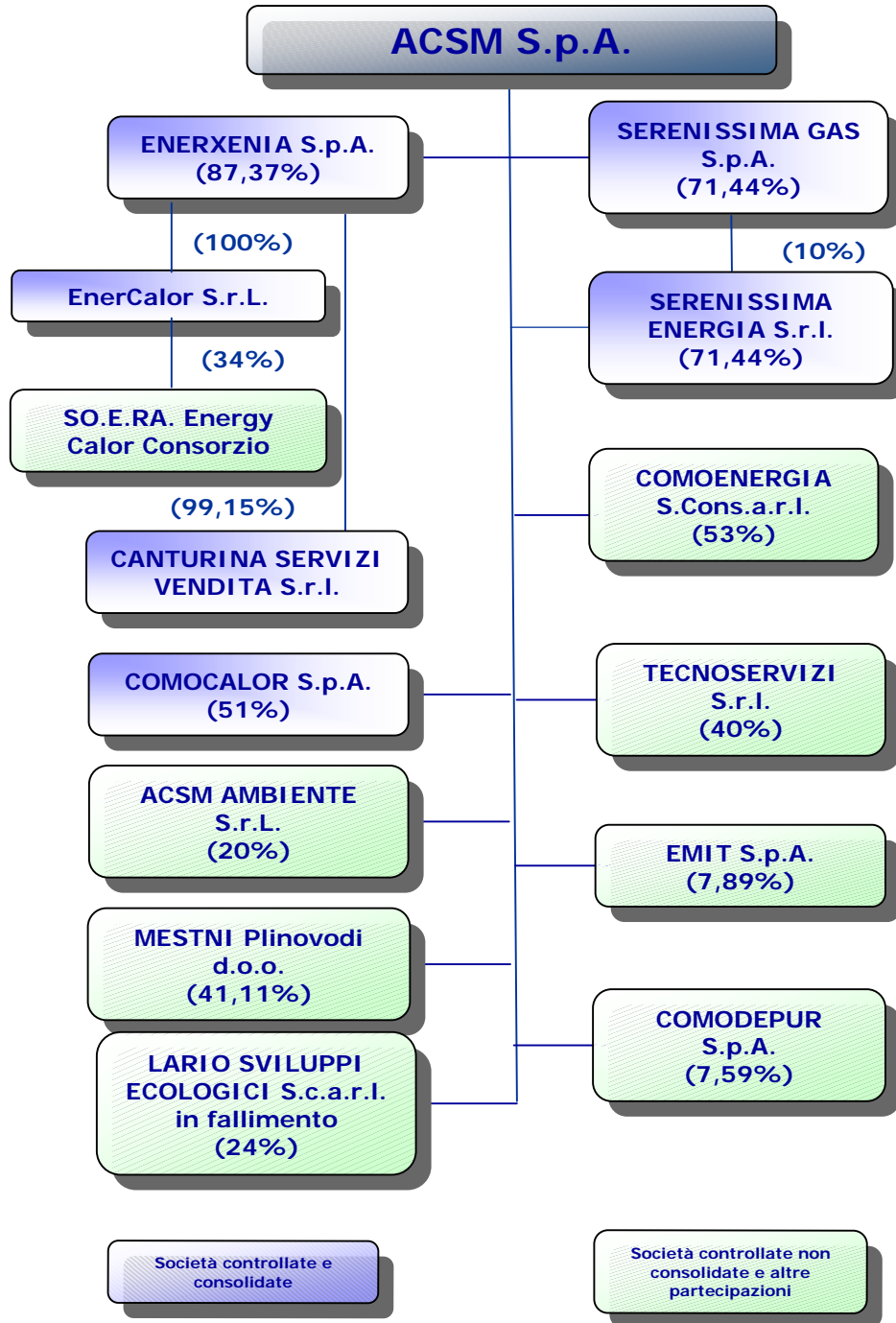




Bilancio consolidato trimestrale
abbreviato al 30 settembre 2008

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**

INFORMAZIONI GENERALI

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

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

Collegio Sindacale

Rag. Fabio Secchi
Presidente

Dott. Carlo Scarrone
Sindaco

Dott. Angelomaria Palma
Sindaco

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

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

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

Sintesi dati economici

Sintesi dati economici	30.09.2008	% su ricavi	30.09.2007	% su ricavi	Delta % su esercizio precedente
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	96.229	100,0%	88.637	100,0%	8,6%
Margine Operativo Lordo (*)	10.213	10,6%	13.229	14,9%	(22,8%)
Margine Operativo Netto (**)	1.739	1,8%	4.996	5,6%	(65,2%)
Risultato ante imposte	(1.478)	(1,5%)	2.499	2,8%	n.a.
Risultato netto	(244)	(0,3%)	837	0,9%	n.a.
Risultato netto del Gruppo	(477)	(0,5%)	842	0,9%	n.a.
Risultato per azione	(0,0102)		0,0180		

(*) Margine Operativo Lordo (MOL)=Indicatore alternativo di performance definito come differenza tra i ricavi delle vendite (voce C.1 conto economico) ed i costi operativi (voce C.2 conto economico), ante partite non ricorrenti;

(**) Margine Operativo Netto (MON)=Indicatore alternativo di performance definito come differenza tra i ricavi delle vendite (voce C.1 conto economico), i costi operativi (voce C.2 conto economico) e gli ammortamenti e svalutazioni (voce C.3 conto economico).

n.a.= variazione superiore al 100%.

Sintesi dati patrimoniali e finanziari

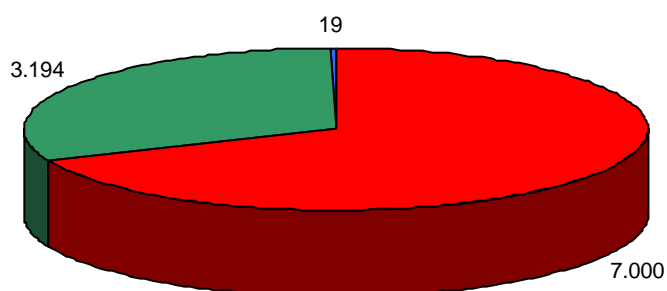
Sintesi dati patrimoniali e finanziari	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Capitale Investito Netto (*)	152.648	174.182	160.115
Patrimonio Netto del Gruppo e di Terzi	89.242	92.447	88.404
Posizione Finanziaria Netta	(63.406)	(81.735)	(71.711)
Flusso di cassa del periodo	(148)	(5.769)	(4.187)

(*) Comprende il capitale immobilizzato (ovvero immobilizzazioni, avviamento, altre attività immobilizzate - totale raggruppamento A.1 stato patrimoniale - altre passività immobilizzate, fondi rischi e oneri, fondi relativi al personale - totale raggruppamento B.2 ad esclusione della voce B.2.1 dello stato patrimoniale) e il capitale circolante (rimanenze, crediti commerciali e altri crediti - totale raggruppamento A.2 ad esclusione della voce A.2.6 dello stato patrimoniale - debiti commerciali e altri debiti - totale raggruppamento B.3 ad esclusione delle voci voce B.3.1 e B.3.2. dello stato patrimoniale).

Dettaglio Composizione Margine Operativo Lordo

(al lordo dei rapporti intercompany)

Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti Valori in migliaia di Euro



■ Gas e calore ■ Termovalorizzazione ■ Acqua

SINTESI DELLA GESTIONE ECONOMICA

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 30 settembre 2008 risulta essere pari a 96,2 milioni di €uro, in incremento del 8,6% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (88,6 milioni di €uro al 30 settembre 2007).

I risultati economici al 30 settembre 2008 sono stati condizionati dal fermo programmato dell'impianto di termovalorizzazione causato dall'avvio, nel mese di giugno, del progetto di ristrutturazione della "Linea 1" e dalla coincidenza di questo evento con la tradizionale contrazione dei consumi di gas che si registra nel secondo e, soprattutto, nel terzo trimestre dell'anno.

L'annunciato progetto di ristrutturazione della Linea 1 prevede la sostituzione delle parti di alimentazione dei rifiuti alla griglia, la sostituzione della zona forno e caldaia nonché l'installazione di una griglia di dimensioni maggiori. Ai benefici complessivi che questi interventi saranno in grado di generare in termini di sicurezza ed efficacia del ciclo produttivo, si uniranno, fin dal primo semestre 2009, i vantaggi economico-finanziari dell'accresciuta capacità produttiva e della migliorata efficienza dell'impianto. Sulla riduzione di marginalità ha inoltre pesato il fermo rilevato sulla "Linea 2" del termovalorizzatore, per un intervento di manutenzione straordinaria non programmato effettuato nel corso del secondo trimestre 2008.

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas**, i primi nove mesi dell'esercizio 2008 hanno fatto registrare un incremento del valore delle vendite derivante principalmente dal netto miglioramento della marginalità unitaria conseguito nel settore della vendita a partire dal quarto trimestre 2007 e dall'andamento favorevole della stagionalità climatica che ha caratterizzato soprattutto i primi mesi dell'anno facendo registrare un'inversione del trend negativo che aveva caratterizzato la prima parte del 2007. La politica commerciale di sviluppo e fidelizzazione della clientela ha ulteriormente contribuito a rafforzare le prestazioni ed il potenziale del settore. Nel complesso, la capacità di mantenere la base clienti sviluppata negli anni 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 72,8 milioni di €uro al 30 settembre 2007 a 85,8 milioni di €uro al 30 settembre 2008, con un incremento del 17,9%.

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 licenziato un piano tariffario e degli investimenti al quale è seguita la scelta del modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico (affidamento della attività di gestione ad una società patrimoniale e del servizio di erogazione ad una società da individuarsi mediante gara). L'evoluzione attesa a breve apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2009 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 definitivi, e perdurando il blocco delle tariffe di vendita, l'azienda è costretta a differire il recupero dei costi sostenuti e degli oneri generati dai consistenti 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 4,8 milioni di Euro, in linea rispetto all'esercizio precedente (4,8 milioni di Euro al 30 settembre 2007). I ricavi dell'**acquedotto industriale** ammontano a 0,3 milioni di Euro e risultano in netto incremento rispetto all'esercizio precedente (0,2 milioni di Euro al 30 settembre 2007) per effetto di una revisione delle clausole contrattuali stipulate.

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 9,0 milioni di Euro, in decremento del 25,5% rispetto al 30 settembre 2007 (12,1 milioni di Euro). La ragione del decremento è riconducibile principalmente all'avvio del progetto di ristrutturazione della "Linea 1" del termovalorizzatore, di cui si è già fatta menzione, oltre che all'intervento di manutenzione straordinaria sulla "Linea 2" dell'impianto.

L'attività di **teleriscaldamento**, svolta dalla controllata COMOCALOR S.p.A., ha generato ricavi per circa 3,4 milioni di Euro, in incremento del 13,4% circa rispetto a quanto rilevato al 30 settembre 2007 (ricavi pari a 3,0 milioni di Euro) per effetto dall'andamento favorevole della stagionalità climatica registrata nei primi mesi dell'esercizio e per l'estensione del servizio ad un nuovo distretto ospedaliero.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 5,6 milioni di Euro e risultano in netto incremento rispetto al precedente esercizio (4,0 milioni di Euro al 30 settembre 2007, in aumento del 42%) soprattutto grazie all'incremento degli impianti gestiti (impianti avviati a partire dalla stagione termica 2007-2008).

Con decorrenza 1° maggio 2007 il servizio di **raccolta dei rifiuti solidi urbani** e di pulizia delle strade, svolto dalla società collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per conto di ACSM S.p.A. e da questa rifatturate al Comune di Como, non è più affidato ad ACSM S.p.A. (v. *infra*, Settore Ambiente). I ricavi derivanti da tale attività, che ammontavano a 2,6 milioni di Euro al 30 settembre 2007, non sono più presenti nell'esercizio 2008. 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 30 settembre 2008 evidenzia quindi un **Margine Operativo Lordo** pari ad €000 10.213, in decremento del 22,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€000 13.156 al 30 settembre 2007). Non si segnalano, al 30 settembre 2008, partite non ricorrenti.

La marginalità operativa lorda si rafforza nel settore della distribuzione e vendita di gas e nella gestione calore, principalmente per effetto dell'incrementata efficienza conseguita sul fronte dei contratti di approvvigionamento gas, della favorevole stagionalità climatica che è stata registrata limitatamente al primo semestre dell'anno e delle nuove quote di mercato acquisite. Il Margine Operativo Lordo è in lieve flessione nel settore del teleriscaldamento, in calo nella distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali e nella termovalorizzazione dei rifiuti a causa dei fermi impianto già menzionati e che, complessivamente, hanno comportato una riduzione di marginalità pari a circa 3,0 milioni di Euro.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta ad €000 1.739, in decremento del 65,2% rispetto al precedente esercizio che registrava un margine pari a €000 4.996. Gli ammortamenti sono in linea rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre nel corso dei primi tre trimestri 2008 è stato effettuato un accantonamento prudenziale al fondo svalutazione crediti per €000 632, al 30 settembre 2007 tale accantonamento ammontava ad €000 295.

Il risultato della **gestione finanziaria** è negativo per un importo pari ad €000 3.217. La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente registra un peggioramento significativo, soprattutto per effetto della dinamica subita dai tassi di interesse di riferimento e per l'aumento dell'esposizione debitoria media registrato nel primo semestre dell'anno. L'effetto sui tassi rispetto al corrispondente periodo del 2007 è stato quantificato in circa 42 basis points, con una media dell'Euribor che è passata da circa 4,03% a circa 4,45%. Sui debiti a medio termine, l'effetto è stato in parte mitigato dalla rinegoziazione del finanziamento in Pool che è stata perfezionata nell'ultimo trimestre 2007 e dalla conseguente riduzione dello *spread* contrattuale.

In termini economici l'impatto sugli oneri finanziari (€000 720 di incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2007) deve essere valutato complessivamente nel *mix* di risorse finanziarie utilizzate dal Gruppo nel corso dell'anno per meglio fronteggiare l'incremento dell'onerosità del credito esterno. In riferimento all'incremento degli oneri finanziari registrato rispetto al corrispondente periodo del 2007, va rilevato come la gestione degli stessi sia riuscita, malgrado le forti turbolenze riscontrate sul mercato finanziario a partire dal mese di giugno, a non subire ulteriori variazioni negative rispetto ai valori rilevati nel bilancio consolidato del primo semestre dell'anno.

Inoltre, la capacità del Gruppo di generare flussi di cassa netti positivi dalla gestione corrente (v. *infra* Rendiconto Finanziario di Gruppo), ha contribuito ad un significativo miglioramento (22%) della Posizione Finanziaria Netta che è scesa a €000 63.406 (€000 81.735 al 31 dicembre 2007).

Le dinamiche sopra descritte - soprattutto in riferimento ai programmi di ristrutturazione dell'impianto di termovalorizzazione, all'impatto degli oneri finanziari sul conto economico ed alla coincidenza di questi due fattori con una stagionalità, quella del secondo e, soprattutto, del terzo trimestre, tradizionalmente caratterizzata da una forte contrazione dei consumi di gas - spiegano la flessione del **risultato netto** che registra un saldo negativo pari ad €000 244 (utile pari a €000 837 al 30 settembre 2007).

Per effetto del peggioramento dei risultati registrati nella capogruppo, il **risultato netto di pertinenza del Gruppo** al 30 settembre 2008, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari ad €000 -477.

L'andamento economico al 30 settembre 2008, raffrontato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è così riepilogato:

Dati espressi in €000	30.09.2008	% su ricavi	30.09.2007	% su ricavi	delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.047	96,7%	85.052	96,0%	9,4%
Altri ricavi e proventi operativi	3.182	3,3%	3.585	4,0%	(11,2%)
Totale ricavi	96.229	100,0%	88.637	100,0%	8,6%
Costo del personale	(11.303)	(11,7%)	(9.741)	(11,0%)	16,0%
Altri costi operativi	(74.713)	(77,6%)	(65.667)	(74,1%)	13,8%
Costi operativi	(86.016)	(89,4%)	(75.408)	(85,1%)	14,1%
Margine Operativo Lordo (MOL)	10.213	10,6%	13.229	14,9%	(22,8%)
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	0	0,0%	(73)	(0,1%)	(100,0%)
MOL post partite non ricorrenti	10.213	10,6%	13.156	14,8%	(22,4%)
Ammortamenti e svalutazioni	(8.474)	(8,8%)	(8.160)	(9,2%)	3,8%
Margine Operativo Netto (MON)	1.739	1,8%	4.996	5,6%	(65,2%)
Risultato gestione finanziaria	(3.217)	(3,3%)	(2.497)	(2,8%)	28,8%
Risultato ante imposte	(1.478)	(1,5%)	2.499	2,8%	n.a.
Imposte	1.234	1,3%	(1.662)	(1,9%)	n.a.
Risultato netto	(244)	(0,3%)	837	0,9%	n.a.
Risultato di pertinenza di terzi	233	0,2%	(5)	(0,0%)	n.a.
Risultato di Gruppo	(477)	(0,5%)	842	0,9%	n.a.

(n.a.) = variazione superiore al 100%

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

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2008	30.09.2007
MOL vendita e distribuzione gas	6.732	5.513
MOL gestione calore	110	17
MOL teleriscaldamento	158	195
Totale Settore Gas e Gestione Calore	7.000	5.725
Settore Termovalorizzazione	3.194	6.682
Settore Acqua	19	822
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	10.213	13.229

➤ **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.)

Andamento Gestionale

Come già anticipato nella premessa generale, i primi tre trimestri dell'esercizio 2008 evidenziano un incremento dei ricavi delle vendite e dei margini riconducibile principalmente al miglioramento della marginalità unitaria ed all'andamento favorevole della stagionalità climatica registrato principalmente nel primo trimestre.

La marginalità operativa lorda ante partite non ricorrenti risulta in crescita e pari a €000 6.725. Per effetto dei rinnovi contrattuali stipulati per l'anno termico 2007-2008, le aziende del Gruppo operanti nel settore della vendita sono riuscite a migliorare le proprie marginalità unitarie ed a contrastare efficacemente l'erosione di redditività subita nei primi tre trimestri dello scorso esercizio.

I volumi venduti riferiti al bacino storicamente gestito dal Gruppo si attestano a 137,6 milioni di metri cubi, in crescita complessivamente del 11,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2007 (123,9 milioni di metri cubi venduti). Il contributo legato al consolidamento della società Serenissima Energia S.r.l., che ammonta a 39,3 milioni di metri cubi, porta i quantitativi complessivi di gas venduto a 176,9 milioni di metri cubi, in incremento del 10,6% rispetto al totale venduto nel corrispondente periodo del 2007. I clienti complessivi sono pari a n. 126.426, di cui n. 126.318 clienti civili e n. 108 clienti industriali, in aumento del 1,2% rispetto al 30 settembre 2007. La rete gestita è pari a 1.396 km..

Sintesi Risultati Economici aggregati Distribuzione e Vendita Gas

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2008	30.09.2007
Totale ricavi delle vendite	85.808	72.791
MOL ante partite non ricorrenti	6.725	5.480
MON post partite non ricorrenti	4.060	2.997

Dati Gestionali

(al lordo dei rapporti intercompany)

Volumi	30.09.2008	30.09.2007
Gas industriale (mln M3)	35,8	35,4
Gas civile (mln M3)	101,8	88,5
Serenissima (mln M3)	39,3	36,1
Totale	176,9	160,0
N. clienti industriali	108	111
N. clienti civili	126.318	124.863
Totale N. clienti	126.426	124.974
Km rete	1.396	1.387

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

Dall'ultimo trimestre dell'esercizio 2007, in coincidenza con l'avvio della stagione termica 2007-2008 e con il completamento delle attività di progettazione e realizzazione poste in essere nei mesi estivi, Enercalor S.r.l. ha ulteriormente incrementato il numero degli impianti gestiti (150 unità immobiliari private rispetto alle 141 gestite al 30 settembre 2007) conseguendo significativi effetti positivi sulla marginalità. Il completamento delle attività di progettazione e realizzazione dei nuovi impianti trasformati nel corso del 2008 si tradurrà in benefici economici solo con l'avvio della stagione termica 2008-2009 e dovrebbe dar luogo ad un incremento di marginalità a partire dal quarto trimestre 2008.

La società gestisce inoltre gli impianti pubblici affidati dai Comuni di Rovello Porro e Cernusate e 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 2008 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.

Sintesi Risultati Economici aggregati Gestione Calore

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2008	30.09.2007
Totale ricavi delle vendite	5.641	3.974
MOL ante partite non ricorrenti	110	17
MON post partite non ricorrenti	79	(17)

	30.09.2008	30.09.2007
N. impianti residenziali gestiti	150	141
<i>di cui nuove trasformazioni</i>	9	19

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.

L'andamento economico al 30 settembre 2008 è stato caratterizzato da una stagionalità climatica più favorevole rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che ha determinato un incremento del fatturato legato alla vendita di energia.

Le Mcal. fatturate al 30 settembre 2008 ammontano a circa 21,2 milioni per le utenze della rete di teleriscaldamento ed a circa 6,4 milioni per le utenze della rete a vapore industriale (rispetto a 19,4 milioni di Mcal. fatturate per la rete di teleriscaldamento e a circa 7,0 milioni per le utenze della rete vapore industriale nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

I clienti della rete di teleriscaldamento ammontano a 139 unità al 30 settembre 2008 (in incremento di 3 unità rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente), mentre i clienti che utilizzano il vapore a fini industriali sono 4 (in decremento di una unità rispetto al precedente esercizio).

Il margine operativo lordo del servizio, pari a €000 158, risulta in lieve decremento rispetto al 30 settembre 2007 (€000 195) principalmente per effetto di un accantonamento a fondo rischi pari a €000 68, parzialmente compensato dal favorevole andamento delle vendite di energia.

Sintesi Risultati Economici Teleriscaldamento

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2008	30.09.2007
Totale ricavi delle vendite	3.379	2.980
MOL ante partite non ricorrenti	158	195
MON post partite non ricorrenti	(257)	(204)

Dati Gestionali

	30.09.2008	30.09.2007
Teleriscaldamento: Gcal	21.207	19.440
N. utenti teleriscaldamento	139	136
Vapore industriale: Gcal	6.417	6.965
N. utenti vapore	4	5
Teleraffrescamento: Mwhf	2.417	2.037
Km rete	19	19

➤ **SETTORE AMBIENTE**

INCENERIMENTO E COGENERAZIONE (ACSM S.P.A.)

Andamento Gestionale

I risultati gestionali al 30 settembre 2008 sono stati condizionati dall'avvio del progetto di ristrutturazione della Linea 1 a partire dal 17 giugno 2008 e dal fermo rilevato sulla Linea 2, per un intervento di manutenzione straordinaria non programmato effettuato nel corso del secondo trimestre 2008. Questi fattori hanno determinato la riduzione dei ricavi generati dall'attività di smaltimento e cogenerazione rispetto al corrispondente periodo del 2007: i ricavi complessivi registrati ammontano infatti a 9,0 milioni di €uro in decremento del 25,5% rispetto al 30 settembre 2007 (12,1 milioni di €uro). Il fermo legato al progetto "Linea 1" ha comportato una riduzione di margine operativo lordo pari a circa 2,0 milioni di €uro, mentre l'intervento di manutenzione non programmato ha generato per circa 1,0 milione di €uro come minor margine.

Il progetto di ristrutturazione della Linea 1 comporterà la sostituzione delle parti di alimentazione dei rifiuti alla griglia, la sostituzione della zona forno e caldaia nonché l'installazione di una griglia di dimensioni maggiori. Ai benefici complessivi in termini di sicurezza ed efficacia del ciclo produttivo, si uniranno fin dal primo semestre 2009 i vantaggi economico-finanziari dell'accresciuta capacità produttiva e della migliorata efficienza dell'impianto.

Le quantità smaltite di rifiuti sono pari a kg. 44,1 milioni, in decremento del 26,0% circa rispetto al 30 settembre 2007, e fanno registrare ricavi per 4,8 milioni di €uro (6,5 milioni di €uro al termine del corrispondente periodo del 2007).

La produzione di energia elettrica risulta in riduzione del 30,7% e si attesta a circa 13,9 milioni di Kwh prodotti (20,1 milioni di Kwh nel corrispondente periodo del precedente esercizio). Per effetto della crescita dei prezzi dell'energia elettrica, risulta parzialmente attenuato l'effetto sui relativi ricavi in regime CIP 6 che registrano una riduzione al 26,8% rispetto al 30 settembre 2007 e si attestano a circa 3,1 milioni di €uro (circa 4,2 milioni di €uro).

I ricavi realizzati dalla cessione di energia termica alla controllata COMOCALOR S.p.A. sono pari a 0,9 milioni di €uro per un totale di 15,2 milioni di Mcal vendute (rispettivamente 1,1 milioni di €uro e 19,70 milioni di Mcal al 30 settembre 2007).

€000	30.09.2008	30.09.2007
Totale ricavi delle vendite	8.993	12.080
MOL ante partite non ricorrenti	3.194	6.682
MON post partite non ricorrenti	941	4.360

	30.09.2008	30.09.2007
Tonnellate smaltite	44.111	59.645
Energia Elettrica prodotta (MW)	13.937	20.112
Energia termica ceduta (Mcal/1000)	15.238	18.966

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**

Andamento Gestionale

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 i volumi fatturati dall'acquedotto civile risultano sostanzialmente invariati rispetto al 30 settembre 2007 ed ammontano a 8,4 milioni di metri cubi.

Seguono lo stesso trend anche i relativi ricavi operativi che risultano in linea con il dato rilevato nel corso del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e risultano pari 4,7 milioni di Euro. I ricavi totali del servizio al 30 settembre 2008, includono un provento per utilizzo di fondo rischi per 0,1 milioni di Euro, ed ammontano a 4,8 milioni di Euro.

Il settore dell'acquedotto industriale si presenta invariato rispetto al precedente esercizio in termini di volumi gestiti: 0,7 milioni di metri cubi venduti. La revisione contrattuale avviata nel 2008, ha portato i ricavi da €000 238 a €000 300 in sensibile incremento rispetto al dato del corrispondente periodo del 2007.

Sul decremento della marginalità operativa lorda complessiva del settore ha pesato una differente allocazione del personale interno rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (impiego dell'organico in maggior misura su commesse riferite a lavori di manutenzione rispetto a commesse di investimento).

I clienti sono pari a 15.226 unità, di cui 24 clienti industriali. I km totali di rete gestita sono pari a 345 circa, in incremento di 2 rispetto al dato relativo al 30 settembre 2007.

Sintesi Risultati Economici Acquedotto

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2008	30.09.2007
Totale ricavi delle vendite	5.132	4.992
MOL ante partite non ricorrenti	19	822
MON post partite non ricorrenti	(1.442)	(572)

Acqua civile

	30.09.2008	30.09.2007
Metri cubi civili (mln.)	8,4	8,4
N. clienti	15.202	15.044
Km rete	327	325

Acqua industriale

	30.09.2008	30.09.2007
Metri cubi industriali (mln)	0,7	0,7
N. clienti	24	24
Km rete	18	18

Come già ampiamente rilevato nei bilanci degli scorsi esercizi e nelle informative periodiche 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.

Relativamente agli aspetti tariffari, neppure il periodo conclusosi il 30 settembre 2008 ha visto l'emanazione di alcuna deliberazione da parte del CIPE (Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica) conseguendone, pertanto, l'impossibilità di attuare una revisione tariffaria rispetto a quella vigente oramai dal 2003. Nel corso del 2006, la conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha licenziato il c.d. Piano d'Ambito contenente un piano tariffario e degli investimenti oltre alla scelta del modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico. A seguito della modifica legislativa regionale intervenuta nel corso del mese di agosto 2006 (Legge 18/06) nonché per effetto dell'introduzione del nuovo metodo tariffario regionale (D.G.R. 26 settembre 2007 n.8/5448), l'A.T.O. ha dato avvio alle modifiche del piano adottato al fine di renderlo compatibile con le discipline di nuova introduzione.

Tra le principali novità introdotte vi è l'approvazione del c.d. "modello lombardo" (definito con legge regionale). Tale modello prevede la suddivisione del servizio nelle attività di gestione e di erogazione. Relativamente all'attività di gestione, questa dovrebbe essere affidata ad una società patrimoniale, partecipata dagli enti locali della provincia, all'interno della quale dovrebbe confluire l'intero patrimonio idrico della provincia. Tale società dovrà successivamente provvedere alla gestione degli impianti e delle reti mettendo le infrastrutture a disposizione dell'erogatore. La Provincia di Como, in funzione di ente promotore, ha già deliberato la costituzione della "patrimoniale" cui dovrebbe seguire la fase dei conferimenti.

Per quanto riguarda invece l'attività di erogazione, questa verrà affidata con gara non appena sarà conclusa la fase dei conferimenti alla "patrimoniale" ovvero comunque nel momento in cui verrà decisa la modalità di gestione del patrimonio, che ne costituisce atto prodromico.

L'evoluzione attesa a breve apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2009 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 settembre 2008, 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 2007, è così riepilogata (valori espressi in €000):

Stato Patrimoniale

Dati espressi in €000	30.09.2008	31.12.2007
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	160.484	158.534
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	8.101	8.136
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	8.987	8.986
Attività / Passività per imposte differite	(9.887)	(13.217)
Fondi rischi e oneri	(7.702)	(1.004)
Fondi relativi al personale	(3.921)	(3.819)
Capitale Immobilizzato	165.055	166.609
Rimanenze	2.878	1.935
Crediti commerciali	32.585	60.982
Altri crediti	3.965	15.219
Altre attività	17	19
Debiti commerciali	(19.416)	(37.581)
Altri debiti	(17.225)	(11.431)
Altre passività	(15.211)	(21.570)
Capitale circolante	(12.407)	7.573
Totale Capitale Investito Netto	152.648	174.182
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	89.242	92.447
Debiti finanziari medio-lungo termine	29.553	35.314
Debiti finanziari breve termine	38.341	51.057
Disponibilità liquide	(4.488)	(4.636)
Posizione finanziaria netta	63.406	81.735
Totale fonti di finanziamento	152.648	174.182

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2008 confrontato con quello riferito all'intero esercizio 2007 e con quello riferito al corrispondente periodo per 2007, presenta i seguenti fondi generati ed assorbiti dall'attività di impresa (valori espressi in €000):

Rendiconto finanziario Gruppo ACSM

Dati espressi in €000	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Utile del periodo	(244)	5.455	837
Ammortamenti e accantonamenti	8.478	10.837	8.161
Variazione fondi	6.800	(509)	(183)
Variazione imposte differite	(3.330)	(2.219)	(34)
Autofinanziamento	11.704	13.564	8.780
Variazione del capitale circolante	19.368	(15.634)	(5.969)
Flusso di cassa della gestione corrente	31.072	(2.070)	2.811
Investimenti netti	(9.748)	(12.263)	(7.785)
Flusso di cassa della gestione operativa	21.324	(14.332)	(4.975)
Variazione debiti medio-lungo termine	(5.761)	(12.712)	(32.243)
Variazione debiti breve termine	(12.716)	23.065	34.154
Variazione passività finanziarie per strumenti derivati	(34)	(176)	(85)
Operazioni sul capitale	(2.961)	(1.614)	(1.039)
Flusso di cassa dell'esercizio	(148)	(5.769)	(4.187)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	4.636	10.405	10.405
Disponibilità liquide a fine esercizio	4.488	4.636	6.218

Lo schema evidenzia un flusso di cassa netto della gestione corrente (*free cash flow*) positivo per €000 21.324. Tra le voci che compongono l'autofinanziamento, la variazione delle imposte differite include l'affrancamento del c.d. "quadro EC", per €000 1.578, che ha determinato l'eliminazione delle differenze di tassazione civilistico-fiscali registrate a conto economico come minori imposte differite con effetto monetario nullo.

Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad €000 11.704, si aggiunge la variazione positiva del capitale circolante, pari ad €000 19.368, che è stata favorevolmente influenzata dalla variazione relativa al saldo delle accise gas (passato da un credito di €000 10.960 a fine 2007 ad un debito di €000 6.559 al 30 settembre 2008). Questo effetto è stato in parte compensato dalla riclassifica del debito per la "moratoria fiscale" da capitale circolante a fondi rischi per €000 6.515. (v. paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo").

Nonostante le difficoltà oggettive riscontrate sul mercato dei capitali specialmente in questi ultimi mesi, la capacità del Gruppo di generare flussi di cassa netti della gestione corrente, ha permesso di "autofinanziare" tutti gli investimenti previsti dal piano industriale che, al 30 settembre 2008, sono pari a €000 9.748 (v. paragrafo successivo), riducendo al contempo l'indebitamento finanziario sia a breve che a medio termine per €000 18.477. La variazione registrata nella voce "operazioni sul capitale" si riferisce ai

dividendi liquidati da ACSM S.p.A. in data 17 luglio 2008 e pari a €000 2.578 ed ai dividendi distribuiti da società controllate e non infragruppo per complessivi €000 383.

Il flusso monetario di periodo risulta negativo e pari a €000 -148, le disponibilità liquide a fine periodo sono pari a €000 4.488 ed il totale della Posizione Finanziaria Netta ammonta a €000 -63.406, come evidenziato nello schema di Stato Patrimoniale, e risulta così dettagliata:

Posizione Finanziaria Netta Gruppo ACSM	30.09.2008 €000	31.12.2007 €000
A. Cassa	6	6
B. Altre disponibilita' liquide	4.482	4.630
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidita' (a+b+c)	4.488	4.636
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	(1.951)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(38.341)	(49.106)
I. Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)	(38.341)	(51.057)
J. Posizione finanziaria corrente netta (d+e+i)	(33.853)	(46.421)
K. Debiti bancari non correnti	(29.553)	(35.314)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)	(29.553)	(35.314)
O. Posizione finanziaria netta totale (j+n)	(63.406)	(81.735)

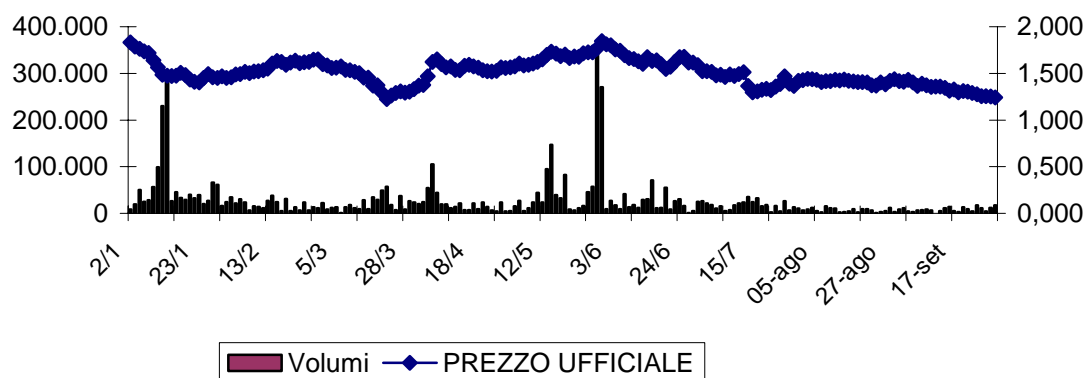
INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati nel corso del periodo conclusosi al 30 settembre 2008 sono complessivamente pari ad €000 9.748. L'incremento in immobilizzazioni materiali, al lordo degli ammortamenti ed al netto degli utilizzi dei relativi fondi, è pari a €000 9.215 e riguarda il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi nonché l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti (l'investimento sulla "Linea 1" del termovalorizzatore ammonta a €00 2.625). L'incremento in immobilizzazioni immateriali, pari ad €000 542, è principalmente riferito all'acquisizione di software. La variazione di €000 8 è riferita alla liquidazione di una partecipazione in una società collegata.

ANDAMENTO DEL TITOLO

Nel corso dei primi nove mesi del 2008, il titolo ACSM Como, quotato sul Mercato Telematico Azionario Italiano, ha proseguito il trend descrescente che aveva caratterizzato l'ultima parte dello scorso esercizio registrando una variazione negativa pari al 32,24% e attestandosi, al 30 settembre 2008, a 1,242 €uro per azione, portando la capitalizzazione di borsa, ovvero il valore complessivo delle azioni quotate sulla base del prezzo ufficiale rilevato, a 58,2 milioni di €uro. La crisi dei mercati finanziari internazionali ha pesantemente influenzato l'andamento del titolo che, inoltre, è stato ulteriormente penalizzato dalla scarsa liquidità del flottante. L'esercizio 2007 si è chiuso con la conferma ed il miglioramento degli obiettivi economici previsionali dichiarati in sede di presentazione del piano industriale (maggio 2007) ed i risultati positivi sono proseguiti nel corso del primo semestre 2008. Il previsto rallentamento dei risultati nel terzo trimestre, legato principalmente al fermo dell'impianto del termovalorizzatore, non dovrebbe impattare sul raggiungimento degli obiettivi dichiarati dell'esercizio 2008. ACSM ha inoltre continuato a promuovere le azioni più idonee a favorire la creazione di valore per gli azionisti: l'operazione di fusione per incorporazione di AGAM in ACSM (v. *infra*, Fatti di rilievo del periodo) persegue questo obiettivo in quanto consentirà alle imprese maggiore competitività, tramite l'acquisizione di clienti in nuove aree, il superamento della frammentazione nella gestione dei servizi ed il rafforzamento delle economie di scala.

Andamento del titolo ACSM



I volumi medi si sono attestati a circa 26,1 mila unità scambiate giornalmente. La media semplice del valore del titolo calcolata al 30 settembre 2008 si attesta a 1,507 €uro, mentre la media ponderata è pari a 1,566 €uro per azione.

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 2008.

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

Conto Economico ACSM S.p.A.	30.09.2008	% su ricavi	30.09.2007	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.775	90,9%	26.561	91,6%
Altri ricavi e proventi operativi	2.288	9,1%	2.446	8,4%
Totale ricavi	25.063	100,0%	29.007	100,0%
Costi operativi	(19.923)	(79,5%)	(19.443)	(67,0%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	5.140	20,5%	9.564	33,0%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	0	0,0%	(73)	(0,3%)
MOL post partite non ricorrenti	5.140	20,5%	9.491	32,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.942)	(23,7%)	(5.860)	(20,2%)
Margine Operativo Netto (MON)	(802)	(3,2%)	3.631	12,5%
Risultato gestione Finanziaria	(417)	(1,7%)	(2.167)	(7,5%)
Risultato ante imposte	(1.219)	(4,9%)	1.464	5,0%
Imposte	1.398	5,6%	(1.017)	(3,5%)
Risultato netto	179	0,7%	447	1,5%

Stato Patrimoniale ACSM S.p.A.	30.09.2008	31.12.2007
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	101.161	98.734
Avviamento	0	0
Immobilizzazioni immateriali	6.971	7.093
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	36.624	36.620
Attività / Passività per imposte differite	632	(1.316)
Fondi rischi e oneri	(7.176)	(546)
Fondi relativi al personale	(2.708)	(2.685)
Capitale Immobilizzato	135.504	137.900
Rimanenze	2.004	1.709
Crediti commerciali	12.451	16.472
Altri crediti	11.525	6.091
Altre attività	17	19
Debiti commerciali	(11.475)	(9.722)
Altri debiti	(7.826)	(8.331)
Altre passività	(8.120)	(14.018)
Capitale circolante commerciale	(1.424)	(7.780)
Totale Capitale Investito Netto	134.080	130.120
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	77.431	79.830
Debiti Finanziari Medio-Lungo termine	27.437	32.938
Debiti Finanziari Breve termine	47.775	47.963
Disponibilità liquide	(18.563)	(30.611)
Posizione Finanziaria netta	56.649	50.290
Totale Fonti di Finanziamento	134.080	130.120

Rendiconto Finanziario ACSM S.p.A.		
Dati espressi in €000	30.09.2008	30.09.2007
Utile del periodo	179	447
Ammortamenti e accantonamenti	5.950	5.860
Variazione fondi	6.653	(229)
Variazione imposte differite	(1.949)	288
Autofinanziamento	10.833	6.367
Variazione del capitale circolante	(6.478)	(4.152)
Flusso di cassa della gestione corrente	4.355	2.215
Investimenti netti	(8.103)	(6.330)
Flusso di cassa della gestione operativa	(3.748)	(4.115)
Variazione debiti M-L termine	(5.500)	(31.998)
Variazione debiti B termine	(187)	32.810
Variazione passività finanziarie per strumenti derivati	(34)	(85)
Operazioni sul capitale	(2.578)	(1.039)
Flusso di cassa dell'esercizio	(12.048)	(4.427)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	30.611	26.399
Disponibilità liquide a fine esercizio	18.563	21.972

Posizione Finanziaria Netta ACSM S.p.A.	30.09.2008	31.12.2007
	€000	€000
A. Cassa	-	1
B. Altre disponibilità liquide	18.563	30.610
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (a+b+c)	18.563	30.611
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(10.293)	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(37.482)	(47.963)
I. Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)	(47.775)	(47.963)
J. Posizione finanziaria corrente netta (d+e+i)	(29.212)	(17.352)
K. Debiti bancari non correnti	(27.437)	(32.938)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)	(27.437)	(32.938)
O. Posizione finanziaria netta totale (j+n)	(56.649)	(50.290)

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO CONCLUSOSI AL 30 SETTEMBRE 2008 ED EVENTI SUCCESSIVI**PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI AGAM S.p.A. IN ACSM S.p.A.**

In data 20 giugno 2008 i Consigli di Amministrazione di ACSM S.p.A. e AGAM S.p.A. (di seguito "ACSM" e "AGAM") hanno approvato il Progetto di Fusione per incorporazione di AGAM in ACSM.

ACSM e AGAM concordano sulla valenza industriale dell'aggregazione e sulle opportunità di sviluppo esistenti nel settore delle *local utilities* e nel territorio di riferimento. L'aggregazione consentirà alle imprese maggiore competitività, tramite l'acquisizione di nuovi clienti in nuove aree, il superamento della frammentazione nella gestione dei servizi ed il rafforzamento delle economie di scala.

L'operazione comporterà il consolidamento del rapporto che entrambe le società intrattengono con A2A S.p.A. che confermerà le partnership industriali attualmente in essere sia con ACSM che con AGAM.

L'operazione si sostanzierà in una fusione per incorporazione di AGAM in ACSM, con il mantenimento della quotazione in borsa dei titoli della società risultante dalla fusione la quale assumerà una nuova denominazione nei modi e nei tempi che i soci decideranno nel corso dell'esercizio 2009.

Il rapporto di cambio è definito in 0,64 azioni ACSM per ogni azione AGAM e comporterà un aumento di capitale sociale pari ad €uro 29.748.480, con l'emissione di n° 29.748.480 nuove azioni ACSM del valore nominale di €uro 1 ciascuna. Tali azioni avranno godimento identico a quello delle azioni ACSM in circolazione alla data di efficacia della fusione.

All'esito della fusione, e subordinatamente al perfezionamento delle condizioni di seguito indicate ed alla assunzione delle deliberazioni degli organi competenti, il capitale sociale sarà costituito da n° 76.619.105 azioni pari a complessivi €uro 76.619.105.

Gli azionisti di riferimento saranno il Comune di Como, il Comune di Monza e A2A S.p.A.. E' previsto che tali azionisti stipolino un patto parasociale, strettamente funzionale al perseguimento degli obiettivi industriali dell'operazione, che assicuri ai Comuni di Como e Monza una partecipazione paritetica al governo della società post-fusione.

Lo Statuto della società post-fusione prevederà le seguenti rilevanti modifiche:

- Sede legale a Monza;
- A far data dal 1° gennaio 2009, parificazione del Comune di Monza al Comune di Como in ordine all'esclusione dal limite del possesso azionario al 4% del capitale sociale e previsione della successiva eliminazione di tale limite al possesso azionario a far data dal primo anniversario della data di efficacia della fusione nei confronti di tutti gli azionisti;
- A far data dal 1° gennaio 2009, parificazione del Comune di Monza al Comune di Como in ordine al diritto di veto alla conclusione di patti o accordi parasociali nel caso in cui vi fosse rappresentato almeno il 5% del capitale sociale e previsione della successiva eliminazione di tale facoltà a far data dal primo anniversario della data di efficacia della fusione nei confronti di entrambi i soci;
- Mantenimento del sistema di Governance tradizionale;

- Rideterminazione al 21% della soglia percentuale dei voti raccolti da due o più liste affinché risulti applicabile il meccanismo della distribuzione proporzionale dei seggi dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Il perfezionamento dell'Operazione è sottoposto all'avverarsi delle seguenti condizioni sospensive:

- che sia stata ottenuta l'autorizzazione, il nulla osta o il mancato diniego da parte della Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato con riferimento alla Fusione;
- che non sussista, ai sensi degli artt. 106 ovvero 109 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, per effetto della Fusione e/o degli accordi ovvero atti ad essa correlati, compreso il patto parasociale tra il Comune di Como, il Comune di Monza ed A2A S.p.A., l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni di ACSM, e Consob abbia confermato mediante parere tale circostanza, fermo il diritto dei Consigli di Amministrazione, o dei rispettivi soggetti delegati, di ACSM e AGAM di rinunciare all'ottenimento di tale parere.

L'operazione sarà sottoposta all'approvazione delle Assemblee di ACSM ed AGAM, previste durante il mese di dicembre, previa adozione da parte dei competenti organi del Comune di Como e del Comune di Monza dei provvedimenti amministrativi necessari per il perfezionamento dell'operazione.

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

In data 23 aprile 2008 l'assemblea ordinaria di ACSM S.p.A. ha approvato il bilancio e la proposta di distribuzione di un dividendo lordo pari a € 0,055 ad azione per un controvalore complessivo pari a €2.577.884,38, con data pagamento 17 luglio 2008 (data stacco cedola 14 luglio 2008).

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, allorchè la Commissione Europea aveva 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 Europea 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 esaminasse la propria posizione e predisponesse 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 settembre 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 settembre 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 quanto sopra ed in attuazione di quanto previsto dal Decreto Legge n. 10/2007, in data 21 marzo 2007 l'Agenzia delle Entrate di Como ha notificato ad 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 inserito 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 settembre 2007. In data 8 ottobre 2007 si è discusso il merito avanti la Commissione Tributaria Provinciale.

Nel 2008, la Commissione Tributaria Provinciale di Como ha depositato la sentenza con la quale ha accolto il ricorso presentato da ACSM S.p.A. annullando conseguentemente le ingiunzioni di pagamento emesse dall'Agenzia delle Entrate. Come conseguenza, nella corrente situazione trimestrale, la passività precedentemente iscritta tra i debiti per imposte, è stata riclassificata nei fondi rischi in quanto può ragionevolmente essere definita come una obbligazione non "certa" ma "probabile", che scaturisce da eventi passati e la cui esistenza potrebbe essere confermata solo al verificarsi di un fatto futuro (sentenza del tribunale).

Con atto notificato in data 25 luglio 2008, l'Agenzia delle Entrate ha proposto appello avanti alla Commissione Regionale Tributaria di Milano, contro la sentenza di primo grado emessa dalla Commissione Tributaria provinciale di Como. ACSM provvederà a costituirsi nei termini rituali al fine di tutelare le proprie ragioni.

EVENTI SUCCESSIVI

Non si segnalano significativi eventi di rilievo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda il settore del Gas, il Gruppo ACSM continuerà a rafforzare 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. A tale proposito, a partire dall'ultimo trimestre 2007 ed in anticipo rispetto alle ipotesi formulate in sede di presentazione del Piano Industriale 2007-2010, l'azienda ha conseguito un netto miglioramento della propria redditività nel settore della vendita di gas ed è riuscita a consolidare ulteriormente i propri progetti di sviluppo nel settore. Un ulteriore miglioramento dell'efficienza dei contratti di approvvigionamento è previsto a partire dall'anno termico 2008-2009.

Per quanto riguarda il Servizio Idrico Integrato, la conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha scelto il modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico adottando il c.d. "modello lombardo" (definito con legge regionale). Tale modello consiste nella suddivisione del servizio mediante affidamento dell'attività di gestione ad una società patrimoniale all'interno della quale dovrebbe confluire l'intero patrimonio idrico della provincia. Tale società dovrà successivamente provvedere alla gestione delle infrastrutture mettendole a disposizione dell'erogatore. La Provincia ha deliberato la costituzione della patrimoniale cui dovrebbe seguire la fase dei conferimenti, nelle more di tali attività esiste il rischio del commissariamento dell'A.T.O.. Questa evoluzione apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2008 potrebbe diventare l'anno della 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* verranno 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. Infatti, oltre agli interventi completati negli scorsi due esercizi per migliorare l'efficienza della combustione dei rifiuti, la regolarità di marcia dell'impianto e, in ultima analisi, la produttività del processo di incenerimento e del turbogruppo, nel corso dell'ultimo trimestre 2007 è stata avviata la fase di costruzione del progetto di ristrutturazione della Linea 1 del termovalorizzatore. Gli interventi previsti comportano un fermo parziale dell'impianto (a partire da giugno 2008) e, *inter alia*, la sostituzione delle parti di alimentazione dei rifiuti alla griglia, la sostituzione della zona forno e caldaia nonché l'installazione di una griglia di dimensioni maggiori. Ai benefici complessivi in termini di sicurezza ed efficacia del ciclo produttivo, si uniranno fin dal primo semestre 2009 i vantaggi economico-finanziari dell'accresciuta capacità produttiva e della migliorata efficienza dell'impianto.

Infine, l'esercizio 2008 potrà beneficiare appieno del 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 completare il proprio *turnaround* nel 2009 grazie allo sviluppo di crescenti sinergie con l'impianto di

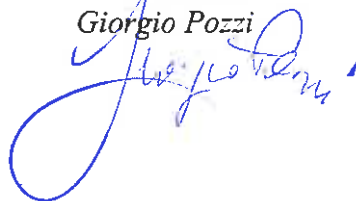
incenerimento di ACSM e, soprattutto, grazie al radicale abbattimento dei costi di produzione che sarà in tal modo conseguibile.

In conclusione, le prospettive economiche per l'esercizio 2008 preannunciano il raggiungimento di risultati operativi complessivamente in linea, se non migliori, rispetto a quelli illustrati all'interno del Piano Industriale 2007-2010. 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



GRUPPO ACSM

**BILANCIO CONSOLIDATO
TRIMESTRALE ABBREVIATO
30 SETTEMBRE 2008**

INDICE

Informazioni Generali

Prospetti

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

Note esplicative

1. Informazioni societarie
2. Principi contabili e criteri di valutazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato
3. Stagionalità dell'attività
4. Area e principi di consolidamento
5. Commenti alle principali voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato
6. Informativa per settore ed area geografica
7. Rapporti con l'ente pubblico controllante
8. Rapporti con parti correlate
9. Impegni contrattuali e garanzie
10. Eventi successivi
11. Passività potenziali
12. Altre informazioni
13. Operazioni non ricorrenti

PROSPETTI DI BILANCIO
(IN EURO MIGLIAIA)

Stato Patrimoniale			
	ATTIVITA'	30.09.2008	31.12.2007
Rif. Nota	A.1) Attività non correnti	€000	€000
A.1.1	Immobilizzazioni materiali	160.484	158.534
	Terreni	1.372	1.372
	Fabbricati	9.811	9.456
	Impianti e macchinari	130.820	133.889
	Attrezz. industriali e comm.li	995	1.091
	Altri beni	754	779
	Beni gratuitamente devolvibili	4.510	5.038
	Imm. materiali in corso	12.252	6.909
A.1.2	Avviamento e altre attività a vita non definita	8.993	8.993
	Avviamento	8.993	8.993
A.1.3	Attività immateriali	8.101	8.136
	Software	851	947
	Concessioni	6.259	6.557
	attività immateriali in corso	991	632
A.1.4	Partecipazioni	2.441	2.455
	partecipazioni in società controllate		0
	partecipazioni in società collegate e joint-ventures	587	601
	altre partecipazioni	1.854	1.854
A.1.5	Altre Attività finanziarie non correnti	6.546	6.531
	depositi cauzionali	282	267
	altre attività finanziarie	6.264	6.264
A.1.6	Attività per imposte differite	2.538	2.085
	attività per imposte differite	2.538	2.085
	Totale A.1) Attività non correnti	189.103	186.734
Rif. Nota	A.2) Attività correnti	30.09.2008	31.12.2007
A.2.1	Rimanenze	2.878	1.935
	materie prime sussidiarie e di consumo	1.819	1.709
	lavori in corso su ordinazione	1.059	226
A.2.2	Crediti commerciali:	32.585	60.982
	crediti verso clienti	25.688	54.772
	crediti verso controllanti	1.940	2.383
	crediti verso collegate o joint ventures	3.082	994
	crediti verso consociate e altre parti correlate	1.875	2.833
A.2.3	Altri crediti	3.965	15.219
	crediti verso altri	1.034	491
	crediti verso istituti previdenziali	262	25
	crediti tributari	2.669	14.703
A.2.5	Altre attività finanziarie correnti	17	19
	altre attività finanziarie correnti	17	19
A.2.6	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.489	4.636
	cassa	6	6
	conti correnti	4.483	4.630
	Totale A.2) Attività correnti	43.934	82.791
	TOTALE ATTIVITA'	233.036	269.525

	PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	30.09.2008	31.12.2007
Rif. Nota	B.1) Patrimonio netto		
B.1.1	Patrimonio Netto di Gruppo	79.283	82.338
	capitale sociale	46.871	46.871
	riserva da sovrapprezzo	12.960	12.960
	riserva da rivalutazione	208	208
	altre riserve	20.447	20.271
	riserve da consolidamento	222	222
	utili (perdite) a nuovo	(948)	(2.742)
	utile (perdita) d'esercizio	(477)	4.548
B.1.2	Patrimonio Netto di terzi	9.959	10.109
	capitale sociale	9.726	9.202
	utile (perdita) d'esercizio	233	907
	Totale B.1) Patrimonio netto	89.242	92.447
Rif. Nota	B.2) Passività non correnti		
B.2.1	Finanziamenti a lungo termine	29.553	35.314
	finanziamenti a lungo termine	29.553	35.314
B.2.2	Fondi relativi al personale	3.921	3.819
	fondo TFR	3.385	3.247
	fondo Premungas	536	572
B.2.3	Fondi a lungo termine	7.702	1.004
	fondi per rischi e oneri	7.702	1.004
B.2.4	Passività per imposte differite	12.425	15.302
	passività per imposte differite	12.425	15.302
B.2.5	Altre passività non correnti	14.898	14.777
	depositi cauzionali passivi	3.621	3.720
	altre passività non correnti	11.277	11.057
	Totale B.2) Passività non correnti	68.499	70.216
Rif. Nota	B.3) Passività correnti		
B.3.1	Debiti verso banche	0	1.951
	debiti verso banche	0	1.951
B.3.2	Finanziamenti a breve termine	38.341	49.106
	finanziamenti a breve termine	38.341	49.106
B.3.3	Passività finanziarie per strumenti derivati	190	225
	passività finanziarie per strumenti derivati	190	225
B.3.4	Debiti commerciali:	19.416	37.581
	debiti verso fornitori	15.087	33.758
	debiti verso controllanti	315	0
	debiti verso collegate/joint ventures	2.624	2.129
	debiti verso consociate e altre parti correlate	1.390	1.694
B.3.5	Altri debiti	17.225	11.431
	debiti verso altri	4.635	3.450
	altri debiti verso controllanti	1.660	2.324
	altri debiti consociate e altre parti correlate	0	1.760
	debiti verso istituti previdenziali	658	745
	debiti tributari	8.558	1.539
	acconti	1.714	1.613
B.3.6	Debiti per imposte correnti sul reddito	123	6.568
	imposte correnti sul reddito	123	6.568
	Totale B.3) passività correnti	75.295	106.862
	TOTALE PASSIVITA'	233.036	269.525

CONTO ECONOMICO		30.09.2008	30.09.2007
		€000	€000
Rif. Nota	C.1) Ricavi delle vendite		
C.1.1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.047	85.052
	- vs. terzi	89.459	78.992
	- vs. parti correlate	3.588	6.060
C.1.2	Altri ricavi e proventi operativi	3.182	3.585
	- vs. terzi	2.973	3.392
	- vs. parti correlate	209	193
	Totale C.1) Ricavi delle vendite	96.229	88.637
	C.2) Costi operativi		
C.2.1	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(3.774)	(3.598)
C.2.2	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	(375)	(275)
C.2.3	Costi per materie prime e servizi	77.088	67.752
C.2.3.1	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	64.258	53.403
	- vs. terzi	63.338	52.554
	- vs. parti correlate	920	849
C.2.3.2	- Costi per servizi	11.005	12.646
	- vs. terzi	9.191	8.357
	- vs. parti correlate	1.814	4.289
	- di cui non ricorrenti	0	73
C.2.3.3	- Costi per godimento beni di terzi	1.825	1.703
	- vs. terzi	1.379	1.255
	- vs. parti correlate	446	448
C.2.4	Costi per il personale	11.303	9.741
	- di cui non ricorrenti	0	0
C.2.5	Oneri diversi di gestione	1.483	1.609
C.2.6	Accantonamenti	291	252
	Totale C.2) Costi operativi	86.016	75.481
	MARGINE OPERATIVO LORDO	10.213	13.156
	C.3) Ammortamenti e svalutazioni		
C.3.1	Ammortamenti delle attività immateriali	577	616
C.3.2	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.265	7.249
C.3.4	Svalutazione crediti	632	295
	Totale C.3) Ammortamenti e svalutazioni	8.474	8.160
	MARGINE OPERATIVO NETTO	1.739	4.996
	C.4) Gestione finanziaria		
C.4.1	Proventi (oneri) finanziari	(3.212)	(2.497)
	- vs. terzi	(3.212)	(2.497)
C.4.3	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	(5)	0
	Totale C.4) Gestione finanziaria	(3.217)	(2.497)

Rif. Nota	Segue CONTO ECONOMICO	30.09.2008	30.09.2007
	RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.478)	2.499
C.5.1	C.5) Imposte sul reddito Imposte correnti	1.052	1.734
	- vs. terzi	1.052	1.734
C.5.2	Imposte differite	(2.286)	(72)
	Totale C.5) Imposte sul reddito	(1.234)	1.662
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE	(244)	837
	F) RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	0
	TOTALE CONTO ECONOMICO	(244)	837
	Risultato di pertinenza di Terzi	232	(5)
	Risultato di pertinenza del Gruppo	(476)	842
C.6	Risultato per azione base	(0,0102)	0,0180
C.6	Risultato per azione diluito	(0,0102)	0,0180

Rendiconto finanziario

Valori in €000	30.09.2008	30.09.2007
Attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	(244)	837
Flussi non monetari		
<i>Amm.to immobilizzazioni materiali</i>	7.265	7.249
<i>Amm.to immobilizzazioni immateriali</i>	577	616
<i>Svalutazioni (ripristini) di valore di partecipazioni</i>	5	0
<i>Accantonamento a svalutazione crediti</i>	635	295
<i>Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti</i>	102	(435)
<i>Variazione dei fondi per rischi ed oneri</i>	6.698	252
<i>Variazione delle imposte differite</i>	(3.330)	(34)
Totale flussi non monetari	11.949	7.943
Variazione del capitale circolante		
<i>Variazione rimanenze</i>	(943)	(1.242)
<i>Variazione crediti commerciali ed altri crediti</i>	39.693	(5.778)
<i>Variazione debiti commerciali ed altri debiti</i>	(16.776)	721
<i>Variazione attività verso parti correlate</i>	(687)	875
<i>Variazione passività verso parti correlate</i>	(1.919)	(545)
Totale variazione del capitale circolante	19.368	(5.969)
Totale flussi finanziari netti da attività operativa	31.072	2.811
Attività di investimento		
Variazione immobilizzazioni materiali	(9.215)	(6.826)
Variazione immobilizzazioni immateriali	(542)	(458)
Variazione partecipazioni	8	(501)
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	(9.748)	(7.785)
Variazione finanziamenti a lungo termine	(5.761)	(32.243)
Variazioni passività finanziarie a breve	(12.716)	34.154
Variazioni passività finanziarie per strumenti derivati	(34)	(85)
Variazioni Patrimonio netto	(2.961)	(1.039)
Totale flussi finanziari netti impiegati nell'attività di finanziamento	(21.471)	787
Flusso di cassa netto	(148)	(4.187)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	4.636	10.405
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	4.488	6.218

Valori in €000	30.09.2008	30.09.2007
SALDO FINANZIARIO		
Disponibilità liquide	4.488	6.218
Debiti verso banche, finanziamenti a breve e debiti vs. altri finanziatori (quote a breve)	(38.341)	(62.146)
Finanziamenti a medio lungo termine	(29.553)	(15.783)
(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria	(63.406)	(71.711)

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30.09.2008											
<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva rivalutazione	Riserva Legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Riserva consolidamento	Utili (perdite) periodo	PN Gruppo	PN Terzi	PN Totale
Patrimonio al 31.12.2006	46.871	13.062	208	1.607	19.601	2.028	222	(4.770)	78.827	9.779	88.606
Variazione al 30.09.2007											
Dividendi agli azionisti					(937)				(937)		(937)
Variazioni riserva sovrapprezzo		(102)							(102)		(102)
Utili e perdite portati a nuovo						(4.770)		4.770			0
Risultato di pertinenza del Gruppo								4.548	842		842
Capitale e riserve di terzi											0
Risultato di pertinenza dei terzi										(5)	(5)
Patrimonio al 30.09.2007	46.871	12.960	208	1.607	18.664	(2.742)	222	4.548	78.630	9.774	88.404
Patrimonio al 31.12.2007	46.871	12.960	208	1.607	18.665	(2.742)	222	4.548	82.338	10.109	92.447
Variazione al 30.09.2008											
Utili e perdite portati a nuovo				176		4.372		(4.548)			0
Dividendi agli azionisti						(2.578)			(2.578)	(383)	(2.961)
Variazioni riserva sovrapprezzo											0
Risultato di pertinenza del Gruppo								(477)	(477)		(477)
Capitale e riserve di terzi											0
Risultato di pertinenza dei terzi										233	233
Patrimonio al 30.09.2008	46.871	12.960	208	1.783	18.665	(948)	222	(477)	79.283	9.959	89.242

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 n° 2. ACSM S.p.A. è una società quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano.

La pubblicazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato di ACSM S.p.A. per il periodo intermedio chiuso al 30 settembre 2008 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 13 novembre 2008.

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.

2 Principi contabili e forma del bilancio consolidato trimestrale abbreviato

Il bilancio consolidato sintetico intermedio, per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2008, è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 "Bilanci intermedi".

Il bilancio consolidato sintetico intermedio non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2007.

Per la redazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2008 i principi di consolidamento, i principi contabili, i criteri, le stime di valutazione adottati e i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2007 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Precisiamo che a decorrere dal 1° gennaio 2008 diventa applicabile l'IFRIC 11 "Operazioni con azioni proprie e del gruppo" che integra i principi dell'IFRS 2 in materia di pagamenti basati su azioni. Tale interpretazione non ha determinato effetti sul bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2008.

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

I prospetti di stato patrimoniale, di conto economico e di 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".

Conto Economico

Il Gruppo ACSM ha scelto di esporre i costi nello schema di conto economico usando una classificazione basata sulla natura degli stessi.

Rendiconto Finanziario

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

3 Stagionalità dell'attività

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

4 Area e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato comprende i bilanci consolidati trimestrali abbreviati di ACSM S.p.A. e delle società controllate direttamente o indirettamente.

I bilanci consolidati trimestrali abbreviati delle società consolidate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della controllante che sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2007 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

L'area di consolidamento, relativa alle partecipazioni consolidate integralmente, non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2007.

5 Commenti alle principali voci del bilancio consolidato trimestrale abbreviato

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

A.1 Attività non correnti

A.1.1 Immobilizzazioni materiali

€000 160.484 (al 31 dicembre 2007 €000 158.534)

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €000 160.484; la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

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

Inoltre, a garanzia del finanziamento accordato ad ACSM S.p.A. in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.M. – B.P.S. a seguito di un'operazione di ridefinizione del piano di ammortamento del debito esistente, è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della società ai sensi dello stesso art.46 del D. Lgs 385/93.

Si precisa che il tasso applicato è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 60 punti base (al 30 settembre 2008 pari complessivamente a 5,52%) e che la scadenza del contratto è giugno 2011.

A.1.2 Avviamento e Altre attività a vita non definita**€000 8.993 (al 31 dicembre 2007 €000 8.993)**

L'Avviamento è iscritto per un valore complessivo netto di €000 8.993.
Non vi sono movimentazioni avvenute nell'esercizio.

A.1.3 Attività immateriali**€000 8.101 (al 31 dicembre 2007 €000 8.136)**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €000 8.101
Le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Software: €000 851 (al 31 dicembre 2007 €000 947)**

Nella voce sono stati capitalizzati i costi relativi ai software applicativi acquistati da terzi da parte delle società del Gruppo, per la gestione integrata dei servizi amministrativi e tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €000 825 alla controllata ENERXENIA S.p.A. in relazione al software gestionale e di fatturazione, per €000 5 alla capogruppo ACSM S.p.A. per gli applicativi utilizzati per i servizi tecnici, oltre ai software contabilizzati nelle altre società controllate per importi minori.

- **Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €000 6.259 (al 31 dicembre 2007 €000 6.557)**

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 in funzione della durata della concessione che scade il 31 dicembre 2026.

- **Attività immateriali in corso: €000 991 (al 31 dicembre 2007 €000 632)**

La voce per €000 707 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 Enerxenia S.p.A..

A.1.4 Partecipazioni**€000 2.441 (al 31 dicembre 2007 €000 2.455)**

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

In data 23 febbraio 2007 è stata formalizzata la cessione 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, valore inferiore alla quota corrispondente di patrimonio netto, ma ritenuto rappresentativo del corrispettivo *fair value*.

La variazione intervenuta nel corso del periodo è riferita alla liquidazione della società collegata Lombardia Gas Trader S.p.A., cancellata dal registro delle imprese in data 11 settembre 2008.

A.1.5 Altre attività finanziarie non correnti**€000 6.546 (al 31 dicembre 2007 €000 6.531)**

La voce si riferisce per €000 282 a depositi cauzionali versati a vario titolo.

Dal 2007 è stata riclassificata in tale voce anche la quota del credito a medio-lungo termine derivante dall'attività di trasformazione impianti che ammonta al 30 settembre 2008 €000 6.264. La quota esigibile a breve termine è inclusa nei crediti verso clienti.

A.1.6 Attività per imposte differite

€000 2.538 (al 31 dicembre 2007 €000 2.085)

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

ATTIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo
	30.09.2008	31.12.2007		30.09.2008	31.12.2007	
Fondo svalutazione crediti	2.542	2.020	27,50%	699	556	143
Fondo rischi	994	879	31,40%	312	276	36
Accantonamento debito Premungas	536	572	27,50%	147	157	(10)
Plusvalenza leaseback immobiliare	0	259	31,40%	0	81	(81)
Avviamento conferimento ramo d'azienda Canturina	103	103	31,40%	32	32	0
Contributi	2.821	2.859	31,40%	886	899	(13)
Recupero perdita consolidata	1.479	0	27,50%	407	0	407
Spese immateriali	173	266	31,40%	54	84	(30)
TOTALE				2.538	2.085	453

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

€000 2.878 (al 31 dicembre 2007 €000 1.935)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €000 1.819 (al 31 dicembre 2007 €000 1.709)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2008	31.12.2007
Contatori, tubazioni, materiale accessorio e di consumo	1.896	1.786
Fondo svalutazione magazzino	(77)	(77)
TOTALE	1.819	1.709

- **Lavori in corso su ordinazione: €000 1.059 (al 31 dicembre 2007 €000 226)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati relativi alla capogruppo ACSM S.p.A. per €000 403, della controllata EnerCalor S.r.l. per €000 656 per lavori avviati su commesse riferite all'attività gestione calore non ancora ultimati alla data del presente bilancio.

A.2.2 Crediti Commerciali

€000 32.585 (al 31 dicembre 2007 €000 60.982)

I crediti commerciali ammontano a €000 32.585 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €000 25.688 (al 31 dicembre 2007 €000 54.772)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €000 28.940, rettificato dal relativo fondo svalutazione crediti pari a €000 3.252.

I crediti sono sostanzialmente riferiti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo, nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti. Il decremento è principalmente riconducibile alla stagionalità di vendita che comporta una significativa riduzione dei consumi di gas venduti e, quindi, dei correlati crediti generati.

- **Crediti verso controllanti: €000 1.940 (al 31 dicembre 2007 €000 2.383)**

La voce si riferisce a crediti commerciali dovuti ai servizi prestati al Comune di Como per la raccolta e lo smaltimento dei rifiuti, bollette emesse per consumi d'acqua, servizio gestione calore per gli edifici comunali ed altri minori. Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 7 "Rapporti con l'Ente Pubblico Controllante".

- **Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €000 3.082 (al 31 dicembre 2007 €000 994)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

- **Crediti verso imprese consociate e correlate: €000 1.875 (al 31 dicembre 2007 €000 2.833)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 8 "Rapporti con parti correlate".

A.2.3 Altri Crediti

€000 3.965 (al 31 dicembre 2007 €000 15.219)

Gli altri crediti ammontano a €000 3.965 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso altri: €000 1.034 (al 31 dicembre 2007 €000 491)**

La voce è composta principalmente da risconti di costi di varia natura per €000 953 che includono prevalentemente il risconto di costi riguardante la campagna promozionale "efficienza energetica" promossa da ACSM per €000 250, premi assicurativi per €000 73 pagati da ACSM, canoni concessione gas pagati da ACSM per €000 135 e €000 164 per anticipi versati da Serenissima Gas su canoni di concessione gas pagati fino al 2010 per il comune di Musile. Il residuo si riferisce ad altri crediti diversi per importi alquanto parcellizzati.

- **Crediti verso istituti previdenziali: €000 262 (al 31 dicembre 2007 €000 25)**

La voce è integralmente composta dai crediti verso INAIL principalmente della capogruppo. Il saldo risulta in incremento rispetto al dato del 31 dicembre 2007 per effetto del versamento in acconto effettuato nel mese di febbraio 2008.

• **Crediti tributari: €000 2.669 (al 31 dicembre 2007 €000 14.703)**

La voce comprende il credito IVA per €000 1.263, per acconti addizionale regionale gas metano per €000 653, per ritenute condomini per €000 155, per acconto IRES per €000 540 oltre a crediti vari di importo minore per complessivi €000 58.

Al 31 dicembre 2007 il saldo comprendeva il credito relativo all'imposta di consumo gas metano per €000 10.960 quale maggiori acconti versati nell'anno 2007 rispetto al debito relativo all'effettivo importo fatturato.

A.2.5 Altre Attività finanziarie correnti
€000 17 (al 31 dicembre 2007 €000 19)

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

A.2.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
€000 4.489 (al 31 dicembre 2007 €000 4.636)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo, esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€000 4.483), nonché presso le casse aziendali (€000 6).

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

B.1 Patrimonio Netto

€000 89.242 (al 31 dicembre 2007 €000 92.477)
 così distinto:

B.1.1 Patrimonio Netto di Gruppo
€000 79.283 (al 31 dicembre 2007 €000 82.338)

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

DESCRIZIONE	30.09.2008	31.12.2007
Capitale Sociale	46.871	46.871
Riserva da sovrapprezzo	12.960	12.960
Riserva da rivalutazione	208	208
Altre riserve	20.447	20.271
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	(948)	(2.742)
Utile (perdita) del periodo	(477)	4.548
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	79.283	82.338

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

B.1.2 Patrimonio Netto di spettanza dei Terzi
€000 9.959 (al 31 dicembre 2007 €000 10.109)

DESCRIZIONE	30.09.2008	31.12.2007
Capitale e Riserve	9.726	9.202
Utile (perdita) del periodo	233	907
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEI TERZI	9.959	10.109

B.2 Passività non correnti

B.2.1 Finanziamenti a medio lungo termine

€000 29.553 (al 31 dicembre 2007 €000 35.314)

Il valore complessivo dei finanziamenti a medio lungo termine si ridotto in conseguenza dei rimborsi previsti dai relativi piani di ammortamento. Da rilevare che, come già evidenziato nella relazione sulla gestione, la positiva gestione dei flussi finanziari specialmente a partire dal secondo trimestre dell'anno, ha permesso di "autofinanziare" tutti gli investimenti previsti dal piano industriale che, al 30 settembre 2008, sono pari a €000 9.748, senza dover ricorrere ad un ulteriore indebitamento esterno.

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

- €000 7.487 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. Il piano di rimborso della seconda tranche 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 31 marzo 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 1.549. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 65 *basis points* (la media riferita ai nove mesi 2008 è pari complessivamente a 5,57%) mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 90 *basis points* (la media riferita al 1° semestre 2008 è pari complessivamente a 5,73%). La quota rimborsata nei primi nove mesi è pari a €000 1.549. 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.
- €000 128 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 ai nove mesi 2008 è pari complessivamente a 7,93%). La quota rimborsata nei primi nove mesi è pari a €000 68.
- €000 1.988 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 €000 849. 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 nel bilancio. La quota rimborsata nei primi nove mesi è pari a €000 177.
- €000 3.470 residuo di quote capitali classificate a lungo termine 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 ai nove mesi 2008 è pari complessivamente al 5,83%). La scadenza del contratto è novembre 2012.

Il valore totale dei canoni alla scadenza è pari a €000 4.285 e la quota rimborsata nei primi nove mesi è pari a €000 594.

- €000 16.478 relativi all'erogazione del finanziamento ad ACSM S.p.A. in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.M. – B.P.S. a seguito di un'operazione ridefinizione del piano di ammortamento del debito esistente. Il finanziamento è in scadenza a giugno 2011 a seguito di un piano di rimborso che prevede rate semestrali con scadenza dicembre e giugno di ogni anno. La quota rimborsata nei nove mesi 2008 è pari a €000 3.309.

Il contratto di finanziamento prevede ora uno spread migliorativo rispetto al precedente di circa 20/25 *basis points*. Inoltre è stato rivisto il rispetto di *covenants* economico-patrimoniali, da verificarsi su base semestrale, quali il valore dell'indebitamento netto consolidato con il patrimonio netto ed il valore tra l'indebitamento netto consolidato ed il margine operativo lordo consolidato su base annua. I ratios suddetti sono stati riparametrati sulla base del nuovo piano industriale 2007-2010 in modo da evitare eventuali scostamenti con quanto consuntivato ad ogni rilevazione semestrale.

A garanzia del medesimo è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della società ai sensi dell'art. 46 del D.lgs 385/93. Il tasso d'interesse applicato fino al 30 giugno 2009 è pari all'Euribor a 6 mesi + 60 *basis points*. Successivamente a tale data, il tasso applicato sarà in funzione del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato verificato su base semestrale con riferimento ai dodici mesi precedenti la data di rilevazione.

B.2.2 Fondi relativi al personale

€000 3.921 (al 31 dicembre 2007 €000 3.819)

- **Trattamento Fine Rapporto: €000 3.385 (al 31 dicembre 2007 €000 3.247)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2008	31.12.2007
Saldo iniziale del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	3.247	3.644
Benefici pagati	(96)	(158)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	101	140
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	154	105
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione	(21)	(187)
Effetto riforma TFR (curtailment)	0	(297)
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	3.385	3.247

Si segnala che non vi sono costi previdenziali relativi a prestazioni di lavoro già effettuate, ma non ancora contabilizzate.

- **Fondo Premungas : €000 536 (al 31 dicembre 2007 €000 572)**

Alla data del presente bilancio è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati *ex* dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo Premungas pari a €000 536.

B.2.3 Fondi rischi

€000 7.702 (al 31 dicembre 2007 €000 1.004)

Nel 2008 la Commissione Tributaria Provinciale di Como ha depositato la sentenza con la quale ha accolto il ricorso presentato da ACSM S.p.A. annullando conseguentemente le ingiunzioni di pagamento emesse

dall'Agenzia delle Entrate per il recupero degli "aiuti di Stato" relativi alla moratoria fiscale degli anni 1997, 1998 e 1999 per complessivi €000 6.515 comprensivi di imposte e interessi, che la società aveva inserito come debito già nel Bilancio redatto al 31 dicembre 2006. Come conseguenza, nella corrente situazione trimestrale, la passività precedentemente iscritta tra i debiti per imposte è stata riclassificata nei fondi rischi in quanto può ragionevolmente essere definita come una obbligazione non "certa" ma "probabile", che scaturisce da eventi passati e la cui esistenza potrebbe manifestarsi al verificarsi in seguito alla sentenza definitiva del tribunale

Inoltre, pende avanti il Tribunale di Milano ricorso d'appello contro una sentenza del tribunale di Como che ha condannato la società ACSM S.p.A. alla rimozione di un tratto di tubazione posata in proprietà Corti Marmi. A seguito della decisione del giudice di sospendere l'esecutività della sentenza di 1° grado, ancorchè senza entrare nel merito, si ha ragione di ritenere che la causa potrà definirsi attraverso il riconoscimento di un risarcimento danni riducendo quindi l'onerosità dello stanziamento iniziale a €000 50 a copertura globale di ogni eventuale rischio (al 31 dicembre 2007 lo stanziamento ammontava a €000 157).

La capogruppo aveva inoltre accantonato un fondo rischi per contributi INPS per €000 388.

La società Enerxenia S.p.A. aveva accantonato un f.do rischi relativo alla verifica fiscale nel corso del 2007 che aveva evidenziato una difforme applicazione di aliquota iva nella gestione di contratti di "servizio energia" ad uso promiscuo per complessivi €000 319.

La società Serenissima Gas S.p.A aveva accantonato un f.do relativo della quota di rischio connesso al contenzioso aperto con Istituti Previdenziali per €000 15.

Le ulteriori movimentazioni del fondo avvenute nel corso dei primi nove mesi 2008 hanno riguardato l'accantonamento della capogruppo ACSM S.p.A. per contributi INPS per €000 172 e per far fronte al rischio derivante dalla causa "Giudici" per €000 50, oltre all'accantonamento effettuato nella società Comocalor per rischio su richiesta rimborso accisa agevolata per €000 68 che va sommarsi a quanto accantonato al 31/12/2007 pari a €000124.

La società Comocalor S.p.A. è assegnataria di alcune "quote di emissione" per il quinquennio 2008-2012. Le quote assegnate gratuitamente sono state iscritte ad un valore nullo. La società non ha acquistato o venduto quote nel mercato. La Società ha adottato il criterio di contabilizzazione del deficit su base quinquennale. Al 30 giugno 2008 la Società risulta aver immesso 4.835 quote rispetto alle 10.437 assegnate per l'anno 2008, di conseguenza non è stato effettuato alcun accantonamento a un fondo rischi.

B.2.4 Passività per imposte differite €000 12.425 (al 31 dicembre 2007 €000 15.302)

La voce riguarda lo stanziamento di imposte differite passive e si è così movimentato nel corso del 2008:

PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	Imponibile		Aliquota %	Saldo cumulato		Imposte periodo	Riclassifica	Nota
	30.09.2008	31.12.2007		30.09.2008	31.12.2007			
Soppravvenienza ricalcolo f.di amm.to (nota 1)	0	3.969		0	1.246	(744)	502	(1)
Doppio binario ammortamenti (nota 1)	0	2.858		0	897	(546)	351	(1)
Operazione di leaseback immobiliare (nota 1)	0	1.578		0	478	(286)	192	(1)
Adeguamento tfr	499	577	27,50%	137	159	(22)		
Effetto gestione calore	1.485	1.391	31,40%	466	437	29		
Amm.avviamento conferimento Canturina	316	274	31,40%	99	86	13		
Amm.avviamento conferimento Serenissima Gas	96	80	31,40%	31	25	6		
Plusvalenza Serenissima Gas	100	200	31,40%	31	63	(32)		
Svalutazione crediti extrabilancio	69	69	27,50%	19	19	0		
Allocazione avviamento Serenissima Gas ai cespiti	37.075	37.867	31,40%	11.642	11.892	(250)		
TOTALE				12.425	15.302	(1.832)	1.045	

nota 1) effetto smobilizzo quadri EC nelle società Acsm e Serenissima Gas

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

B.2.5 Altre passività non correnti

€000 14.898 (al 31 dicembre 2007 €000 14.777)

Depositi cauzionali passivi: €000 3.621 (al 31 dicembre 2007 €000 3.720)

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

Altre passività non correnti: €000 11.277 (al 31 dicembre 2007 €000 11.057)

Sono relative a quote di ricavo di competenza di periodi che si riferiscono ad esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €000 10.210, per i contributi relativi ad impianti per €000 1.067 (per la quasi totalità relativi alla turbina).

B.3 Passività correnti

B.3.1 Debiti verso banche

€000 0 (al 31 dicembre 2007 €000 1.951)

Il debito 2008 è pari a zero. Il valore rilevato a fine 2007 era dovuto a pagamenti commerciali effettuati da società del gruppo che sono stati contabilizzati successivamente al 31.12.2007 nella gestione di *cash pooling*.

B.3.2 Finanziamenti a breve termine

€000 38.341 (al 31 dicembre 2007 €000 49.106)

Come già evidenziato nella relazione sulla gestione, grazie ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad €000 11.704, a cui si aggiunge la variazione positiva del capitale circolante, l'importo dei finanziamenti a breve termine si è ridotto di circa €000 11.000.

L'importo attuale comprende:

- la quota a breve, pari a €000 1.549, relativa alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte di Intesa Mediocredito S.p.A. di mutui destinati al finanziamento dei lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna;
- la quota a breve, pari a €000 97, riferita al residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata COMOCALOR S.p.A. con Intesa Mediocredito S.p.A., scadente entro i dodici mesi;
- la quota a breve, pari a €000 248, 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*;
- €000 814 per operazione di *Lease-Back* contratta dalla società capogruppo ACSM S.p.A., relativa agli immobili della sede e del forno inceneritore;
- €000 28.200 relativi a finanziamenti con scadenza ottobre 2008 contratti con Banca Popolare di Sondrio per €000 1.700, con Credem S.p.A. per €000 6.500, con Banco di Brescia per €000 10.000, con Banca

Nazionale del lavoro per €000 5.000, con Credito Valtellinese per €000 5.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno spread mediamente pari a 45 *basis points*);

- €000 6.919 relativo alla quota a breve del finanziamento erogato ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.M. – B.P.S..

B.3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati

€000 190 (al 31 dicembre 2007 €000 225)

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

B.3.4 Debiti commerciali

€000 19.416 (al 31 dicembre 2007 €000 37.581)

- **Debiti verso Fornitori: €000 15.087 (al 31 dicembre 2007 €000 33.758)**

La riduzione del saldo è in linea con la riduzione dell’attività commerciale di acquisto di materie prime alla fine del primo semestre 2008. Si noti, comunque, che il decremento del saldo fornitori è proporzionalmente superiore rispetto a quello rilevato sui crediti dei clienti a causa della diversa tempistica dei cicli di fatturazione su acquisti e vendite.

- **Debiti verso controllanti: €000 315 (al 31 dicembre 2007 €000 0)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 7 “Rapporti con Ente pubblico controllante”. Al 31 dicembre 2007 sono state chiuse le partite debitorie nei confronti del Comune di Como, mentre al 30 settembre 2008 i debiti commerciali non sono stati liquidati.

- **Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €000 2.624 (al 31 dicembre 2007 €000 2.129)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 9 “Rapporti con parti correlate”.

- **Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €000 1.390 (al 31 dicembre 2007 €000 1.694)**

Per il dettaglio relativo a tale voce si rimanda al paragrafo 9 “Rapporti con parti correlate”.

B.3.5 Altri Debiti

€000 17.225 (al 31 dicembre 2007 €000 11.431)

- **Debiti verso altri: €000 4.635 (al 31 dicembre 2007 €000 3.450)**

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza relativi alle mensilità aggiuntive per €000 1.553, debiti verso i Comuni conferenti al forno inceneritore in relazione all'accordo ANCI-CONAI per la termovalorizzazione degli imballaggi per €000 169, debito per cassa di conguaglio settore elettrico e CCSE pari a €000 55, debiti per canoni di servizio per la gestione gas pari a €000 250, oneri di borsa per €000 19, debiti per fatture da ricevere per canoni di depurazione per €000 1.876, ratei e risconti passivi vari per €000 251, ratei passivi per oneri finanziari per €000 374, ed altri importi di valore minore per €000 88.

- **Altri debiti verso controllanti: €000 1.660 (al 31 dicembre 2007 €000 2.324)**

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Como per €000 1.431 e debiti diversi per €000 229.

- **Altri debiti verso consociate e correlate: €000 0 (al 31 dicembre 2007 €000 1.760)**
- **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €000 658 (al 31 dicembre 2007 €000 745)**

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

- **Debiti tributari: €000 8.558 (al 31 dicembre 2007 €000 1.539)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	30.09.2008	31.12.2007
Debito IVA corrente	3	35
Ritenute IRPEF	177	427
IVA ad esigibilità differita	240	606
Contributo provinciale RSU/RSUA	31	43
Imposta di consumo ed addizionale regionale su gas metano ed e.elettrica	6.560	428
Imposta sostitutiva Regione Veneto	816	0
Imposta sostitutiva	731	0
TOTALE	8.558	1.539

La variazione più significativa riguarda il debito riferito all'imposta di consumo gas metano, determinato come differenza tra gli acconti versati nell'anno sulla base dei dati storici e l'effettivo ammontare fatturato.

- **Acconti: €000 1.714 (al 31 dicembre 2007 €000 1.613)**

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

B.3.6 Debiti per imposte correnti **€000 123 (al 31 dicembre 2007 €000 6.568)**

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

DESCRIZIONE	30.09.2008	31.12.2007
Debiti per IRAP	123	53
Debiti per IRES	0	6.515
TOTALE	123	6.568

Il saldo IRES al 31 dicembre 2007 includeva 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. Come commentato nel precedente punto “B.2.3. Fondi rischi ed oneri”, in seguito all’annullamento di tali ingiunzioni, nella corrente situazione, l’importo di €000 6.515, è stato riclassificato nei fondi rischi in quanto può ragionevolmente essere definita come una obbligazione non “certa” ma solo “possibile”, che scaturisce da eventi passati e la cui esistenza potrebbe essere confermata solo al verificarsi di un fatto futuro (sentenza del tribunale). Al 30 settembre 2008 i debiti per imposte correnti sono stati compensati con gli acconti versati così come effettuato a fine anno 2007.

CONTO ECONOMICO**C.1 Ricavi delle vendite****C.1.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni****€000 93.047 (al 30 settembre 2007 €000 85.052)**

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente riconducibile ai maggiori volumi di gas venduto, correlato alla favorevole stagionalità climatica che ha caratterizzato soprattutto la prima parte dell'esercizio 2008, che ha compensato il decremento dei ricavi del termovalorizzatore dovuto al fermo programmato della "linea 1" e quello straordinario della "linea 2". Stabili i ricavi delle altre *Business Units* (v. Relazione sulla Gestione).

C.1.2 Altri ricavi e proventi operativi**€000 3.182 (al 30 settembre 2007 €000 3.585)**

Sono relativi a proventi accessori all'attività caratteristica dell'azienda e si riferiscono principalmente alle voci qui 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 €000 195 la quota di competenza dei contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €000 1.174, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €000 371, ricavi per mora e penalità per €000 222, altri ricavi diversi da clienti €000 344, per servizi amministrativi per €000 45, per utilizzo fondo rischi per €000 107 relativo alla causa Corti Marmi, per vendite magazzino per €000 68, per fitti attivi per €000 19, ricavi per dismissione cespiti per €000 7, ed altri per importi minori €000 92.

Sono inoltre incluse in questa voce sopravvenienze attive per €000 538, riferite per €000 173 alla chiusura di poste riguardanti l'attività di raccolta rifiuti, che ACSM ha cessato di svolgere con decorrenza 1° maggio 2007, e riferite ad esercizi precedenti (per la modalità di gestione di tale attività, nessun effetto a conto economico, tra le sopravvenienze passive risulta contabilizzato lo stesso importo), sopravvenienze attive riferite a premi assicurativi e contabilizzate in ACSM S.p.A. per €000 37, note di credito attive registrate nella società controllata Serenissima Energia S.r.l. per €000 189, note di credito attive registrate nella società controllata Canturina Servizi Vendita S.r.l. per €000 50 ed altri vari importi parcellizzati registrati nelle società componenti l'area di consolidamento per complessivi €000 89.

C.2 Costi operativi**C.2.1 Incrementi immobilizzazioni per lavori interni****€000 -3.774 (al 30 settembre 2007 €000 -3.598)**

Rappresentano la capitalizzazione a patrimonio aziendale dei costi diretti e degli altri costi, per la quota imputabile ai cespiti, sostenuti per la loro produzione interna e relativi a commesse della società Capogruppo, della società ENERXENIA S.p.A. e della società Serenissima Gas S.p.A..

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

DESCRIZIONE	30.09.2008	30.09.2007
Materiali	926	797
Personale	2.090	1.855
Spese generali	758	797
Prestazioni esterne	0	149
TOTALE	3.774	3.598

C.2.2 Variazione delle rimanenze

€000 -375 (al 30 settembre 2007 €000 -275)

Rappresenta l'incremento delle rimanenze di magazzino per €000 -109 e dei lavori in corso per €000 -266.

C.2.3 Costi per materie prime e servizi

€000 77.088 (al 30 settembre 2007 €000 67.752)

La voce risulta composta come segue:

*C.2.3.1 Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 64.258
(al 30 settembre 2007 €/000 53.403)*

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

La voce comprende gli acquisti di gas per €000 60.108 (includere accise relative ai quantitativi auto-consumati per €000 784), acquisti di energia elettrica per €000 1.482, di carburanti per €000 189, di materiali per lavori su commessa per €000 601, materiali di consumo per €000 235, a consumi ed acquisti materiali di magazzino per €000 1.189, ad acquisti di prodotti chimici per €000 341, oltre ad altri acquisti vari per €000 113.

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 11.005
(al 30 settembre 2007 €/000 12.646)*

Il saldo si compone delle seguenti voci:

DESCRIZIONE	30.09.2008	30.09.2007
Prestazioni terzi commessa	1.149	1.375
Smaltimento e depurazione	921	953
Canoni software e assistenza	233	206
Consulenze diverse (amministrative, tecniche, legali)	773	718
Spese telefoniche	351	296
Energia elettrica	1.055	1.016
Accisa e.e. turbina	47	37
Compensi amministratori e sindaci	529	496
Letture, postali e recapiti e recupero crediti	552	473

DESCRIZIONE (segue)	30.09.2008	30.09.2007
Pulizia locali e vigilanza	203	192
Oneri bancari e postali	266	297
Assicurazioni diverse	323	311
Costi contratto ATI/ACSM	1.924	1.117
Ticket restaurant	229	217
Distribuzione gas	611	589
Conduzione e manutenzioni	446	384
Oneri di borsa	37	22
Ricerca e formazione personale ed elaborazione paghe	143	111
Compensi a collaboratori, lavori interinali	93	144
Pubblicità ed inserzioni	270	180
Costi contratto Soera/Enercalor	155	177
Manutenzione automezzi e varie	414	369
Costi raccolta servizi ACSM AMBIENTE	9	2.601
Altri servizi diversi	272	365
TOTALE	11.005	12.646

Con decorrenza 1 maggio 2007 il servizio di raccolta dei rifiuti solidi urbani e di pulizia delle strade, svolto dalla società collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per conto di ACSM S.p.A. e da questa rifatturate al Comune di Como, non è più affidato ad ACSM S.p.A. I ricavi derivanti da tale attività ammontavano a 2,6 milioni di Euro al 30 giugno 2007, mentre non sono più presenti nel corso dell'anno 2008. Tuttavia, in considerazione delle modalità di gestione delle attività, la cessazione del servizio non ha determinato conseguenze sulla marginalità netta del Gruppo.

*C.2.3.3 Costi per godimento beni di terzi €000 1.825
(al 30 settembre 2007 €000 1.703)*

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 1.137, affitti per €000 98, canoni precari e servitù per €000 222, noleggi diversi per automezzi €000 315, canoni noleggi a lungo termine per €000 53.

**C.2.4 Costi per il personale
€000 11.303 (al 30 settembre 2007 €000 9.741)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €000 7.856, oneri sociali €000 2.727, trattamento di fine rapporto €000 683 ed altri costi €000 37. Gli altri costi sono relativi ad oneri previsti contrattualmente quali il contributo al circolo aziendale, indennità a pensionati e rimborsi vari a dipendenti. L'incremento è relativo principalmente all'adeguamento dei contratti CCNL di settore FEDERGASACQUA. avvenuti in più tranches a partire dal mese di gennaio 2008

**C.2.5 Oneri diversi di gestione
€000 1.483 (al 30 settembre 2007 €000 1.609)**

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

Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

DESCRIZIONE	30.09.2008	30.09.2007
Imposta di bollo	110	261
Contributi associativi ed abbonamenti	105	114
Altre imposte e tasse	132	163
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	13	15
Contributo Authority E.E.G. e C.C.S.E.	376	308
Canoni demaniali	50	51
Spese di cancelleria	90	90
Contravvenzioni e multe	22	33
Altri oneri	60	95
Sopr. passive gestione ordinaria	525	479
TOTALE	1.483	1.609

C 2.6 Accantonamenti a fondi rischi **€000 291 (al 30 settembre 2007 €000 252)**

Al 30 settembre 2008 la voce accoglie l'accantonamento della capogruppo ACSM S.p.A. per contributi INPS per €000 173, accantonamento per causa "Giudici" per €000 50, accantonamento per rischio su richiesta rimborso accisa agevolata effettuato nella società Comocalor per €000 68.

C.3 Ammortamenti e svalutazioni

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, e della svalutazione dei crediti ammontano complessivamente a €000 8.474 (al 30 settembre 2007 €000 8.160).

C.3.1 Ammortamenti immobilizzazioni immateriali **€000 577 (al 30 settembre 2007 €000 616)**

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

C.3.2 Ammortamenti immobilizzazioni materiali **€000 7.265 (al 30 settembre 2007 €000 7.249)**

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

C.3.4 Svalutazione crediti **€000 632 (al 30 settembre 2007 €000 295)**

L'aggiornamento dell'*ageing* dei crediti effettuato nel corso del trimestre, ha comportato una svalutazione degli stessi pari a €000 632.

C.4 Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria risulta la seguente:

C.4.1 Proventi e oneri finanziari **€000 -3.212 (al 30 settembre 2007 €000 -2.497)**

La gestione finanziaria risulta in peggioramento sia per effetto dell'incremento dei tassi di interesse di riferimento che per la maggiore esposizione debitoria a breve termine rilevata soprattutto durante i primi mesi del 2008 a causa delle necessità finanziarie sul capitale circolante e dovute principalmente alla gestione del credito accise.

La voce risulta così composta:

*C.4.1.1 Proventi finanziari €/000 459
(al 30 settembre 2007 €/000 555)*

Sono costituiti da interessi maturati su depositi bancari per €000 103, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *Interest Rate Swap* per €000 83, da interessi derivanti dalla gestione calore per €000 273. La variazione rispetto al 2007 è dovuta principalmente alla riduzione degli interessi attivi che sono passati da €000 186 a €000 103 al 30.09.08 ed all'adeguamento del valore *Mark to Market* sui prodotti derivati che ha rilevato un valore negativo nel 2008 pari a €000 51, ed è stato contabilizzato negli oneri finanziari, rispetto alla variazione positiva di €000 3, rilevata lo scorso anno e registrata nei proventi finanziari.

*C.4.1.2 Oneri finanziari €/000 -3.671
(al 30 settembre 2007 €/000 -3.052)*

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €000 1.898, interessi su esposizioni verso banche ed istituti finanziari a breve per €000 1.393 ed altri vari per €000 380, di cui €000 198 riferiti alla quota relativa all'operazione di Lease-Back.

L'incremento degli oneri finanziari registrato rispetto al corrispondente periodo del 2007, deve essere valutato complessivamente nel *mix* di risorse finanziarie utilizzate dal Gruppo nel corso dell'anno per meglio fronteggiare l'incremento dell'onerosità del credito esterno.

Va rilevato comunque che la gestione finanziaria sia riuscita, malgrado le forti turbolenze riscontrate sul mercato finanziario già a partire dal mese di giugno, a non subire ulteriori variazioni negative rispetto ai valori rilevati nel bilancio consolidato del primo semestre dell'anno, mantenendo lo scostamento entro €000 720 rispetto al 30.09.07.

C.5 Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale risulta in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto di quanto stabilito dalla legge finanziaria 2008 (L.244/2007) che ha dato attuazione al principio della diretta derivazione dell'imponibile fiscale dal bilancio redatto secondo gli IAS eliminando la neutralità fiscale delle variazioni di reddito dovute ai principi contabili internazionali.. Tale effetto è stato mitigato dalla riduzione delle aliquote ordinarie (dal 37,25% al 31,4%), e dalla possibilità consentita con l'affrancamento del cosiddetto "quadro EC" dell'eliminazione delle differenze di tassazione civilistico fiscali determinando un provento contabilizzato tra le imposte differite passive pari complessivamente a €000 1.578 .

Infine la c.d. "Manovra Estate" (D.L. 112/2008) ha introdotto una nuova addizionale del 5,5% (cosiddetta Robin Tax) che ha ulteriormente peggiorato il carico fiscale ;tale maggiorazione è stata applicata sull'aliquota IRES alla società Enerxenia, unica società del gruppo che soddisfa i requisiti richiesti dal Decreto Legge emanato. .

C.5.1 Imposte correnti**€000 1.052(al 30 settembre 2007 €000 1.734)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2008	30.09.2007
IRES corrente	514	1.085
IRAP corrente	538	649
TOTALE	1.052	1.734

Come già anticipato la legge Finanziaria 2008 (L.244/2007) ha stabilito le nuove aliquote per imposte dall'esercizio 2008 che ammontano complessivamente al 31,4% (27,5% IRES e 3,9% IRAP) per tutte le società del gruppo ad eccezione della società Enerxenia che per effetto del combinato disposto della Manovra Estate (D.L.112/2008) (cosiddetta Robin Hood Tax) ha incrementato l'aliquota IRES con una addizionale del 5,5% (27,5%+5,5%= 33%).

C.5.2 Imposte differite attive e passive**€000 -2.286 (al 30 settembre 2007 €000 -72)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2008	30.09.2007
Imposte differite attive	(453)	105
Imposte differite passive	(1.833)	(177)
TOTALE	(2.286)	(72)

La legge Finanziaria 2008, come più volte ribadito, ha stabilito le nuove aliquote per imposte dall'esercizio 2008 che ammontano complessivamente al 31,4% (27,5% IRES e 3,9% IRAP) per tutte le società del gruppo. Tali variazioni sono state recepite al 31 dicembre 2007 per quanto riguarda le imposte differite.

L'incremento della voce imposte differite passive al 30 settembre 2008 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuto dalla contabilizzazione del provento legato allo smobilizzo "dei quadri EC" complessivamente per €000 1.578 (nelle società ACSM S.p.A. per €000 1.189 e Serenissima Gas S.p.A. per €000 389).

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	30.09.2008	Aliquota	30.09.2007	Aliquota
Risultato prima delle imposte (perdita -)	(1.479)		2.499	
Totale imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	(407)	27,50%	825	33,00%
- effetto ammortamento disavanzo Tecnogas	52	-3,54%	63	2,52%
- effetto sopravv.passive	67	-4,56%	85	3,42%
- effetto distribuzione dividendi	0	0,00%	(35)	-1,40%
- effetto ammortamento terreni su canoni leasing	0	0,00%	54	2,18%
- effetto smobilizzo quadri EC	(1.578)	106,69%	0	0,00%
- effetto robin tax	62	-4,21%	0	0,00%
- effetto adeguamenti vari	32	-2,16%	20	0,80%

IRAP	537	-36,31%	649	25,97%
Totale imposte effettive a conto economico	(1.234)	83,41%	1.661	66,49%

C.6 Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 30 settembre 2008, determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad €-0,0189 (€0,0180 al 30 settembre 2007). Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione semestrale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

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

Stato patrimoniale	30.09.2008		30.09.2007	
Crediti	1.940	0,8%	4.039	1,5%
Crediti commerciali (principalmente per servizi ambientali, raccolta - smaltimento e per il servizio gestione calore)	1.940		4.039	
Debiti	1.975	1,4%	2.990	1,7%
Debiti relativi ai canoni di concessione dei servizi	1.431		1.478	
Debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como	(5)		1.324	
Altri debiti commerciali (affitti e altre voci diverse)	549		189	

Conto economico	30.09.2008		30.09.2007	
Ricavi	4.282	4,5%	5.908	6,7%
Ricavi relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento	2.000		4.632	
Ricavi relativi al servizio gestione calore	1.889		963	
Ricavi per affitto e altri	0		0	
Ricavi da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento	393		313	
Costi	669	0,8%	683	0,9%
Costi per affitto	53		63	
Costi relativi canoni di concessione dei servizi	616		621	
Erogazioni liberali per manifestazioni culturali	0		0	

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 0,8% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 1,4% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).

Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 4,5% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 0,8% del totale Costi operativi.

8 Rapporti con società collegate e parti correlate

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

Crediti / Debiti	Crediti commerciali ed altri crediti	% incidenza relativa voce su bilancio consolidato	Debiti commerciali ed altri debiti	% incidenza relativa voce su bilancio consolidato
ComoEnergia S.c.a.r.l.	2.255	6,17%	1.912	5,22%
So.e.ra. EnergyCalor Consorzio	801	2,19%	712	1,94%
ACSM Ambiente S.r.l.	26	0,07%	0	0,00%
Totale società Collegate e Joint Venture	3.082	8,43%	2.624	13,51%
ComoEnergia S.c.a.r.l.	672	1,84%	0	0,00%
So.e.ra. EnergyCalor Consorzio	493	1,35%	470	1,28%
ACSM Ambiente S.r.l.	2	0,01%	0	0,00%
Gruppo A2A	706	1,93%	816	2,23%
Eurenergy S.r.l.	0	0,00%	93	0,25%
Comodepur S.p.a.	0	0,00%	11	0,03%
Totale Altre parti correlate	1.875	5,12%	1.390	3,79%

Ricavi / Costi	Ricavi	% incidenza relativa voce su bilancio consolidato	Costi	% incidenza relativa voce su bilancio consolidato
ComoEnergia S.c.a.r.l.	1.231	1,28%	1.924	2,77%
So.e.ra. EnergyCalor Consorzio	56	0,06%	155	0,22%
ACSM Ambiente S.r.l.	19	0,02%	9	0,01%
Totale società Collegate e Joint Venture	1.307	1,36%	2.088	3,01%
ComoEnergia S.c.a.r.l.				
So.e.ra. EnergyCalor Consorzio				
Gruppo A2A	0	0,00%	2.374	3,42%
Eurenergy S.r.l.	0	0,00%	227	0,33%
Comodepur S.p.a.	0	0,00%	30	0,04%
Totale Altre parti correlate	0	0,00%	2.631	3,79%

Le percentuali riportate si riferiscono all'incidenza dei saldi sopra in essere con società collegate, controllate e parti correlate sulle relative voci totali del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo ACSM. Le operazioni effettuate con parti correlate sono regolate a normali condizioni di mercato.

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

- il costo aziendale riferito alle retribuzioni percepite da dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. *key personnel*) è pari a circa €000 796.

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

9 Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €000 17.178**
(al 31 dicembre 2007 €000 16.364)

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €000 3.585 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane (UTF), per €000 1.714 fidejussioni a garanzia del contratto stipulato con il Comune di Como per la gestione degli edifici comunali e l'ambiente, per €000 1.646 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 44 fidejussioni all'Amministrazione Provinciale di Como a garanzia dell'effettuazione di lavori in corso d'opera, per €000 173 fidejussioni rilasciate a fornitori gas, per €000 219 fidejussioni a garanzia dell'appalto gestione rete gas nella regione Veneto, 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 rilasciata 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 fidejussioni diverse di importi minori per un totale di €000 176.

10 Eventi successivi

Non si segnalano eventi successivi di rilievo accaduti dopo il 30 settembre 2008.

11 Passività potenziali

11.1 Verifica tributaria ACSM

A seguito dell'attività di verifica effettuata 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 riferiti alla materia IVA ed alle imposte dirette considerate nell'importo stanziato e che pertanto sono state liquidate. Per gli importi che si sono ritenuti non dovuti si è invece proceduto alla presentazione del ricorso nei termini di legge alla Commissione Tributaria.

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 in data 19 giugno 2007 alla Commissione Tributaria.

La Commissione Tributaria Provinciale con provvedimento n.72/8/08 del 2008 ha respinto il ricorso. Conseguentemente la società sta predisponendo il ricorso in secondo grado che verrà presentato a breve alla Commissione Tributaria Regionale competente.

12 Altre informazioni

12.1 Numero medio di dipendenti

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

PROSPETTO CONSOLIDATO GRUPPO ACSM

Categoria	31/12/2007	Assunti	Dimessi	Passaggi interni	30/09/2008	30/09/2008
Dirigenti	8	0	0	1	9	8,5
Quadri	24	2	(1)	1	26	25,0
Impiegati	114	13	(4)	1	124	119,0
Operai	125	6	(1)	(3)	127	126,0
TOTALE	271	21	(6)	0	286	278,5

12.2 Piani di stock option

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

12.3 Concessioni

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

Settore	Comune	Scadenza	Note
Distribuzione Gas Ambito ACSM	Como	2010	(1)
	Carimate	2010	(1)
	San Fermo	2010	(2)
	Casinate	2009	(3)
	Grandate	2010	(3)
	Brunate	2005	(3)(*)
	Senna	2010	(1)
	Capiago	2010	(2)
	Cucciago	2010	(2)
	Cantù	2009	(2)
	Ceremate	2009	(1)
	Rovellasca	2009	(1)
	Rovello	2009	(1)
	Montano	2009	(3)

Distribuzione Gas			
Ambito Serenissima Gas	Noventa	2012	(1)
	Marcon	2010	(1)
	Barlassina	2012	(1)
	Basiliano	2012	(3)
	Bordano	2012	(1)
	Castions di Strada	2012	(1)
	Flaibano	2010	(3)
	Lestizza	2012	(3)
	Mereto di Tomba	2012	(3)
	Moimacco	2012	(3)
	Trasaghis	2012	(1)
	Venzone	2009	(3)
	Musile	2010	(3)
	San Donà di Piave	2012	(3)
Idrico	Como	2026	(2)
	Cernobbio	2019	(3)
	Brunate	2028	(3)
Smaltimento rifiuti	Como	2047	(3)
Teleriscaldamento	Como	2020	(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

(*) in regime di *prorogatio* ai sensi del d.lgs 164/2000 art. 15 comma 7.

13 Operazioni non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 non si sono verificate operazioni non ricorrenti.

ALLEGATI

DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - 30-09-2008

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2008	ACQUISTI DIRETTI al 30/09/2008	RICLASSIFICHE/CAPITA LIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 30/09/2008	COSTO STORICO AL 30/09/2008	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2008	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2008	UTILIZZO FONDO AL 30/09/2008	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2008	NETTO LIBRO AL 30/09/2008
TERRENI											
Terreni	1.372.360	-	-	-	1.372.360	varie	-	-	-	-	1.372.360
	1.372.360	-	-	-	1.372.360		-	-	-	-	1.372.360
FABBRICATI											
Manut. e spese incr.beni terzi	820.387	-	688.492	-	1.508.879	varie	566.783	126.101	-	692.884	815.995
Fabbricati	12.641.727	-	-	70.993	12.570.734	varie	3.464.865	258.803	67.755	3.655.913	8.914.821
Costruzioni Leggere	54.781	-	-	-	54.781	varie	28.987	3.236	-	32.223	22.558
	13.516.895	-	688.492	70.993	14.134.394		4.060.635	388.140	67.755	4.381.020	9.753.374
IMPIANTI E MACCHINARI											
Impianti Inceneritore	16.142.959	-	1.272.222	-	17.415.181	varie	10.707.059	1.006.744	-	11.713.803	5.701.377
Impianti R.O.T.	347.072	-	-	-	347.072	varie	272.004	22.540	-	294.544	52.528
Imp. Dep. Acque e fumi	8.799.845	-	-	-	8.799.845	varie	2.842.702	527.509	-	3.370.210	5.429.635
Impianto cogenerazione	7.753.688	-	-	-	7.753.688	varie	3.711.289	523.374	-	4.234.663	3.519.025
Impianti diversi	2.554.723	11.796	2.387	-	2.568.906	varie	1.281.695	174.948	-	1.456.644	1.112.262
Impianti Sollevamento	1.505.926	-	55.334	-	1.561.260	varie	911.685	130.432	-	1.042.117	519.143
Impianti potabilizz.	596.621	-	-	-	596.621	varie	253.911	35.757	-	289.668	306.953
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	9.171.114	-	-	-	9.171.114	varie	2.353.696	275.133	-	2.628.829	6.542.285
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	9.988.649	-	-	-	9.988.649	varie	1.288.417	149.830	-	1.438.246	8.550.403
Rete	84.523.706	373.902	502.277	3.273	85.396.612	varie	25.202.142	1.554.972	355	26.756.759	58.639.853
Rete gas nuovi ambiti	6.902.990	-	-	-	6.902.990	varie	610.597	105.011	-	715.609	6.187.381
Stazioni Decompr. Pompaggio	7.377.647	5.139	3.604	59.910	7.326.480	varie	2.632.459	226.417	59.910	2.798.965	4.527.515
Staz. Decompr.Pomp.Gas nuovi ambiti	513.785	-	-	-	513.785	varie	126.872	19.334	-	146.206	367.579
Contatori	9.086.772	226.115	-	-	9.312.887	varie	5.586.308	442.191	-	6.028.499	3.284.388
Contatori gas nuovi ambiti	474.219	-	-	-	474.219	varie	319.669	32.362	-	352.031	122.188
Serbatoi acqua	1.474.906	-	-	-	1.474.906	varie	313.331	43.378	-	356.709	1.118.198
Prese	28.848.920	376.403	147.663	-	29.372.986	varie	4.949.258	687.302	-	5.636.559	23.736.426
Prese gas nuovi ambiti	1.301.584	-	-	-	1.301.584	varie	113.241	27.919	-	141.159	1.160.425
	197.365.127	993.354	1.983.487	63.183	200.278.785		63.476.334	5.985.153	60.265	69.401.222	130.877.562
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI											
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.922.525	52.763	5.130	15.713	2.964.705	varie	2.073.615	122.139	14.540	2.181.214	783.491
Beni < 500	50.333	1.400	-	-	51.733	varie	50.332	1.050	-	51.382	350
Attrezzature varie nuovi ambiti	401.247	-	-	-	401.247	varie	159.626	30.094	-	189.719	211.528
	3.374.105	54.163	5.130	15.713	3.417.685		2.283.572	153.283	14.540	2.422.315	995.369
ALTRI BENI											
Mobili Macch. Ufficio	765.408	46.870	-	7.273	805.005	varie	476.640	50.986	7.272	520.354	284.650
Macchine Elettr. Elettroniche	1.457.869	35.434	-	150.928	1.342.376	varie	1.260.767	66.056	149.890	1.176.934	165.442
Telefonini+Telefoni fissi	365.839	2.850	-	3.374	365.315	varie	314.361	19.168	3.374	330.155	35.159
Autovetture e Motoveicoli	73.890	-	-	-	73.890	varie	69.140	2.042	-	71.181	2.709
Automezzi da Trasporto	1.515.540	52.847	-	123.673	1.444.713	varie	1.279.432	55.198	123.279	1.211.352	233.362
Beni < 500€	138.383	7.942	-	5.614	140.712	varie	137.995	5.993	5.593	138.395	2.317
	4.316.928	145.943	-	290.861	4.172.010		3.538.335	199.444	289.407	3.448.371	723.637
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI											
Impianto teleraffrescamento S.Anna	737.420	-	-	-	737.420	varie	420.080	61.714	-	481.793	255.627
Beni gratuitamente devolvibili	12.820.414	10.602	-	-	12.831.016	varie	8.100.131	476.826	-	8.576.957	4.254.059
	13.557.833	10.602	-	-	13.568.435		8.520.210	538.539	-	9.058.750	4.509.685
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI											
Lavori gestiti a commessa	6.039.996	7.309.914	1.988.616	-	11.361.293	varie	-	-	-	-	11.361.293
Lavori in corso Inceneritore	540.924	-	-	-	540.924	varie	-	-	-	-	540.924
Acconti per immobilizzi	328.388	21.001	-	-	349.389	varie	-	-	-	-	349.389
	6.909.308	7.330.915	1.988.616	-	12.251.606		-	-	-	-	12.251.606
	240.412.556	8.534.977	688.492	440.750	249.195.275		81.879.086	7.264.559	431.967	88.711.678	160.483.594

allegato 2

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - 30-09-2008

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2008	ACQUISIZIONI INCREMENTI al 30/09/2008	RICLASSIFICHE/CAPITALI ZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 30/09/2008	COSTO STORICO AL 30/09/2008	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2008	RICLASSIFICHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2008	UTILIZZO FONDO AL 30/09/2008	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2008	NETTO LIBRO AL 30/09/2008
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	3.817.340	183.544	-	-	4.000.885	varie	2.870.754	-	279.180	-	3.149.934	850.951
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	10.260.398	-	-	-	10.260.398	varie	3.703.500	-	297.584	-	4.001.084	6.259.315
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	632.189	1.047.139	-	688.492	990.836	varie	-	-	-	-	-	990.836
<i>TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI</i>	14.709.928	1.230.683	-	688.492	15.252.119		6.574.254	-	576.764	-	7.151.018	8.101.101
AVVIAMENTO	9.491.271	-	-	-	9.491.271	varie	498.753	-	-	-	498.753	8.992.518
	24.201.199	1.230.683	-	688.492	24.743.390		7.073.007	-	576.764	-	7.649.771	17.093.619

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 31.12.2007 €uro/000	Note	Movimentazioni 2008 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.09.2008 €uro/000	% partecipazione
Comocalor S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di €uro 10,33	2007	5.414	(637)	2.386		0	2.386	51%
Enerxenia S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 3.000.000, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 €uro.	2007	6.147	1.413	2.625		0	2.625	87,366%
Canturina Servizi Vendita S.r.l. Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 1.640.000, suddiviso in due quote.	2007	2.554	458	3.266	(1)	0	3.266	86,62%
EnerCalor S.r.l. Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000	2007	2.239	649	1.549	(2)	0	1.549	87,366%
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 1.081.600, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1,04 €uro.	2007	4.165	1.069	22.779	(3)	0	22.779	79,38%
Serenissima Energia S.r.l. Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto €uro 100.000, suddiviso in tre quote.	2007	963	575	6.125	(4)	0	6.125	79,38%
Totale				38.730		0	38.730	

Altre partecipazioni

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2007 €uro/000	Note	Movimentazioni 2008 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.09.2008 €uro/000	% partecipazione
COLLEGATE e JOINT VENTURE								
Como Energia S.c.a.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in tre quote.	2007	20	0	11		0	11	53%
ACSM Ambiente S.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 1.000.000, suddiviso in due quote.	2007	589	80	60		0	60	20%
Lombardia Gas Trader S.r.l. in liquidazione Sede legale: Via Luigi Settembrini 11 - Milano Capitale Sociale €uro 20.000 suddiviso in quote.	2005	64	(17)	13	(5)	(13)	0	20,46%
Tecnoservizi S.r.l. Sede Legale Via Carugo 6 - Rovellasca Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in quote.	2007	17	(2)	9		0	9	40%
Lario Sviluppo Ecologici S.c.a.r.l. In fallimento Sede Legale Via Ceresio 9 - Porlezza (Co) Capitale Sociale €uro 10.000, suddiviso in due quote.	2005	2	(5)	0	(6)	0	0	24%
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000	2007	20	0	7	(7)	0	7	34,00%
MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper - Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	2007	15.900	(298)	500		0	500	41,11%
Totale partecipazioni collegate e JV				600		(13)	587	

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2007 €uro/000	Note	Movimentazioni 2008 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.09.2008 €uro/000	% partecipazione
---------------	-----------	------------------------------	---------------------------------------	--	------	---------------------------------	--	------------------

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2007 €uro/000	Note	Movimentazioni 2008 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.09.2008 €uro/000	% partecipazione
ALTRE PARTECIPAZIONI								
Comodepur S.p.A. Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di €uro 6	2007	4.783	0	384		0	384	7,595%
Emit S.p.A. Sede Legale Via Lampedusa n. 13- Palazzo D - Milano Capitale Sociale €uro 14.400.000 suddiviso in azioni del valore unitario di 1 €uro	2007	16.339	(2.362)	1.470		0	1.470	7,89%
Totale altre partecipazioni				1.854		0	1.854	

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.

(4) = la partecipazione detenuta direttamente 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 quota del 10% di Serenissima Energia S.r.l. detenuta dalla società Serenissima Gas S.p.A.

(5) = liquidata, cancellata dal registro delle imprese in data 11/09/2008

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

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

ALLEGATO N.4
INFORMATIVA IAS al 30.09.2008
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	85.802	5.641	5.587	8.993	5.132	111.156	1.581	(16.508)	96.229
MOL	12.301	110	158	4.942	2.024	19.535	(9.323)	0	10.212
MON	9.675	79	(257)	2.689	563	12.749	(10.195)	(816)	1.738
Gestione finanziaria	(106)	(23)	(66)	0	(415)	(609)	423	(3.027)	(3.212)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	(8)	3	(5)
Risultato ante imposte	9.569	56	(323)	2.689	149	12.140	(9.780)	(3.839)	(1.479)
Imposte						0	1.235	0	1.235
Minorities									233
Utile netto d'esercizio di gruppo	9.569	56	(323)	2.689	149	12.140	(8.545)	(3.839)	(477)
Attività e passività									
Attività del settore	110.037	10.712	7.635	18.962	20.073	167.561	151.290	(85.816)	233.035
Passività del settore	(48.207)	(3.053)	(2.484)	(5.997)	(17.198)	(76.922)	(67.770)	288.485	143.793
Altre informazioni di settore									
Investimenti dell'esercizio	3.648	31	50	3.691	1.181	8.601	724	(0)	9.325
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(2.162)	(15)	(398)	(2.253)	(1.461)	(6.289)	(736)	(816)	(7.841)
Altri costi non monetari									
Svalutazione crediti	(464)	(16)	(16)	0	0	(496)	(136)	0	(632)
Altri accantonamenti a fondi	(48)	0	(68)	0	(21)	(137)	(154)	0	(291)

ALLEGATO N.4 (segue)
INFORMATIVA IAS al 30.09.2007
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	72.790	3.974	2.979	12.080	4.992	96.815	4.517	(12.695)	88.637
Risultato operativo lordo	10.678	17	195	7.742	2.431	21.063	(7.907)	0	13.156
Risultato operativo netto	8.254	3	(204)	5.471	1.043	14.568	(8.757)	(815)	4.996
Gestione finanziaria	10	41	(59)	(1)	(367)	(377)	(2.120)	0	(2.497)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato ante imposte	8.264	44	(263)	5.470	676	14.191	(10.877)	(815)	2.499
Imposte							(1.957)	294	(1.662)
Minorities									(5)
Attività e passività									
Attività del settore	88.094	11.282	13.167	19.469	21.309	153.610	140.444	(30.431)	263.622
Passività del settore	49.459	10.460	7.239	4.425	18.885	90.652	103.552	(18.987)	175.218
Altre informazioni di settore									
Investimenti dell'esercizio	3.614	22	7	1.239	1.315	6.197	976	0	7.173
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(2.196)	(14)	(398)	(2.271)	(1.388)	(6.266)	(783)	(816)	(7.866)
Altri costi non monetari									
Svalutazione crediti	(228)	0	0	0	0	(228)	(67)	0	(295)
Altri accantonamenti a fondi	(75)	0	0	(17)	(32)	(124)	(128)	0	(252)

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO
AI SENSI DELL'ART. 154-BIS COMMA 5 DEL D.LGS. 58/98**

I sottoscritti Giorgio Pozzi, in nome e per conto dell'intero Consiglio di Amministrazione di ACSM S.p.A., e Andrea Pirotta, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di ACSM S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza e l'effettiva applicazione in relazione alle caratteristiche dell'impresa e delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio trimestrale abbreviato redatto al 30 settembre 2008;
- che il bilancio trimestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- che la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi nove mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio trimestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i tre mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Como, 13 novembre 2008

Giorgio Pozzi
(Presidente di ACSM S.p.A.,
per conto del Consiglio di Amministrazione)

Andrea Pirotta
(Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari di ACSM S.p.A.)

**ufficio utenze**via v. emanuele, 93
22100 como
tel 031 / 24 54 111
fax 031 / 260 044**impianto di termovalorizzazione**via scalabrini - 22100 como
tel como 031 / 529 111
fax uffici impianti como 031 / 521 861
fax ufficio pesa 031 / 521 485p.iva n. 01978800132
cod. fisc. e reg. imp.
n. 950/2280137
capitale sociale:
"EURO 46.870.625,00 int. versato"