e della zona forno. I primi benefici economico-finanziari degli interventi programmati sono attesi fin dal quarto trimestre del 2008.

L'attività di **teleriscaldamento**, svolta dalla controllata COMOCALOR S.p.A., ha generato ricavi per 2,5 milioni di €uro nel corso del semestre ed è sostanzialmente in linea con quanto rilevato al 30 giugno 2006. Pur in presenza di ricavi stabili, il netto miglioramento conseguito a livello di Margine Operativo Lordo (v. *infra*) è il primo importante risultato della complessa attività di ristrutturazione del processo produttivo, organizzativo e gestionale che ha interessato l'azienda negli ultimi 18 mesi e che consentirà a COMOCALOR la piena valorizzazione delle sinergie di scopo con il termovalorizzatore di ACSM. Oltre al drastico abbattimento dei costi di produzione storicamente sostenuti, al miglioramento dell'efficienza energetica ed alla progressiva e continua riduzione delle emissioni di gas ad effetto serra, il completamento del

programma di ristrutturazione prevede, fin dal quarto trimestre 2008, un'ulteriore e marcata crescita dei principali parametri di redditività economico-finanziaria.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** risultano in lieve decremento rispetto al 30 giugno 2006 e pari a 3,6 milioni di €uro (3,8 milioni di €uro al 30 giugno 2006). La crescita delle quote di mercato e lo sviluppo delle attività di progettazione e realizzazione di nuovi impianti ha ampiamente compensato la riduzione dei consumi indotta dalle anomalie climatiche registrate nel semestre.

Le attività di **raccolta dei rifiuti solidi urbani** e di pulizia delle strade, svolte dalla società collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per conto di ACSM S.p.A. e da questa rifatturate al Comune di Como, fanno rilevare una riduzione dei ricavi. Questi ultimi si attestano a 2,6 milioni di €uro al 30 giugno 2007 (3,7 milioni di €uro al 30 giugno 2006). Il decremento è legato al fatto che, con decorrenza 1 maggio 2007, il servizio non è più affidato ad ACSM S.p.A. (v. *infra*, Settore Ambiente). Tuttavia, in considerazione delle modalità di gestione delle attività, la cessazione del servizio non ha determinato conseguenze sulla marginalità netta del Gruppo.

La **gestione operativa consolidata** al termine del primo semestre 2007 evidenzia quindi un **marginale operativo lordo** pari a €000 10.865, in incremento del 16% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€000 9.357). L'apporto delle società Serenissima Gas ed Energia al margine operativo lordo consolidato del primo semestre 2007 è significativo e pari a 1,8 milioni di €uro. La marginalità operativa lorda si rafforza nel teleriscaldamento, nella gestione calore, nel settore della termovalorizzazione e nella distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali. Risulta sostanzialmente stabile nel settore della distribuzione e vendita di gas, principalmente per effetto dell'ampliamento del perimetro di consolidamento che, di fatto, ha compensato la penalizzazione derivante dall'andamento marcatamente sfavorevole della stagionalità climatica nel primo semestre dell'anno.

Il **marginale operativo netto** si attesta a €000 5.306, in incremento del 2% circa rispetto al dato del precedente esercizio che ammontava a €000 5.219. L'incremento del valore degli ammortamenti è ascrivibile principalmente agli ammortamenti relativi ai cespiti ed



all'avviamento allocato sui cespiti della società Serenissima Gas. L'accantonamento a svalutazione crediti ammonta al 30 giugno 2007 a €000 251.

La **gestione finanziaria** risulta appesantita dall'incremento dei tassi di interesse di riferimento e dall'esposizione debitoria media del periodo considerato. Il saldo netto, negativo e pari ad €000 (1.434), risulta in aumento del 68% circa rispetto al dato del corrispondente periodo del 2006.

Il **risultato ante imposte** ammonta ad €000 3.872 e segna un decremento del 11% circa rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€000 4.368).

L'**utile netto** è pari ad €000 1.820, in decremento del 15% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€000 2.153).

L'**utile netto del Gruppo** al 30 giugno 2007, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari ad €000 1.650 in decremento del 24% rispetto al 30 giugno 2006 (€000 2.183).

L'andamento economico del primo semestre del 2007, raffrontato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è così riepilogato (valori espressi in €000):

**Conto economico**

<b>Dati espressi in €000</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>% su ricavi</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>% su ricavi</b>	<b>delta %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.191	96,6%	67.585	97,9%	3,9%
Altri ricavi e proventi operativi	2.480	3,4%	1.440	2,1%	72,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>72.671</b>	<b>100,0%</b>	<b>69.025</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,3%</b>
Costo del personale	(6.556)	(9,0%)	(6.169)	(8,9%)	6,3%
Altri costi operativi	(55.250)	(76,0%)	(53.499)	(77,5%)	3,3%
<b>Costi operativi</b>	<b>(61.806)</b>	<b>(85,0%)</b>	<b>(59.668)</b>	<b>(86,4%)</b>	<b>3,6%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>10.865</b>	<b>15,0%</b>	<b>9.357</b>	<b>13,6%</b>	<b>16,1%</b>
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(73)	(0,1%)	295	0,4%	(124,7%)
<b>MOL post partite non ricorrenti</b>	<b>10.792</b>	<b>14,9%</b>	<b>9.652</b>	<b>14,0%</b>	<b>11,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.486)	(7,5%)	(4.433)	(6,4%)	23,8%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>5.306</b>	<b>7,3%</b>	<b>5.219</b>	<b>7,6%</b>	<b>1,7%</b>
Risultato gestione finanziaria	(1.434)	(2,0%)	(851)	(1,2%)	68,5%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.872</b>	<b>5,3%</b>	<b>4.368</b>	<b>6,3%</b>	<b>(11,4%)</b>
Imposte	(2.052)	(2,8%)	(2.216)	(3,2%)	(7,4%)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.820</b>	<b>2,5%</b>	<b>2.153</b>	<b>3,1%</b>	<b>(15,5%)</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>170</b>	<b>0,2%</b>	<b>(30)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>(667,8%)</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>1.650</b>	<b>2,3%</b>	<b>2.183</b>	<b>3,2%</b>	<b>(24,4%)</b>

Il prospetto che segue dettaglia il contributo delle singole attività alla marginalità operativa lorda ante partite non ricorrenti :

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.06.2007	30.06.2006 (*)	30.06.2006
MOL vendita e distribuzione gas	5.515	5.402	5.512
MOL gestione calore	396	267	267
MOL teleriscaldamento	315	(189)	(188)
MOL trading energia elettrica (**)	0	0	(12)
<b>Totale Settore Gas e Calore</b>	<b>6.226</b>	<b>5.480</b>	<b>5.779</b>
<b>Settore Termovalorizzazione</b>	<b>4.073</b>	<b>3.680</b>	<b>3.728</b>
<b>Settore Acqua</b>	<b>566</b>	<b>197</b>	<b>50</b>
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>10.865</b>	<b>9.357</b>	<b>9.357</b>

(\*) Dati al 30.06.2006 restated con criteri di allocazione omogenei al 31.12.2006 anche in tutte le successive tabelle.

(\*\*) Per quanto concerne l'attività di vendita di energia elettrica, si segnala che a far data dal 2007 ENERXENIA S.p.A. ha modificato il proprio modello di business e che tale attività, complementare a quella di vendita del gas, viene ora svolta in partnership con il Gruppo AEM Milano.

➤ **SETTORE GAS E CALORE**

***DISTRIBUZIONE GAS (ACSM S.P.A. E SERENISSIMA GAS S.P.A.) E VENDITA GAS (ENERXENIA S.P.A., CANTURINA SERVIZI VENDITA S.R.L. E SERENISSIMA ENERGIA S.R.L.)***

Il primo semestre 2007 evidenzia un incremento dei ricavi delle vendite riconducibile principalmente all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società Serenissima Energia S.r.l. e Serenissima Gas S.p.A.. Questo effetto è parzialmente compensato dall'andamento marcatamente sfavorevole della stagionalità climatica nella parte iniziale dell'esercizio 2007. Infatti, in netta controtendenza rispetto ai primi mesi dell'esercizio 2006, ma continuando il trend che aveva caratterizzato l'ultima parte dello scorso esercizio, il primo semestre 2007 ha fatto registrare temperature medie nettamente superiori a quelle del corrispondente periodo dello scorso anno.

Nonostante questo fattore negativo, preme segnalare come il sostanziale mantenimento della base clienti sviluppata sulle proprie reti e su quelle di operatori terzi, soprattutto in un contesto di mercato fortemente rivolto alla liberalizzazione e particolarmente attento alla necessità di contenere i costi di approvvigionamento, possa considerarsi per il Gruppo un fattore critico di successo determinante.

La marginalità operativa lorda ante partite non ricorrenti risulta sostanzialmente in linea e pari a €000 5.484. L'apporto delle società Serenissima Gas ed Energia al margine operativo lordo consolidato del primo semestre 2007 è significativo e pari a 1,8 milioni di €uro e, di fatto, compensa il decremento della marginalità riconducibile agli effetti delle del. 298/05 e seguenti che hanno di fatto impedito agli operatori l'integrale recupero degli incrementi del prezzo della materia prima nelle tariffe di vendita. Una ulteriore causa di riduzione dei margini è rappresentata dalle crescenti difficoltà di approvvigionamento sul mercato italiano del gas. La forte riduzione di liquidità da parte del sistema, e la rarefazione di offerte da parte degli shipper ha pesantemente influito il processo di rinnovo dei contratti di acquisto per la stagione ottobre 2006 - settembre 2007 e la relativa fase negoziale.

I volumi venduti riferiti al bacino storicamente gestito dal Gruppo si attestano a 107,6 milioni di metri cubi, in decremento complessivamente del 20% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2006 (ca. 135,2 milioni di metri cubi). Il contributo legato al consolidamento della società Serenissima Energia S.r.l., che ammonta a 30,4 milioni di metri cubi, porta i quantitativi complessivi di gas venduto a 138,0 milioni di smc, in incremento del 2% circa rispetto al totale venduto nel corrispondente periodo del 2006. I clienti complessivi sono pari a n. 124.918, di cui n. 124.804 clienti civili e n. 114 clienti industriali, in aumento del 40% rispetto al 30 giugno 2006. I km. totali di rete gestita ammontano a 1.384.

### **Sintesi Risultati Economici aggregati Distribuzione e Vendita Gas**

(al lordo dei rapporti intercompany)

<b>€000</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
Totale ricavi delle vendite	57.663	62.132
MOL ante partite non ricorrenti	5.414	5.484
MON post partite non ricorrenti	4.920	3.798

### **Dati Gestionali**

(al lordo dei rapporti intercompany)

<b>Volumi</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
Gas industriale (mln M3)	30,2	27,8
Gas civile (mln M3)	105,0	79,8
Serenissima	0,0	30,4
<b>Totale</b>	<b>135,2</b>	<b>138,0</b>
N. clienti industriali	89	114
N. clienti civili	88.991	124.804
<b>Totale N. clienti</b>	<b>89.080</b>	<b>124.918</b>
Km rete	722	1.384

Per quanto concerne l'attività complementare sul fronte della vendita di energia elettrica, si segnala che a far data dal 2007 ENERXENIA S.p.A. ha modificato il proprio modello

di business e che tale attività viene ora svolta in partnership con il Gruppo AEM Milano. In questo modo i clienti possono beneficiare, da un lato dei servizi che il tradizionale radicamento territoriale dell'azienda è in grado di garantire e sviluppare, dall'altro dei vantaggi competitivi e commerciali derivanti dagli accordi sottoscritti con il Gruppo AEM.

***GESTIONE CALORE ED ENERGIA (ENERXENIA S.p.A., ENERCALOR S.r.l.,  
COMO ENERGIA S.c.a.r.l. E IL CONSORZIO SO.E.RA. ENERGY CALOR)***

Con effetti giuridici decorrenti dal 1° ottobre 2005, ENERXENIA S.p.A., in stretta ottemperanza alle disposizioni contenute nella legge 239/03 (legge Marzano), ha provveduto a scorporare l'attività di gestione calore dall'attività di vendita di gas metano conferendo il relativo ramo di azienda in un soggetto appositamente costituito, denominato EnerCalor S.r.l., di cui detiene l'intero capitale sociale. Si rammenta che la legge Marzano stabilisce il divieto di esercizio di attività post-contatore da parte dei distributori, ovvero di società loro partecipate o collegate, nell'ambito territoriale in cui esercitano la propria attività.

Rispetto al primo semestre 2006, a seguito dei nuovi clienti acquisiti (141 unità immobiliari rispetto alle 122 gestite nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, oltre agli impianti pubblici affidati dai Comuni di Rovello Porro e Cermenate), la società ha continuato ad incrementare ricavi e margini derivanti dall'attività di gestione.

Dall'ottobre 2003, ENERXENIA S.p.A. (EnerCalor S.r.l. a partire dal 1° ottobre 2005) detiene il 34% delle quote del consorzio permanente SO.E.RA. ENERGY CALOR, costituito per gestire il contratto gestione calore della durata di 8 anni affidato dal Comune di Cologno Monzese in sub-appalto CONSIP.

Nel periodo in esame è inoltre proseguita la gestione degli impianti termici dell'Amministrazione Comunale di Como e del Comune di Mozzate (CO), attraverso la società consortile COMO ENERGIA di cui ACSM S.p.A. detiene il 53%. L'esercizio della S.c.a.r.l. COMO ENERGIA chiude, come da Statuto, in pareggio in quanto il risultato della gestione viene rilevato pro quota in capo alle singole società partecipanti all'Associazione Temporanea di Imprese (tra cui ACSM S.p.A.).

**Sintesi Risultati Economici aggregati Gestione Calore**

(al lordo dei rapporti intercompany)

<b>€000</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
Totale ricavi delle vendite	3.785	3.551
MOL ante partite non ricorrenti	267	396
MON post partite non ricorrenti	284	388

	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
N. impianti residenziali gestiti	122	141
<i>di cui nuove trasformazioni</i>	<i>16</i>	<i>19</i>



***TELERISCALDAMENTO (COMOCALOR S.p.A.)***

Il servizio è svolto dalla società controllata COMOCALOR S.p.A. operante nel settore del teleriscaldamento urbano e della produzione e distribuzione di energia termica.

Nonostante i pesanti effetti negativi legati alla stagionalità climatica, l'andamento economico al 30 giugno 2007, confrontato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si è chiuso con una sostanziale invarianza del fatturato. L'andamento dei ricavi riflette infatti l'andamento del costo della materia e della sua indicizzazione. Le Mcal. fatturate ammontano a circa 17,6 milioni per le utenze della rete di teleriscaldamento ed a circa 5,2 milioni per le utenze della rete a vapore industriale (rispetto a 22,5 milioni di Mcal. al 30 giugno 2006 per la rete di teleriscaldamento e a circa 4,9 milioni per le utenze della rete vapore industriale).

I clienti della rete di teleriscaldamento ammontano a 136 unità al 30 giugno 2007 (in calo di 2 unità rispetto all'anno precedente), mentre i clienti che utilizzano il vapore a fini industriali sono 5 (dato invariato rispetto al 2006).

Il margine operativo lordo del servizio, è pari a €000 315, in significativo aumento rispetto al 30 giugno 2006 (negativo e pari a €000 -189).

Il miglioramento della marginalità è riconducibile alla complessa attività di ristrutturazione del processo produttivo, organizzativo e gestionale che ha interessato l'azienda negli ultimi 18 mesi e che consentirà a COMOCALOR la piena valorizzazione delle sinergie di scopo con il termovalorizzatore di ACSM. In attesa di incrementare ulteriormente l'utilizzo dell'energia termica fornita dall'impianto di incenerimento della capogruppo, e di conseguire un nuovo drastico abbattimento dei costi di produzione a partire dall'ultimo trimestre 2008, sono state avviate attività di sviluppo che saranno in parte realizzate nella seconda parte del 2007 e che consolideranno ulteriormente il recupero di redditività registrato al termine di questo semestre.

**Sintesi Risultati Economici Teleriscaldamento**

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.06.2006	30.06.2007
Totale ricavi delle vendite	2.611	2.462
MOL ante partite non ricorrenti	(189)	315
MON post partite non ricorrenti	(632)	49

**Dati Gestionali**

	30.06.2006	30.06.2007
Teleriscaldamento: Gcal	22.521	17.554
N. utenti teleriscaldamento	138	136
Vapore: Gcal	4.936	5.182
N. utenti vapore	5	5
Teleraffrescamento: Mwhf	409	797
Km rete	19	19

➤ **SETTORE AMBIENTE**

***INCENERIMENTO E COGENERAZIONE (ACSM S.p.A.)***

I ricavi generati dall'attività di smaltimento e cogenerazione si presentano in incremento rispetto al primo semestre del 2006 e pari a 7,7 milioni di €uro (+5,7% rispetto al 30 giugno 2006).

Le quantità smaltite sono pari a kg. 37,4 milioni, in incremento del 5% circa rispetto al consuntivo al 30 giugno 2006, conseguentemente in crescita anche i ricavi che ammontano a 4,1 milioni di €uro al 30 giugno 2007 (3,8 milioni di €uro al 30 giugno 2006).

In significativo aumento la produzione di energia elettrica al termine del semestre 2007: circa 11,9 milioni di Kwh prodotti rispetto ai 9,6 milioni di Kwh. del corrispondente periodo dello scorso esercizio (+ 24%). I relativi ricavi, in regime CIP 6, si attestano a circa 2,5 milioni di €uro, in crescita del 20% circa rispetto al 30 giugno 2006 (circa 2,1 milioni di €uro).

A ciò si aggiungono i ricavi realizzati con la cessione di energia termica alla controllata COMOCALOR S.p.A. e pari a 0,9 milioni di €uro al 30 giugno 2007 per un totale di 15,7 milioni di Mcal vendute (rispettivamente 1,0 milioni di €uro e 19,3 milioni di Mcal al 30 giugno 2006).

Nel corso del 2007, le prospettive del settore ambiente saranno ulteriormente rafforzate dall'avvio di significativi interventi destinati a migliorare sia l'efficienza che la sicurezza del sistema di alimentazione, della griglia di combustione e della zona forno. I primi benefici economico-finanziari degli interventi programmati sono attesi fin dall'esercizio 2008.

<b>€000</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
Totale ricavi delle vendite	7.288	7.705
MOL ante partite non ricorrenti	3.680	4.073
MON post partite non ricorrenti	2.525	2.517

	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
Tonnellate smaltite	35.530	37.375
Energia Elettrica prodotta (MW)	9.568	11.885
Energia termica ceduta (Mcal/1000)	19.316	15.754

***RACCOLTA RIFIUTI E SPAZZAMENTO STRADE (ACSM AMBIENTE S.R.L.)***

Il servizio è svolto dalla società ACSM AMBIENTE S.r.l. che ha per oggetto sociale la raccolta ed il trasporto dei rifiuti solidi urbani, la spazzatura e la pulizia delle strade e delle aree pubbliche, lo spurgo dei pozzetti e delle fosse biologiche ed ogni altra attività connessa alle precedenti. La società ha svolto tale servizio per conto di ACSM S.p.A. sino al 30 aprile 2007, in seguito all'affidamento alla stessa, da parte del Comune di Como, del servizio di smaltimento dei rifiuti solidi urbani e dei servizi di nettezza urbana. Con decorrenza 1 maggio 2007 il servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti solidi urbani, e di spazzamento strade, della città di Como non è più affidato ad ACSM S.p.A. ma è svolto direttamente da ACSM Ambiente S.r.l. in associazione temporanea di impresa con Econord S.p.A., a seguito di gara ad evidenza pubblica effettuata dal Comune di Como. L'affidamento ha durata biennale.

➤ **SETTORE ACQUA**

Nel primo semestre 2007 i volumi fatturati dall'acquedotto civile risultano sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente ed ammontano a 5,6 milioni di metri cubi. In linea anche i relativi ricavi che, al 30 giugno 2007, sono pari a 3,0 milioni di €uro (dato sostanzialmente invariato rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente).

La gestione dell'acquedotto industriale si presenta in leggera flessione rispetto al precedente esercizio con volumi fatturati pari a circa 0,5 milioni di metri cubi (0,6 milioni al 30 giugno 2006). I ricavi sono stabili e pari ad €000 169 (€000 160 al 30 giugno 2006).

L'incremento della marginalità operativa lorda complessiva è legato all'ottimizzazione della struttura organizzativa ed al recupero di personale interno per la realizzazione di alcuni investimenti.

I clienti sono pari a 15.043 unità, di cui 25 clienti industriali. I km. totali di rete gestita sono pari a 342 circa, in incremento di 2 rispetto al dato relativo al 30 giugno 2006.

**Sintesi Risultati Economici Acquedotto**

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.06.2006	30.06.2007
Totale ricavi delle vendite	3.210	3.190
MOL ante partite non ricorrenti	197	566
MON post partite non ricorrenti	(938)	(366)

**Acqua civile**

	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
Metri cubi civili (mln)	5,5	5,6
N. clienti	14.610	14.699
Km rete	322	324

**Acqua industriale**

	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
Metri cubi industriali (mln)	0,6	0,5
N. clienti	25	25
Km rete	18	18

Come già ampiamente rilevato nei bilanci degli scorsi esercizi e nelle informative infra annuali, la gestione operativa del servizio risente del significativo ammontare degli ammortamenti connessi all'entrata in funzione della centrale di potabilizzazione in caverna. Al momento, le metodologie tariffarie in vigore non consentono un adeguato recupero in tariffa degli elevati investimenti promossi dall'azienda per migliorare la qualità dell'acqua erogata e l'affidabilità del servizio. Tuttavia, la conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha recentemente licenziato un piano tariffario e degli investimenti al quale seguirà la scelta del modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico. Questa recente evoluzione apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2007 potrebbe diventare l'anno di una svolta sia sotto il profilo della redditività che del contributo del settore idrico alle prestazioni economico-finanziarie dell'intero Gruppo.

**SINTESI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

La Situazione Patrimoniale Consolidata al 30 giugno 2007, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con i dati riferiti all'intero esercizio 2006 è così riepilogata (valori espressi in €000):

<b>Dati espressi in €000</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	156.703	157.387
Avviamento	8.771	8.771
Immobilizzazioni immateriali	8.129	8.299
Immobilizzazioni finanziarie	2.724	2.325
Attività / Passività immobilizzate	(15.430)	(15.436)
Fondi rischi e oneri	(1.002)	(973)
Fondi relativi al personale	(4.057)	(4.359)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>155.838</b>	<b>156.014</b>
Rimanenze	2.645	2.147
Crediti commerciali	48.863	63.809
Altri crediti	23.628	6.068
Altre attività	32	51
Debiti commerciali	(23.875)	(39.755)
Altri debiti	(33.565)	(13.100)
Altre passività	(23.145)	(21.015)
<b>Capitale circolante</b>	<b>(5.417)</b>	<b>(1.795)</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>150.421</b>	<b>154.219</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>89.387</b>	<b>88.606</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	16.839	48.026
Debiti finanziari Breve termine	51.555	27.992
Disponibilità liquide	(7.360)	(10.405)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>61.034</b>	<b>65.613</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>150.421</b>	<b>154.219</b>

Il rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2007 confrontato con quello riferito all'intero esercizio 2006 e con quello riferito al corrispondente periodo del 2006, presenta i seguenti fondi generati ed assorbiti dall'attività di impresa (valori espressi in €000):

<b>Dati espressi in €000</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.820</b>	<b>(4.785)</b>	<b>2.152</b>
Ammortamenti e accantonamenti	5.486	9.225	4.433
Variazione fondi	(273)	537	221
Oneri finanziari netti	1.434	4.596	810
Imposte	2.052	7.030	2.216
<b>Autofinanziamento</b>	<b>10.519</b>	<b>16.603</b>	<b>9.832</b>
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(1.080)</b>	<b>(2.908)</b>	<b>9.207</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>9.439</b>	<b>13.695</b>	<b>19.039</b>
Investimenti netti	(4.760)	(16.651)	(4.012)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>4.679</b>	<b>(2.956)</b>	<b>15.027</b>
Variazione debiti M-L termine	(31.186)	(5.203)	(3.200)
Variazione debiti B termine	23.563	9.937	(6.662)
Operazioni sul capitale	(101)	(2.238)	(2.625)
<b>Flusso di cassa dell'esercizio</b>	<b>(3.045)</b>	<b>(460)</b>	<b>2.540</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	10.405	11.915	11.915
Effetto consolidamento Serenissime	0	(1.050)	
Disponibilità liquide a fine esercizio	7.360	10.405	14.456

Lo schema evidenzia un flusso di cassa netto di periodo (*free cash flow*) positivo per €000 9.439. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad €000 10.519, si aggiunge la variazione negativa del capitale circolante e delle altre attività e passività immobilizzate, pari a €000 (1.080).

I flussi assorbiti dalle attività di investimento sono pari complessivamente a €000 4.760. Il flusso assorbito da attività di finanziamento risulta complessivamente pari a €000 7.623 quale saldo di quanto legato al rimborso di finanziamenti a m/l termine, per €000 4.498, a cui si aggiunge l'utilizzo di linee a breve per far fronte alle esigenze temporanee di circolante per €000 3.125. Inoltre, la significativa diminuzione dei debiti a medio lungo termine per €000 26.688 a fronte del pari aumento dell'indebitamento a breve è motivata dalla riclassifica temporanea tra i debiti a breve dell'intero importo residuo



riferito al finanziamento erogato ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. Il tutto allo scopo di poter meglio adeguare il finanziamento alle necessità attuali ed ai programmi di sviluppo avviati nell'ambito del Piano Industriale 2007-2010. La variazione registrata nelle operazioni sul capitale (€000 101) è riferita ad un costo residuale legato all'aumento di capitale effettuato nel 2006 e di competenza del medesimo. Tale onere è stato portato a deduzione della relativa riserva sovrapprezzo azioni in virtù della modalità di contabilizzazione provvisoria (IFRS 3) della sottostante operazione straordinaria .

Il flusso monetario di periodo risulta quindi negativo e pari a €000 (3.045), le disponibilità liquide a fine periodo sono pari a €000 7.360 ed il totale della Posizione Finanziaria Netta ammonta a €000 (61.034), come evidenziato nello schema di Stato Patrimoniale.

#### **INVESTIMENTI**

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2007 sono complessivamente pari a €000 4.760. L'incremento in immobilizzazioni materiali, al lordo degli ammortamenti, è pari a €000 4.140 e riguarda il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti.. L'incremento in immobilizzazioni immateriali è pari a €000 240.

La variazione delle immobilizzazioni finanziarie nel primo semestre 2007 è negativa e pari a €000 380, è rappresenta il saldo netto tra l'esborso di cassa legato all'acquisizione della società Mestni per €000 500 e la vendita della partecipazione nella società CIDA, oltre ad altre variazioni minori di poste finanziarie.

**ANDAMENTO DEL TITOLO**

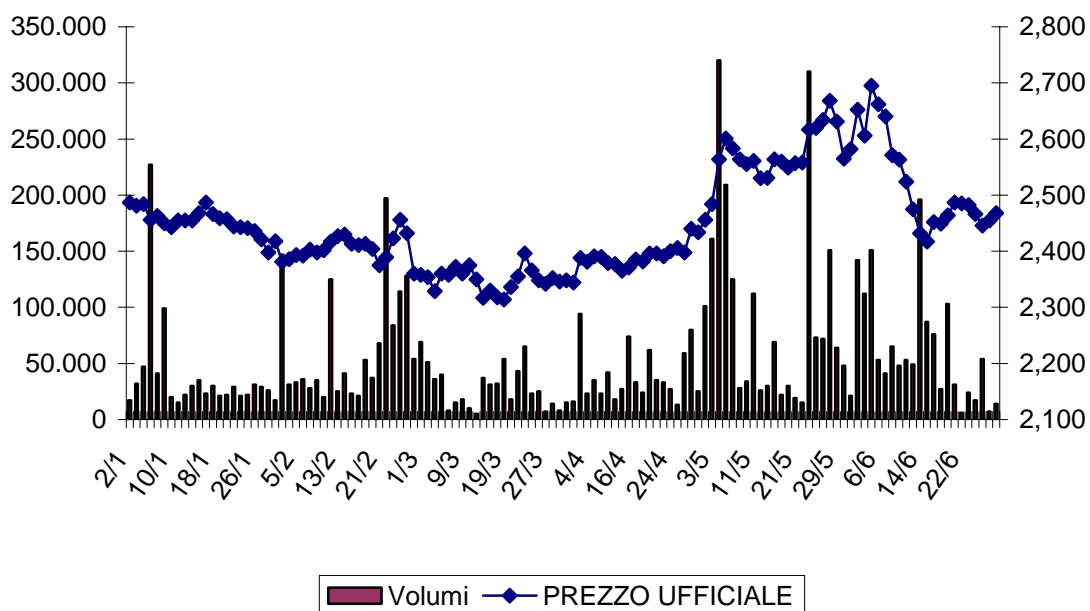
Nel corso del primo semestre 2007, il titolo ACSM Como, quotato sul Mercato Telematico Azionario Italiano, ha fatto registrare, dopo una serie di fluttuazioni altalenanti, una sostanziale invarianza del valore rispetto all'inizio dell'esercizio, attestandosi a 2,468 €uro per azione.

Al 30 giugno 2007 la capitalizzazione di borsa, ovvero il valore complessivo delle azioni quotate sulla base del prezzo ufficiale rilevato, era pari a 114,8 milioni di €uro.

Per effetto dell'aumento di capitale che ha portato AEM a detenere una quota del 20% del capitale sociale di ACSM e riferito al del conferimento da parte della stessa AEM S.p.A. della partecipazione riferita alla società Serenissima Gas S.p.A., dal mese di novembre 2006 il numero azioni è pari a 46.870.625.

I volumi medi si sono attestati a circa 55mila unità scambiate giornalmente. La media semplice del titolo si attesta a 2,45 €uro, mentre la media ponderata riferita ai sei mesi è pari a 2,48 €uro per azione.

**Gráfico – Andamento del titolo nel 1° semestre 2007**



## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **AZIONI PROPRIE**

ACSM S.p.A. non possiede direttamente, indirettamente, attraverso società fiduciaria o per interposta persona, azioni proprie. Non esiste, peraltro, alcuna delibera assembleare che consenta l'acquisizione di dette azioni.

### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Le società del Gruppo ACSM non hanno svolto attività di ricerca e sviluppo nel corso del primo semestre 2007.

### **PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI E DAI SINDACI**

In conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2007 dagli amministratori e dai sindaci di ACSM S.p.A., nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona.

### **DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA**

Ai sensi degli artt. 19 e 26 del disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza (allegato B del D.lgs 196/03), in data 22 marzo 2007, il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato il Documento Programmatico per la Sicurezza, precedentemente approvato in data 29 marzo 2006.

**SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA DELLA ACSM S.P.A.**

<b>Conto Economico</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>% su ricavi</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>% su ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.221	91,6%	20.075	93,2%
Altri ricavi e proventi operativi	1.767	8,4%	1.462	6,8%
<b>Totale ricavi</b>	<b>20.988</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.537</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	(13.995)	(66,7%)	(14.956)	(69,4%)
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>6.993</b>	<b>33,3%</b>	<b>6.581</b>	<b>30,6%</b>
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(73)	(0,3%)	0	0,0%
<b>MOL post partite non ricorrenti</b>	<b>6.920</b>	<b>33,0%</b>	<b>6.581</b>	<b>30,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(3.933)	(18,7%)	(3.624)	(16,8%)
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>2.987</b>	<b>14,2%</b>	<b>2.957</b>	<b>13,7%</b>
Risultato gestione Finanziaria	(1.310)	(6,2%)	(716)	(3,3%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.677</b>	<b>8,0%</b>	<b>2.241</b>	<b>10,4%</b>
Imposte	(986)	(4,7%)	(1.219)	(5,7%)
<b>Risultato netto</b>	<b>691</b>	<b>3,3%</b>	<b>1.022</b>	<b>4,7%</b>

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	96.943	97.257
Avviamento	0	0
Immobilizzazioni immateriali	7.156	7.293
Immobilizzazioni finanziarie	37.099	36.709
Attività / Passività immobilizzate	(1.550)	(1.248)
Fondi rischi e oneri	(87)	(58)
Fondi relativi al personale	(2.941)	(3.264)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>136.620</b>	<b>136.689</b>
Rimanenze	1.750	1.786
Crediti commerciali	13.115	14.396
Altri crediti	4.860	5.271
Altre attività	32	51
Debiti commerciali	(10.361)	(12.205)
Altri debiti	(9.280)	(7.096)
Altre passività	(15.866)	(14.128)
<b>Capitale circolante</b>	<b>(15.750)</b>	<b>(11.925)</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>120.870</b>	<b>124.764</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>76.999</b>	<b>77.346</b>
Debiti Finanziari Medio-Lungo termine	14.297	45.320
Debiti Finanziari Breve termine	53.105	28.496
Disponibilità liquide	(23.531)	(26.398)
<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>43.871</b>	<b>47.418</b>
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>120.870</b>	<b>124.764</b>

<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>691</b>	<b>(4.774)</b>
Ammortamenti e accantonamenti	3.932	7.338
Variazione Fondi	(294)	387
Oneri Finanziari netti	1.310	4.294
Imposte	986	5.610
<b>Autofinanziamento</b>	<b>6.625</b>	<b>12.855</b>
<b>Variazione del capitale circolante commerciale</b>	<b>803</b>	<b>4.734</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>7.428</b>	<b>17.589</b>
Investimenti netti	(3.779)	(14.878)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>3.649</b>	<b>2.711</b>
Variazione debiti M-L termine	(31.024)	(4.892)
Variazione debiti B termine	24.608	11.200
Operazioni sul capitale	(101)	(2.968)
<b>Flusso di cassa dell'esercizio</b>	<b>(2.868)</b>	<b>6.051</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	26.399	20.348
Disponibilità liquide a fine esercizio	23.531	26.399

<b>Prospetto di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto della capogruppo con il risultato ed il patrimonio netto del consolidato</b>	<b>RISULTATO NETTO PERIODO</b>	<b>PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2007</b>
<b>Importi risultanti dal bilancio d'esercizio ACSM S.p.A.</b>	<b>691</b>	<b>76.999</b>
Riserva di consolidamento iniziale derivante dalla eliminazione del valore di carico delle partecipazioni contro PN e da riporto utili a nuovo		5.307
Risultato del periodo delle società controllate:		
· Comocalor S.p.A.	(47)	(47)
· Enerxenia S.p.A.	231	231
· Canturina Servizi Vendita S.r.l.	244	244
· Enercalor S.r.l.	203	203
· Serenissima Energia S.r.l.	282	282
· Serenissima Gas S.p.A.	563	563
Storno plusvalenza da conferimento ramo vendita ACSM S.p.A. e Tecnogas S.r.l. in Enerxenia S.p.A.		(3.547)
Ammortamento plusvalore allocato su cespiti Tecnogas s.r.l.	(15)	(110)
Ammortamento plusvalore allocato su cespiti Serenissima gas s.r.l.	(528)	(792)
Effetto imposte su ammortamento plusvalore allocato su cespiti Serenissima gas s.r.l.	196	294
Valutazione ad <i>equity</i> partecipazioni varie	0	(19)
Storno quote di competenza degli azionisti di minoranza	(170)	(170)
<b>IMPORTI RISULTANTI DA BILANCIO CONSOLIDATO:</b>		
<b>DI SPETTANZA DEL GRUPPO</b>	<b>1.650</b>	<b>79.438</b>
<b>DI SPETTANZA DI TERZI</b>	<b>170</b>	<b>9.949</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.820</b>	<b>89.387</b>

**FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2007 ED EVENTI SUCCESSIVI****MORATORIA FISCALE**

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, che la società aveva già inserire come debito nel Bilancio redatto al 31 dicembre 2006.

In data 21 maggio 2007 ACSM S.p.A. ha presentato il relativo ricorso ottenendo ordinanza di sospensione delle cartelle di pagamento in data 11 giugno 2007.

#### **ACQUISIZIONE MESTNI**

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.

#### **MERCATO DEL GAS**

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'A.E.E.G. 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, che ha abrogato le deliberazioni 248/04 e quelle successive e conseguenti, l'AEEG ha stabilito che relativamente all'anno solare 2005 trovava nuovamente applicazione la deliberazione 195/02 per come integrata dalla 79/07 medesima, ponendo di conseguenza a carico del sistema gli incrementi tariffari che ne discendevano. Relativamente all'anno 2006, e con riferimento al primo semestre, invece, l'AEEG ha stabilito di mantenere in capo al sistema solo parte degli incrementi tariffari conseguenti all'applicazione della del. 79/07 (nella misura del 50% degli stessi) subordinatamente alla prova dell'intervenuta rinegoziazione tra venditori e grossisti, sui quali grava il restante onere.

Le società operanti nel settore vendita gas del Gruppo ACSM (Enerxenia S.p.A. , Canturina Servizi Vendita S.r.l e Serenissima Energia S.r.l.) hanno sottoscritto con i rispettivi grossisti accordi di rinegoziazione reciprocamente soddisfacenti entro i termini di cui alla del. 79/07.

#### **PIANO INDUSTRIALE**

In data 23 aprile 2007 il Consiglio di Amministrazione di ACSM S.p.A. ha esaminato ed approvato il Piano Industriale per il periodo 2007 - 2010, presentato alla comunità finanziaria in data 10 maggio.

Il Piano espone le linee strategiche e gli obiettivi prefissati dal Gruppo per il prossimo quadriennio durante il quale si prevede una crescita obiettivo del Margine Operativo Lordo dai 16,4 milioni di €uro del consuntivo 2006 ai 26,6 milioni di €uro del 2010.

In particolare, le linee di sviluppo sulle quali si basa il Piano Industriale si articolano nei seguenti progetti principali:

- l'ottimizzazione e lo sviluppo delle capacità produttive nel settore dello smaltimento e della cogenerazione;

- lo sviluppo delle attività di intermediazione e vendita sul mercato del gas anche attraverso l'accesso alle sinergie rese disponibili dal sistema di alleanze sviluppato dal Gruppo;
- la ristrutturazione del processo produttivo, organizzativo e gestionale del teleriscaldamento.

#### **NUOVE CARICHE SOCETARIE**

In data 28 Maggio 2007, in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006, si è proceduto al rinnovo delle cariche societarie attraverso la nomina del Consiglio di Amministrazione e del collegio sindacale, i quali rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009. Contestualmente si è provveduto alla nomina della nuova società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

#### **EVENTI SUCCESSIVI**

Per quanto attiene i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre si rimanda al paragrafo 13 della Nota Integrativa.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

E' prevedibile che nel corso del 2007 le condizioni del mercato del gas mantengano alcuni dei tratti distintivi che ne hanno caratterizzato l'evoluzione nel 2006. In particolare, i noti rallentamenti nello sviluppo e nel potenziamento delle infrastrutture al servizio delle importazioni, unitamente alle perduranti pressioni esercitate dal Regolatore sul prezzo della materia prima, potrebbero accentuare la rarefazione degli *shipper* operanti sul mercato italiano, la riduzione complessiva della liquidità del sistema e, conseguentemente, determinare un rafforzamento dell'operatore dominante nonché un'ulteriore riduzione del potere contrattuale delle aziende di vendita di gas naturale.

Il Gruppo ACSM rafforzerà pertanto l'azione perseguita negli anni scorsi e destinata a contrastare l'erosione della marginalità unitaria attraverso il consolidamento e lo sviluppo delle proprie quote di mercato - sia nel segmento business che in quello della clientela

residenziale - la razionalizzazione dei costi e la massimizzazione delle sinergie commerciali ed industriali che saranno gradualmente rilasciate dal sistema di alleanze sviluppato.

Per quanto riguarda il settore dei servizi idrici integrati, la conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha recentemente licenziato un piano tariffario e degli investimenti al quale seguirà a breve la scelta del modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico. Questa recente evoluzione apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2007 potrebbe diventare l'anno di una svolta sia sotto il profilo della redditività che del contributo del settore idrico alla performance economica e finanziaria dell'intero Gruppo.

Nel corso del corrente esercizio, inoltre, le prospettive del settore *waste-to-energy* saranno ulteriormente rafforzate dall'avvio di interventi destinati, in perfetta sintonia con le più recenti evoluzioni normative della Regione Lombardia (v. d.g.r n. 8 del 7/11/06), a migliorare la produttività dell'impianto di incenerimento e la sua centralità nello scenario della politica ambientale perseguita dalla Provincia di Como.

Infine, l'esercizio 2007 potrà beneficiare appieno non solo del significativo apporto che la recente acquisizione di Serenissima Gas e Serenissima Energia ha solo in parte espresso nel consolidato chiuso al 31 dicembre 2006, ma vedrà il completamento di una prima importante fase della complessa attività di ristrutturazione del processo produttivo, organizzativo e gestionale che ha interessato il settore del teleriscaldamento. A seguito di tali ristrutturazioni, la controllata Comocalor S.p.A. potrà raggiungere il pareggio di bilancio già nel corso del 2007 e completare il proprio *turnaround* nel 2008 grazie allo sviluppo di crescenti sinergie con l'impianto di incenerimento di ACSM e, soprattutto, grazie al radicale abbattimento dei costi di produzione che sarà in tal modo conseguibile.

In conclusione, le prospettive economiche per l'esercizio 2007 preannunciano il raggiungimento di risultati operativi complessivamente migliori rispetto a quelli conseguiti nel 2006. Il tutto, anche per effetto dell'integrale consolidamento delle società oggetto di conferimento ed acquisto nell'ambito della già evidenziata operazione

realizzata con AEM. L'atteso avvio dell'ATO per la gestione del ciclo idrico integrato della provincia di Como, inoltre, non mancherà di introdurre un ulteriore e decisivo miglioramento nello scenario evolutivo descritto.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

*Giorgio Pozzi*

**ACSM S.P.A.**

**SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2007**

**PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE**

## INDICE

### Prospetti

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

### Note esplicative

1. Informazioni societarie
2. Principi contabili e forma della situazione semestrale consolidata
3. *Purchase Price Allocation* e applicazione dell'IFRS3
4. Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC in vigore dal 01/01/2007
5. Area e principi di consolidamento
6. Criteri di valutazione
7. Commenti alle principali voci della situazione semestrale consolidata
8. Posizione Finanziaria Netta
9. Informativa per settore ed area geografica
10. Rapporti con l'ente pubblico controllante
11. Rapporti con parti correlate
12. Impegni contrattuali e garanzie
13. Eventi successivi
14. Passività ed attività potenziali
15. Gestione del rischio
16. Altre informazioni
17. Transazioni Atipiche
18. Operazioni non ricorrenti

**PROSPETTI**  
**(IN EURO MIGLIAIA)**



Stato Patrimoniale			
ATTIVITA'		30.06.2007	31.12.2006
Rif. Nota	<b>A.1) Attività non correnti</b>		
<b>A.1.1</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>156.703</b>	<b>157.387</b>
	terreni	1.372	1.372
	fabbricati	9.640	9.722
	impianti e macchinari	131.824	132.352
	attrezz. industriali e comm.li	1.150	1.279
	altri beni	823	944
	beni gratuitamente devolvibili	5.396	5.755
	imm. materiali in corso	6.498	5.963
<b>A.1.2</b>	<b>Avviamento e altre attività a vita non definita</b>	<b>8.771</b>	<b>8.771</b>
	avviamento	8.771	8.771
<b>A.1.3</b>	<b>Attività immateriali</b>	<b>8.129</b>	<b>8.299</b>
	spese di sviluppo	0	0
	software	950	1.084
	diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	0	0
	concessioni	6.755	6.954
	attività immateriali in corso	424	261
<b>A.1.4</b>	<b>Partecipazioni</b>	<b>2.479</b>	<b>1.978</b>
	partecipazioni in società controllate	0	0
	partecipazioni in società collegate e joint-venture	601	100
	altre partecipazioni	1.878	1.878
<b>A.1.5</b>	<b>Altre Attività finanziarie non correnti</b>	<b>245</b>	<b>239</b>
	depositi cauzionali	245	239
	altre attività finanziarie	0	0
<b>A.1.6</b>	<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>2.706</b>	<b>2.911</b>
	attività per imposte anticipate	2.706	2.911
	<b>Totale A.1) Attività non correnti</b>	<b>179.033</b>	<b>179.585</b>
Rif. Nota	<b>A.2) Attività correnti</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>A.2.1</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>2.645</b>	<b>2.147</b>
	materie prime sussidiarie e di consumo	1.822	1.841
	prodotti in corso di lavorazione	0	0
	prodotti finiti	0	0
	lavori in corso su ordinazione	823	306
	acconti	0	0
<b>A.2.2</b>	<b>Crediti commerciali:</b>	<b>48.863</b>	<b>63.809</b>
	crediti vso clienti	41.015	56.868
	- entro 12 mesi	41.015	56.868
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti verso controllanti	4.414	4.070
	- entro 12 mesi	4.414	4.070
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti vso collegate o joint ventures	318	569
	- entro 12 mesi	318	569
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti vso consociate e altre parti correlate	3.116	2.302
	- entro 12 mesi	3.116	2.302
	- oltre 12 mesi	0	0

<b>A.2.3</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>23.628</b>	<b>6.068</b>
	crediti verso altri	1.464	1.432
	- entro 12 mesi	1.464	1.432
	- oltre 12 mesi	0	0
	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	204	209
	- entro 12 mesi	204	209
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti tributari	21.960	4.427
	- entro 12 mesi	21.960	4.427
	- oltre 12 mesi	0	0
<b>A.2.4</b>	<b>Attività per strumenti derivati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	attività per strumenti derivati	0	0
<b>A.2.5</b>	<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>32</b>	<b>51</b>
	altre attività finanziarie correnti	32	51
<b>A.2.6</b>	<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>7.360</b>	<b>10.405</b>
	cassa	6	8
	conti correnti	7.354	10.397
	<b>Totale A.2) Attività correnti</b>	<b>82.528</b>	<b>82.480</b>
	<b>A.3) Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>108</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>261.561</b>	<b>262.173</b>

	<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>B.1) Patrimonio netto</b>		
<b>B.1.1</b>	<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>79.438</b>	<b>78.827</b>
	capitale sociale	46.871	46.871
	altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio	0	0
	riserva da sovrapprezzo	12.960	13.062
	riserva da rivalutazione	208	208
	altre riserve	20.271	21.208
	riserve da consolidamento	222	222
	utili (perdite) a nuovo	(2.744)	2.026
	utile (perdita) d'esercizio	1.650	(4.770)
<b>B.1.2</b>	<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>9.949</b>	<b>9.779</b>
	capitale sociale	9.779	9.794
	utile (perdita) d'esercizio	170	(15)
	<b>Totale B.1) Patrimonio netto</b>	<b>89.387</b>	<b>88.606</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>B.2) Passività non correnti</b>		
<b>B.2.1</b>	<b>Finanziamenti a lungo termine</b>	<b>16.839</b>	<b>48.026</b>
	finanziamenti a lungo termine	16.839	48.026
<b>B.2.2</b>	<b>Fondi relativi al personale</b>	<b>4.057</b>	<b>4.359</b>
	fondo TFR	3.484	3.644
	fondo Premungas	573	715
<b>B.2.3</b>	<b>Fondi a lungo termine</b>	<b>1.002</b>	<b>973</b>
	fondi per rischi e oneri	1.002	973
<b>B.2.4</b>	<b>Passività per imposte differite</b>	<b>18.136</b>	<b>18.347</b>
	passività per imposte differite	18.136	18.347
<b>B.2.5</b>	<b>Altre passività non correnti</b>	<b>14.296</b>	<b>14.058</b>
	depositi cauzionali passivi	3.739	3.981
	altre passività non correnti	10.557	10.077
	<b>Totale B.2) Passività non correnti</b>	<b>54.330</b>	<b>85.763</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>B.3) Passività correnti</b>		
<b>B.3.1</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>20</b>	<b>1</b>
	debiti verso banche	20	1
<b>B.3.2</b>	<b>Finanziamenti a breve termine</b>	<b>51.535</b>	<b>27.991</b>
	finanziamenti a breve termine	51.535	27.991
<b>B.3.3</b>	<b>Passività finanziarie per strumenti derivati</b>	<b>235</b>	<b>401</b>
	passività finanziarie per strumenti derivati	235	401
	- entro 12 mesi	235	401
	- oltre 12 mesi	0	0
<b>B.3.4</b>	<b>Debiti commerciali:</b>	<b>23.875</b>	<b>39.754</b>
	debiti verso fornitori	20.039	35.869
	- entro 12 mesi	20.039	35.869
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso controllanti	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso controllate	0	1
	- entro 12 mesi	0	1
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso collegate/joint ventures	2.483	3.335
	- entro 12 mesi	2.483	3.335
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso consociate e altre parti correlate	1.353	549
	- entro 12 mesi	1.353	549
	- oltre 12 mesi	0	0

<b>Segue PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>B.3.5</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>33.565</b>	<b>13.100</b>
	debiti verso altri	4.843	3.309
	- entro 12 mesi	4.843	3.309
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti verso controllanti	2.434	1.797
	- entro 12 mesi	2.434	1.797
	- 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	549	907
	- entro 12 mesi	549	907
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso istituti previdenziali	763	648
	- entro 12 mesi	763	648
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti tributari	23.229	4.674
	- entro 12 mesi	23.229	4.674
	- oltre 12 mesi	0	0
	acconti	1.747	1.765
	- entro 12 mesi	1.399	1.489
	- oltre 12 mesi	348	276
<b>B.3.6</b>	<b>Debiti per imposte correnti sul reddito</b>	<b>8.614</b>	<b>6.556</b>
	imposte correnti sul reddito	8.614	6.556
<b>B.3.7</b>	<b>Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	0	0
	<b>Totale B.3) passività correnti</b>	<b>117.844</b>	<b>87.803</b>
	<b>B.4) Passività associate ad attività destinate alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>261.561</b>	<b>262.173</b>

Conto Economico		30.06.2007	30.06.2006
<b>Rif. Nota</b>	<b>C.1) Ricavi delle vendite</b>		
C.1.1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.191	67.585
	- vs. terzi	64.132	60.070
	- vs. parti correlate	6.060	7.293
	- di cui non ricorrenti	0	0
C.1.2	Altri ricavi e proventi operativi	2.480	2.400
	- vs. terzi	2.286	2.078
	- vs. parti correlate	193	322
	- di cui non ricorrenti	0	960
	<b>Totale C.1) Ricavi delle vendite</b>	<b>72.671</b>	<b>69.985</b>
	<b>C.2) Costi operativi</b>		
C.2.1	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(2.403)	(2.107)
C.2.2	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	(143)	(146)
C.2.3	Costi per materie prime e servizi	56.776	55.095
C.2.3.1	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	45.761	44.502
	- vs. terzi	44.912	44.502
	- vs. parti correlate	849	0
C.2.3.2	- Costi per servizi	9.760	9.453
	- vs. terzi	5.471	4.601
	- vs. parti correlate	4.289	4.852
	- di cui non ricorrenti	73	0
C.2.3.3	- Costi per godimento beni di terzi	1.255	1.140
	- vs. terzi	807	688
	- vs. parti correlate	448	452
C.2.4	Costi per il personale	6.556	6.169
C.2.5	Oneri diversi di gestione	1.064	1.138
C.2.6	- di cui non ricorrenti	0	665
C.2.7	Accantonamenti	29	184
	<b>Totale C.2) Costi operativi</b>	<b>61.879</b>	<b>60.333</b>
	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>10.792</b>	<b>9.652</b>
	<b>C.3) Ammortamenti e svalutazioni</b>		
C.3.1	Ammortamenti delle attività immateriali	411	475
C.3.2	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	4.824	3.557
C.3.3	Svalutazione immobilizzazioni	0	0
C.3.4	Svalutazione crediti	251	401
	<b>Totale C.3) Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>5.486</b>	<b>4.433</b>
	<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>5.306</b>	<b>5.219</b>
	<b>C.4) Gestione finanziaria</b>		
C.4.1	Proventi (oneri) finanziari	(1.434)	(810)
	- vs. terzi	(1.434)	(810)
	- vs. parti correlate	0	0
	- di cui non ricorrenti	0	0
C.4.2	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	0	0
C.4.3	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	0	(41)
	<b>Totale C.4) Gestione finanziaria</b>	<b>(1.434)</b>	<b>(851)</b>
	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.872</b>	<b>4.368</b>

<b>Segue Conto Economico</b>		<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>C.5) Imposte sul reddito</b>			
C.5.1	Imposte correnti	2.058	2.189
	- vs. terzi	2.058	2.216
	- vs. parti correlate	0	0
	- di cui non ricorrenti	0	27
C.5.2	Imposte differite	(6)	2.216
<b>Totale C.5) Imposte sul reddito</b>		<b>2.052</b>	<b>2.216</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE</b>		<b>1.820</b>	<b>2.153</b>
<b>F) RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO</b>		<b>1.820</b>	<b>2.153</b>
<b>Risultato di pertinenza di Terzi</b>		<b>170</b>	<b>(30)</b>
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>		<b>1.650</b>	<b>2.183</b>
C.6	<b>Risultato per azione base</b>	<b>0,0352</b>	<b>0,0582</b>
C.6	<b>Risultato per azione diluito</b>	<b>0,0352</b>	<b>0,0582</b>

Rendiconto finanziario consolidato	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.820</b>	<b>(4.785)</b>	<b>2.152</b>
Amm.to immobilizzazioni materiali ed immateriali	5.235	8.861	4.032
Accantonamento a svalutazione crediti	251	364	401
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	(302)	415	37
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	29	122	184
Interessi attivi	(605)	(1.043)	(670)
Interessi passivi	2.039	5.639	1.480
Imposte sul reddito	2.052	7.030	2.216
<b>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b>	<b>10.519</b>	<b>16.603</b>	<b>9.832</b>
Variazione rimanenze	(499)	82	(665)
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	(3.392)	(1.043)	11.559
Variazione altre attività	205	(2)	57
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	3.644	3.059	1.032
Variazione altre passività	(138)	317	(134)
<b>Totale variazioni capitale d'esercizio</b>	<b>(180)</b>	<b>2.413</b>	<b>11.849</b>
Interessi incassati	605	1.043	670
Interessi pagati	(2.039)	(5.639)	(1.733)
Imposte sul reddito pagate	0	(725)	(1.579)
Imposte sul reddito rimborsate	534	0	0
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>9.439</b>	<b>13.695</b>	<b>19.039</b>
<i>di cui vs. parti correlate (*)</i>	<i>(10)</i>	<i>3.909</i>	<i>(114)</i>
Variazione immobilizzazioni materiali	(4.140)	(9.968)	(4.030)
Variazione attività immateriali	(240)	(446)	(175)
Variazione crediti/debiti relativi all'attività di investimento	0		0
Variazione attività finanziarie	(380)	(6.237)	193
<b>Totale flusso di cassa da attività di investimento/disinvestimento</b>	<b>(4.760)</b>	<b>(16.651)</b>	<b>(4.012)</b>
<i>di cui vs. parti correlate (*)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>4.679</b>	<b>(2.956)</b>	<b>15.027</b>
<i>di cui vs. parti correlate (*)</i>	<i>(10)</i>	<i>3.909</i>	<i>(114)</i>
Variazione finanziamenti a lungo termine	(31.186)	(5.203)	(3.200)
Variazioni passività finanziarie a breve	23.563	9.937	(6.662)
Pagamenti addebitati a riserve e utili e altri movimenti di patrimonio netto	(101)	(2.238)	(2.625)
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(7.724)</b>	<b>2.496</b>	<b>(12.487)</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(3.045)</b>	<b>(460)</b>	<b>2.540</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>10.405</b>	<b>11.915</b>	<b>11.915</b>
<b>Effetto sulla liquidità di inizio esercizio del consolidamento delle Serenissime</b>	<b>(1.050)</b>	<b></b>	<b></b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>7.360</b>	<b>10.405</b>	<b>14.456</b>

<b>Saldo finanziario</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
Disponibilità liquide	7.360	10.405	14.456
Debiti verso banche, Finanziamenti a breve e debiti vs. altri finanziatori (quote a breve)	(51.555)	(27.992)	(11.393)
Finanziamenti a m/l termine	(16.839)	(48.026)	(50.029)
<b>(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria</b>	<b>(61.034)</b>	<b>(65.613)</b>	<b>(46.966)</b>



## PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30.06.2007

Valori espressi in migliaia di €uro	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva rivalutazione	Altre riserve	Utili a nuovo	Riserva consolidamento	Utile periodo	PN Gruppo	PN Terzi	PN Totale
<b>Patrimonio al 31.12.2005</b>	<b>37.497</b>		<b>208</b>	<b>19.772</b>	<b>3.418</b>	<b>222</b>	<b>2.670</b>	<b>63.787</b>	<b>3.777</b>	<b>67.564</b>
<b>Variazioni del I° semestre</b>										
Dividendi agli azionisti							(2.624)	(2.624)		(2.624)
Variazioni altre riserve				1.436			(1.436)	0		
Utili e perdite portati a nuovo					(1.392)		1.392	0		0
Risultato di pertinenza del Gruppo							2.183	2.183		2.183
Capitale e riserve di terzi							0	0		0
Risultato di pertinenza dei terzi							0	0	(30)	(30)
<b>Patrimonio al 30.06.2006</b>	<b>37.497</b>		<b>208</b>	<b>21.208</b>	<b>2.026</b>	<b>222</b>	<b>2.183</b>	<b>63.344</b>	<b>3.747</b>	<b>67.091</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>										
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										
Risultato di pertinenza dei terzi									(15)	(15)
<b>Patrimonio al 31.12.2006</b>	<b>46.871</b>	<b>13.062</b>	<b>208</b>	<b>21.208</b>	<b>2.026</b>	<b>222</b>	<b>(4.770)</b>	<b>78.827</b>	<b>9.779</b>	<b>88.606</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>										
Dividendi agli azionisti				(937)				(937)		(937)
Variazioni riserva sovrapprezzo		(102)						(102)		(102)
Utili e perdite portati a nuovo					(4.770)		4.770	0		0
Risultato di pertinenza del Gruppo							1.650	1.650		1.650
Capitale e riserve di terzi								0		0
Risultato di pertinenza dei terzi								0	170	170
<b>Patrimonio al 30.06.2007</b>	<b>46.871</b>	<b>12.960</b>	<b>208</b>	<b>20.271</b>	<b>(2.744)</b>	<b>222</b>	<b>1.650</b>	<b>79.438</b>	<b>9.949</b>	<b>89.387</b>

## **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 ed hanno sede legale in Como, via P. Stazzi 2. ACSM S.p.A. è una società quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano.

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)**

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)**

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)**

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)**

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)**

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)**

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.

- **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.

- **MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA D.O.O. (collegata)**

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'ultima fase 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.

- **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.

## **2 Principi contabili e forma della situazione semestrale consolidata**

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 consolidato, il bilancio individuale e le situazioni semestrali 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 della situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007, che riflette i valori patrimoniali, economici e finanziari intercorrenti tra il 1° gennaio ed il 30 giugno 2007.

La situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 è redatta secondo i principi contabili internazionali, in particolare il principio di riferimento è lo IAS 34, riferito alle situazioni contabili infrannuali. Lo schema di riferimento è il c.d. "schema sintetico".

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.

#### **Avviamento 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 €000 6.595, e patrimonio netto di spettanza del Gruppo alla data di primo consolidamento pari ad €000 5.504 che, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili di riferimento, è stata iscritta alla voce Avviamento. 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.

#### **Avviamento di Serenissima Gas S.p.A. allocato ai cespiti**

Il consolidamento della partecipazione in Serenissima Gas S.p.A. evidenzia una differenza tra valore della partecipazione, pari a €000 22.779 e patrimonio netto alla data di primo consolidamento (1° ottobre 2006) pari ad €000 19.519 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 l'avviamento ai cespiti della società.

<b>Dettaglio Avviamento</b>	<b>€000</b>
Avviamento da sbilancio PN Gruppo	19.519
Avviamento attribuito ai Terzi	5.070
Avviamento attribuito a fondo imposte	14.597
<b>Totale</b>	<b>39.187</b>
<b>Allocazione Avviamento</b>	<b>€000</b>
cabine	2.318
misuratori	894
allacci	10.238
rete	25.736
<b>Totale</b>	<b>39.187</b>

#### **4 Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC in vigore dal 01/01/2007**

In merito agli ulteriori principi contabili internazionali e interpretazioni già pubblicate nella G.U.C.E. si segnala che sono applicati a decorrere dal 2007:

- l'IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative” che richiede di integrare le informazioni principalmente con riferimento alla natura e alle modalità di gestione dei rischi di credito, di liquidità e di mercato (i.e. tasso di interesse, tasso di cambio e prezzo delle commodities);
- l'IFRIC 8 “Ambito di applicazione dell'IFRS 2”, definisce che il principio contabile IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni” si applica alle operazioni in cui un'entità effettua pagamenti basati su azioni per un corrispettivo apparentemente nullo o inadeguato;
- l'IFRIC 9 “Rivalutazione dei derivati incorporati”, che prevede taluni aspetti del trattamento dei derivati incorporati nel quadro dello IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione”;
- l'IFRIC 10 “Bilanci intermedi e riduzione durevole di valore”, che chiarisce che le perdite per riduzione durevole di valore rilevate per l'avviamento e talune attività finanziarie (investimenti in strumenti rappresentativi di capitale classificati come “disponibili per la vendita” e strumenti rappresentativi di capitale non iscritti al costo) in un bilancio intermedio non devono essere stornate in bilanci successivi intermedi o annuali.

Tali principi non hanno particolari effetti sulla valutazione dei conti della società ma solo sull'informativa presentata.

Infine si segnala che nella G.U.C.E. è stato pubblicato l'IFRIC 11 “Operazioni con azioni proprie e del Gruppo” la cui prima applicazione decorre dal 2008 e pertanto non è applicabile nella presente relazione semestrale.



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

La situazione semestrale consolidata comprende le situazioni semestrali 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.

La situazione semestrale consolidata è stata redatta sulla base delle situazioni semestrali di ACSM S.p.A., società capogruppo, e 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%.

Per la società consortile COMO ENERGIA S.c.a.r.l. (partecipata al 53%) 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, non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2006.

Per quanto riguarda il consolidamento avvenuto nel 2006, delle società Serenissima Gas S.p.A e Serenissima Energia S.r.l, si rimanda al paragrafo 3 "Purchase Price Allocation e applicazione dell'IFRS 3".

In riferimento al consolidamento della società ENERXENIA S.p.A. si informa che l'avviamento 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..

## **6 Criteri di valutazione**

I più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo per la redazione della situazione semestrale consolidata ed in base ai quali sono state rettifiche, ove necessario, le situazioni semestrali 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.

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)*

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.

### **Lavori in corso**

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

## **6.2 Avviamento**

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

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

L'avviamento 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.

## **Diritti di emissione**

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

Le quote assegnate gratuitamente alla società sono state iscritte ad un valore nullo. Le quote eventualmente acquisite nell'esercizio sono iscritte nelle immobilizzazioni immateriali al costo di acquisto. La loro valutazione è adeguata al *fair value* alla chiusura di ogni periodo.

Qualora invece il valore delle emissioni rilasciate ecceda, alla data di bilancio, quello delle emissioni assegnate nell'intero triennio 2005-2007, incluse anche le eventuali emissioni acquisite, per l'eccedenza si stanziava un apposito fondo rischi. Trattandosi di beni cedibili in qualsiasi momento sul mercato tali poste non sono soggette ad ammortamento ma sottoposte ad *impairment test*.

## **6.4 Altre partecipazioni**

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

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

### *6.4.2 Altre partecipazioni*

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

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

## **6.5 Attività finanziarie non correnti**

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

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

Gli strumenti di copertura sono indicati al punto "Strumenti finanziari".

## **6.6 Attività finanziarie correnti**

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

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

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

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto

economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del “costo ammortizzato” (vedi paragrafo 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 nella situazione semestrale consolidata è al netto di un fondo di svalutazione specifico. La configurazione dei costi adottata è il costo medio ponderato.

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

### **6.8 Crediti commerciali e altri crediti**

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

### **6.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

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

### **6.10 Strumenti finanziari**

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

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

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

### **6.11 Finanziamenti e debiti verso banche**

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

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

### **6.12 Fondi relativi al personale**

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

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

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

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

### **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 (in fase di rinnovo), 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 COMOCALOR 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 *Usa di stime***

La società effettua valutazioni di congruità per la redazione della situazione semestrale consolidata e delle relative note, in applicazione di quanto previsto dai principi contabili di riferimento. I risultati che si otterranno a consuntivo potrebbero differire da tali valutazioni. Le valutazioni suddette sono utilizzate in particolare con riferimento agli accantonamenti a fondi rischi su crediti, agli ammortamenti, ai benefici ai dipendenti ed alle imposte.

Esse vengono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione vengono immediatamente imputati a conto economico.

## **7 Commenti alle principali voci della situazione semestrale consolidata**

### **STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

#### **A.1 Attività non correnti**

##### **A.1.1 Immobilizzazioni materiali**

**€000 156.703 (al 31 dicembre 2006 €000 157.387)**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €000 156.703; 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.

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 2006 €000 8.771)**

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 incluso l'avviamento 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 l'avviamento di CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. per €000 1.661 conseguente alla elisione della relativa quota di partecipazione di spettanza del Gruppo.

Dal 2006 risultano inclusi in questa voce l'avviamento di 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 l'avviamento rinveniente dalla situazione semestrale 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..

Secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione", tali poste sono sottoposte ad *Impairment test* al fine di valutarne la sostenibilità annuale.

**A.1.3 Attività immateriali****€000 8.129 (al 31 dicembre 2006 €000 8.299)**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €000 8.129.

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

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Software: €000 950 (al 31 dicembre 2006 €000 1.084)**

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 €000 889 alla controllata ENERXENIA S.p.A. in relazione ai software gestionale e di fatturazione e per €000 49 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 6.755 (al 31 dicembre 2006 €000 6.954)**

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: €000 424 (al 31 dicembre 2006 €000 261)**

La voce per €000 352 riguarda commesse in corso in ACSM S.p.A. riferite all'implementazione del nuovo sistema di cartografia, il saldo residuo fa riferimento a commesse in corso in altre società del Gruppo.

**A.1.4 Partecipazioni****€000 2.479 (al 31 dicembre 2006 €000 1.978)**

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

Si precisa che la variazione intervenuta rispetto al saldo in essere al 31 dicembre 2006 è relativa all'acquisto da AEM S.p.A. della partecipazione nella società MESTNI PLINODOVI D.O.O. per un valore di €000 500. Il trasferimento ad ACSM S.p.A. della partecipazione, pari al 41,109 %, e dei relativi obblighi sottoscritti da AEM collegati alla stessa, è stato formalizzato in data 23 febbraio 2007. Il valore di acquisto della partecipazione di €000 500 corrisponde al suo fair value al 30 giugno 2007.

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.

**A.1.5 Altre attività finanziarie non correnti****€000 245 (al 31 dicembre 2006 €000 239)**

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

**A.1.6 Attività per imposte anticipate****€000 2.706 (al 31 dicembre 2006 €000 2.911)**

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

**PROSPETTO DETTAGLIO IMPOSTE ANTICIPATE****Imposte anticipate**

Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte dell'esercizio	riclassifica
	31/12/2006	30/06/2007		31/12/2006	30/06/2007		
Fondo svalutazione crediti	2.561	2.167	33,00%	845	715	(129)	0
Fondo rischi	973	1.002	37,25%	362	373	11	0
Accantonamento debito Premungas	714	572	33,00%	236	189	(47)	0
Plusvalenza leaseback immobiliare	213	234	37,25%	79	87	8	0
Avviamento conferimento ramo d'azienda Canturina	103	103	37,25%	38	38	0	0
Avviamento conferimento ramo d'azienda Serenissima Gas	27	0	37,25%	10	0	(0)	(10)
Ammortamento civilistico eccedente fiscale	194	240	37,25%	72	89	17	0
Contributi	2.910	2.884	37,25%	1.084	1.074	(10)	0
Spese immateriali	494	376	37,25%	184	140	(44)	0
<b>Totale Imposte anticipate</b>				<b>2.911</b>	<b>2.707</b>	<b>(195)</b>	<b>(10)</b>

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

**A.2 Attività correnti****A.2.1 Rimanenze**

€000 2.645 (al 31 dicembre 2006 €000 2.147)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €000 1.822 (al 31 dicembre 2006 €000 1.841)**

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	30.06.2007	31.12.2006
Contatori, cabine di riduzione, accessori, materie prime, sussidiarie e di consumo	1.899	1.918
Fondo svalutazione magazzino	(77)	(77)
<b>TOTALE</b>	<b>1.822</b>	<b>1.841</b>

- **Lavori in corso su ordinazione: €000 823 (al 31 dicembre 2006 €000 306)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati relativi alla capogruppo ACSM S.p.A. per €000 203 e della controllata EnerCalor S.r.l. per €000 620.

**A.2.2 Crediti Commerciali**

€000 48.864 (al 31 dicembre 2006 €000 63.809)

I crediti ammontano a €000 48.864 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €000 41.015 (al 31 dicembre 2006 €000 56.868)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €000 44.080, rettificato dai relativi fondi di svalutazione crediti pari a €000 3.065.

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. La significativa diminuzione della voce è riconducibile alla stagionalità dei consumi.

- **Crediti verso controllanti: €000 4.414 (al 31 dicembre 2006 €000 4.070)**

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

- **Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €000 318 (al 31 dicembre 2006 €000 569)**

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

- **Crediti verso imprese consociate e correlate: €000 3.116 (al 31 dicembre 2006 €000 2.302)**

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

### **A.2.3 Altri Crediti**

**€000 23.628 (al 31 dicembre 2006 €000 6.068)**

Gli altri crediti ammontano a €000 23.628 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso altri: €000 1.464 (al 31 dicembre 2006 €000 1.432)**

La voce è composta principalmente dagli anticipi per contratti con la società Aster Associate Termointerimpianti per €000 702, da ratei e risconti di costi di varia natura per €000 645 e da altri valori residui di importo minore.

- **Crediti verso istituti previdenziali: €000 204 (al 31 dicembre 2006 €000 209)**

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

- **Crediti tributari: €000 21.960 (al 31 dicembre 2006 €000 4.427)**

La voce comprende il credito Iva per €000 1.027, credito accise energia elettrica per €000 427, credito accise gas per €000 19.087, per acconti addizionale regionale gas metano per €000 562, per ritenute fiscali su interessi attivi per €000 36, per ritenute su condomini per €000 100, credito IRES per €000 494 e per IRAP €000 171 oltre ad importi di valore minore. L'incremento significativo della voce è principalmente riconducibile al credito per accise gas in quanto infrannualmente non viene effettuata la compensazione con il relativo debito.

### **A.2.5 Altre Attività finanziarie correnti**

**€000 32 (al 31 dicembre 2006 €000 51)**

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

### **A.2.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

**€000 7.360 (al 31 dicembre 2006 €000 10.405)**

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€000 7.354), nonché presso le casse aziendali (€000 6).

## **A.3 Attività non correnti destinate alla vendita**

**A.3 Partecipazioni destinate alla vendita**

**€000 0 (al 31 dicembre 2006 €000 108)**

Al 31 dicembre 2006 tale voce accoglieva interamente la partecipazione detenuta nella società CIDA S.p.A., valutata al *fair value*. Tale partecipazione è stata ceduta in data 15 febbraio 2007 esattamente per il medesimo valore, non generando alcun effetto sul conto economico del semestre.



**STATO PATRIMONIALE PASSIVO****B.1 Patrimonio Netto****B.1.1 Patrimonio Netto di Gruppo****€000 79.438 (al 31 dicembre 2006 €000 78.827)**

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

<b>PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Capitale Sociale	46.871	46.871
Riserva da sovrapprezzo	12.960	13.062
Riserva da rivalutazione	208	208
Altre riserve	20.271	21.208
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	(2.744)	2.026
Utile (perdita) del periodo	1.650	(4.770)
<b>PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>79.438</b>	<b>78.827</b>
<b>B.1.2 Patrimonio Netto di Terzi</b>		
<b>€000 9.949 (al 31 dicembre 2006 €000 9.779)</b>		
<b>PATRIMONIO COMPETENZA AZIONISTI DI MINORANZA</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Capitale e riserve	9.779	9.794
Risultato del periodo	170	(15)
<b>TOTALE</b>	<b>9.949</b>	<b>9.779</b>

Per quanto concerne la variazione di €000 102 della voce “Riserva da sovrapprezzo” è riferita ad un costo residuale legato all’aumento di capitale effettuato nel 2006 e di competenza del medesimo. Tale onere è stato portato a deduzione della relativa riserva sovrapprezzo azioni in virtù della modalità di contabilizzazione provvisoria (IFRS 3) della sottostante operazione straordinaria.

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 16.839 (al 31 dicembre 2006 €000 48.026)**

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

- €000 9.812 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 potabilizzazione 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 tranche 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 31 marzo ed il 30 settembre di ogni anno. La quota scadente oltre i cinque anni ammonta a €000 3.615. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 90 *basis points* (la media riferita al 1° semestre 2007 è pari complessivamente a 5,02%) mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 *basis points* (la media riferita al 1° semestre 2007 è pari complessivamente a 4,64%).

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.

- €000 247 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 al 1° semestre 2007 è pari complessivamente a 7,09%).
- €000 2.296 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 1.232. 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 4.484 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 al 1° semestre 2007 è pari complessivamente a 4,99%). La scadenza del contratto è novembre 2012.

Il valore totale dei canoni alla scadenza è pari a €000 6.402 inclusivo della quota relativa agli oneri finanziari per €000 1.134.

Si segnala che l'intero importo residuo riferito al finanziamento erogato ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. è stato riclassificato al 30 giugno 2007 tra i debiti a breve, in attesa di ridefinire globalmente entro la fine dell'esercizio in corso, termini e condizioni relative al contratto in essere in modo da poter meglio adeguare il finanziamento alle necessità attuali ed agli sviluppi futuri del Gruppo in linea con il nuovo Piano Industriale 2007-2010 (vedi *infra* nota B.3.2).

### B.2.2 Fondi relativi al personale

**€000 4.057 (al 31 dicembre 2006 €000 4.359)**

- **Trattamento Fine Rapporto: €000 3.484 (al 31 dicembre 2006 €000 3.644)**

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

DESCRIZIONE	30.06.2007	31.12.2006
<b>Saldo d'apertura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>	<b>3.644</b>	<b>2.618</b>
Consolidamento Serenissima Gas S.p.A.	0	452
Consolidamento Serenissima Energia S.r.l.	0	96
Benefici pagati	(150)	(229)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	112	270
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	66	116
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione	(188)	321
<b>Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>	<b>3.484</b>	<b>3.644</b>

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). La situazione semestrale riflette il calcolo previsto dallo IAS 19 senza considerare gli effetti prodotti dalla nuova riforma previdenziale riguardante il TFR. Di detto impatto se ne darà rappresentazione nella prossima valutazione IAS di chiusura esercizio 2007, gli effetti ad oggi calcolati non risultano essere significativi.

- **Fondo Premungas: €000 573 (al 31 dicembre 2006 €000 715)**

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 €000 573.

### B.2.3 Fondi rischi

**€000 1.002 (al 31 dicembre 2006 €000 973)**

La voce accoglie l'accantonamento effettuato dalle società ENERXENIA S.p.A., CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. e SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. a fronte della

probabile variazione derivante dalla applicazione delle delibere dell'AEEG 298/05 e seguenti (vedi paragrafo 13.1 della presente nota), e per €000 87 l'accantonamento della capogruppo ACSM S.p.A. per contributi INPS.

#### B.2.4 Passività per imposte differite

**€000 18.136 (al 31 dicembre 2006 €000 18.347)**

La voce riguarda lo stanziamento di imposte differite passive e si è così movimentato nel corso del primo semestre 2007:

##### PROSPETTO DETTAGLIO IMPOSTE DIFFERITE

#### Imposte Differite

Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte del periodo	riclassifica
	31/12/2006	30/06/2007		31/12/2006	30/06/2007		
Soppravvenienza ricalcolo f.di amm.to	3.982	3.982	37,25%	1.483	1.483	0	0
Doppio binario ammortamenti	3.406	3.167	37,25%	1.269	1.180	(89)	0
Operazione di leaseback immobiliare	(1.029)	(1.035)	37,25%	348	455	107	0
Adeguamento tfr	110	303	33,00%	36	100	64	0
Effetto gestione calore	1.243	1.071	37,25%	463	399	(64)	0
Amm.avviamento conferimento Canturina	217	246	37,25%	81	92	11	0
Amm.avviamento conferimento Serenissima Gas	90	72	37,25%	34	27	3	10
Plusvalenza Serenissima Gas	300	200	37,25%	112	75	(37)	0
Svalutazione crediti extrabilancio	69	69	33,00%	23	23	(0)	0
Allocazione avviamento Serenissima Gas ai cespiti	38.923	38.395	37,25%	14.499	14.303	(196)	0
<b>Totale Imposte Differite</b>				<b>18.347</b>	<b>18.136</b>	<b>(201)</b>	<b>10</b>

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

#### B.2.5 Altre passività non correnti

**€000 14.296 (al 31 dicembre 2006 €000 14.058)**

**Depositi cauzionali passivi: €000 3.739 (al 31 dicembre 2006 €000 3.981)**

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

**Altre passività non correnti: €000 10.557 (al 31 dicembre 2006 €000 10.077)**

Sono relativi a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €000 9.165, per i contributi relativi ad impianti per €000 1.392 (per la quasi totalità relativi alla turbina).

**B.3 Passività correnti****B.3.1 Debiti verso banche****€000 20 (al 31 dicembre 2006 €000 1)**

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

**B.3.2 Finanziamenti a breve termine****€000 51.535 (al 31 dicembre 2006 €000 27.991)**

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 88, 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 €000 232, residuo di quote capitali dei mutui contratti dalla società controllata EnerCalor S.r.l. con B.P.S. S.p.A.;
- €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*;
- €000 783 per operazione di *lease back* contratta dalla società capogruppo ACSM S.p.A., relativa agli immobili della sede e del forno inceneritore.
- €000 15.500 relativi a finanziamenti con scadenza luglio 2007 contratti con Banca Popolare di Sondrio per €000 5.500, con Credem S.p.A. per €000 5.000, con Banco di Brescia per €000 5.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno spread mediamente pari a 25 *basis points*);

Al 30 giugno 2007 sono inoltre stati riclassificati nella voce in esame €000 26.688, pari all'importo residuo relativo al finanziamento ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. in attesa di ridefinire globalmente entro la fine dell'esercizio in corso, termini e condizioni relative al contratto in essere in modo da poter meglio adeguare il finanziamento alle necessità attuali ed agli sviluppi futuri del Gruppo in linea con il nuovo Piano Industriale 2007-2010.

Il finanziamento attuale è diviso in due tranches che terminano rispettivamente a marzo 2011 e marzo 2012 a seguito di un piano di rimborso che prevede 18 mesi di pre-ammortamento per la tranche "A" 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 "rolling" 12 mesi. In caso di non rispetto di tali *covenants* si determina in capo ad ACSM l'obbligo di ottenere dagli enti finanziatori una deroga particolare (*waiver*) al fine di correggere la situazione venutasi a verificare.

ACSM ha ottenuto tale deroga per la chiusura del 30 giugno 2007 in virtù del fatto che, come anticipato in precedenza, tale finanziamento non risulta più allineato alle finalità del nuovo piano industriale 2007 - 2010 che presenta un diverso scenario economico e normativo.

A tal proposito sono in già in corso trattative avanzate con i suddetti istituti finanziari per ridefinire termini e condizioni del contratto esistente per adeguare il finanziamento esistente alle necessità attuali ed agli sviluppi futuri.

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 "rolling" 12 mesi. Pertanto, con riferimento al primo semestre 2007 esso è stato pari all'Euribor semestrale maggiorato di 85 *basis points* per quanto riguarda la Tranche A, mentre per la Tranche B la maggiorazione sull'Euribor è stata pari a 95 *basis points* (la media ponderata riferita ai primi sei mesi dell'anno 2007 è pari complessivamente al 4,77%).

### **B.3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati**

**€000 235 (al 31 dicembre 2006 €000 401)**

L'importo è integralmente riferito alla valutazione del *mark-to-market* dei due contratti di *interest rate swap* in essere riferiti ai mutui erogati dal 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 rispettivamente il pagamento di un tasso fisso pari a 4,60% con riferimento al mutuo originario e a 4,79% con riferimento all'estensione dello stesso. Nel caso in cui l'Euribor di riferimento superi la soglia crescente definita contrattualmente, il tasso applicato torna ad essere l'Euribor di riferimento pro-tempore maggiorato di 70 *basis points*.

La quota a breve è pari ad €000 32 (€000 51 al 31 dicembre 2006).

### **B.3.4 Debiti commerciali**

**€000 23.875 (al 31 dicembre 2006 €000 39.754)**

- **Debiti verso Fornitori: €000 20.039 ( al 31 dicembre 2006 €000 35.869)**

Il debito è in linea con quanto rilevato al 31 dicembre 2006.

- **Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €000 2.483 (al 31 dicembre 2006 €000 3.335)**

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

- **Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €000 1.353 (al 31 dicembre 2006 €000 549)**

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

**B.3.5 Altri Debiti****€000 33.565 (al 31 dicembre 2006 €000 13.100)**

- **Debiti verso altri: €000 4.843 (al 31 dicembre 2006 €000 3.309)**

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €000 1.727, debiti verso i Comuni conferenti al forno inceneritore in relazione all'accordo ANCI-CONAI per la termovalorizzazione degli imballaggi per €000 169, debiti per dividendi da distribuire per €000 937, debito per cassa di conguaglio settore elettrico e CCSE pari a €000 172, debiti per canoni di servizio da parte della controllante per la gestione gas pari a €000 467, debiti per fatture da ricevere per canoni di depurazione per €000 384, debiti per oneri di borsa per €000 51, ratei e risconti passivi vari per €000 297, ratei passivi per oneri finanziari per €000 517 ed altri importi di valore minore per €000 122.

- **Altri debiti verso controllanti: €000 2.434 (al 31 dicembre 2006 €000 1.797)**

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nel Comune di Como per €000 1.271, per fatture da ricevere dal Comune di Como per canoni fognatura per €000 992 e debiti diversi per €000 171.

- **Altri debiti verso consociate e correlate: €000 549 (al 31 dicembre 2006 €000 907)**

Sono costituiti interamente da debiti per fatture da ricevere dalla società partecipata Comodepur S.p.A..

- **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €000 763 (al 31 dicembre 2006 €000 648)**

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

- **Debiti tributari: €000 23.229 (al 31 dicembre 2006 €000 4.674)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

Descrizione	30.06.2007	31.12.2006
Debito IVA corrente	132	4
Ritenute IRPEF	309	345
IVA ad esigibilità differita	617	435
Contributo provinciale RSU/RSUA	45	34
Imposta di consumo ed addizionale regionale su gas metano ed energia elettrica	22.126	3.856
<b>TOTALE</b>	<b>23.229</b>	<b>4.674</b>

L'incremento significativo della voce è principalmente riconducibile al debito per accise gas in quanto infrannualmente non viene effettuata la compensazione con il relativo credito.

- **Acconti : €000 1.747 (al 31 dicembre 2006 €000 1.765)**

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 8.614 (al 31 dicembre 2006 €000 6.556)**

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Debiti per IRAP	576	41
Debiti per IRES	8.038	6.515
<b>TOTALE</b>	<b>8.614</b>	<b>6.556</b>

Il saldo IRES al 31 dicembre 2006 include gli importi riferiti alle “Comunicazioni di ingiunzioni di pagamento” per il recupero degli “aiuti di Stato” relativi alla moratoria fiscale degli anni 1997, 1998 e 1999, comprensivi di imposte e interessi. Il differenziale rispetto al saldo riferito al 30 giugno 2007 è esattamente pari alla stima dell’IRES di competenza del semestre. In data 21 maggio 2007 ACSM S.p.A. ha presentato il relativo ricorso ottenendo ordinanza di sospensione delle cartelle di pagamento in data 11 giugno 2007.



**CONTO ECONOMICO****C.1 Ricavi delle vendite****C.1.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni****€000 70.191 (al 30 giugno 2006 €000 67.585)**

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 e per l'approfondimento dei principali scostamenti si rimanda all'analisi per settore svolta nel documento "Relazione sulla Gestione".

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente riconducibile ai maggiori volumi di gas venduto, correlato all'ampliamento dell'area di consolidamento alle nuove società acquisite Serenissima Gas S.p.A. e Serenissima Energia S.r.l..

Va inoltre segnalato il positivo andamento della gestione calore e dell'attività di incenerimento e cogenerazione.

**C.1.2 Altri ricavi e proventi operativi****€000 2.480 (al 30 giugno 2006 €000 2.400)**

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 €000 140, la quota di competenza dei contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €000 680, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €000 181, ricavi per mora e penalità per €000 137, ricavi per lavori su ordinazione per €000 280, altri ricavi diversi €000 202, ricavi per termovalorizzazione imballaggi per €000 9, sopravvenienze attive per €000 246, ricavi per dismissione cespiti per €000 20, per servizi amministrativi per €000 30, per utilizzo fondo svalutazione crediti per €000 480 ed altri per importi minori €000 75.

**C.2 Costi operativi****C.2.1 Incrementi immobilizzazioni per lavori interni****€000 -2.403 (al 30 giugno 2006 €000 -2.107)**

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

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

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
Materiali	530	429
Personale	1.279	1.126
Prestazioni esterne	25	32
Spese generali	569	520
Altri materiali e costi operativi	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>2.403</b>	<b>2.107</b>

**C.2.2 Variazione delle rimanenze****€000 -143 (al 30 giugno 2006 €000 -146)**

Rappresenta l'incremento delle rimanenze di magazzino per €000 19 e la diminuzione dei lavori in corso per €000 -162 riferibili alla società EnerCalor S.r.l..

**C.2.3 Costi per materie prime e servizi****€000 56.776 (al 30 giugno 2006 €000 55.095)**

La voce risulta composta come segue:

*C.2.3.1 Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 45.761  
(al 30 giugno 2006 €/000 44.502)*

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 43.443 (incluse accise relative ai quantitativi auto-consumati per €000 501), acquisti di energia elettrica per €000 860, acquisti di combustibile per €000 93, di carburanti per €000 105, di materiali per lavori su commessa per €000 271, materiali di consumo per €000 134, a consumi ed acquisti materiali di magazzino per €000 557, ad acquisti di prodotti chimici per €000 230, oltre ad altri acquisti vari per €000 68.

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 9.760  
(al 30 giugno 2006 €/000 9.453)*

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 €000 817, costi relativi al servizio raccolta svolto dalla collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per €000 2.601, costi per lo smaltimento di ceneri, polveri, scorie e depurazione acque per €000 630, costi per lavori di costruzione, riparazione e manutenzione di terzi a commessa per €000 962, spese per energia e trasporto per €000 682, spese per riaddebiti e consulenze amministrative, tecniche e legali per €000 552, compensi amministratori €000 210, oltre i relativi contributi, compensi ai sindaci per €000 109, compensi a collaboratori per €000 39, costi di assicurazione per €000 210, oneri diversi di borsa €000 15, spese di formazione ed addestramento €000 36, spese telefoniche per €000 207, ticket restaurant per €000 148, per inserzioni diverse per €000 46, per canoni hardware & software €000 149, spese per recupero crediti €000 15, costo per pulizia locali e vigilanza per €000 125, costi di manutenzione e riparazione automezzi e varie per €000 284, spese per recapito bollette e spese postali €000 197, lettura contatori per €000 159, spese per pubblicità e propaganda per €000 97, conduzione e manutenzione per €000 121, spese bancarie ed oneri fideiussori per €000 236, riaddebiti distribuzione gas per €000 478, accise E.E. turbina per €000 24, per lavori interinali €000 69, per elaborazione paghe €000 35, per prestazioni ufficio stampa €000 25, per ribaltamento costi Soera/Enercalor per €000 110, per conduzione impianti in appalto per €000 129, per attività promozionali a clienti per €000 15 ed altri costi (telecontrollo, trasporti, riparazioni, facchinaggio, compensi stagisti, canoni, ed altre) per €000 228.

**C.2.3.3 Costi per godimento beni di terzi €000 1.255**  
(al 30 giugno 2006 €000 1.140)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canoni per affidamento dei servizio acqua e gas per €000 849, affitti per €000 69, canoni precari per €000 141, noleggi diversi per €000 86, canoni noleggi a lungo termine per €000 110.

**C.2.4 Costi per il personale**

**€000 6.556 (al 30 giugno 2006 €000 6.169)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €000 4.864, oneri sociali €000 1.581, trattamento di fine rapporto €000 96 ed altri costi €000 15.

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 1.064 (al 30 giugno 2006 €000 1.138)**

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:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
Imposta di bollo	185	20
Contributi associativi ed abbonamenti	83	50
Altre imposte e tasse	150	94
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	6	5
Contributo Authority E.E.G. e C.C.S.E.	180	190
Canoni demaniali	36	32
Spese di cancelleria	65	55
Contravvenzioni e multe	19	0
Altri oneri	55	27
Sopr.passive gestione ordinaria	285	
Costi operativi non ricorrenti	0	665
<b>TOTALE</b>	<b>1.064</b>	<b>1.138</b>

La variazione relativa all'imposta di bollo è riferita alla risottoscrizione dei contratti in essere per l'applicazione di nuove clausole.

Nelle sopravvenienze passive gestione ordinaria sono inclusi costi di natura ricorrente riferiti al precedente esercizio di varie società del Gruppo.

Al 30 giugno 2006 il saldo riferito alla voce costi operativi non ricorrenti includeva principalmente note di credito riferite al settore acqua ed al teleriscaldamento oltre ad altri vari costi di natura non ricorrente riferiti al precedente esercizio.

**C 2.6 Accantonamenti**

**€000 29 (al 30 giugno 2006 €000 184)**

La voce è interamente composta dalla quota accantonata dalle società ACSM S.p.A. per contributi INPS.

### **C.3 Ammortamenti e svalutazioni**

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, ammonta complessivamente a €000 5.486 (al 30 giugno 2006 €000 4.433).

#### **C.3.1 Ammortamenti immateriali**

**€000 411 (al 30 giugno 2006 €000 475)**

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

#### **C.3.2 Ammortamenti materiali**

**€000 4.824 (al 30 giugno 2006 €000 3.557)**

Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione è riportata nel prospetto allegato 1. L'incremento del valore degli ammortamenti è ascrivibile principalmente agli ammortamenti relativi ai cespiti ed al *goodwill* allocato ai cespiti della società Serenissima Gas.

#### **C.3.4 Svalutazione crediti**

**€000 251 (al 30 giugno 2006 €000 401)**

E' stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per €000 251 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, risulta la seguente:

#### **C.4.1 Proventi e oneri finanziari**

**€000 -1.434 (al 30 giugno 2006 €000 -810)**

La gestione finanziaria risulta in peggioramento sia per effetto dell'incremento dei tassi di interesse di riferimento che dell'esposizione debitoria media del periodo di riferimento.

La voce risulta così composta:

*C.4.1.1 Proventi finanziari €/000 583*  
*(al 30 giugno 2006 €/000 670)*

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati su depositi bancari per €000 134, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €000 55, da interessi derivanti dalla gestione calore per €000 393 e interessi di mora per €000 1.

*C.4.1.2 Oneri finanziari €/000 -2.017*  
*(al 30 giugno 2006 €/000 -1.480)*

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €000 1.260, interessi su esposizioni verso banche ed istituti finanziari a breve per €000 523 ed altri vari per €000 93, di cui €000 141 riferiti alla quota relativa all'operazione di lease back.

#### **C.4.3 Proventi (oneri) da valutazione altre partecipazioni**

**€000 0 (al 30 giugno 2006 €000 -41)**

Nel periodo in corso non risultano importi relativi alla voce proventi e oneri da valutazione altre partecipazioni.

### **C.5 Imposte sul reddito**

L'incidenza del carico fiscale risulta essere pari al 53,00% in linea con quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente.

#### **C.5.1 Imposte correnti**

**€000 2.058 (al 30 giugno 2006 €000 2.189)**

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:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
IRES corrente	1.524	1.679
IRAP corrente	534	510
<b>TOTALE</b>	<b>2.058</b>	<b>2.189</b>

#### **C.5.2 Imposte anticipate e differite**

**€000 -6 (al 30 giugno 2006 €000 -27)**

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

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
Imposte anticipate (IRES/IRAP)	195	58
Imposte differite (IRES/IRAP)	(201)	(31)
<b>TOTALE</b>	<b>(6)</b>	<b>(27)</b>

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

**riconciliazione imposte teoriche ed effettive**

	<b>30-giu-07</b>		<b>30-giu-06</b>	
(+)Utile/(-)Perdita ante imposte d'esercizio (a)	3.872		4.368	
<hr/>				
MOL	10.792		9.653	
Ricavi non ricorrenti	-		-	960
Costi non ricorrenti	73		664	
Totale costi del personale	6.556		6.169	
Totale ammortamenti e svalutazioni bilancio	(5.486)		-	4.433
MOL rettificato (b)	11.935		11.093	
Imposte teoriche IRES (a*33%)	1.278		1.441	
Imposte teoriche IRAP (b*4,25%)	487		471	
<b>Totale imposte teoriche (c)</b>	<b>1.765</b>		<b>1.913</b>	
Tax rate teorico (c/a*100) %	45,57		43,79	
<b>Imposte sul reddito effettive d'esercizio (d)</b>	<b>2.052</b>		<b>2.216</b>	
Tax rate effettivo (d/a*100) %	53,00		50,73	
<b>Imposte/Tax rate teorico</b>	<b>1.765</b>	<b>45,57%</b>	<b>1.913</b>	<b>43,79%</b>
effetto ammortamento disavanzo TECNOGAS S.r.l.	47		47	
effetto sopravvenienze passive indeducibili	94		146	
effetto costo/ricavo mark to mark	-		-	8
effetto distribuzione dividendi	(35)		-	
effetto indeducibilità canone leasing terreni	41		-	
effetti vari altri costi in ded/ricavi non tassati	141		118	
<b>Imposte/Tax rate effettivo</b>	<b>2.052</b>	<b>53,00%</b>	<b>2.216</b>	<b>50,73%</b>

**C.6 Risultato per azione base**

Il risultato per azione base al 30 giugno 2007, determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad €0,0352 (negativo e pari a €-0,122 al 31 dicembre 2006). Si segnala che dall'esercizio 2006 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, mentre dal 2007 è stato utilizzato quale divisore l'effettivo numero di azioni pari a 46.870.625. Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione semestrale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

**8 Posizione Finanziaria Netta**

	30-giu-07 €000	31-dic-06 €000
A. CASSA	6	7
B. ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.354	24.245
C. TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	-	-
D. <b>LIQUIDITA' (A+B+C)</b>	<b>7.360</b>	<b>24.252</b>
E. <b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	-	-
F. DEBITI BANCARI CORRENTI	(20)	(13.849)
G. PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	-	(2.000)
H. ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(51.535)	(25.991)
I. <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>	<b>(51.555)</b>	<b>(41.840)</b>
J. <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (D+E+I)</b>	<b>(44.195)</b>	<b>(17.588)</b>
K. DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(16.839)	(48.026)
L. OBBLIGAZIONI EMESSE	-	-
M. ALTRI DEBITI NON CORRENTI	-	-
N. <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>	<b>(16.839)</b>	<b>(48.026)</b>
O. <b><u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)</u></b>	<b><u>(61.034)</u></b>	<b><u>(65.614)</u></b>

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

Per quanto concerne l'informativa semestrale si ritengono esaustive le informazioni riportate nell'Allegato 4.

**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:

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>30.06.2007</b>		<b>31.12.2006</b>	
<b>Crediti</b>	<b>4.413</b>	<b>1,4%</b>	<b>4.070</b>	<b>1,6%</b>
Crediti commerciali (principalmente per servizi ambientali, raccolta - smaltimento e per il servizio gestione calore)	4.413		4.070	
Credito residuo per capitale di dotazione da versare	0		0	
<b>Debiti</b>	<b>2.434</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.797</b>	<b>1,0%</b>
Debiti relativi ai canoni di concessione dei servizi	1.271		857	
Debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como	992		804	
Altri debiti commerciali (affitti e altre voci diverse)	171		136	



Conto economico	30.06.2007		30.06.2006	
<b>Ricavi</b>	<b>5.219</b>	<b>7,2%</b>	<b>6.384</b>	<b>9,1%</b>
Ricavi relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento	3.993		5.275	
Ricavi relativi al servizio gestione calore	1.001		877	
Ricavi per affitto e altri	0		0	
Ricavi da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento	226		232	
<b>Costi</b>	<b>448</b>	<b>0,7%</b>	<b>452</b>	<b>0,7%</b>
Costi per affitto	35		35	
Costi relativi canoni di concessione dei servizi	413		417	
Erogazioni liberali per manifestazioni culturali	0		0	

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 2,2% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 1,3% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).

Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 7,2% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 0,7% del totale Costi operativi.

## **11 Rapporti con le parti correlate**

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

	COLLEGATE E JV	ALTRE PARTI CORRELATE	TOTALE	% incidenza relativa voce su bilancio consolidato
Crediti commerciali/ratei	318	3.116	3.434	7,03%
Altri crediti	0	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>318</b>	<b>3.116</b>	<b>3.434</b>	<b>4,74%</b>
Debiti commerciali/risconti	2.482	1.903	4.385	18,37%
Altri debiti	0	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>2.482</b>	<b>1.903</b>	<b>4.385</b>	<b>7,63%</b>
Ricavi operativi	922	0	922	1,27%
<b>TOTALE</b>	<b>922</b>	<b>0</b>	<b>922</b>	<b>1,27%</b>
Costi operativi	3.528	1.610	5.138	8,30%
<b>TOTALE</b>	<b>3.528</b>	<b>1.610</b>	<b>5.138</b>	<b>8,30%</b>

Le transazioni sopra riportate si riferiscono a rapporti di natura commerciale, regolati secondo le normali condizioni di mercato; inoltre per altre parti correlate si intendono le società

partecipate dal Gruppo ma non controllate o collegate ed AEM S.p.A.(socio di ACSM S.p.A. al 20%).

Le retribuzioni percepite da dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. key personnel) sono pari a circa €000 393 e sono riferite essenzialmente a salari e stipendi.

## **12 Impegni contrattuali e garanzie**

- **Fidejussioni prestate a terzi: €000 13.764**  
**(al 31 dicembre 2006 €000 3.893)**

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €000 934 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane (UTF), per €000 1.124 fidejussioni a garanzia del contratto stipulato con il Comune di Como per la gestione degli edifici comunali e l'ambiente, 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, per €000 247 fidejussioni rilasciate ai fornitori di energia elettrica e gas della controllata ENERXENIA S.p.A., per €000 192 fidejussioni rilasciate all'Agenzia delle Entrate dalla controllata ENERXENIA S.p.A., per €000 109 fidejussioni inerenti lavori su centrali termiche della controllata Enercalor s.r.l., per €000 7.669 per fidejussione rilasciata ad IntesaSanPaolo a garanzia del finanziamento contratto dalla società collegata Mestni Plinovodi Plina d.o.o. con il medesimo Istituto, per €000 1.552 fidejussione rilasciate a SIMEST riferite all'obbligo di acquisto in capo ad ACSM S.p.A. di una ulteriore quota pari al 8,8% della società collegata Mestni Plinovodi Plina d.o.o., quota attualmente detenuta da SIMEST S.p.A., ed altre fideiussioni diverse di importi minori per un totale di €000 203.

- **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**

Non si segnalano eventi successivi di rilievo occorsi dopo il 30 giugno 2007.

## **14 Passività ed attività potenziali**

### **14.1 Delibera 248/04 e seguenti**

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, che ha abrogato le deliberazioni 248/04 e quelle successive conseguenti, l'AEEG ha stabilito che relativamente all'anno solare 2005 trovava nuovamente applicazione la deliberazione 195/02 per come integrata dalla 79/07 medesima, ponendo di conseguenza a carico del sistema gli incrementi tariffari che ne discendevano. Relativamente all'anno 2006, e con riferimento al primo semestre, invece, l'AEEG ha stabilito di mantenere in capo al sistema solo parte degli incrementi tariffari conseguenti all'applicazione della del. 79/07 (nella misura del 50% degli stessi) subordinatamente alla prova dell'intervenuta rinegoziazione tra venditori e grossisti, sui quali grava il restante onere.

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 2006 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. In attesa di una quantificazione dell'effetto suddetto derivante dalla nuova situazione normativa, la società si riserva di apportare le opportune variazioni entro il corrente esercizio.

### **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 complessivi 208 mila euro. Rispetto a tali contestazioni l'azienda supportata dall'attività dei propri consulenti 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 €000 65 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 riferite 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.

In data 3 maggio 2007 sono stati notificati alla società avvisi di accertamento relativi all'anno 2004 per complessivi €000 199 per i quali si è provveduto 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**

**Sig. Giorgio Pozzi**  
Presidente

**Rag. Edgardo Arosio**  
Consigliere  
**Arch. Paolo Bortolotti**  
Consigliere  
**Ing. Silvio Bosetti**  
Consigliere

**Dott. Roberto Gilardi**  
Consigliere

**Dott. Paolo Lanzara**  
Consigliere

**Dott. Nicola Molteni**  
Consigliere

**Sig. Andrea Racheli**  
Consigliere

**Dott.ssa Paola Sala**  
Consigliere

**Sig. Vincenzo Sofia**  
Consigliere

#### **COLLEGIO SINDACALE**

**Rag. Fabio Secchi**  
Presidente

**Dott. Carlo Scarrone**  
Sindaco

**Dott. Angelo Palma**  
Sindaco

*In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009*

**16.3 Numero medio di dipendenti**

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

**PROSPETTO CONSOLIDATO GRUPPO ACSM**

<b>Categoria</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Assunti</b>	<b>Dimessi</b>	<b>deconsolidamento</b>	<b>Passaggi</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>N. medio</b>
					<b>interni</b>		<b>31.12.2007</b>
Dirigenti	8	0	1	0	0	7	7,50
Quadri	23	0	0	0	0	23	23,00
Impiegati	112	3	0	0	0	115	113,50
Operai	125	4	3	0	0	126	125,50
<b>TOTALE</b>	<b>268</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>269,50</b>

**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:

<b>Settore</b>	<b>Comune</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Note</b>
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)

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

<b>Settore</b>	<b>Comune</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Note</b>
Distribuzione Gas	Noventa	2012	(1)
	Marcon	2010	(1)
	Barlassina	2009	(1)
	Basiliano	2012	(3)
	Bordano	2012	(1)
	Castions	2009	(1)
	Flaibano	2009	(3)
	Lestizza	2009	(3)
	Mereto	2009	(3)
	Moimacco	2009	(3)
	Trasaghis	2009	(1)
	Venzone	2009	(3)
	Musile	2009	(3)
	San Dona'	2009	(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

## **17 Transazioni Atipiche**

Nel corso del periodo non si segnalano transazioni atipiche.

## **18 Operazioni non ricorrenti**

Nel corso del periodo non si segnalano significative operazioni non ricorrenti.



# **ALLEGATI**

## ALLEGATO 1

## DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - 30-06-2007

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2007	ACQUISTI DIRETTI al 30/06/2007	RICLASSIFICHE/CAP ITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 30/06/2007	COSTO STORICO AL 30/06/2007	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2007	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/06/2007	UTILIZZO FONDO AL 30/06/2007	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/06/2007	NETTO LIBRO AL 30/06/2007
<b>TERRENI</b>											
Terreni	1.372.360	-	-	-	1.372.360	varie	-	-	-	-	1.372.360
	<b>1.372.360</b>	-	-	-	<b>1.372.360</b>		-	-	-	-	<b>1.372.360</b>
<b>FABBRICATI</b>											
Manut. e spese incr.beni terzi	656.989	-	163.398	-	820.387	varie	484.709	41.037	-	525.746	294.641
Fabbricati	12.592.340	-	-	-	12.592.340	varie	3.069.256	202.691	-	3.271.947	9.320.393
Costruzioni Leggere	50.961	-	-	-	50.961	varie	23.948	2.424	-	26.372	24.589
	<b>13.300.290</b>	-	<b>163.398</b>	-	<b>13.463.687</b>		<b>3.577.914</b>	<b>246.151</b>	-	<b>3.824.065</b>	<b>9.639.622</b>
<b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>											
Impianti Inceneritore	15.392.763	-	266.594	-	15.659.358	varie	9.445.630	621.042	-	10.066.673	5.592.685
Impianti R.O.T.	357.316	-	-	-	357.316	varie	247.377	17.435	-	264.813	92.503
Imp. Dep. Acque e fumi	8.138.664	-	-	-	8.138.664	varie	2.003.725	402.245	-	2.405.970	5.732.694
Impianto cogenerazione	6.976.076	-	777.612	-	7.753.688	varie	3.048.450	331.420	-	3.379.870	4.373.818
Impianti diversi	2.154.093	7.469	101.109	-	2.262.671	varie	1.050.273	110.850	-	1.161.123	1.101.548
Impianti Sollevamento	1.342.032	-	35.003	-	1.377.035	varie	743.548	80.202	-	823.750	553.285
Impianti potabilizz.	596.621	-	-	-	596.621	varie	206.182	23.865	-	230.047	366.574
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	9.170.934	-	-	-	9.170.934	varie	1.986.855	183.419	-	2.170.273	7.000.661
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	9.988.649	-	-	-	9.988.649	varie	1.088.644	99.886	-	1.188.530	8.800.119
Rete	80.733.414	702.554	670.859	-	82.106.827	varie	23.202.110	988.821	-	24.190.931	57.915.896
Rete gas nuovi ambiti	6.902.990	-	-	-	6.902.990	varie	470.582	70.008	-	540.590	6.362.401
Stazioni Decompr. Pompaggio	6.873.739	20.271	332.666	-	7.226.676	varie	2.370.639	154.100	-	2.524.738	4.701.938
Staz. Decompr.Pomp.Gas nuovi ambiti	513.785	-	-	-	513.785	varie	101.093	12.889	-	113.982	399.803
Contatori	8.754.793	29.513	2.405	-	8.786.710	varie	4.943.964	325.782	-	5.269.746	3.516.964
Contatori gas nuovi ambiti	475.485	-	-	-	475.485	varie	277.833	21.551	-	299.384	176.101
Serbatoi acqua	1.399.642	-	-	-	1.399.642	varie	255.840	27.993	-	283.833	1.115.810
Prese	26.873.048	-	442.616	-	27.315.664	varie	4.075.008	426.102	-	4.501.109	22.814.555
Prese gas nuovi ambiti	1.301.584	-	-	-	1.301.584	varie	76.015	18.613	-	94.628	1.206.956
	<b>187.945.629</b>	<b>759.807</b>	<b>2.628.864</b>	-	<b>191.334.300</b>		<b>55.593.768</b>	<b>3.916.222</b>	-	<b>59.509.990</b>	<b>131.824.310</b>
<b>ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI</b>											
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.943.158	36.152	-	33.101	2.946.209	varie	1.945.684	138.634	26.008	2.058.310	887.899
Beni < 500	48.344	413	-	-	48.756	varie	48.344	206	-	48.550	207
Attrezzature varie nuovi ambiti	401.247	-	-	-	401.247	varie	119.501	20.062	-	139.563	261.684
	<b>3.392.749</b>	<b>36.564</b>	-	<b>33.101</b>	<b>3.396.213</b>		<b>2.113.529</b>	<b>158.902</b>	<b>26.008</b>	<b>2.246.423</b>	<b>1.149.790</b>
<b>ALTRI BENI</b>											
Mobili Macch. Ufficio	732.925	7.986	-	-	740.911	varie	411.040	33.453	-	444.493	296.418
Macchine Elettr. Elettroniche	1.618.491	14.473	-	-	1.632.964	varie	1.328.304	61.181	-	1.389.485	243.479
Telefonini	1.341	-	-	-	1.341	varie	1.059	94	-	1.153	187
Autovetture e Motoveicoli	97.487	-	-	-	97.487	varie	88.739	1.999	-	90.738	6.749
Automezzi da Trasporto	1.720.371	69	-	80.765	1.639.675	varie	1.397.007	47.040	79.888	1.364.159	275.516
Beni < 500€	141.455	1.416	-	-	142.871	varie	141.456	708	-	142.163	708
	<b>4.312.070</b>	<b>23.944</b>	-	<b>80.765</b>	<b>4.255.249</b>		<b>3.367.605</b>	<b>144.475</b>	<b>79.888</b>	<b>3.432.192</b>	<b>823.057</b>
<b>BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI</b>											
Impianto teleraffrescamento S.Anna	737.420	-	-	-	737.420	varie	337.795	41.142	-	378.937	358.482
Beni gratuitamente devolvibili	12.820.414	-	-	-	12.820.414	varie	7.465.105	317.513	-	7.782.618	5.037.796
	<b>13.557.833</b>	-	-	-	<b>13.557.833</b>		<b>7.802.899</b>	<b>358.656</b>	-	<b>8.161.555</b>	<b>5.396.278</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>											
Lavori gestiti a commessa	5.093.418	3.327.246	2.792.261	-	5.628.403	varie	-	-	-	-	5.628.403
Lavori in corso Inceneritore	540.924	-	-	-	540.924	varie	-	-	-	-	540.924
Acconti per immobilizzi	328.388	-	-	-	328.388	varie	-	-	-	-	328.388
	<b>5.962.730</b>	<b>3.327.246</b>	<b>2.792.261</b>	-	<b>6.497.714</b>		-	-	-	-	<b>6.497.714</b>
	<b>229.843.661</b>	<b>4.147.562</b>	-	<b>113.866</b>	<b>233.877.357</b>		<b>72.455.715</b>	<b>4.824.406</b>	<b>105.896</b>	<b>77.174.225</b>	<b>156.703.131</b>

## ALLEGATO 2

## DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - 30-06-2007

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01/01/2007	ACQUISIZIONI al 30/06/2007	RICLASSIFICHE/CAPIT ALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 30/06/2007	COSTO STORICO AL 30/06/2007	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2007	RICLASSIFICHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/06/2007	UTILIZZO FONDO AL 30/06/2007	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/06/2007	NETTO LIBRO AL 30/06/2007
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	3.651.386	78.055	-	-	3.729.442	varie	2.567.191	-	212.397	-	2.779.587	949.854
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	10.260.398	-	-	-	10.260.398	varie	3.306.721	-	198.389	-	3.505.110	6.755.288
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	261.454	162.277	-	-	423.730	varie	-	-	-	-	-	423.730
<b>TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI</b>	<b>14.173.239</b>	<b>240.332</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.413.570</b>		<b>5.873.911</b>	<b>-</b>	<b>410.786</b>	<b>-</b>	<b>6.284.698</b>	<b>8.128.872</b>
AVVIAMENTO	9.269.503	-	-	-	9.269.503	varie	498.753	-	-	-	498.753	8.770.749
	<b>23.442.741</b>	<b>240.332</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.683.073</b>		<b>6.372.665</b>	<b>-</b>	<b>410.786</b>	<b>-</b>	<b>6.783.451</b>	<b>16.899.622</b>

## ALLEGATO N. 3

## PROSPETTO PARTECIPAZIONI GRUPPO ACSM

Società controllate incluse nell'area di consolidamento

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	Note	Movimentazioni 2007 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.06.2007 €uro/000	% partecipazione
<b>Comocalor S.p.A.</b> Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33	2006	5.414	(637)	2.386		0	2.386	51%
<b>Enerxenia S.p.A.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 3.000.000, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro.	2006	5.884	1.211	2.625		0	2.625	87,366%
<b>Canturina Servizi Vendita S.r.l.</b> Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 1.640.000, suddiviso in due quote.	2006	2.580	506	3.266	(1)	0	3.266	86,62%
<b>EnerCalor S.r.l.</b> Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000	2006	2.093	529	1.549	(2)	0	1.549	87,366%
<b>Serenissima Gas S.p.A.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 1.081.600, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro.	2006	4.796	1.796	22.779	(3)	0	22.779	79,38%
<b>Serenissima Energia S.r.l.</b> Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 100.000, suddiviso in tre quote.	2006	1.501	449	6.595	(4)	0	6.595	79,38%
<b>Totale</b>				<b>39.200</b>		<b>0</b>	<b>39.200</b>	

Altre partecipazioni

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	Note	Movimentazioni 2007 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.06.2007 €uro/000	% partecipazione
<b>COLLEGATE e JOINT VENTURE</b>								
<b>Como Energia S.e.a.r.l.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in tre quote.	2006	20	0	11		0	11	53%
<b>ACSM Ambiente S.r.l.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 1.000.000, suddiviso in due quote.	2005	398	(67)	60		0	60	20%
<b>Lombardia Gas Trader S.r.l. in liquidazione</b> Sede legale: Via Luigi Settembrini 11 - Milano Capitale Sociale €uro 20.000 suddiviso in quote.	2005	64	(17)	13		0	13	20,46%
<b>Tecnoservizi S.r.l.</b> Sede Legale Via Carugo 6 - Rovellasca Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in quote.	2005	21	(2)	9		0	9	40%
<b>Lario Sviluppo Ecologici S.c.a.r.l. In fallimento</b> Sede Legale Via Ceresio 9 - Porlezza (Co) Capitale Sociale €uro 10.000, suddiviso in due quote.	2005	2	(5)	0	(5)	0	0	24%
<b>SO.E.R.A. ENERGY CALOR Consorzio</b> Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000	2005	20	0	7	(6)	0	7	34,00%
<b>MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO</b> Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	n.a	n.a	n.a	0		500	500	41,11%
<b>Totale partecipazioni collegate e JV</b>				<b>100</b>		<b>500</b>	<b>600</b>	

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	Note	Movimentazioni 2007 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.06.2007 €uro/000	% partecipazione
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>								
<b>Comodepur S.p.A.</b> Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6	2006	4.783	0	384		0	384	7,595%
<b>Serenissima Energia S.r.l.</b> Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 100.000, suddiviso in tre quote.	2006	1.501	449	24		0	24	10,00%
<b>Emit S.p.A.</b> Sede Legale Via Lampedusa n. 13- Palazzo D - Milano Capitale Sociale €uro 14.400.000 suddiviso in azioni del valore unitario di 1 €uro	2005	15.508	(797)	1.470		0	1.470	7,89%
<b>Totale altre partecipazioni</b>				<b>1.878</b>		<b>0</b>	<b>1.878</b>	

**Partecipazioni vendute nel corso del 2007**

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	Note	Movimentazioni 2007 €uro/000	Valore in Bilancio al 31.03.2007 €uro/000	% partecipazione
<b>CIDA S.p.A.</b> Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 277.340	2005	336	(50)	108		(108)	-	0,00%
<b>Totale partecipazioni destinate alla vendita</b>				<b>108</b>		<b>(108)</b>	<b>0</b>	

**NOTE**

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

(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 €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%

## ALLEGATO 4

INFORMATIVA IAS al 30.06.2006  
GRUPPO ACSM Consolidato


Dati espressi in €/000	Vendita e distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento	Termovalorizzazione	Acquedotto	Trading energia elettrica	Totale Business Unit operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite	57.663	3.785	2.611	7.288	3.210	1.672	76.229	4.671	(10.915)	69.985
MOL	9.269	320	(368)	4.601	1.064	(10)	14.876	(5.223)	0	9.653
MON	8.115	314	(632)	3.384	183	(10)	11.352	(6.117)	(16)	5.220
Gestione finanziaria	(27)	146	(38)	0	28	0	109	(920)	0	(810)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	0	(2)	(39)	(41)
Risultato ante imposte	8.088	460	(670)	3.384	211	(10)	11.462	(7.038)	(55)	4.368
Imposte	(277)	(166)	165	0	0	0	(278)	(1.938)	0	(2.216)
Minorities										(31)
<b>Utile netto d'esercizio di gruppo</b>	<b>7.811</b>	<b>293</b>	<b>(505)</b>	<b>3.384</b>	<b>211</b>	<b>(10)</b>	<b>11.184</b>	<b>(8.977)</b>	<b>(55)</b>	<b>2.183</b>
<b>Attività e passività</b>										
Attività del settore	51.332	9.465	10.522	19.292	20.348	1.427	112.387	111.467	(31.537)	192.317
Passività del settore	31.583	9.705	4.976	6.758	20.540	992	74.554	70.728	(20.056)	125.227
<b>Altre informazioni di settore</b>										
Investimenti dell'esercizio	2.380	0	446	120	682	554	4.181	554	0	4.181
Ammortamenti e svalutazioni	(1.087)	(6)	(264)	(1.217)	(881)	0	(3.456)	(560)	(16)	(4.032)
<b>Altri costi non monetari</b>										
Svalutazione crediti	(67)	0	0	0	0	0	(67)	(333)	0	(401)
Altri accantonamenti a fondi	(184)	0	0	0	0	0	(184)	0	0	(184)

INFORMATIVA IAS al 30.06.2007  
GRUPPO ACSM Consolidato

Dati espressi in €/000	Vendita e distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento	Termovalorizzazione	Acquedotto	Totale Business Unit operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite	62.131	3.551	2.461	7.705	3.190	79.039	3.941	(10.309)	72.671
Risultato operativo lordo	8.860	396	315	4.725	1.553	15.848	(5.056)	0	10.792
Risultato operativo netto	7.225	388	49	3.212	628	11.502	(5.651)	(544)	5.306
Gestione finanziaria	2	118	(40)	(0)	(124)	(43)	(1.390)	0	(1.434)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato ante imposte	7.227	506	10	3.212	504	11.458	(7.042)	(544)	3.872
Imposte							(2.249)	197	(2.052)
Minorities									170
<b>Attività e passività</b>									
Attività del settore	89.888	8.583	11.360	17.950	20.035	148.171	142.999	(29.608)	261.562
Passività del settore	51.257	9.481	5.596	5.916	18.365	90.818	99.693	(18.337)	172.174
<b>Altre informazioni di settore</b>									
Investimenti dell'esercizio	2.479	3	31	384	968	3.864	410	(0)	4.274
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(1.460)	(8)	(266)	(1.513)	(925)	(4.171)	(520)	(544)	(5.235)
<b>Altri costi non monetari</b>									
Svalutazione crediti	(175)	0	0	0	0	(175)	(75)	0	(251)
Altri accantonamenti a fondi	0	0	0	0	0	0	(29)	0	(29)

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA *ACSM SPA* REDATTA AI SENSI DELL'ART.81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

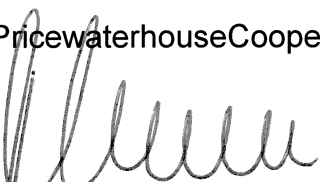
Agli Azionisti della  
*ACSM SPA*

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della situazione semestrale consolidata costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative, inclusa nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della *ACSM SpA*. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della *ACSM SpA*. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale. 
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 15 maggio 2006 e in data 24 ottobre 2005.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 5 ottobre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Marilena Cederna  
(Revisore contabile)