



***Bilancio d'Esercizio 2006***



## Organi sociali

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

<sup>(1)</sup>Cooptato in data 6 novembre 2006

<sup>(2)</sup>Dimesso in data 6 novembre 2006

### COLLEGIO SINDACALE

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| <b>Dott. Paolo Lanzara</b>   | <b>Presidente</b> |
| <b>Dott. Gianpaolo Corti</b> | Sindaco           |
| <b>Rag. Carlo Pagani</b>     | Sindaco           |

### SOCIETÀ DI REVISIONE

**PriceWaterhouseCoopers S.p.A.**



## Prospetti di bilancio

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

## Note esplicative

|   |         |
|---|---------|
| 1. Informazioni societarie  | pag. 11 |
| 2. Principi contabili e forma del bilancio                          | 11      |
| 3. Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologati | 12      |
| 4. Criteri di valutazione   | 13      |
| 5. Commenti alle principali voci di bilancio                        | 21      |
| 6. Posizione Finanziaria Netta                                      | 42      |
| 7. Informativa per settore ed area geografica                       | 42      |
| 8. Rapporti con l'ente pubblico controllante                        | 43      |
| 9. Rapporti con parti correlate                                     | 44      |
| 10. Impegni contrattuali e garanzie                                 | 46      |
| 11. Eventi successivi   | 46      |
| 12. Passività ed attività potenziali                                | 48      |
| 13. Gestione del rischio  | 48      |
| 14. Altre informazioni  | 49      |
| 15. Transazioni Atipiche  | 51      |
| 16. Operazioni non ricorrenti                                       | 51      |

# stato patrimoniale

| Rif. Nota    | ATTIVITÀ   | 31.12.2006     | 31.12.2005     |
|--------------|--|----------------|----------------|
|              | <b>A.1) Attività</b>                                   |                |                |
| <b>A.1.1</b> | <b>Immobilizzazioni materiali</b>                      | <b>97.257</b>  | <b>95.283</b>  |
|              | terreni  | 1.131          | 766            |
|              | fabbricati   | 8.507          | 8.372          |
|              | impianti e macchinari                                  | 79.500         | 70.944         |
|              | attrezz. industriali e comm.li                         | 1.207          | 1.167          |
|              | altri beni   | 514            | 436            |
|              | beni gratuitamente devolvibili                         | 767            | 959            |
|              | imm. materiali in corso                                | 5.631          | 12.639         |
| <b>A.1.2</b> | <b>Avviamento e altre attività a vita non definita</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
|              | avviamento   | 0              | 0              |
| <b>A.1.3</b> | <b>Attività immateriali</b>                            | <b>7.293</b>   | <b>7.529</b>   |
|              | spese di sviluppo                                      | 0              | 0              |
|              | software   | 78             | 158            |
|              | diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno         | 0              | 0              |
|              | concessioni  | 6.954          | 7.350          |
|              | attività immateriali in corso                          | 261            | 21             |
| <b>A.1.4</b> | <b>Partecipazioni</b>                                  | <b>36.483</b>  | <b>7.667</b>   |
|              | partecipazioni in società controllate                  | 34.386         | 5.011          |
|              | partecipazioni in società collegate e joint-venture    | 243            | 365            |
|              | altre partecipazioni                                   | 1.854          | 2.291          |
| <b>A.1.5</b> | <b>Altre Attività finanziarie non correnti</b>         | <b>118</b>     | <b>118</b>     |
|              | depositi cauzionali                                    | 118            | 118            |
|              | altre attività finanziarie                             | 0              | 0              |
| <b>A.1.6</b> | <b>Attività per imposte anticipate</b>                 | <b>1.059</b>   | <b>1.226</b>   |
|              | attività per imposte anticipate                        | 1.059          | 1.226          |
|              | <b>Totale A) Attività non correnti</b>                 | <b>142.210</b> | <b>111.823</b> |
| Rif. Nota    | <b>A.2) Attività correnti</b>                          |                |                |
| <b>A.2.1</b> | <b>Rimanenze</b>                                       | <b>1.786</b>   | <b>1.550</b>   |
|              | materie prime sussidiarie e di consumo                 | 1.586          | 1.350          |
|              | prodotti in corso di lavorazione                       | 0              | 0              |
|              | prodotti finiti  | 0              | 0              |
|              | lavori in corso su ordinazione                         | 200            | 200            |
|              | acconti  | 0              | 0              |
| <b>A.2.2</b> | <b>Crediti commerciali:</b>                            | <b>14.396</b>  | <b>20.727</b>  |
|              | crediti verso clienti                                  | 4.637          | 7.950          |
|              | - entro 12 mesi  | 4.637          | 7.950          |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | crediti verso controllanti                             | 3.920          | 3.594          |
|              | - entro 12 mesi  | 3.920          | 3.594          |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | crediti verso controllate                              | 5.683          | 8.662          |
|              | - entro 12 mesi  | 5.683          | 8.662          |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |

2006

|              |  |                |                |
|--------------|--|----------------|----------------|
|              | crediti vso collegate o joint ventures                   | 156            | 521            |
|              | - entro 12 mesi  | 156            | 521            |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | crediti vso consociate e altre parti correlate           | 0              | 0              |
|              | - entro 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| <b>A.2.3</b> | <b>Altri crediti</b>                                     | <b>5.271</b>   | <b>5.554</b>   |
|              | crediti verso altri                                      | 1.042          | 1.370          |
|              | - entro 12 mesi  | 1.042          | 1.210          |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 160            |
|              | altri crediti verso controllanti                         | 0              | 0              |
|              | - entro 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | altri crediti verso controllate                          | 3.540          | 1.589          |
|              | - entro 12 mesi  | 3.540          | 1.589          |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | altri crediti verso collegate/joint ventures             | 0              | 0              |
|              | - entro 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | altri crediti verso consociate e altre parti correlate   | 0              | 0              |
|              | - entro 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | crediti verso istituti previdenziali                     | 192            | 201            |
|              | - entro 12 mesi  | 192            | 201            |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
|              | crediti tributari  | 497            | 2.394          |
|              | - entro 12 mesi  | 497            | 2.394          |
|              | - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| <b>A.2.4</b> | <b>Attività per strumenti derivati</b>                   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
|              | attività per strumenti derivati                          | 0              | 0              |
| <b>A.2.5</b> | <b>Altre attività finanziarie correnti</b>               | <b>51</b>      | <b>211</b>     |
|              | altre attività finanziarie correnti                      | 51             | 211            |
| <b>A.2.6</b> | <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>         | <b>26.398</b>  | <b>20.349</b>  |
|              | cassa  | 3              | 1              |
|              | conti correnti   | 26.395         | 20.348         |
|              | <b>Totale B) Attività correnti</b>                       | <b>47.902</b>  | <b>48.391</b>  |
|              | <b>A.3) Attività non correnti destinate alla vendita</b> | <b>108</b>     | <b>0</b>       |
|              | <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                                   | <b>190.220</b> | <b>160.214</b> |

# stato patrimoniale

| Rif. Nota    | PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO                              | 31.12.2006    | 31.12.2005    |
|--------------|---|---------------|---------------|
|              | <b>B.1) Patrimonio netto</b>                              |               |               |
| <b>B.1.1</b> | <b>Patrimonio Netto</b>                                   | <b>77.346</b> | <b>62.309</b> |
|              | capitale sociale  | 46.871        | 37.497        |
|              | altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio | 0             | 0             |
|              | riserva da sovrapprezzo                                   | 13.062        | 0             |
|              | riserva da rivalutazione                                  | 208           | 208           |
|              | altre riserve   | 21.208        | 19.772        |
|              | riserve da consolidamento                                 | 0             | 0             |
|              | utili (perdite) a nuovo                                   | 771           | 771           |
|              | utile (perdita) d'esercizio                               | (4.774)       | 4.061         |
|              | <b>Totale A) Patrimonio netto</b>                         | <b>77.346</b> | <b>62.309</b> |
| Rif. Nota    | <b>B.2) Passività non correnti</b>                        |               |               |
| <b>B.2.1</b> | <b>Finanziamenti a lungo termine</b>                      | <b>45.320</b> | <b>50.213</b> |
|              | finanziamenti a lungo termine                             | 45.320        | 50.213        |
| <b>B.2.2</b> | <b>Fondi relativi al personale</b>                        | <b>3.264</b>  | <b>2.934</b>  |
|              | fondo TFR   | 2.549         | 2.149         |
|              | fondo Premungas   | 715           | 785           |
| <b>B.2.3</b> | <b>Fondi a lungo termine</b>                              | <b>58</b>     | <b>0</b>      |
|              | fondi per rischi e oneri                                  | 58            | 0             |
| <b>B.2.4</b> | <b>Passività per imposte differite</b>                    | <b>2.307</b>  | <b>2.325</b>  |
|              | passività per imposte differite                           | 2.307         | 2.325         |
| <b>B.2.5</b> | <b>Altre passività non correnti</b>                       | <b>7.212</b>  | <b>6.799</b>  |
|              | depositi cauzionali passivi                               | 100           | 100           |
|              | altre passività non correnti                              | 7.112         | 6.699         |
|              | <b>Totale B) Passività non correnti</b>                   | <b>58.161</b> | <b>62.271</b> |
| Rif. Nota    | <b>B.3) Passività correnti</b>                            |               |               |
| <b>B.3.1</b> | <b>Debiti verso banche</b>                                | <b>1.394</b>  | <b>0</b>      |
|              | debiti verso banche                                       | 1.394         | 0             |
| <b>B.3.2</b> | <b>Finanziamenti a breve termine</b>                      | <b>27.102</b> | <b>17.297</b> |
|              | finanziamenti a breve termine                             | 27.102        | 17.297        |
| <b>B.3.3</b> | <b>Passività finanziarie per strumenti derivati</b>       | <b>401</b>    | <b>975</b>    |
|              | passività finanziarie per strumenti derivati              | 401           | 975           |
|              | - entro 12 mesi   | 401           | 122           |
|              | - oltre 12 mesi   | 0             | 853           |
| <b>B.3.4</b> | <b>Debiti commerciali:</b>                                | <b>12.205</b> | <b>11.054</b> |
|              | debiti verso fornitori                                    | 6.335         | 6.566         |
|              | - entro 12 mesi   | 6.335         | 6.566         |
|              | - oltre 12 mesi   | 0             | 0             |
|              | debiti verso controllanti                                 | 0             | 238           |
|              | - entro 12 mesi   | 0             | 238           |
|              | - oltre 12 mesi   | 0             | 0             |
|              | debiti verso controllate                                  | 2.846         | 1.002         |
|              | - entro 12 mesi   | 2.846         | 1.002         |
|              | - oltre 12 mesi   | 0             | 0             |

2006

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| debiti verso collegate/joint ventures                                  | 2.974          | 3.248          |
| - entro 12 mesi  | 2.974          | 3.248          |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| debiti verso consociate e altre parti correlate                        | 50             | 0              |
| - entro 12 mesi  | 50             | 0              |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| <b>B.3.5 Altri debiti</b>  | <b>7.096</b>   | <b>6.308</b>   |
| debiti verso altri   | 2.478          | 3.436          |
| - entro 12 mesi  | 2.478          | 3.436          |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| altri debiti verso controllanti  | 1.797          | 790            |
| - entro 12 mesi  | 1.797          | 790            |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| altri debiti verso controllate   | 0              | 0              |
| - entro 12 mesi  | 0              | 0              |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| altri debiti verso collegate/joint ventures                            | 0              | 0              |
| - entro 12 mesi  | 0              | 0              |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| altri debiti consociate e altre parti correlate                        | 723            | 0              |
| - entro 12 mesi  | 723            | 0              |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| debiti verso istituti previdenziali                                    | 488            | 402            |
| - entro 12 mesi  | 488            | 402            |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| debiti tributari   | 602            | 671            |
| - entro 12 mesi  | 602            | 671            |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| acconti  | 1.008          | 1.009          |
| - entro 12 mesi  | 1.008          | 1.009          |
| - oltre 12 mesi  | 0              | 0              |
| <b>B.3.6 Debiti per imposte correnti sul reddito</b>                   | <b>6.515</b>   | <b>0</b>       |
| imposte correnti sul reddito   | 6.515          | 0              |
| <b>B.3.7 Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri</b>           | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri                        | 0              | 0              |
| <b>Totale C) passività correnti</b>                                    | <b>54.713</b>  | <b>35.634</b>  |
| <b>B.4) Passività associate ad attività destinate alla dismissione</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>  | <b>190.220</b> | <b>160.214</b> |

# conto economico

|                  |   | 31.12.2006     | 31.12.2005    |
|------------------|---|----------------|---------------|
| <b>Rif. Nota</b> | <b>C.1) Ricavi delle vendite</b>                                |                |               |
| C.1.1            | Ricavi delle vendite e delle prestazioni                        | 39.018         | 38.723        |
|                  | - vs. terzi   | 14.890         | 28.648        |
|                  | - vs. parti correlate   | 24.129         | 10.075        |
|                  | - di cui non ricorrenti   | (349)          | (15)          |
| C.1.2            | Altri ricavi e proventi operativi                               | 2.546          | 2.495         |
|                  | - vs. terzi   | 1.583          | 1.669         |
|                  | - vs. parti correlate   | 964            | 826           |
| C.1.3            | - di cui non ricorrenti   | 29             | 202           |
|                  | <b>Totale C.1) Ricavi delle vendite</b>                         | <b>41.564</b>  | <b>41.218</b> |
|                  | <b>C.2) Costi operativi</b>                                     |                |               |
| C.2.1            | Incrementi immobilizzazioni per lavori interni                  | (4.218)        | (3.926)       |
| C.2.2            | Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso | (235)          | (187)         |
| C.2.3            | Costi per materie prime e servizi                               | 23.629         | 22.450        |
| C.2.3.1          | - Costi per materie prime, materiali di consumo e merci         | 3.753          | 2.729         |
|                  | - vs. terzi   | 2.935          | 2.484         |
|                  | - vs. parti correlate   | 819            | 245           |
| C.2.3.2          | - Costi per servizi   | 17.951         | 17.831        |
|                  | - vs. terzi   | 5.606          | 5.988         |
|                  | - vs. parti correlate   | 12.345         | 11.844        |
|                  | - di cui non ricorrenti   | 0              | 0             |
| C.2.3.3          | - Costi per godimento beni di terzi                             | 1.925          | 1.890         |
|                  | - vs. terzi   | 1.026          | 1.890         |
|                  | - vs. parti correlate   | 899            | 0             |
| C.2.4            | Costi per il personale  | 9.708          | 8.997         |
| C.2.5            | Oneri diversi di gestione                                       | 954            | 1.211         |
|                  | - di cui non ricorrenti   | 0              | 131           |
| C.2.6            | Accantonamenti  | 58             | 0             |
|                  | <b>Totale C.2) Costi operativi</b>                              | <b>29.896</b>  | <b>28.545</b> |
|                  | <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                                  | <b>11.668</b>  | <b>12.673</b> |
|                  | <b>C.3) Ammortamenti e svalutazioni</b>                         |                |               |
| C.3.1            | Ammortamenti delle attività immateriali                         | 481            | 460           |
| C.3.2            | Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali                   | 6.780          | 6.175         |
| C.3.3            | Svalutazione immobilizzazioni                                   | 0              | 0             |
| C.3.4            | Svalutazione crediti  | 76             | 534           |
|                  | <b>Totale C.3) Ammortamenti e svalutazioni</b>                  | <b>7.337</b>   | <b>7.169</b>  |
|                  | <b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>                                  | <b>4.331</b>   | <b>5.504</b>  |
|                  | <b>C.4) Gestione finanziaria</b>                                |                |               |
| C.4.1            | Proventi (oneri) finanziari                                     | (4.294)        | (1.933)       |
|                  | - vs. terzi   | (4.639)        | (2.020)       |
|                  | - vs. parti correlate   | 345            | 88            |
|                  | - di cui non ricorrenti   | 2.714          | 0             |
| C.4.2            | Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie      | 1.237          | 2.490         |
|                  | - vs. terzi   | 0              | 0             |
|                  | - vs. parti correlate   | 1.237          | 2.490         |
| C.4.3            | Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate               | (438)          | (9)           |
| C.4.4            | Svalutazione partecipate con il metodo del costo                | 0              | 0             |
|                  | <b>Totale C.4) Gestione finanziaria</b>                         | <b>(3.495)</b> | <b>548</b>    |
|                  | <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                                   | <b>836</b>     | <b>6.052</b>  |
|                  | <b>C.5) Imposte sul reddito</b>                                 |                |               |
| C.5.1            | Imposte correnti  | 5.487          | 1.982         |
|                  | - vs. terzi   | 6.462          | 3.054         |
|                  | - vs. parti correlate   | (851)          | (1.072)       |
|                  | - di cui non ricorrenti   | 3.800          | 0             |
| C.5.2            | Imposte differite   | 123            | 9             |
|                  | <b>Totale C.5) Imposte sul reddito</b>                          | <b>5.610</b>   | <b>1.991</b>  |
|                  | <b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE</b>   | <b>(4.774)</b> | <b>4.061</b>  |
|                  | <b>F) RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
|                  | <b>TOTALE CONTO ECONOMICO</b>                                   | <b>(4.774)</b> | <b>4.061</b>  |
|                  | <b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>                       | <b>(4.774)</b> | <b>4.061</b>  |
| C.6              | <b>Risultato per azione base</b>                                | <b>(0,12)</b>  | <b>0,11</b>   |

# 2006

# rendiconto finanziario

|  | 31.12.2006      | 31.12.2005      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Utile del periodo</b>   | <b>(4.774)</b>  | <b>4.061</b>    |
| Amm.to immobilizzazioni materiali ed immateriali   | 7.262           | 6.636           |
| Accantonamento a svalutazione crediti  | 76              | 534             |
| Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti  | 329             | 10              |
| Variazione dei fondi per rischi ed oneri   | 58              | 0               |
| Interessi attivi   | (1.038)         | 379             |
| Interessi passivi  | 5.332           | (2.312)         |
| Imposte sul reddito  | 5.610           | 1.990           |
| <b>Risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b>                | <b>12.855</b>   | <b>11.298</b>   |
| Variazione rimanenze   | (235)           | (187)           |
| Variazione crediti commerciali ed altri crediti  | 6.421           | (326)           |
| Variazione altre attività  | 59              | (36)            |
| Variazione debiti commerciali ed altri debiti  | 2.721           | 2.930           |
| Variazione altre passività   | (178)           | 2.453           |
| <b>Totale variazioni capitale d'esercizio</b>  | <b>8.788</b>    | <b>4.834</b>    |
| Interessi incassati  | 1.038           | 379             |
| Interessi pagati   | (6.113)         | (2.345)         |
| Imposte sul reddito pagate   | 0               | (3.907)         |
| Imposte sul reddito rimborsate   | 1.022           | 0               |
| <b>Flussi di cassa del risultato operativo</b>   | <b>17.590</b>   | <b>10.259</b>   |
| <i>di cui vs. parti correlate (*)</i>  | <i>15.442</i>   | <i>12.288</i>   |
| Variazione immobilizzazioni materiali  | (8.756)         | (6.471)         |
| Variazione attività immateriali  | (245)           | (124)           |
| Variazione attività finanziarie  | (5.877)         | (1.195)         |
| <b>Totale flusso di cassa da attività di investimento/disinvestimento</b>                  | <b>(14.878)</b> | <b>(7.790)</b>  |
| <i>di cui vs. parti correlate (*)</i>  | <i>0</i>        | <i>0</i>        |
| <b>Free Cash Flow</b>  | <b>2.712</b>    | <b>2.469</b>    |
| Accensione finanziamenti a lungo termine   | 0               | 0               |
| Rimborso finanziamenti a lungo termine   | (4.892)         | (1.983)         |
| Variazioni passività finanziarie a breve   | 11.200          | 14.772          |
| Variazioni Patrimonio netto  | (2.968)         | (2.633)         |
| <b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>  | <b>3.340</b>    | <b>10.156</b>   |
| <i>di cui vs. parti correlate (*)</i>  | <i>1.394</i>    | <i>0</i>        |
| <b>Flusso di cassa netto</b>   | <b>6.052</b>    | <b>12.625</b>   |
| <b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>                                     | <b>20.349</b>   | <b>7.724</b>    |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>                                      | <b>26.401</b>   | <b>20.349</b>   |
| <b>SALDO FINANZIARIO</b>   |                 |                 |
| Disponibilità liquide  | 26.399          | 20.349          |
| Debiti verso banche, Finanziamenti a breve e debiti vs. altri finanziatori (quote a breve) | (28.497)        | (17.297)        |
| Finanziamenti a m/l termine  | (45.320)        | (50.213)        |
| <b>(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria</b>   | <b>(47.418)</b> | <b>(47.161)</b> |

(\*) Con riferimento all'informativa richiesta dalla Delibera Consob del 27 luglio 2006 in merito ai flussi di cassa nei confronti delle parti correlate, si veda quanto esposto nella nota n. 9 "Rapporti con parti correlate".

# prospetto variazioni patrimonio netto

## Prospetto variazioni patrimonio netto bilancio d'esercizio ACSM S.p.A. al 31.12.2006

| Valori espressi in migliaia di €uro                      | Capitale sociale | Riserva sovrapp. | Riserva rivalut. | Altre riserve | Utili a nuovo | Utile esercizio | PN Totale     |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>Patrimonio al 31.12.2004</b>                          | <b>37.497</b>    |                  | <b>207</b>       | <b>17.800</b> | <b>3.722</b>  | <b>1.653</b>    | <b>60.879</b> |
| Effetto adozione IAS 32 e 39 al 1.1.2005                 |                  |                  |                  |               | (8)           |                 | (8)           |
| <b>Patrimonio al 1.1.2005</b>                            | <b>37.497</b>    |                  | <b>207</b>       | <b>17.800</b> | <b>3.714</b>  | <b>1.653</b>    | <b>60.871</b> |
| <b>Variazioni dell'esercizio</b>                         |                  |                  |                  |               |               |                 |               |
| Dividendi agli azionisti e altre variazioni del capitale |                  |                  |                  |               |               | (2.624)         | (2.624)       |
| Variazioni altre riserve                                 |                  |                  |                  | 1.972         |               | (1.972)         | 0             |
| Utili e perdite portati a nuovo                          |                  |                  |                  |               | (2.943)       | 2.943           | 0             |
| Risultato d'esercizio                                    |                  |                  |                  |               |               | 4.061           | 4.061         |
| <b>Patrimonio al 31.12.2005</b>                          | <b>37.497</b>    |                  | <b>207</b>       | <b>19.772</b> | <b>771</b>    | <b>4.061</b>    | <b>62.308</b> |
| <b>Variazioni dell'esercizio</b>                         |                  |                  |                  |               |               |                 |               |
| Aumento di capitale                                      | 9.374            | 13.062           |                  |               |               |                 | 22.436        |
| Dividendi agli azionisti e altre variazioni del capitale |                  |                  |                  |               |               | (2.624)         | (2.624)       |
| Variazioni altre riserve                                 |                  |                  |                  | 1.436         |               | (1.436)         | 0             |
| Utili e perdite portati a nuovo                          |                  |                  |                  |               |               |                 | 0             |
| Risultato d'esercizio                                    |                  |                  |                  |               |               | (4.774)         | (4.774)       |
| <b>Patrimonio al 31.12.2006</b>                          | <b>46.871</b>    | <b>13.062</b>    | <b>207</b>       | <b>21.208</b> | <b>771</b>    | <b>(4.773)</b>  | <b>77.346</b> |

2006

## 1 Informazioni societarie

ACSM S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. ACSM S.p.A. opera in Italia.

ACSM S.p.A. gestisce i servizi pubblici locali di distribuzione del gas, distribuzione dell'acqua e smaltimento dei rifiuti (mediante la termovalorizzazione 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 alcuni comuni limitrofi.

## 2 Principi contabili e forma del bilancio

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

Per IFRS si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) che rappresentano l'evoluzione recente degli International Accounting Standards (IAS) nonché tutte le interpretazioni ad oggi emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

ACSM S.p.A. ha ritenuto di esercitare tale opzione e pertanto il bilancio individuale al 31 dicembre 2006 è redatto secondo i principi contabili internazionali analogamente a quanto fatto per l'esercizio precedente.

I criteri contabili definiti nelle presenti note sono stati applicati coerentemente anche nei periodi precedenti.

Il bilancio è presentato in migliaia di euro e tutti i valori indicati nelle note sono arrotondati alle migliaia di euro salvo quando diversamente indicato.

I prospetti di stato patrimoniale, di conto economico e di rendiconto finanziario che ACSM S.p.A. ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

### Stato Patrimoniale

ACSM S.p.A. in funzione della natura delle proprie operazioni ha deciso di esporre le voci dello Stato Patrimoniale distinguendo:

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

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

## Conto Economico

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

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

## Rendiconto Finanziario

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

## 3 Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologati

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

In particolare ACSM S.p.A. non ha applicato gli IFRS e le IFRIC Interpretations seguenti, pubblicati ma non ancora in vigore:

### > Nuovi principi

- *IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative*

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

### > Interpretazioni

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

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

- *IFRIC 8 Obiettivo del IFRS 2*

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

### > Emendamenti

- *IAS 39 e IFRS 4 sui contratti su garanzie finanziarie*

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

- *IAS 21 Partecipazioni in valuta estera*

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

## 4 Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati dalla società per la redazione del bilancio sono indicati nei punti seguenti.

### 4.1 Immobilizzazioni Materiali

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

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

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

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

Sui beni materiali relativi all'impianto di potabilizzazione ed alla turbina sono stati capitalizzati negli anni 2000 e 2001 interessi passivi relativi ai finanziamenti specificamente contratti per la realizzazione di tali beni con riferimento al periodo temporale intercorrente tra l'insorgere del debito e l'entrata in funzione degli impianti.

Tali costi finanziari in sede di transizione agli IFRS sono stati mantenuti nelle immobilizzazioni materiali come concesso dall'IFRS 1.

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

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

| <b>Categoria</b>   | <b>%</b> |
|--|----------|
| Terreni  | 0        |
| Fabbricati inceneritore  | 3        |
| Fabbricati sede  | 3        |
| Fabbricati acqua   | 3,5      |
| Fabbricati gas   | 5,5      |
| Costruzioni leggere  | 10       |
| Impianti diversi   | 10       |
| Impianti ROT   | 10       |
| Impianti inceneritore  | 8        |
| Impianti depurazione acque e fumi  | 10       |
| Impianto cogenerazione   | 9        |
| Serbatoi acqua   | 4        |
| Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – opere civili   | 2        |
| Impianti di potabilizzazione Centrale Baradello – impiantistica  | 4        |
| Impianti di potabilizzazione   | 8        |
| Impianto teleraffrescamento  | *        |
| Rete acqua   | 5        |
| Rete gas   | 2        |
| Stazioni di decompressione e pompaggio   | 5        |
| Impianti di sollevamento   | 12       |
| Attrezzatura varia e di laboratorio  | 10-12    |
| Attrezzatura varia e minuta  | 35       |
| Mobili e macchine ufficio  | 12       |
| Macchine elettroniche-Telefonini   | 20       |
| Autovetture  | 25       |
| Automezzi da trasporto   | 20       |
| Contenitori  | 15       |
| Contatori gas  | 10       |
| Contatori acqua  | 10       |
| Prese gas  | 2,86     |
| Prese acqua  | 5        |
| Beni gratuitamente devolvibili   | *        |
| <i>* (la percentuale è applicata in rapporto al periodo minore fra la durata residua della concessione o del contratto e la vita utile stimata degli stessi)</i> |          |

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono agli impianti e reti riferiti all'attività di distribuzione del gas nei Comuni di Senna Comasco e Capiago Intimiano realizzati dal concessionario nei primi 15 anni della concessione scadente nel 2011 che dovranno essere retrocessi gratuitamente agli enti concedenti alla scadenza della concessione stessa.

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

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

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

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

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

## **Beni in leasing**

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

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

## **Contributi in Conto Capitale**

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

### **4.2 Avviamento**

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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

### **4.3 Attività Immateriali**

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

#### **Spese di sviluppo, diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e software**

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

#### **Concessioni**

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

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

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

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

### **4.4 Partecipazioni**

#### *5.4.1 Partecipazioni in società controllate, in società collegate e Joint Ventures*

In applicazione ai principi contabili IAS 27 e IAS 28 le partecipazioni in società controllate, in società collegate e Joint Ventures sono valutate in base al metodo del costo.

#### *5.4.2 Altre partecipazioni*

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

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

### **4.5 Attività finanziarie non correnti**

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

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

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

#### **4.6 Attività finanziarie correnti**

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

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

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

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del "costo ammortizzato" (vedi paragrafo 5.5). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento. Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

#### **4.7 Rimanenze**

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

#### **4.8 Crediti commerciali e altri crediti**

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

#### **4.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

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

#### **4.10 Strumenti finanziari**

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

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

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

#### **4.11 Finanziamenti e debiti verso banche**

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

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

#### **4.12 Fondi relativi al personale**

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

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

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

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

#### **4.13 Fondi rischi ed oneri**

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

---

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

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

#### **4.14 Debiti commerciali e altri debiti**

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi paragrafo 5.5).

#### **4.15 Ricavi**

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

#### **4.16 Costi**

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

#### **4.17 Dividendi**

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

#### **4.18 Utile per azione**

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

#### **4.19 Imposte sul reddito**

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

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

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

---

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

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

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

#### **4.20 Uso di stime**

La società effettua stime ed ipotesi per la redazione del bilancio e delle relative note in applicazione di quanto previsto dai principi contabili di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate in particolare con riferimento ai ratei attivi utenti, agli accantonamenti a fondi rischi su crediti, agli ammortamenti, ai benefici ai dipendenti ed alle imposte.

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

## 5 Commenti alle principali voci di bilancio

### STATO PATRIMONIALE ATTIVO

#### A.1 Attività non correnti

##### A.1.1 Immobilizzazioni materiali

€/000 97.257 (al 31 dicembre 2005 €/000 95.283)

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 97.257; la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

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

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 SanPaoloIntesa.

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

Si riportano nella tabella di seguito i dati richiesti dallo IAS 17 con riferimento all'operazione di *lease-back* realizzata nel corso dell'esercizio 2004:

| DESCRIZIONE   | IMPORTO |
|---|---------|
| Valore attuale delle rate di canone non scadute alla data di chiusura dell'esercizio: | 5.650   |
| di cui entro 1 anno   | 771     |
| di cui compreso tra 1 e 5 anni  | 4.879   |
| di cui oltre 5 anni   | 0       |
| Onere finanziario effettivo dell'anno 2006  | 209     |
| Ammontare complessivo al quale i beni sono iscritti al 31/12/2006:                    |         |
| • Fabbricato sede   | 2.842   |
| • Fabbricato forno  | 4.889   |
| F.do ammortamento al 31/12/2006:  |         |
| • Fabbricato sede   | (529)   |
| • Fabbricato forno  | (1.292) |
| Ammortamento di competenza dell'anno 2006:  |         |
| • Fabbricato sede   | 76      |
| • Fabbricato forno  | 145     |

Si precisa che il tasso applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di un punto percentuale (al 31 dicembre 2006 pari complessivamente a 4,11%) e che la scadenza del contratto è novembre 2012.

---

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'ammontare complessivo degli incrementi in immobilizzi materiali, al lordo degli ammortamenti, è pari a €/000 8.808 in incremento rispetto all'esercizio precedente per effetto in particolare dei lavori di posa della nuova rete gas nel Comune di Rovellasca.

### **A.1.3 Attività immateriali** **€/000 7.293 (al 31 dicembre 2005 €/000 7.529)**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 7.293.  
Le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Software: €/000 78 (al 31 dicembre 2005 €/000 158)**

Nella voce è incluso il costo di acquisto del software applicativo specifico utilizzato per i servizi tecnici.

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

La voce include i valori definitivi di conferimento dei beni affidati in uso da parte del Comune di Como ad ACSM S.p.A. e relativi alla rete di distribuzione idrica, al netto degli ammortamenti.  
Tale posta, per quanto riferito ai beni affidati in uso dal Comune di Como, è ammortizzata secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione" in funzione della durata della concessione che scade il 31.12.2026.

- **Attività immateriali in corso: €/000 261 (al 31 dicembre 2005 €/000 21)**

La voce si riferisce unicamente alla commessa in corso relativa alla implementazione del nuovo sistema di cartografia.

Si segnala che non vi sono in essere impegni significativi per l'acquisto di attività immateriali.

### **A.1.4 Partecipazioni** **€/000 36.483 (al 31 dicembre 2005 €/000 7.667)**

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

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Partecipazioni in società controllate: €/000 34.386 (al 31 dicembre 2005 pari a €/000 5.011)**

Tale voce include le partecipazioni nella società COMOCALOR S.p.A per €/000 2.386, nella società ENERXENIA S.p.A. €/000 2.625, nella società SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. per €/000 6.596 e nella società SERENISSIMA GAS S.p.A. per €/000 22.779 entrambe quest'ultime acquisite in data 30 ottobre 2006.

## • Partecipazioni in società collegate e Joint-Ventures: €/000 243 (al 31 dicembre 2005 pari a €/000 365)

Tale voce include le partecipazioni di ACSM S.p.A. nelle seguenti società:

- COMO ENERGIA S.c.a.r.l., società costituita il 6 agosto 2002 al fine della gestione del contratto di appalto aggiudicato ai consorziati dal Comune di Como riguardante la gestione calore degli edifici dell'Amministrazione Comunale.  
Le percentuali di partecipazione nella compagine societaria risultano le seguenti:
  - 53% ACSM S.p.A.
  - 20% MANUTENCOOP FACILITY MANAGEMENT S.p.A.
  - 27% CENTROGAS ENERGIA S.p.A. (ex CENTROGAS LA SPEZIA S.p.A.).La partecipazione risulta iscritta nel bilancio di ACSM S.p.A. ad un valore di €/000 11 pari al 53% del capitale sociale di €/000 20.
- ACSM Ambiente S.r.l., società avente per oggetto la raccolta e il trasporto dei rifiuti solidi urbani, la spazzatura e la pulizia delle strade e delle aree pubbliche, lo spurgo dei pozzetti e fosse biologiche ed ogni altra attività connessa alle precedenti. Il valore iscritto in bilancio 2006 è pari a €/000 207.
- LOMBARDIA GAS TRADER S.r.l. in liquidazione, società avente per oggetto l'importazione, l'esportazione, l'approvvigionamento, il trasporto, la vendita e la somministrazione del gas naturale. La società non è mai stata operativa ed è stata posta in liquidazione in data 31 gennaio 2006. Il valore iscritto in bilancio 2006 è pari a €/000 17.
- Tecnoservizi S.r.l., società partecipata al 40% da ACSM S.p.A. è iscritta nel bilancio per €/000 9, interamente versati. Nel corso del 2005 la società ha proceduto ad aumentare il capitale sociale a €/000 20 proporzionalmente sottoscritto da tutti i soci. E' la società costituita dal Comune di Rovellasca per affidare mediante gara ad un socio privato la gestione e vendita del metano nello stesso comune. A seguito dell'aggiudicazione della gara da parte di ACSM S.p.A., il Comune di Rovellasca ha ceduto ad ACSM S.p.A. il 40%. Per mezzo di Tecnoservizi S.r.l., ACSM S.p.A. ha ottenuto l'affidamento della gestione, dell'amministrazione e della vendita di gas metano nei Comuni di Rovellasca, Rovello Porro e Cermenate. Il valore iscritto in bilancio al 31 dicembre 2006 è pari a €/000 9.

Al 31 dicembre 2005 risultava altresì compresa tra le partecipazioni in società collegate la quota relativa alla LARIO SVILUPPI ECOLOGICI S.c.a.r.l. pari a €/000 10 svalutata nel corso dell'anno 2006 a seguito della richiesta di avvio della procedura fallimentare in data 21 giugno 2006 e successiva dichiarazione di fallimento in data 29 giugno 2006.

Al 31 dicembre 2005 risultava altresì compresa tra le partecipazioni in società collegate la quota relativa a C.I.D.A. S.p.A. pari ad €/000 120 riclassificata al 31 dicembre 2006 tra le partecipazioni destinate alla vendita a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione che ha dato mandato al Presidente di procedere alla cessione della partecipazione.

## Informazioni relative alle società partecipate in joint-ventures

Si indicano di seguito i valori complessivi delle quote di attività, passività, costi e ricavi relativi alla partecipazione in COMO ENERGIA S.c.a.r.l.:

|                        | <b>2006</b><br>(€/000) | <b>2005</b><br>(€/000) |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| Attività correnti      | 132                    | 196                    |
| Attività non correnti  | 11                     | 11                     |
|                        | <b>143</b>             | <b>207</b>             |
| Passività correnti     | 1.024                  | 667                    |
| Passività non correnti | 0                      | 0                      |
|                        | <b>1.024</b>           | <b>667</b>             |
| <b>Ricavi</b>          | <b>1.679</b>           | <b>1.897</b>           |
| <b>Costi</b>           | <b>1.405</b>           | <b>1.663</b>           |

### Informazioni relative alle partecipazioni in società collegate

Nessuna delle società collegate è quotata su un pubblico mercato e pertanto non sono disponibili quotazioni ufficiali che rappresentino il valore equo di tali società.

Con riferimento alla società collegata ACSM Ambiente S.r.l., si segnala che i dati di bilancio al 31 dicembre 2006 non sono stati predisposti in tempo utile per essere recepiti nel presente bilancio, tuttavia non vi sono informazioni che segnalino andamenti fuori dall'ordinario. A titolo di riferimento si riportano i dati più significativi al 31 dicembre 2005 predisposti in base ai principi contabili italiani:

|                        | <b>2006</b><br>(€/000) | <b>2005</b><br>(€/000) |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| Attività non correnti  | n.d.                   | 1.831                  |
| Attività correnti      | n.d.                   | 3.396                  |
| Patrimonio Netto       | n.d.                   | 399                    |
| Passività non correnti | n.d.                   | 1.396                  |
| Passività correnti     | n.d.                   | 3.432                  |
| Ricavi                 | n.d.                   | 7.328                  |
| MOL                    | n.d.                   | 370                    |
| MON                    | n.d.                   | 10                     |
| Risultato d'esercizio  | n.d.                   | (67)                   |

I dati relativi alle altre partecipazioni in società collegate sono stati omessi in quanto ritenuti non significativi.

#### • Altre Partecipazioni: €/000 1.854 (al 31 dicembre 2005 €/000 2.291)

Il saldo risulta così dettagliato:

- €/000 384 relativi alla partecipazione del 7,60% nella COMODEPUR S.p.A.. Nel corso dell'esercizio la partecipazione non ha subito variazioni. La Società opera nel settore di depurazione delle acque.

- €/000 1.470 relativi alla partecipazione del 7,89% del capitale sociale nella società E.M.I.T. S.p.A., società a capo di un Gruppo operante nel settore dello smaltimento rifiuti e della depurazione delle acque. Con riferimento al patrimonio netto previsto al 31 dicembre 2006, è stato recepito il valore pro-quota in capo ad ACSM S.p.A., determinando una svalutazione del valore di carico della partecipazione pari ad €/000 424, in quanto la relativa perdita di valore è stata ritenuta di natura durevole.

Al 31 dicembre 2005 risultava compresa la partecipazione nella società COMO SERVIZI URBANI S.p.A. per €/000 13 ceduta in data 3 agosto 2006.

### **A.1.5 Altre attività finanziarie non correnti** **€/000 118 (al 31 dicembre 2005 €/000 118)**

La voce comprende depositi cauzionali per €/000 118. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al fair value della posta in oggetto.

### **A.1.6 Attività per imposte anticipate** **€/000 1.059 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.226)**

Le imposte anticipate hanno subito la seguente movimentazione:

Si precisa che non vi sono attività per imposte differite attive destinate a realizzarsi entro l'esercizio successivo.

#### **IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE**

| Differenze temporanee                  | Saldo      |            | Aliquota % | Fondo          |                | Imposte dell'esercizio | Imposte dell'esercizio precedente |
|--|------------|------------|------------|----------------|----------------|------------------------|-----------------------------------|
|  | 31-12-2005 | 31-12-2006 |            | 31-12-2005     | 31-12-2006     |                        |                                   |
| Fondo svalutazione crediti             | 1.823,5    | 1.823,5    | 33,00%     | 601,7          | 601,7          | -                      | 0,00                              |
| Accantonamento debito Premungas        | 785,0      | 714,6      | 33,00%     | 259,1          | 235,8          | (23,2)                 | 0,00                              |
| Accantonamento f.do rischi             | -          | 57,9       | 37,25%     | -              | 21,6           | 21,6                   | 0,00                              |
| Plusvalenza leaseback immobiliare      | 165,5      | 212,5      | 37,25%     | 61,7           | 79,1           | 17,5                   | 0,00                              |
| Spese immateriali                      | 813,9      | 322,8      | 37,25%     | 303,2          | 120,2          | (182,9)                | 0,00                              |
| <b>Totale Imposte Differite Attive</b> |            |            |            | <b>1.225,6</b> | <b>1.058,5</b> | <b>(167,1)</b>         | <b>0,00</b>                       |

## **A.2 Attività correnti**

Si precisa che il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al fair value delle poste in oggetto.

### **A.2.1 Rimanenze** **€/000 1.786 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.550)**

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 1.586 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.350)**

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

| DESCRIZIONE  | 31.12.2006   | 31.12.2005   |
|--|--------------|--------------|
| Contatori, cabine di riduzione, accessori, materie prime, sussidiarie e di consumo | 1.663        | 1.427        |
| Fondo svalutazione magazzino   | (77)         | (77)         |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.586</b> | <b>1.350</b> |

• **Lavori in corso su ordinazione: € /000 200 (al 31 dicembre 2005 € /000 200)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati.

**A.2.2 Crediti Commerciali**  
**€ /000 14.396 (al 31 dicembre 2005 € /000 20.727)**

I crediti ammontano a € /000 14.396 e risultano così suddivisi:

• **Crediti verso utenti e clienti: € /000 4.637 (al 31 dicembre 2005 € /000 7.950)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a € /000 6.696, rettificato dai relativi fondi di svalutazione crediti pari a € /000 2.059.

I crediti sono sostanzialmente dovuti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti.

• **Crediti verso controllanti: € /000 3.920 (al 31 dicembre 2005 € /000 3.594)**

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. L'incremento dei crediti al 31 dicembre 2006 è dovuto ad una sfasatura temporale dei pagamenti dei servizi destinata ad essere recuperata entro la fine dell'anno in corso.

• **Crediti verso imprese controllate: € /000 5.683 (al 31 dicembre 2005 € /000 8.662)**

Il saldo è così composto:

| DESCRIZIONE   | 31.12.2006   | 31.12.2005   |
|---|--------------|--------------|
| CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l.(controllata indiretta) | 727          | 1.907        |
| ENERXENIA S.p.A.  | 2.680        | 6.292        |
| COMOCALOR S.p.A   | 2.176        | 459          |
| ENERCALOR S.r.l. (controllata indiretta)                | 98           | 4            |
| SERENISSIMA GAS S.p.a.                                  | 2            | 0            |
|   | <b>5.683</b> | <b>8.662</b> |

Tali importi sono comprensivi di eventuali fatture da emettere e ratei attivi.

La notevole diminuzione della voce è riconducibile ad una più puntuale regolazione delle scadenze tra le società del gruppo.

---

- **Crediti verso imprese collegate e Joint -Ventures: € /000 156 (al 31 dicembre 2005 € /000 521)**

Il saldo al 31 dicembre 2006 accoglie per € /000 24 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR, per € /000 132 il credito verso la collegata COMO ENERGIA S.c.a.r.l..

### **A.2.3 Altri Crediti € /000 5.271 (al 31 dicembre 2005 € /000 5.554)**

Gli altri crediti ammontano a € /000 5.271 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso altri: € /000 1.042 (al 31 dicembre 2005 € /000 1.370)**

Al 31 dicembre 2006 la voce è composta dal residuo credito della cessione del ramo d'azienda relativo all'impianto di cogenerazione pari a € /000 156, dai crediti per arrotondamenti su ruoli per € /000 19, dalla quota per finanziamento campagne SNAM per € /000 21, dagli anticipi per contratti con la società Aster Associate Termimpianti per € /000 702, da ratei e risconti di costi di varia natura per € /000 136 e da altri valori residui di importo irrisorio.

- **Crediti verso controllate : € /000 3.540 (al 31 dicembre 2005 € /000 1.589)**

Il saldo al 31 dicembre 2006 accoglie i crediti relativi alla opzione per il consolidato fiscale nazionale per € /000 437 verso EnerCalor S.r.l., per € /000 1.074 verso Enerxenia S.p.A. e per € /000 257 verso Canturina Servizi Vendita S.r.l. Inoltre il saldo include per € /000 535 il credito verso ComoCalor S.p.A. derivante dal finanziamento soci e per € /000 1.237 il credito nei confronti di Enerxenia S.p.A. con riferimento ai dividendi deliberati nella parte finale dell'esercizio.

- **Crediti verso istituti previdenziali: € /000 192 (al 31 dicembre 2005 € /000 201)**

Al 31 dicembre 2006 la voce è integralmente composta dai crediti verso INAIL.

- **Crediti tributari: € /000 497 (al 31 dicembre 2005 € /000 2.394)**

La voce comprende il credito IVA per € /000 365, credito IRES per € /000 111 e per IRAP € /000 21. Il decremento è riconducibile alla sostanziale congruenza tra quanto liquidato in acconto nel corso dell'esercizio rispetto alla competenza consuntivata. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al fair value delle poste in oggetto.

### **A.2.5 Altre Attività finanziarie correnti € /000 51 (al 31 dicembre 2005 € /000 211)**

La voce accoglie per € /000 51 il credito per ritenute per anticipazioni su TFR . Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* della posta in oggetto.

### **A.2.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti € /000 26.398 (al 31 dicembre 2005 € /000 20.349)**

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito

---

(€/000 5.275), l'amministrazione postale (€/000 132), il credito per operazioni di *cash pooling* verso la società EnerCalor S.r.l. (€/000 4.097), verso la società ENERXENIA S.p.A. (€/000 5.514), verso la società SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. (€/000 3.169), verso la società SERENISSIMA GAS S.p.a. (€/000 8.208) nonché presso le casse aziendali (€/000 3). L'incremento significativo rispetto al 31 dicembre 2005 deriva in particolare dall'inclusione nel sistema di *cash pooling* del gruppo, che colloca il conto accentratore in capo ad ACSM S.p.A., delle società SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. e SERENISSIMA GAS S.p.A..

### **A.3 Attività non correnti destinate alla vendita** **€/000 108 (al 31 dicembre 2005 €/000 0)**

La voce accoglie il valore, al netto della svalutazione per €/000 12, della partecipazione della collegata C.I.D.A S.p.A destinata alla vendita a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione che ha dato mandato al Presidente in tal senso.

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

### B.1 Patrimonio Netto

#### B.1.1 Patrimonio Netto

€/000 77.346 (al 31 dicembre 2005 €/000 62.309)

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

| PATRIMONIO NETTO                | 31.12.2006    | 31.12.2005    |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Capitale Sociale                | 46.871        | 37.497        |
| Riserva da rivalutazione        | 208           | 208           |
| Altre riserve                   | 34.270        | 19.772        |
| Utile (perdite) portati a nuovo | 771           | 771           |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | (4.774)       | 4.061         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>77.346</b> | <b>62.309</b> |

Nel presente bilancio non vi sono proventi od oneri imputati direttamente a Patrimonio Netto.

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

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

### B.2 Passività non correnti

#### B.2.1 Finanziamenti a medio lungo termine

€/000 45.320 (al 31 dicembre 2005 €/000 50.213)

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

- €/000 10.587 relative alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte di Mediocredito Lombardo S.p.A., ora Gruppo SanPaoloIntesa, di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna. L'ammontare del finanziamento è garantito da privilegio speciale costituito ai sensi dell'art. 46 D.Lgs. 1993, n. 385. Il piano di rimborso della prima tranche ha previsto la restituzione in 25 rate semestrali da €uro 516.457, a partire dal 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2013. La restituzione dell'estensione del mutuo ha previsto la prima rata di rimborso di €uro 258.222 scadente il 31 dicembre 2002 e 28 rate semestrali da €uro 258.214 fino al 30 settembre 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto da ogni contratto vengono versati il 30 giugno ed il 30 settembre di ogni anno. La quota scadente oltre i cinque anni ammonta a €/000 4.390. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 90 *basis points* (la media riferita all'esercizio 2006 è pari complessivamente a 4,17%) mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 *basis points* (la media riferita all'esercizio 2006 è pari complessivamente a 3,75%).

In relazione a tali finanziamenti sono state sottoscritte operazioni di “*interest rate swap*” al fine di ridurre il rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Sulla base dei principi contabili di riferimento, tuttavia non si sono ravvisate le condizioni per considerare tali operazioni come operazioni di copertura; le stesse sono pertanto state valorizzate al *mark-to-market* ed iscritte nella voce “B 3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati” alla quale si rimanda.

- € /000 29.854 relativi all'erogazione del finanziamento ad ACSM S.p.A. in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. a seguito di un'operazione di rimodulazione per scadenza del credito. Il finanziamento è scadente a marzo 2011 in seguito a un piano di rimborso che prevede 18 mesi di pre-ammortamento e rate di rimborso crescenti. In data 7 novembre 2006 il finanziamento si è incrementato con l'erogazione della tranche B pari a € /000 7.000 con scadenza a marzo 2012 a fronte dell'acquisto della partecipazione in Serenissima Energia S.r.l. (vedi *infra*). Il contratto di finanziamento prevede il rispetto di *covenants* economico-patrimoniali, da verificarsi su base semestrale, quali il valore dell'indebitamento netto consolidato ed il valore del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato su base annua. In caso di non rispetto di tali *covenants (default)* si determina in capo ad ACSM l'obbligo di rimborsare l'ammontare in essere del finanziamento stesso, a meno di un periodo che a discrezione del pool finanziatore può essere concesso al fine di sanare la situazione venutasi a verificare. Tali *covenants* risultano rispettati alla data del presente bilancio.  
Come già accennato in precedenza, a garanzia del medesimo è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della società ai sensi dell'art.46 del D.lgs 385/93. La quota scadente oltre i cinque anni ammonta a € /000 700. Il tasso d'interesse applicato è funzione del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato verificato su base semestrale. Nel corso dell'esercizio 2006 la maggiorazione è stata pari a 85 *basis points* (la media riferita all'esercizio 2006 è pari complessivamente a 4,12%);
- € /000 4.879 residuo di quote capitali del debito per l'operazione di lease back immobiliare contratta dalla società. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 100 *basis points* (la media riferita all'esercizio 2006 è pari complessivamente a 4,11%). La scadenza del contratto è novembre 2012.

## B.2.2 Fondi relativi al personale

€ /000 3.264 (al 31 dicembre 2005 € /000 2.934)

### • **Trattamento Fine Rapporto: € /000 2.549 (al 31 dicembre 2005 € /000 2.149)**

L'importo del fondo iscritto in bilancio ammonta a € /000 2.549

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

| DESCRIZIONE   | 31.12.2006   | 31.12.2005   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Saldo d'apertura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>  | <b>2.149</b> | <b>1.984</b> |
| Benefici pagati   | (213)        | (158)        |
| Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti                     | 213          | 271          |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte                                   | 95           | 79           |
| Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione                                  | 305          | (27)         |
| <b>Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b> | <b>2.549</b> | <b>2.149</b> |

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

| <b>Data di calcolo</b>                         | <b>31/12/2006</b> |
|--|-------------------|
| <i>Tasso di mortalità</i>                      | Tavole IPS55      |
| <i>Tassi di invalidità</i>                     | Tavole INPS-2000  |
| <i>Tasso di rotazione del personale</i>        | 3,00%             |
| <i>Tasso di attualizzazione</i>                | 4,25%             |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Operai</i>    | 3,00%             |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Impiegati</i> | 3,00%             |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Quadri</i>    | 3,00%             |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Dirigenti</i> | 4,50%             |
| <i>Tasso di anticipazioni</i>                  | 0,00%             |
| <i>Tasso d'inflazione</i>                      | 2,00%             |

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

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

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

Alla data del presente bilancio è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati ex dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo pensionistico Premungas pari a € /000 715.

### **B.2.3 Fondi a lungo termine** **€ /000 58 (al 31 dicembre 2005 € /000 0)**

- **Fondi per rischi e oneri: € /000 58 (al 31 dicembre 2005 € /000 0)**

La voce espone interamente l'accantonamento per contributi INPS.

## B.2.4 Passività per imposte differite €/000 2.307 (al 31 dicembre 2005 €/000 2.325)

La voce riguarda lo stanziamento di imposte differite passive e si è movimentato nel corso dell'esercizio 2006 come descritto nella tabella seguente:

### PROSPETTO DETTAGLIO IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

| Differenze temporanee                   | Saldo      |            | Aliquota % | Fondo          |                | Imposte dell'esercizio | Imposte dell'esercizio precedente |
|---|------------|------------|------------|----------------|----------------|------------------------|-----------------------------------|
|   | 31-12-2005 | 31-12-2006 |            | 31-12-2005     | 31-12-2006     |                        |                                   |
| Soppravvenienza ricalcolo f.di amm.to   | 3.983,9    | 3.981,8    | 37,25%     | 1.484,0        | 1.483,2        | (0,3)                  | (0,5)                             |
| Doppio binario ammortamenti             | 1.578,3    | 1.198,6    | 37,25%     | 587,9          | 446,5          | (167,9)                | 26,5                              |
| Operazione di leaseback immobiliare     | (503,1)    | (1.029,1)  | 37,25%     | 143,2          | 348,0          | 204,8                  | -                                 |
| Adeguamento tfr                         | 332,6      | 87,9       | 33,00%     | 109,8          | 29,0           | (80,7)                 | -                                 |
| <b>Totale Imposte Differite Passive</b> |            |            |            | <b>2.324,8</b> | <b>2.306,7</b> | <b>(44,1)</b>          | <b>26,0</b>                       |

Si precisa che non vi sono passività per imposte differite passive destinate a realizzarsi entro l'esercizio successivo.

## B.2.5 Altre passività non correnti €/000 7.212 (al 31 dicembre 2005 €/000 6.799)

### • Depositi cauzionali passivi: €/000 100 (al 31 dicembre 2005 €/000 100)

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

### • Altre passività non correnti: €/000 7.112 (al 31 dicembre 2005 €/000 6.699)

Sono relativi integralmente a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €/000 5.590 e per contributi sulla turbina per €/000 1.522.

Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

## B.3 Passività correnti

### B.3.1 Debiti verso banche €/000 1.394 (al 31 dicembre 2005 €/000 0)

La voce espone interamente il debito di cash pooling verso la controllata CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l.

### B.3.2 Finanziamenti a breve termine €/000 27.102 (al 31 dicembre 2005 €/000 17.297)

L'importo, che si ritiene congruo rispetto al *fair value* calcolato alla data del bilancio, comprende:

- la quota a breve, pari a €/000 1.549, relativa alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte di Mediocredito Lombardo S.p.A. di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna;
- €/000 19.000 relativi a finanziamenti con scadenza gennaio 2007 contratti con Banca Popolare di Sondrio per €/000 10.000, con BNL per €/000 4.000 e con Credem S.p.A. per €/000 5.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno spread mediamente pari a 25 *basis points*);
- €/000 5.782 relativi alla quota a breve del finanziamento in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S.;
- la quota a breve, pari a €/000 771, riferita all'operazione di *lease back* contratta dalla società.

### **B.3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati €/000 401 (al 31 dicembre 2005 €/000 975)**

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

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

Tali contratti prevedono il pagamento di un tasso fisso pari a 4,60% con riferimento al valore nominale e alla scadenza del mutuo originario e a 4,79% con riferimento all'estensione dello stesso in quanto a valore nominale e scadenza. Nel caso in cui l'Euribor di riferimento superi la soglia crescente definita contrattualmente, il tasso applicato torna ad essere l'Euribor di riferimento pro-tempore maggiorato di 70 *basis points*. La quota a breve è pari ad €/000 51 (€/000 122 al 31 dicembre 2005).

### **B.3.4 Debiti commerciali €/000 12.205 (al 31 dicembre 2005 €/000 11.054)**

- **Debiti verso Fornitori: €/000 6.335 (al 31 dicembre 2005 €/000 6.566)**

Il saldo è in linea con l'esercizio precedente.

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

L'ammontare totale di tale voce era integralmente relativa all'esposizione debitoria nei confronti del Comune di Como per fatture da ricevere per il servizio di raccolta rifiuti e fatture da liquidare relative ai canoni di depurazione acqua.

• **Debiti verso Imprese controllate €/000 2.846 (al 31 dicembre 2005 pari a €/000 1.002)**

Il saldo è così composto:

| DESCRIZIONE  | 31.12.2006   | 31.12.2005   |
|--|--------------|--------------|
| CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. (controllata indiretta) | 212          | 67           |
| ENERXENIA S.p.A.   | 2.150        | 865          |
| COMOCALOR S.p.A.   | 465          | 59           |
| TECNOSERVIZI S.r.l.                                      | 1            | 0            |
| ENERCALOR S.r.l. (controllata indiretta)                 | 18           | 11           |
|  | <b>2.846</b> | <b>1.002</b> |

• **Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €/000 2.974 (al 31 dicembre 2005 €/000 3.248)**

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere per complessive €/000 1.950 nei confronti di ACSM AMBIENTE S.r.l., per fatture e note di credito da ricevere e ricevute dalla società COMO ENERGIA S.c.a.r.l. per €/000 1.024.

• **Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 50 (al 31 dicembre 2005 €/000 0)**

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società EURENERGY S.r.l., società partecipata dal socio di minoranza della COMOCALOR S.p.A.

**B.3.5 Altri Debiti  
€/000 7.096 (al 31 dicembre 2005 €/000 6.308)**

• **Debiti verso altri: €/000 2.478 (al 31 dicembre 2005 €/000 3.436)**

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 909, debiti verso i Comuni conferenti al forno inceneritore in relazione all'accordo ANCI-CONAI per la termovalorizzazione degli imballaggi per €/000 169, debito per cassa di conguaglio settore elettrico pari a €/000 57, debiti per canoni di servizio per la gestione gas pari a €/000 274, debiti per fatture da ricevere per canoni di depurazione per €/000 366, risconti passivi vari per €/000 40, ratei passivi per oneri finanziari per €/000 506, debiti per oneri di borsa per €/000 65, debiti per delibera AEEG 152/03 per €/000 33 ed altri importi di valore non significativo per €/000 59.

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

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

• **Altri debiti verso consociate e correlate: € /000 723 (al 31 dicembre 2005 € /000 0)**

La voce comprende debiti per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A. riclassificata in tale voce nel corso dell'anno 2006.

• **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: € /000 488 (al 31 dicembre 2005 € /000 402)**

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

• **Debiti tributari: € /000 602 (al 31 dicembre 2005 € /000 671)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

| Descrizione                          | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Ritenute IRPEF                       | 240        | 217        |
| IVA ad esigibilità differita         | 327        | 254        |
| Contributo provinciale RSU/RSUA      | 35         | 39         |
| Debito per adesione all'accertamento | 0          | 161        |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>602</b> | <b>671</b> |

• **Acconti: € /000 1.008 (al 31 dicembre 2005 € /000 1.009)**

Accoglie gli importi incassati, a titolo di anticipo, dai clienti ed utenti dei servizi gas ed acqua.

**B.3.6 Debiti per imposte Correnti  
€ /000 6.515 (al 31 dicembre 2005 € /000 0)**

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

| Descrizione     | 31.12.2006   | 31.12.2005 |
|-----------------|--------------|------------|
| Debiti per IRAP | 0            | 0          |
| Debiti per IRES | 6.515        | 0          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>6.515</b> | <b>0</b>   |

## CONTO ECONOMICO

### C.1 Ricavi delle vendite

#### C.1.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€/000 39.018 (al 31 dicembre 2005 €/000 38.723)

L'ammontare complessivo di questa voce, pari a €/000 39.018, comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dalla società. Per il dettaglio per area di business si rimanda all'analisi per settore di cui al paragrafo 7.

#### C.1.2 Altri ricavi e proventi operativi

€/000 2.546 (al 31 dicembre 2005 €/000 2.495)

Sono relativi a proventi accessori all'attività caratteristica dell'azienda e si riferiscono alle voci di seguito specificate: quote di competenza dell'esercizio dei contributi in conto capitale, commisurati al costo delle immobilizzazioni materiali e riguardanti l'impianto di cogenerazione e un impianto acquedottistico per €/000 781, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €/000 317, ricavi per rimborso carbon tax per €/000 20, ricavi per more e penalità €/000 47, ricavi da termovalorizzazione imballaggi per €/000 16, ricavi riguardanti concessioni e precari €/000 24, sopravvenienze attive per €/000 292, ricavi per riaddebiti amministrativi per €/000 500, altri ricavi intercompany per €/000 436 ed altri ricavi diversi €/000 113. Si precisa che l'ammontare di €/000 29, relativo al provento derivante dalla cessione della quota di partecipazione della società COMO SERVIZI URBANI ceduta in data 03 agosto 2006, e ricompreso negli altri ricavi diversi ha natura non ricorrente.

### C.2 Costi operativi

#### C.2.1 Incrementi immobilizzazioni per lavori interni

€/000 -4.218 (al 31 dicembre 2005 €/000 -3.926)

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

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

| DESCRIZIONE    | 31.12.2006   | 31.12.2005   |
|----------------|--------------|--------------|
| Materiali      | 888          | 815          |
| Personale      | 2.272        | 1.955        |
| Spese generali | 1.058        | 1.156        |
| <b>TOTALE</b>  | <b>4.218</b> | <b>3.926</b> |

#### C.2.2 Variazione delle rimanenze

€/000 -235 (al 31 dicembre 2005 €/000 -187)

Rappresenta la variazione del valore dei lavori in corso su ordinazione per interventi complementari sulla rete gas nei Comuni di Capiago Intimiano e Senna Comasco, per la metanizzazione di edifici pubblici nel

Comune di Como ed altri lavori vari, inoltre viene esposta la normale movimentazione delle rimanenze derivante dall'ordinaria attività aziendale.

### **C.2.3 Costi per materie prime e servizi** **€/000 23.629 (al 31 dicembre 2005 €/000 22.450)**

La voce risulta composta come segue:

#### *C.2.3.1 Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 3.753* *(al 31 dicembre 2005 €/000 2.729)*

Le voci di costo che compongono tali spese si riferiscono principalmente ai servizi della gestione caratteristica della società: gas metano, acquedotto civile ed industriale, forno di incenerimento.

La voce comprende gli acquisti di materia prima gas per €/000 809, acquisti di materia prima energia elettrica per €/000 90, di carburanti per €/000 147, di materiali per lavori su commessa per €/000 337, a consumi ed acquisti materiali di magazzino per €/000 1.202, per materiali di consumo per €/000 275, per acquisto di prodotti chimici €/000 521, accise acquisto gas per €/000 253, oltre ad acquisti vari minori per €/000 119.

#### *C.2.3.2 Costi per servizi €/000 17.951* *(al 31 dicembre 2005 €/000 17.831)*

I costi per servizi includono principalmente costi sostenuti attraverso la società consortile COMO ENERGIA S.c.a.r.l. per la gestione del contratto con il Comune di Como e Comune di Mozzate relativo al riscaldamento negli edifici comunali per €/000 1.407, costi relativi al servizio raccolta svolto dalla collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per €/000 7.610, costi per lo smaltimento di ceneri, polveri, scorie e depurazione acque per €/000 1.200, costi per lavori di costruzione, riparazione e manutenzione di terzi a commessa per €/000 1.337, spese per energia e trasporto per €/000 2.617, spese per riaddebiti e consulenze amministrative, tecniche e legali per €/000 878, compensi amministratori €/000 243 oltre i relativi contributi, compensi ai sindacati per €/000 106, costi di assicurazione per €/000 367, oneri diversi di borsa €/000 83, spese di formazione ed addestramento €/000 54, spese telefoniche per €/000 203, ticket restaurant per €/000 197, costo per pulizia locali e vigilanza per €/000 195, costi per lavoro interinale per €/000 127, per elaborazione paghe per €/000 77, costi di manutenzione e riparazione automezzi e varie per €/000 115, costi per manutenzioni diverse per €/000 88, spese per recapito bollette e spese postali €/000 57, spese per pubblicità e propaganda per €/000 209, spese bancarie ed oneri fideiussori per €/000 135, accise acquisto energia elettrica per €/000 182, accise energia elettrica turbina per €/000 60, ed altri costi (consulenze diverse, trasporti, costo elaborazione paghe, spese per recupero crediti, canoni, ed altre) per €/000 404.

#### *C.2.3.3 Costi per godimento beni di terzi €/000 1.925* *(al 31 dicembre 2005 €/000 1.890)*

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canoni per affidamento del servizio acqua e gas per €/000 1.613, affitti per €/000 74, canoni precari per €/000 21, noleggi diversi per €/000 125, canoni noleggio vari per €/000 38 e canoni per noleggio autovetture per €/000 54.

### **C.2.4 Costi per il personale** **€/000 9.708 (al 31 dicembre 2005 €/000 8.997)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 6.691, oneri sociali €/000 2.247, trattamento di fine rapporto €/000 699 ed altri costi €/000 71.

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

### **C.2.5 Oneri diversi di gestione** **€/000 954 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.211)**

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

Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

| <b>DESCRIZIONE</b>                     | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Minusvalenze per dimissioni cespiti    | 45                | 170               |
| Imposta di bollo                       | 12                | 19                |
| Contributi associativi ed abbonamenti  | 74                | 100               |
| Altre imposte e tasse                  | 108               | 33                |
| Erogazioni liberali e sponsorizzazioni | 6                 | 23                |
| Contributo A.E.E.G. e C.C.S.E.         | 314               | 359               |
| Canoni demaniali                       | 64                | 64                |
| Spese di cancelleria                   | 57                | 79                |
| Altri oneri                            | 274               | 364               |
| <b>TOTALE</b>                          | <b>954</b>        | <b>1.211</b>      |

### **C.2.6 Accantonamenti** **€/000 58 (al 31 dicembre 2005 €/000 0)**

La voce accoglie l'accantonamento a f.do rischi per contributi INPS.

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

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali e le svalutazioni sono complessivamente €/000 7.337 (€/000 7.169 al 31 dicembre 2005).

### **C.3.1 Ammortamenti immateriali** **€/000 481 (al 31 dicembre 2005 €/000 460)**

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

### **C.3.2 Ammortamenti materiali** **€/000 6.780 (al 31 dicembre 2005 €/000 6.175)**

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

### **C.3.4 Svalutazione crediti** **€/000 76 (al 31 dicembre 2005 €/000 534)**

È stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per €/000 76 al fine di esporre i crediti

in bilancio secondo il loro presumibile valore di realizzo, in sostanziale riduzione rispetto all'ammontare al 31 dicembre 2005 grazie al miglioramento del processo di recupero crediti.

## **C.4 Gestione finanziaria**

La composizione del saldo della gestione finanziaria, che ammonta a €/000 -3.495, risulta la seguente:

### **C.4.1 Proventi e oneri finanziari €/000 -4.294 (al 31 dicembre 2005 €/000 -1.933)**

La voce risulta così composta:

- *Proventi finanziari €/000 1.038  
(al 31 dicembre 2005 €/000 378)*

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati verso società controllate sulle giacenze erogate nell'ambito del *cash pooling* di gruppo per €/000 371, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €/000 110, dagli interessi percepiti per il finanziamento alla controllata COMOCALOR S.p.A. per €/000 23, da interessi derivanti dall'adeguamento del *mark to market* sui derivati finanziari in essere per €/000 465, conti correnti bancari per €/000 67 e da interessi di mora per €/000 2.

- *Oneri finanziari €/000 -5.332  
(al 31 dicembre 2005 €/000 -2.311)*

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 2.079, su c/c bancari per €/000 280, per giacenze nell'ambito del *cash pooling* per €/000 50, per l'ingiunzione di pagamento relativa alla moratoria fiscale €/000 2.714 ed altri vari per €/000 209.

L'incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente deriva sostanzialmente dalla relativa maggiore onerosità del finanziamento a medio-lungo termine che ha sostituito linee di credito a 1-3 mesi e dall'andamento crescente dei tassi di riferimento.

### **C.4.2 Altri proventi ed oneri da attività finanziarie €/000 1.237 (al 31 dicembre 2005 €/000 2.490)**

La voce accoglie i proventi ricevuti dalla controllata ENERXENIA S.p.A. in seguito alla delibera di distribuzione dei dividendi.

### **C.4.3 Proventi (oneri) da altre partecipazioni €/000 -438 (al 31 dicembre 2005 €/000 -9)**

La voce accoglie la svalutazione della società LARIO SVILUPPI ECOLOGICI per €/000 2, della società C.I.D.A. S.p.A. per €/000 12 e della società EMIT per €/000 424, in quanto la relativa perdita di valore è stata ritenuta di natura durevole.

## C.5 Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale risulta essere pari al 670% in seguito al recepimento in bilancio degli effetti dell'ingiunzione di pagamento relativa alla moratoria fiscale.

### C.5.1 Imposte correnti

€/000 5.487 (al 31 dicembre 2005 €/000 1.982)

Il saldo si riferisce agli stanziamenti delle imposte di competenza dell'esercizio della società ACSM S.p.A. compreso quanto richiesto dall'ingiunzione di pagamento relativo alla moratoria fiscale e risulta così dettagliato anche in seguito all'esercizio delle opzioni di consolidato fiscale esercitate con le società Enerxenia S.p.A., Canturina Servizi Vendita S.r.l., EnerCalor S.r.l. e ComoCalor S.p.A.:

| DESCRIZIONE                             | 31.12.2006   | 31.12.2005   |
|---|--------------|--------------|
| IRES corrente                           | 5.784        | 2.435        |
| IRAP corrente                           | 554          | 619          |
| Pr.Cons.Fisc. Enerxenia                 | (500)        | (588)        |
| Pr.Cons.Fisc. Canturina Servizi Vendita | (260)        | (342)        |
| Pr.Cons.Fisc. EnerCalor                 | (296)        | (142)        |
| On.Cons.Fisc. ComoCalor                 | 205          | 0            |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>5.487</b> | <b>1.982</b> |

### C.5.2 Imposte anticipate e differite

€/000 123 (al 31 dicembre 2005 €/000 9)

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

| DESCRIZIONE                           | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Imposte anticipate attive (IRES/IRAP) | 167        | (36)       |
| Imposte differite passive (IRES/IRAP) | (44)       | 45         |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>123</b> | <b>9</b>   |

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

#### RICONCILIAZIONE IMPOSTE TEORICHE ED EFFETTIVE

|   | 31.12.2006   |                | 31.12.2005   |               |
|---|--------------|----------------|--------------|---------------|
| <b>(+)Utile/(-)Perdita ante imposte d'esercizio (a)</b>       | <b>837</b>   |                | <b>6.051</b> |               |
| MOL   | 11.670       |                | 12.752       |               |
| Ricavi non ricorrenti   | -            |                | -202         |               |
| Costi non ricorrenti  | 349          |                | 146          |               |
| Totale costi del personale                                    | 9.708        |                | 8.997        |               |
| Totale ammortamenti e svalutazioni bilancio                   | -7.338       |                | -7.169       |               |
| MOL rettificato (b)   | 14.389       |                | 14.525       |               |
| Imposte teoriche IRES (a*33%)                                 | 276          |                | 1.997        |               |
| Imposte teoriche IRAP (b*4,25%)                               | 612          |                | 617          |               |
| <b>Totale imposte teoriche (c)</b>                            | <b>888</b>   |                | <b>2.614</b> |               |
| Tax rate teorico (c/a*100) %                                  | 106,06       |                | 43,20        |               |
| <b>Imposte sul reddito effettive d'esercizio (d)</b>          | <b>5.610</b> |                | <b>1.990</b> |               |
| Tax rate effettivo (d/a*100) %                                | 670,25       |                | 32,89        |               |
| <b>Imposte/Tax rate teorico</b>                               | <b>888</b>   | <b>106,06%</b> | <b>2.614</b> | <b>43,20%</b> |
| effetto ammortamento disavanzo TECNOGAS S.r.l.                | 95           |                | 95           |               |
| effetto sopravvenienze passive indeducibili                   | 19           |                | 53           |               |
| effetto costo/ricavo mark to mark                             | -8           |                | -44          |               |
| effetto plusvalenza cessione Ambiente-partecipation exemption |              |                | -16          |               |
| effetto plusvalenza cessione Csu-partecipation exemption      | -9           |                | -            |               |
| effetto distribuzione dividendi Enerxenia                     | -408         |                | -822         |               |
| effetto su canoni leasing ammortamento terreni                | 83           |                | -            |               |
| effetto svalutazione Emit                                     | 140          |                | -            |               |
| effetto interessi moratoria                                   | 896          |                | -            |               |
| effetto imposte moratoria                                     | 3.800        |                | -            |               |
| effetti vari oneri inded/ricavi non tassati                   | 114          |                | 109          |               |
| <b>Imposte/Tax rate effettivo</b>                             | <b>5.610</b> | <b>670,25%</b> | <b>1.990</b> | <b>32,89%</b> |

### C.6 Risultato per azione base

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

## 6 Posizione Finanziaria Netta

|  | 31.12.2006      | 31.12.2005      |
|--|-----------------|-----------------|
|  | €/000           | €/000           |
| a. Cassa   | 3               | 1               |
| b. Altre disponibilità liquide                             | 26.395          | 20.348          |
| c. Titoli detenuti per la negoziazione                     | -               | -               |
| d. <b>Liquidità (a+b+c)</b>                                | <b>26.398</b>   | <b>20.349</b>   |
| e. Crediti finanziari correnti                             | -               | -               |
| f. Debiti bancari correnti                                 | (1.394)         | -               |
| g. Parte corrente dell'indebitamento non corrente          | (4.879)         | (2.000)         |
| h. Altri debiti finanziari correnti                        | (22.223)        | (15.297)        |
| i. <b>Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)</b>       | <b>(28.496)</b> | <b>(17.297)</b> |
| j. <b>Indebitamento finanziario corrente netto (d+e+i)</b> | <b>(2.098)</b>  | <b>3.052</b>    |
| k. Debiti bancari non correnti                             | (45.320)        | (50.213)        |
| l. Obbligazioni emesse                                     | -               | -               |
| m. Altri debiti non correnti                               | -               | -               |
| n. <b>Indebitamento finanziario non corrente (k+l+m)</b>   | <b>(45.320)</b> | <b>(50.213)</b> |
| o. <b>Indebitamento finanziario netto (j+n)</b>            | <b>(47.418)</b> | <b>(47.161)</b> |

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

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

Si segnala che nel saldo di cui al punto B) sono compresi crediti nell'ambito del sistema di *cash pooling* del Gruppo come meglio dettagliato *infra*.

## 7 Informativa per settore di attività e per area geografica

### Informativa per settori di attività:

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

- distribuzione gas
- gestione calore
- servizi acquedottistici e di potabilizzazione
- incenerimento rifiuti e termovalorizzazione

A completamento delle evidenze delle singole aree operative della società viene riportato anche il dettaglio dei servizi servizi corporate. All'interno di tale suddivisione sono ricompresi anche i costi/ricavi riferiti all'at-

tività di raccolta rifiuti e spazzamento strade che non generano margine sul bilancio della società.

I dettagli quantitativi sono esposti all'allegato 4.

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

### Informativa per aree geografiche:

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

## 8 Rapporti con l'Ente pubblico controllante

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

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

I rapporti che intercorrono tra la società ACSM S.p.A. e l'Ente pubblico sono regolati secondo le normali condizioni di mercato e sono di seguito sintetizzati:

| <b>Stato patrimoniale</b>   | <b>31.12.2006</b> |             | <b>31.12.2005</b> |             |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| <b>Crediti</b>  | <b>3.920</b>      | <b>2,1%</b> | <b>3.728</b>      | <b>2,3%</b> |
| Crediti commerciali (principalmente per servizi ambientali, raccolta - smaltimento e per il servizio gestione calore) | 3.920             |             | 3.594             |             |
| Credito residuo per capitale di dotazione da versare  | 0                 |             | 134               |             |
| <b>Debiti</b>   | <b>1.797</b>      | <b>1,7%</b> | <b>1.028</b>      | <b>1,0%</b> |
| Debiti relativi ai canoni di concessione dei servizi  | 857               |             | 166               |             |
| Debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como                          | 804               |             | 685               |             |
| Altri debiti commerciali (affitti e altre voci diverse)   | 136               |             | 177               |             |

| <b>Conto economico</b>  | <b>31.12.2006</b> |              | <b>31.12.2005</b> |              |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Ricavi</b>   | <b>12.587</b>     | <b>30,3%</b> | <b>12.163</b>     | <b>29,5%</b> |
| Ricavi relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento | 10.586            |              | 9.996             |              |
| Ricavi relativi al servizio gestione calore                                 | 1.519             |              | 1.759             |              |
| Ricavi per affitto e altri  | 0                 |              | 33                |              |
| Ricavi da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua           | 483               |              | 375               |              |
| <b>Costi</b>  | <b>899</b>        | <b>2,3%</b>  | <b>1.022</b>      | <b>2,7%</b>  |
| Costi relativi al servizio raccolta   | 0                 |              | 66                |              |
| Costi per affitto   | 70                |              | 70                |              |
| Costi relativi canoni di concessione dei servizi                            | 829               |              | 836               |              |
| Erogazioni liberali per manifestazioni culturali e sponsorizzazioni         | 0                 |              | 50                |              |

Le percentuali riportate si riferiscono all'incidenza dei saldi totali in essere con parti correlate rispettivamente sul totale dell'attivo, sul totale del passivo (escluso il Patrimonio Netto, sul totale dei ricavi delle vendite e sul totale dei costi e oneri.

## 9 Rapporti con le parti correlate

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

|                                  | CONTROLLATE   | COLLEGATE<br>E JV | ALTRE PARTI<br>CORRELATE | TOTALE        | %INCIDENZA<br>SU RELATIVA<br>VOCE BILANCIO<br>ACSM |
|----------------------------------|---------------|-------------------|--------------------------|---------------|--|
| <b>Saldi creditorii</b>          |               |                   |                          |               |  |
| Crediti commerciali/ratei        | 5.683         | 156               | 0                        | 5.838         | 40,56%   |
| Altri crediti/Crediti finanziari | 24.577        | 0                 | 0                        | 24.577        | 77,61%   |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>30.260</b> | <b>156</b>        | <b>0</b>                 | <b>30.415</b> | <b>66,03%</b>                                      |
| <b>Saldi debitori</b>            |               |                   |                          |               |  |
| Debiti commerciali/risconti      | 2.845         | 2.974             | 50                       | 5.870         | 48,09%   |
| Altri crediti/Crediti finanziari | 1.394         | 0                 | 723                      | 2.117         | 24,92%   |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>4.239</b>  | <b>2.974</b>      | <b>773</b>               | <b>7.986</b>  | <b>38,59%</b>                                      |
| <b>Ricavi</b>                    |               |                   |                          |               |  |
| Ricavi operativi                 | 12.416        | 62                | 0                        | 12.478        | 31,98%   |
| Proventi finanziari/Dividendi    | 1.632         | 0                 | 0                        | 1.632         | 157,19%  |
| Proventi per consolidato fiscale | 1.105         | 0                 | 0                        | 1.105         | 104,59%  |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>15.152</b> | <b>62</b>         | <b>0</b>                 | <b>15.214</b> | <b>37,01%</b>                                      |
| <b>Costi</b>                     |               |                   |                          |               |  |
| Costi operativi                  | 3.966         | 9.017             | 181                      | 13.164        | 44,03%   |
| Oneri finanziari                 | 50            | 0                 | 0                        | 50            | 1,89%  |
| Oneri per consolidato fiscale    | 205           | 0                 | 0                        | 205           | 100,09%  |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>4.221</b>  | <b>9.017</b>      | <b>181</b>               | <b>13.419</b> | <b>41,01%</b>                                      |

| <b>Flussi finanziari con parti correlate</b>                                | <b>31.12.2006</b> | <b>%INCIDENZA<br/>SU RELATIVA<br/>VOCE R.F.<br/>2006</b> | <b>31.12.2005</b> | <b>%INCIDENZA<br/>SU RELATIVA<br/>VOCE R.F.<br/>2005</b> |
|---|-------------------|--|-------------------|--|
| Ricavi e proventi   | 24.129            |  | 22.205            |  |
| Costi e oneri   | (14.063)          |  | (13.004)          |  |
| dividendi incassati   | 0                 |  | 0                 |  |
| Interessi attivi (incassati)  | 394               |  | 125               |  |
| Interessi passivi (pagati)  | (50)              |  | (37)              |  |
| Imposte sul reddito   | 851               |  | 1.072             |  |
| <b>Risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b> | <b>11.261</b>     | <b>87,60%</b>  | <b>10.361</b>     | <b>91,71%</b>  |
| Variazione crediti commerciali ed altri crediti                             | 1.068             |  | 782               |  |
| Variazione debiti commerciali ed altri debiti                               | 3.112             |  | 1.145             |  |
| <b>Totale variazioni capitale d'esercizio</b>                               | <b>4.180</b>      | <b>47,56%</b>  | <b>1.927</b>      | <b>39,86%</b>  |
| <b>Flussi di cassa del risultato operativo</b>                              | <b>15.442</b>     | <b>87,79%</b>  | <b>12.288</b>     | <b>119,78%</b>   |
| <b>Totale flusso di cassa da attività di investimento/disinvestimento</b>   | <b>0</b>          | <b>0,00%</b>   | <b>0</b>          | <b>0,00%</b>   |
| <b>Free Cash Flow</b>   | <b>15.442</b>     | <b>569,40%</b>   | <b>12.288</b>     | <b>497,69%</b>   |
| Accensione finanziamenti a lungo termine                                    | 0                 |  | 0                 |  |
| Rimborso finanziamenti a lungo termine                                      | 0                 |  | 0                 |  |
| Variazioni passività finanziarie a breve                                    | 1.394             |  | 0                 |  |
| Dividendi pagati  | 0                 |  | 0                 |  |
| <b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>                         | <b>1.394</b>      | <b>41,74%</b>  | <b>0</b>          | <b>0,00%</b>   |
| <b>Flusso di cassa netto</b>  | <b>16.836</b>     | <b>278,19%</b>   | <b>12.288</b>     | <b>97,33%</b>  |

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

Le remunerazioni dei dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. key personnel) sono pari a €/000 216 e sono costituite per la quasi totalità da salari e stipendi.

Le operazioni effettuate con parti correlate sono regolate a condizioni di mercato.

---

## 10 Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €/000 2.313**  
(al 31 dicembre 2005 €/000 2.789)

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €/000 75 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane, per €/000 650 fidejussioni a garanzia del contratto stipulato con il Comune di Como per la gestione degli edifici comunali, per €/000 424 fidejussione a garanzia del servizio incenerimento concessa alla Regione Lombardia, per €/000 400 fidejussioni a garanzia dell'appalto gestione rete gas del comune di Rovellasca, per €/000 71 fidejussioni all'Amministrazione Provinciale di Como a garanzia dell'effettuazione di lavori in corso d'opera, per €/000 75 fidejussioni a garanzia di Snam Rete Gas, per €/000 474 fidejussioni a favore del Comune di Como a garanzia dell'affidamento dei servizi ambientali, ed altre diverse per €/000 144.

- **Fidejussioni prestate a controllate: €/000 17.130**  
(al 31 dicembre 2005 €/000 17.130)

La voce si riferisce a fidejussioni prestate per le società CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l pari a €/000 6.100 ed alla società ENERXENIA S.p.A. pari a €/000 11.030.

## 11 Eventi successivi

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del bilancio si rimanda alla corrispondente sezione della Relazione sulla gestione, oltre a quanto sotto riportato.

In data 23 febbraio 2007 è stato formalizzato il trasferimento ad ACSM S.p.A. della partecipazione, pari al 41,109 %, detenuta da AEM in Mestni Plinovodi d.o.o. per un valore di €/000 500.

L'atto ha rappresentato l'ultimo step dell'operazione delineata dall'accordo quadro del 25 luglio 2006 tra Comune di Como, ACSM e AEM ed approvata dall'assemblea di ACSM del 5 agosto 2006.

In data 9 marzo 2007 con del. n. 53/07, l'A.E.E.G. ha approvato le tariffe relative all'attività di distribuzione gas della società per gli anni termici 2005 e 2006.

Inoltre l'AEEG ha emanato, in data 29 marzo 2007, la delibera 79/07 con cui ha definito il regime di aggiornamento delle condizioni economiche di fornitura del gas naturale per il periodo successivo al 1° gennaio 2005.

Con tale deliberazione l'AEEG ha stabilito che relativamente all'anno solare 2005, gli oneri della citata deliberazione siano posti a carico del sistema attraverso la definizione di valori di aggiornamento che vengono stabiliti in misura identica a quelli effettivamente praticati in conseguenza dell'applicazione della delibera 195/02 in luogo della deliberazione 248/04.

Relativamente all'anno 2006, invece, l'AEEG ha stabilito di mantenere in capo al sistema parte degli oneri di rinegoziazione relativi al primo semestre 2006, prevedendone un incremento rispetto a quanto considerato con la precedente deliberazione 134/06, in ragione del lungo periodo di incertezza legato alle vicende giudiziali legate alla delibera 248/04.

---

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

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

La Commissione ha ritenuto che le agevolazioni fiscali concesse costituissero aiuto di stato ai sensi dell’art. 87, par. 1, del Trattato CE ed erano quindi incompatibili con il trattato istitutivo del mercato comune.

Lo Stato Italiano, anche con l’intervento significativo dell’Ufficio per il contenzioso diplomatico del Ministero degli Affari Esteri, ha presentato ricorso avanti la Corte di Giustizia Europea per ottenere l’annullamento della decisione.

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

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

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

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

Si rammenta che nel corso del mese di giugno 2003, a seguito della deliberazione di adesione alla sanatoria fiscale c.d. “tombale” (art. 9 legge 289/2002), approvata dal Consiglio di Amministrazione di ACSM S.p.A., la società ha esperito le formalità previste in proposito.

A seguito di tutto ciò, in data 21 marzo 2007 sono state notificate alla ACSM S.p.A. le “Comunicazioni di ingiunzioni di pagamento” per il recupero degli “aiuti di Stato” relativi alla moratoria fiscale degli anni 1997, 1998 e 1999 per complessivi €/000 6.514 comprensivi di imposte e interessi (vedi dettaglio al par. 16).

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

---

## 12 Passività ed attività potenziali

Si segnala quanto segue:

### **12.1 Contenzioso Sistemi Ambientali S.r.l**

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

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

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

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

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

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

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

### **14.2 Verifica tributaria**

A seguito dell'attività di verifica effettuato dalla Guardia di Finanza nel primo semestre dell'anno 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 65 mila euro quali sanzioni ed interessi rilevati nei costi non ricorrenti.

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

## 13 Gestione del rischio - (*Risk management*)

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

- il rischio controparte relativo al merito di credito delle controparti è gestito nell'ambito della procedura di affidamento che la società ha sviluppato e che prevede l'assegnazione di un "indice di credito" rispetto al quale valutare le eventuali eccezioni alla modalità standard di copertura del rischio attraverso l'acquisizione di fidejussioni o altre garanzie collaterali.

- la gestione finanziaria della società è esposta al rischio derivante dall'andamento dei tassi di interesse ove il costo dei finanziamenti è a tasso variabile (rischio cash flow). In merito a questo aspetto, la società sta valutando l'opportunità di procedere ad operazioni di copertura con strumenti derivati.

## 14 Altre informazioni

### 14.1 Compensi Amministratori

| Soggetto          | Descrizione Carica                | Durata Carica                             | Emolumenti per la carica | Bonus | Altri compensi | Note |
|-------------------|-----------------------------------|---|--------------------------|-------|----------------|------|
| Bordoli Giorgio   | Presidente C.d.A.                 | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 71                       | 0     | 0              |      |
| Veronica Airoldi  | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 20                       | 0     | 13             | 1    |
| Silvio Bosetti    | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 0                        | 0     | 0              | 2    |
| Nicola De Santics | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 19                       | 0     | 0              |      |
| Marco Fortis      | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 16                       | 0     | 0              | 3    |
| Paolo Bortolotti  | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 21                       | 0     | 0              |      |
| Maurizio Colombo  | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 20                       | 0     | 0              |      |
| Nicola Molteni    | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 18                       | 0     | 0              |      |
| Andrea Racheli    | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 21                       | 0     | 0              |      |
| Nicola Zerboni    | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 18                       | 0     | 0              |      |
| Paola Sala        | Consigliere                       | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 20                       | 0     | 0              |      |
| Enrico Poliero    | Direttore Generale                | n.a.                                      | 150                      | 24    | 0              | 4    |
| Paolo Lanzara     | Presidente del Collegio Sindacale | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 42                       | 0     | 0              |      |
| Giampaolo Corti   | Sindaco Effettivo                 | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 33                       | 0     | 0              |      |
| Carlo Pagani      | Sindaco Effettivo                 | approvazione bilancio<br>31 dicembre 2006 | 33                       | 0     | 0              |      |

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

(2) Cooptato in data 6 novembre 2006.

(3) Cessato in data 6 novembre 2006.

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

## 14.2 Numero medio di dipendenti

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

### PROSPETTO CONSOLIDATO MOVIMENTAZIONE PERSONALE GRUPPO ACSM

| Categoria     | 31.12.2005 | Assunti  | Dimessi  | Passaggi interni | 31.12.2006 | N. medio 31.12.2006 |
|---------------|------------|----------|----------|------------------|------------|---------------------|
| Dirigenti     | 3          | 0        | 0        | 0                | 3          | 3,00                |
| Quadri        | 15         | 1        | 1        | 0                | 15         | 15,00               |
| Impiegati     | 59         | 5        | 1        | 2                | 65         | 62,00               |
| Operai        | 120        | 2        | 7        | -2               | 113        | 116,50              |
| <b>TOTALE</b> | <b>197</b> | <b>8</b> | <b>9</b> | <b>0</b>         | <b>196</b> | <b>196,50</b>       |

## 14.3 Piani di stock option

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

## 14.4 Compensi alla società di revisione

Nel corso dell'esercizio i compensi alla società di revisione sono stati pari a €/000 52 e non include incarichi diversi da quello di revisione contabile.

## 14.4 Concessioni

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

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

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

## 15 Transazioni Atipiche

Nel corso dell'esercizio non si segnalano transazioni atipiche.

## 16 Operazioni non ricorrenti

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

| <b>Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000</b>                | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|
| Minori ricavi delle vendite  | (349)             |
| Altri ricavi e proventi operativi                                  | 29                |
| Oneri finanziari per ingiunzione di pagamento ex moratoria fiscale | 2.714             |
| Imposte per ingiunzione di pagamento ex moratoria fiscale          | 3.800             |
| <b>Saldo netto operazioni non ricorrenti (maggiori oneri)</b>      | <b>6.834</b>      |

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

La voce altri ricavi diversi non ricorrenti include la vendita della partecipazione della collegata Como Servizi Urbani per €/000 29. Quanto ai saldi riferiti alla ex moratoria fiscale si rimanda a quanto commentato *infra*.



## **1. DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

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

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

## **2. DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO**

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

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

## **3. PROSPETTO PARTECIPAZIONI ACSM**

## **4. INFORMATIVA IAS - ACSM SpA**

# Allegato 1A

## DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - ESERCIZIO 2005

valori arrotondati all'unità di €uro

|  | COSTO STORICO<br>AL 01/01/2005 | ACQUISIZIONI<br>AL 31/12/05 | RICLASSIFICHE/<br>CAPITALIZZAZIONI | VENDITE<br>DISMISSIONI<br>AL 31/12/05 | COSTO STORICO<br>AL 31/12/05 |
|--|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| <b>TERRENI</b>                                 |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Terreni  | 766.025                        | 0                           | 0                                  | 0                                     | 766.025                      |
|  | <b>766.025</b>                 | <b>0</b>                    | <b>0</b>                           | <b>0</b>                              | <b>766.025</b>               |
| <b>FABBRICATI</b>                              |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Manut. e spese incr.beni terzi                 | 598.342                        | 0                           | 0                                  | 0                                     | 598.342                      |
| Fabbricati Sede                                | 3.872.026                      | 0                           | 0                                  | 0                                     | 3.872.026                    |
| Fabbricati Inceneritore                        | 4.835.712                      | 0                           | 0                                  | 0                                     | 4.835.712                    |
| Fabbricati Acqua                               | 722.284                        | 0                           | 0                                  | 0                                     | 722.284                      |
| Fabbricati Gas                                 | 872.526                        | 0                           | 0                                  | 4.165                                 | 868.361                      |
| Costruzioni Leggere                            | 46.075                         | 3.508                       | 0                                  | 0                                     | 49.583                       |
|  | <b>10.946.965</b>              | <b>3.508</b>                | <b>0</b>                           | <b>4.165</b>                          | <b>10.946.308</b>            |
| <b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>                   |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Impianti Inceneritore                          | 14.004.145                     | 0                           | 468.271                            | 243.271                               | 14.229.146                   |
| Impianti R.O.T.                                | 357.316                        | 0                           | 0                                  | 0                                     | 357.316                      |
| Imp. Dep. Acque e Fumi                         | 1.950.703                      | 0                           | 20.671                             | 0                                     | 1.971.375                    |
| Impianto cogenerazione (Turbina)               | 6.692.105                      | 0                           | 283.971                            | 0                                     | 6.976.076                    |
| Impianti diversi                               | 1.475.891                      | 0                           | 48.540                             | 0                                     | 1.524.431                    |
| Impianti Sollevamento                          | 1.075.589                      | 0                           | 232.072                            | 0                                     | 1.307.661                    |
| Impianti potabilizz.                           | 388.976                        | 0                           | 207.645                            | 0                                     | 596.621                      |
| Impianti potabilizz.A.civ. Caverna impiantist. | 9.042.617                      | 0                           | 47.182                             | 0                                     | 9.089.799                    |
| Impianti potabilizz.A.civ. Caverna op.civili   | 9.897.937                      | 0                           | 0                                  | 0                                     | 9.897.937                    |
| Rete Gas                                       | 18.624.545                     | 0                           | 526.558                            | 27.524                                | 19.123.578                   |
| Rete gas nuovi ambiti                          | 5.256.249                      | 0                           | (1.035.412)                        | 0                                     | 4.220.837                    |
| Rete Acqua                                     | 6.628.818                      | 0                           | 183.368                            | 0                                     | 6.812.185                    |
| Stazioni Decompr. Pompaggio                    | 2.141.488                      | 0                           | 302.559                            | 5.241                                 | 2.438.806                    |
| Stazioni Decompr. Pompaggio nuovi ambiti       | 485.106                        | 0                           | (60.646)                           | 0                                     | 424.460                      |
| Contatori Acqua                                | 180.915                        | 0                           | 20.407                             | 2.272                                 | 199.050                      |
| Contatori Gas                                  | 5.023.353                      | 0                           | 267.381                            | 31.512                                | 5.259.222                    |
| Contatori Gas nuovi ambiti                     | 431.188                        | 0                           | 43.352                             | 2.297                                 | 472.243                      |
| Serbatoi Acqua                                 | 1.161.664                      | 0                           | 40.194                             | 0                                     | 1.201.858                    |
| Prese Acqua                                    | 2.860.251                      | 0                           | 305.674                            | 3.733                                 | 3.162.193                    |
| Prese Gas                                      | 11.022.673                     | 0                           | 1.054.635                          | 12.265                                | 12.065.043                   |
| Prese Gas nuovi ambiti                         | 647.978                        | 0                           | 215.147                            | 551                                   | 862.575                      |
|  | <b>99.349.505</b>              | <b>0</b>                    | <b>3.171.570</b>                   | <b>328.665</b>                        | <b>102.192.411</b>           |
| <b>ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI</b>  |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Attr. Varia + App. Misura Laboratorio          | 2.408.414                      | 26.406                      | 13.011                             | 4.031                                 | 2.443.799                    |
| Beni < 500€                                    | 31.549                         | 1.196                       | 0                                  | 0                                     | 32.745                       |
| Attrezzature varie impianti                    | 337.483                        | 0                           | 38.681                             | 0                                     | 376.164                      |
|  | <b>2.777.446</b>               | <b>27.602</b>               | <b>51.692</b>                      | <b>4.031</b>                          | <b>2.852.709</b>             |
| <b>ALTRI BENI</b>                              |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Mobili Macch. Ufficio                          | 433.358                        | 57.830                      | 0                                  | 4.132                                 | 487.056                      |
| Macchine Elettr. Elettroniche                  | 113.620                        | 24.477                      | 0                                  | 0                                     | 138.097                      |
| Autovetture e Motoveicoli                      | 88.934                         | 0                           | 0                                  | 7.437                                 | 81.497                       |
| Automezzi da Trasporto                         | 1.338.091                      | 0                           | 0                                  | 40.011                                | 1.298.080                    |
| Beni < 500€                                    | 53.674                         | 3.166                       | 0                                  | 0                                     | 56.841                       |
|  | <b>2.027.677</b>               | <b>85.473</b>               | <b>2.060.297</b>                   | <b>51.580</b>                         | <b>4.121.868</b>             |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>     |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Lavori gestiti a commessa (122610+122620)      | 10.836.768                     | 6.447.052                   | (5.283.559)                        | 0                                     | 12.000.260                   |
| Lavori in corso inceneritori                   | 540.924                        | 0                           | 0                                  | 0                                     | 540.924                      |
| Acconti per immobilizzi                        | 0                              | 97.500                      | 0                                  | 0                                     | 97.500                       |
|  | <b>11.377.692</b>              | <b>6.544.552</b>            | <b>(5.283.559)</b>                 | <b>0</b>                              | <b>12.638.684</b>            |
|  | <b>127.245.310</b>             | <b>6.661.135</b>            | <b>0</b>                           | <b>388.441</b>                        | <b>133.518.003</b>           |

# 2006

| ALIQUOTE | F.DO AMM.TO<br>AL 01/01/2005 | RICLASSIFICHE    | AMM.TO E<br>SVALUTAZIONE<br>AL 31/12/05 | UTILIZZO<br>FONDO<br>AL 31/12/05 | FONDO AMM.TO<br>E SVALUTAZIONE<br>AL 31/12/05 | NETTO LIBRO<br>AL 31/12/05 |
|----------|------------------------------|------------------|---|----------------------------------|---|----------------------------|
|          | 0                            | 0                | 0                                       | 0                                | 0   | 766.025                    |
|          | <b>0</b>                     | <b>0</b>         | <b>0</b>                                | <b>0</b>                         | <b>0</b>                                      | <b>766.025</b>             |
|          | 368.743                      | 0                | 54.318                                  | 0                                | 423.061                                       | 175.281                    |
| 3,0%     | 475.960                      | 0                | 76.377                                  | 0                                | 552.337                                       | 3.319.689                  |
|          | 1.001.574                    | 0                | 145.071                                 | 0                                | 1.146.645                                     | 3.689.067                  |
|          | 35.795                       | 0                | 25.280                                  | 0                                | 61.075  | 661.208                    |
|          | 326.508                      | 0                | 47.372                                  | 1.624                            | 372.256                                       | 496.106                    |
| 10,0%    | 14.138                       | 0                | 4.783                                   | 0                                | 18.921  | 30.662                     |
|          | <b>2.222.719</b>             | <b>0</b>         | <b>353.200</b>                          | <b>1.624</b>                     | <b>2.574.295</b>                              | <b>8.372.013</b>           |
|          | 7.275.720                    | 0                | 1.119.601                               | 109.725                          | 8.285.596                                     | 5.943.550                  |
|          | 175.914                      | 0                | 35.732                                  | 0                                | 211.646                                       | 145.670                    |
|          | 1.320.308                    | 0                | 196.104                                 | 0                                | 1.516.412                                     | 454.963                    |
|          | 1.805.535                    | 0                | 615.068                                 | 0                                | 2.420.603                                     | 4.555.473                  |
| 10,0%    | 705.755                      | 0                | 150.016                                 | 0                                | 855.771                                       | 668.660                    |
|          | 442.353                      | 0                | 142.995                                 | 0                                | 585.348                                       | 722.313                    |
|          | 119.028                      | 0                | 39.424                                  | 0                                | 158.452                                       | 438.169                    |
|          | 1.258.992                    | 0                | 362.648                                 | 0                                | 1.621.640                                     | 7.468.159                  |
|          | 691.819                      | 0                | 197.959                                 | 0                                | 889.778                                       | 9.008.159                  |
|          | 4.758.017                    | 0                | 447.302                                 | 9.933                            | 5.195.386                                     | 13.928.193                 |
|          | 948.719                      | (847.932)        | 91.317                                  | 0                                | 192.103                                       | 4.028.734                  |
|          | 1.064.307                    | 0                | 336.025                                 | 0                                | 1.400.332                                     | 5.411.853                  |
|          | 774.142                      | 0                | 193.905                                 | 2.495                            | 965.552                                       | 1.473.254                  |
|          | 110.266                      | (60.479)         | 22.212                                  | 0                                | 71.999  | 352.462                    |
|          | 66.370                       | 0                | 18.885                                  | 720                              | 84.535  | 114.516                    |
|          | 2.392.182                    | 0                | 512.553                                 | 14.147                           | 2.890.588                                     | 2.368.634                  |
|          | 193.178                      | 0                | 35.168                                  | 1.313                            | 227.033                                       | 245.210                    |
|          | 156.540                      | 0                | 47.270                                  | 0                                | 203.810                                       | 998.048                    |
|          | 573.657                      | 0                | 150.468                                 | 1.027                            | 723.098                                       | 2.439.095                  |
|          | 2.310.216                    | 0                | 399.202                                 | 5.406                            | 2.704.012                                     | 9.361.031                  |
|          | 23.509                       | 0                | 21.593                                  | 35                               | 45.068  | 817.507                    |
|          | <b>27.166.525</b>            | <b>(908.411)</b> | <b>5.135.447</b>                        | <b>144.799</b>                   | <b>31.248.761</b>                             | <b>70.943.649</b>          |
| 10%      | 1.332.511                    | 0                | 242.409                                 | 2.242                            | 1.572.678                                     | 871.121                    |
| 100%     | 31.549                       | 0                | 1.196                                   | 0                                | 32.745  | 0                          |
|          | 44.948                       | 0                | 35.682                                  | 0                                | 80.630  | 295.534                    |
|          | <b>1.409.008</b>             | <b>0</b>         | <b>279.288</b>                          | <b>2.242</b>                     | <b>1.686.053</b>                              | <b>1.166.656</b>           |
| 12%      | 184.996                      | 0                | 53.524                                  | 2.231                            | 236.289                                       | 250.768                    |
| 20%      | 46.118                       | 0                | 25.172                                  | 0                                | 71.290  | 66.807                     |
| 25%      | 87.284                       | 0                | 1.650                                   | 7.437                            | 81.497  | 0                          |
| 20%      | 1.088.389                    | 0                | 130.997                                 | 40.011                           | 1.179.375                                     | 118.705                    |
| 100%     | 53.674                       | 0                | 3.166                                   | 0                                | 56.841  | 0                          |
|          | <b>1.460.461</b>             | <b>908.411</b>   | <b>407.138</b>                          | <b>49.679</b>                    | <b>2.726.332</b>                              | <b>1.395.536</b>           |
|          | 0                            | 0                | 0                                       | 0                                | 0   | 12.000.260                 |
|          | 0                            | 0                | 0                                       | 0                                | 0   | 540.924                    |
|          | 0                            | 0                | 0                                       | 0                                | 0   | 97.500                     |
|          | <b>0</b>                     | <b>0</b>         | <b>0</b>                                | <b>0</b>                         | <b>0</b>                                      | <b>12.638.684</b>          |
|          | <b>32.258.712</b>            | <b>0</b>         | <b>6.175.073</b>                        | <b>198.345</b>                   | <b>38.235.441</b>                             | <b>95.282.563</b>          |

# Allegato 1 B

## DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - ESERCIZIO 2006 valori arrotondati all'unità di €uro

|  | COSTO STORICO<br>AL 01/01/2006 | ACQUISIZIONI<br>AL 31/12/06 | RICLASSIFICHE/<br>CAPITALIZZAZIONI | VENDITE<br>DISMISSIONI<br>AL 31/12/06 | COSTO STORICO<br>AL 31/12/06 |
|--|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| <b>TERRENI</b>   |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Terreni  | 766.025                        | 364.853                     | 0                                  | 0                                     | 1.130.878                    |
|  | <b>766.025</b>                 | <b>364.853</b>              | <b>0</b>                           | <b>0</b>                              | <b>1.130.878</b>             |
| <b>FABBRICATI</b>  |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Manut. e spese incr.beni terzi                                   | 598.342                        | 0                           | 58.647                             | 0                                     | 656.989                      |
| Fabbricati   | 10.298.383                     | 0                           | 448.132                            | 0                                     | 10.746.514                   |
| Costruzioni Leggere  | 49.583                         | 1.378                       | 0                                  | 0                                     | 50.961                       |
|  | <b>10.946.308</b>              | <b>1.378</b>                | <b>506.779</b>                     | <b>0</b>                              | <b>11.454.464</b>            |
| <b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>                                     |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Impianti Inceneritore  | 14.229.146                     | 0                           | 1.215.543                          | 51.925                                | 15.392.763                   |
| Impianti R.O.T.  | 357.316                        | 0                           | 0                                  | 0                                     | 357.316                      |
| Imp. Dep. Acque e Fumi   | 1.971.375                      | 0                           | 6.188.242                          | 20.953                                | 8.138.664                    |
| Impianto cogenerazione (Turbina)                                 | 6.976.076                      | 0                           | 0                                  | 0                                     | 6.976.076                    |
| Impianti diversi   | 1.524.431                      | 0                           | 519.613                            | 0                                     | 2.044.044                    |
| Impianti Sollevamento  | 1.307.661                      | 0                           | 34.371                             | 0                                     | 1.342.032                    |
| Impianti potabilizz.   | 596.621                        | 0                           | 0                                  | 0                                     | 596.621                      |
| Impianti potabilizz.A.civ. Caverna impiantist.                   | 9.089.799                      | 0                           | 81.135                             | 0                                     | 9.170.934                    |
| Impianti potabilizz.A.civ. Caverna op.civili                     | 9.897.937                      | 0                           | 90.713                             | 0                                     | 9.988.649                    |
| Rete   | 25.935.764                     | 0                           | 1.842.925                          | 2.117                                 | 27.776.572                   |
| Rete gas 3,33%(Rovello-Rovellasca-Ceremate)                      | 4.220.837                      | 0                           | 1.693.348                          | 738                                   | 5.913.447                    |
| Stazioni Decomp. Pompaggio                                       | 2.438.806                      | 0                           | 288.227                            | 21.100                                | 2.705.933                    |
| Staz. Decomp.Pomp.Gas 3,33%<br>(Rovello-Rovellasca-Ceremate)     | 424.460                        | 0                           | 73.264                             | 0                                     | 497.724                      |
| Contatori  | 5.458.273                      | 0                           | 243.371                            | 11.207                                | 5.690.437                    |
| Contatori Gas 3,33%(Rovello-Rovellasca-Ceremate)                 | 472.243                        | 0                           | 40.181                             | 3.500                                 | 508.924                      |
| Serbatoi Acqua   | 1.201.858                      | 0                           | 197.785                            | 0                                     | 1.399.642                    |
| Prese  | 15.227.236                     | 0                           | 1.416.331                          | 8.700                                 | 16.634.867                   |
| Prese Gas 3,33%(Rovello-Rovellasca-Ceremate)                     | 862.575                        | 0                           | 439.010                            | 0                                     | 1.301.584                    |
|  | <b>102.192.411</b>             | <b>0</b>                    | <b>14.364.058</b>                  | <b>120.240</b>                        | <b>116.436.228</b>           |
| <b>ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI</b>                    |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio- CAT. 155-165               | 2.443.799                      | 204.721,51                  | 114.211                            | 35.989                                | 2.726.743                    |
| Beni < 500€ (attr.varie)   | 32.745                         | 1.626,60                    | 0                                  | 0                                     | 34.372                       |
| Attrezzature varie impianti Gas 3,33%                            | 376.164                        | 0                           | 25.083                             | 0                                     | 401.247                      |
|  | <b>2.852.709</b>               | <b>206.348</b>              | <b>139.294</b>                     | <b>35.989</b>                         | <b>3.162.361</b>             |
| <b>ALTRI BENI</b>  |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Mobili Macch. Ufficio  | 487.056                        | 41.375,72                   | 0                                  | 1.343                                 | 527.089                      |
| Macchine Elettr. Elettroniche                                    | 138.097                        | 1.100                       | 0                                  | 0                                     | 139.197                      |
| Telefonini   | 0                              | 0                           | 0                                  | 0                                     | 0                            |
| Autovetture e Motoveicoli  | 81.497                         | 5.408                       | 0                                  | 0                                     | 86.905                       |
| Automezzi da Trasporto   | 1.298.080                      | 202.598,54                  | 0                                  | 23.905                                | 1.476.773                    |
| Beni < 500€ (mob.macch-macch.el.-telefonini)<br>CAT. 190-200-210 | 56.841                         | 3.502                       | 0                                  | 0                                     | 60.343                       |
|  | <b>2.061.571</b>               | <b>253.985</b>              | <b>0</b>                           | <b>25.248</b>                         | <b>2.290.308</b>             |
| <b>BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI</b>                            |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Beni gratuitamente devolvibili                                   | 2.060.297                      | 0                           | 0                                  | 0                                     | 2.060.297                    |
|  | <b>2.060.297</b>               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                           | <b>0</b>                              | <b>2.060.297</b>             |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>                       |                                |                             |                                    |                                       |                              |
| Lavori gestiti a commessa(122610+122620)                         | 12.000.260                     | 8.100.024                   | (15.010.131)                       | 0                                     | 5.090.154                    |
| Lavori in corso Inceneritore                                     | 540.924                        | 0                           | 0                                  | 0                                     | 540.924                      |
| Acconti per immobilizzi  | 97.500                         | (97.500)                    | 0                                  | 0                                     | 0                            |
|  | <b>12.638.684</b>              | <b>8.002.524</b>            | <b>(15.010.131)</b>                | <b>0</b>                              | <b>5.631.078</b>             |
|  | <b>133.518.003</b>             | <b>8.829.088</b>            | <b>(0)</b>                         | <b>181.477</b>                        | <b>142.165.615</b>           |

| ALIQUOTE     | F.DO AMM.TO<br>AL 01/01/2006 | RICLASSIFICHE | AMM.TO E<br>SVALUTAZIONE<br>AL 31/12/06 | UTILIZZO<br>FONDO<br>AL 31/12/06 | FONDO AMM.TO<br>E SVALUTAZIONE<br>AL 31/12/06 | NETTO LIBRO<br>AL 31/12/06 |
|--------------|------------------------------|---------------|---|----------------------------------|---|----------------------------|
| varie        | 0                            | 0             | 0                                       | 0                                | 0   | 1.130.878                  |
|              | <b>0</b>                     | <b>0</b>      | <b>0</b>                                | <b>0</b>                         | <b>0</b>                                      | <b>1.130.878</b>           |
| varie        | 423.061                      | 0             | 61.649                                  | 0                                | 484.709                                       | 172.280                    |
| varie        | 2.132.313                    | 0             | 306.110                                 | 0                                | 2.438.423                                     | 8.308.091                  |
| varie        | 18.921                       | 0             | 5.027                                   | 0                                | 23.948  | 27.013                     |
|              | <b>2.574.295</b>             | <b>0</b>      | <b>372.786</b>                          | <b>0</b>                         | <b>2.947.081</b>                              | <b>8.507.383</b>           |
| varie        | 8.285.596                    | 0             | 1.182.799                               | 22.765                           | 9.445.630                                     | 5.947.133                  |
| varie        | 211.646                      | 0             | 35.732                                  | 0                                | 247.377                                       | 109.938                    |
| varie        | 1.516.412                    | 0             | 504.454                                 | 17.142                           | 2.003.725                                     | 6.134.939                  |
| varie        | 2.420.603                    | 0             | 627.847                                 | 0                                | 3.048.450                                     | 3.927.626                  |
| varie        | 855.771                      | 0             | 178.424                                 | 0                                | 1.034.194                                     | 1.009.849                  |
| varie        | 585.348                      | 0             | 158.201                                 | 0                                | 743.548                                       | 598.483                    |
| varie        | 158.452                      | 0             | 47.730                                  | 0                                | 206.182                                       | 390.439                    |
| varie        | 1.621.640                    | 0             | 365.215                                 | 0                                | 1.986.855                                     | 7.184.080                  |
| varie        | 889.778                      | 0             | 198.866                                 | 0                                | 1.088.644                                     | 8.900.006                  |
| varie        | 6.595.718                    | 0             | 820.410                                 | 534                              | 7.415.593                                     | 20.360.979                 |
| varie        | 192.103                      | 0             | 117.733                                 | 494                              | 309.342                                       | 5.604.104                  |
| varie        | 965.552                      | 0             | 206.773                                 | 0                                | 1.172.325                                     | 1.533.607                  |
| varie        | 71.999                       | 0             | 24.060                                  | 0                                | 96.059  | 401.665                    |
| varie        | 2.975.123                    | 0             | 556.875                                 | 8.323                            | 3.523.675                                     | 2.166.762                  |
| varie        | 227.033                      | 0             | 38.898                                  | 2.084                            | 263.847                                       | 245.077                    |
| varie        | 203.810                      | 0             | 52.030                                  | 0                                | 255.840                                       | 1.143.802                  |
| varie        | 3.427.110                    | 0             | 595.844                                 | 4.396                            | 4.018.558                                     | 12.616.309                 |
| varie        | 45.068                       | 0             | 30.948                                  | 0                                | 76.015  | 1.225.569                  |
|              | <b>31.248.761</b>            | <b>0</b>      | <b>5.742.837</b>                        | <b>55.738</b>                    | <b>36.935.860</b>                             | <b>79.500.369</b>          |
| varie        | 1.572.678                    | 0             | 256.728                                 | 27.873                           | 1.801.532                                     | 925.210                    |
| varie        | 32.745                       | 0             | 1.627                                   | 0                                | 34.372  | 0                          |
| varie        | 80.630                       | 0             | 38.871                                  | 0                                | 119.501                                       | 281.746                    |
|              | <b>1.686.053</b>             | <b>0</b>      | <b>297.225</b>                          | <b>27.873</b>                    | <b>1.955.405</b>                              | <b>1.206.956</b>           |
| varie        | 236.289                      | 0             | 53.082                                  | 725                              | 288.646                                       | 238.444                    |
| varie        | 71.290                       | 0             | 27.729                                  | 0                                | 99.019  | 40.178                     |
| varie        | 0                            | 0             | 0                                       | 0                                | 0   | 0                          |
| varie        | 81.497                       | 0             | 676                                     | 0                                | 82.173  | 4.732                      |
| varie        | 1.179.375                    | 0             | 90.471                                  | 23.905                           | 1.245.940                                     | 230.833                    |
| varie        | 56.841                       | 0             | 3.502                                   | 0                                | 60.343  | 0                          |
|              | <b>1.625.291</b>             | <b>0</b>      | <b>175.461</b>                          | <b>24.630</b>                    | <b>1.776.122</b>                              | <b>514.186</b>             |
| varie        | 1.101.041                    | 0             | 192.135                                 | 0                                | 1.293.175                                     | 767.122                    |
| <b>varie</b> | <b>1.101.041</b>             | <b>0</b>      | <b>192.135</b>                          | <b>0</b>                         | <b>1.293.175</b>                              | <b>767.122</b>             |
| varie        | 0                            | 0             | 0                                       | 0                                | 0   | 5.090.154                  |
| varie        | 0                            | 0             | 0                                       | 0                                | 0   | 540.924                    |
| varie        | 0                            | 0             | 0                                       | 0                                | 0   | 0                          |
|              | <b>0</b>                     | <b>0</b>      | <b>0</b>                                | <b>0</b>                         | <b>0</b>                                      | <b>5.631.078</b>           |
|              | <b>38.235.441</b>            | <b>0</b>      | <b>6.780.443</b>                        | <b>108.241</b>                   | <b>44.907.642</b>                             | <b>97.257.973</b>          |

# Allegato 2

## DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - ESERCIZIO 2005

Valori arrotondati all'unità di €uro

|  | COSTO STORICO<br>AL 01.01.2005 | INCREMENTI/<br>DECREMENTI<br>AL 31.12.2005 | RICLASSIFICHE/<br>CAPITALIZZAZ.<br>AL 31.12.2005 | DISMISSIONI<br>AL 31.12.2005 | COSTO<br>STORICO<br>AL 31.12.2005 |
|--|--------------------------------|--|--|------------------------------|-----------------------------------|
| DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED<br>UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE) | 415.035                        | 3.355                                      | 0  | 0                            | 418.389                           |
| CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI   | 10.160.398                     | 100.000                                    | 0  | 0                            | 10.260.398                        |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP   | 0                              | 20.961                                     | 0  | 0                            | 20.961                            |
| <b>TOTALE</b>  | <b>10.575.433</b>              | <b>124.316</b>                             | <b>0</b>   | <b>0</b>                     | <b>10.699.749</b>                 |

## DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO - ESERCIZIO 2006

Valori arrotondati all'unità di €uro

|  | COSTO STORICO<br>AL 01.01.2006 | INCREMENTI/<br>DECREMENTI<br>AL 31.12.2006 | RICLASSIFICHE/<br>CAPITALIZZAZ.<br>AL 31.12.2006 | DISMISSIONI<br>AL 31.12.2006 | COSTO<br>STORICO<br>AL 31.12.2006 |
|--|--------------------------------|--|--|------------------------------|-----------------------------------|
| DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED<br>UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE) | 418.389                        | 4.456                                      | 0  | 0                            | 422.845                           |
| CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI   | 10.260.398                     | 0  | 0  | 0                            | 10.260.398                        |
| LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP   | 20.961                         | 240.493                                    | 0  | 0                            | 261.454                           |
| <b>TOTALE</b>  | <b>10.699.749</b>              | <b>244.949</b>                             | <b>0</b>   | <b>0</b>                     | <b>10.944.698</b>                 |

# 2006

| ALIQUOTE | AMM.TO<br>CUM.TO<br>AL 01.01.2005 | RICLASSIFICHE | AMM.TO<br>AL 31.12.2005 | UTILIZZO<br>AMM.TO CUM.TO<br>AL 31.12.2005 | AMM.TO CUM.TO<br>E SVALUTAZIONE<br>AL 31.12.2005 | NETTO LIBRO<br>AL 31.12.2005 |
|----------|-----------------------------------|---------------|-------------------------|--|--|------------------------------|
| 20,0%    | 176.224                           | 0             | 83.678                  | 0  | 259.902  | 158.488                      |
| 3,45%    | 2.533.164                         | 0             | 376.779                 | 0  | 2.909.942  | 7.350.456                    |
|          | 0                                 | 0             | 0                       | 0  | 0  | 20.961                       |
|          | <b>2.709.388</b>                  | <b>0</b>      | <b>460.457</b>          | <b>0</b>                                   | <b>3.169.844</b>                                 | <b>7.529.904</b>             |

| ALIQUOTE | AMM.TO<br>CUM.TO<br>AL 01.01.2006 | RICLASSIFICHE | AMM.TO<br>AL 31.12.2006 | UTILIZZO<br>AMM.TO CUM.TO<br>AL 31.12.2006 | AMM.TO CUM.TO<br>E SVALUTAZIONE<br>AL 31.12.2006 | NETTO LIBRO<br>AL 31.12.2006 |
|----------|-----------------------------------|---------------|-------------------------|--|--|------------------------------|
| 20,0%    | 259.902                           | 0             | 84.569                  | 0  | 344.471  | 78.375                       |
| 3,45%    | 2.909.942                         | 0             | 396.779                 | 0  | 3.306.721  | 6.953.677                    |
|          | 0                                 | 0             | 0                       | 0  | 0  | 261.454                      |
|          | <b>3.169.844</b>                  | <b>0</b>      | <b>481.348</b>          | <b>0</b>                                   | <b>3.651.192</b>                                 | <b>7.293.505</b>             |

# Allegato 3

## PROSPETTO PARTECIPAZIONI ACSM

### SOCIETÀ CONTROLLATE

| DENOMINAZIONE   | Anno<br>P.N. | Patrimonio<br>Netto<br>Euro/000 | Utile<br>Esercizio<br>Euro/000 |
|---|--------------|---------------------------------|--------------------------------|
| <b>Comocalor S.p.A.</b><br>Sede Legale: Via Belvedere 24 - Como<br>Capitale Sociale Euro 516.500 suddiviso in<br>50.000 azioni dal val. nominale di Euro 10,33              | 2006         | 5.414                           | (637)                          |
| <b>Enerxenia S.p.A.</b><br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto Euro 3.000.000, suddiviso in azioni<br>dal valore nominale di 1 Euro.          | 2006         | 5.884                           | 1.211                          |
| <b>Serenissima Gas S.p.A.</b><br>Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como<br>Capitale Sociale sottoscritto Euro 1.081.600, suddiviso in azioni<br>dal valore nominale di 1,04 Euro. | 2006         | 4.796                           | 1.796                          |
| <b>Serenissima Energia S.r.l.</b><br>Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como<br>Capitale Sociale sottoscritto Euro 100.000,<br>suddiviso in tre quote.                        | 2006         | 1.501                           | 449                            |
| <b>Totale</b>   |              |                                 |                                |

2006

| <b>Valore in Bilancio<br/>al 31.12.2005<br/>€uro/000</b> | <b>Movimentazioni<br/>esercizio 2006<br/>€uro/000</b> | <b>Valore in Bilancio<br/>al 31.12.2006<br/>€uro/000</b> | <b>%<br/>partecipazione</b> |
|--|---|--|-----------------------------|
| 2.386  | 0   | 2.386  | 51%                         |
| 2.625  | 0   | 2.625  | 87,366%                     |
| 0  | 22.779  | 22.779   | 71%                         |
| 0  | 6.596   | 6.596  | 71%                         |
| <b>5.011</b>   | <b>29.375</b>   | <b>34.386</b>  |                             |

## ALTRE PARTECIPAZIONI

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

### NOTE

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

| Valore in Bilancio<br>al 31.12.2005<br>Euro/000 | Movimentazioni<br>esercizio 2006<br>Euro/000 | Valore in Bilancio<br>al 31.12.2006<br>Euro/000 | %<br>partecipazione |
|---|--|---|---------------------|
| 11  | 0  | 11  | 53%                 |
| 206   | 0  | 206   | 20%                 |
| 17  | 0  | 17  | 20,45%              |
| 9   | 0  | 9   | 40%                 |
| 2   | (2)  | 0   | 24%                 |
| <b>245</b>                                      | <b>-2</b>                                    | <b>243</b>                                      |                     |
| 384   | 0  | 384   | 7,60%               |
| 13  | (13)   | 0   | 0,00%               |
| 1.894   | (424)  | 1.470   | 7,89%               |
| <b>2.291</b>                                    | <b>-437</b>                                  | <b>1.854</b>                                    |                     |
| 120   | (12)   | 108   | 40,00%              |
| <b>120</b>                                      | <b>(12)</b>                                  | <b>108</b>                                      |                     |

# Allegato 4

## INFORMATIVA IAS AL 31.12.2005 - ACSM SpA

| Dati espressi in €/000                               | Vendita e distrib. gas | Gestione calore | Teleriscaldamento |
|--|------------------------|-----------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite                                 | 9.879                  | 1.917           | 0                 |
| MOL  | 7.485                  | 253             | 0                 |
| MON  | 5.400                  | 253             | 0                 |
| Gestione finanziaria                                 | (0)                    | 0               | 0                 |
| Quota del risultato d'esercizio di società collegate | 0                      | 0               | 0                 |
| Risultato ante imposte                               | 5.400                  | 253             | 0                 |
| Imposte  | 0                      | 0               | 0                 |
| Minorities   |                        |                 |                   |
| <b>Utile netto d'esercizio di gruppo</b>             | <b>5.400</b>           | <b>253</b>      | <b>0</b>          |
| <b>Attività e passività</b>                          |                        |                 |                   |
| Attività del settore                                 | 17.846                 | 220             | 0                 |
| Passività del settore                                | 6.127                  | 794             | 0                 |
| <b>Altre informazioni di settore</b>                 |                        |                 |                   |
| Investimenti dell'esercizio                          | 4.098                  | 0               | 0                 |
| Ammortamenti e svalutazioni                          | (2.085)                | 0               | 0                 |
| <b>Altri costi non monetari</b>                      |                        |                 |                   |
| Svalutazione crediti                                 | 0                      | 0               | 0                 |
| Altri accantonamenti a fondi                         | 0                      | 0               | 0                 |

## INFORMATIVA IAS AL 31.12.2006 - ACSM SpA

| Dati espressi in €/000                               | Distribuzione gas | Gestione calore | Teleriscaldamento | Termovalorizzazione |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi delle vendite                                 | 10.033            | 1.739           | 1.426             | 13.968              |
| MOL  | 7.574             | 333             | 0                 | 8.336               |
| MON  | 5.302             | 333             | 0                 | 5.709               |
| Gestione finanziaria                                 | (0)               | 0               | 0                 | 0                   |
| Quota del risultato d'esercizio di società collegate | 0                 | 0               | 0                 | 0                   |
| Risultato ante imposte                               | 5.302             | 0               | 0                 | 5.709               |
| Imposte  | 0                 | 0               | 0                 | 0                   |
| Minorities   |                   |                 |                   |                     |
| <b>Utile netto d'esercizio di gruppo</b>             | <b>5.302</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>          | <b>5.709</b>        |
| <b>Attività e passività</b>                          |                   |                 |                   |                     |
| Attività del settore                                 | 15.018            | 155             | 1.553             | 18.666              |
| Passività del settore                                | 7.789             | 1.054           | 858               | 6.784               |
| <b>Altre informazioni di settore</b>                 |                   |                 |                   |                     |
| Investimenti dell'esercizio                          | 4.869             | 0               | 0                 | 1.587               |
| Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni         | (2.272)           | 0               | 0                 | (2.627)             |
| <b>Altri costi non monetari</b>                      |                   |                 |                   |                     |
| Svalutazione crediti                                 | 0                 | 0               | 0                 | 0                   |
| Altri accantonamenti a fondi                         | 0                 | 0               | 0                 | 0                   |

# 2006

| Termovalorizzazione | Acquedotto   | Totale Business Unit. operative | Servizi corporate | Elisioni intercompany | Totale       |
|---------------------|--------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------|
| 14.346              | 7.054        | 33.196                          | 8.212             | (175)                 | 41.234       |
| 8.821               | 3.305        | 19.684                          | (7.192)           | 0                     | 12.672       |
| 6.577               | 1.584        | 13.815                          | (8.312)           | 0                     | 5.503        |
| (1)                 | (553)        | (554)                           | 1.111             | 0                     | 557          |
| 0                   | 0            | 0                               | (9)               | 0                     | (9)          |
| 6.576               | 1.031        | 13.261                          | (7.210)           | 0                     | 6.051        |
| 0                   | 0            | 0                               | (1.990)           | 0                     | (1.990)      |
|                     |              | 0                               |                   |                       | 0            |
| <b>6.576</b>        | <b>1.031</b> | <b>13.261</b>                   | <b>(9.200)</b>    | <b>0</b>              | <b>4.061</b> |
| 19.099              | 23.078       | 60.243                          | 100.006           | (35)                  | 160.499      |
| 7.026               | 21.104       | 35.051                          | 62.890            | (35)                  | 97.9??       |
| 1.032               | 1.178        | 6.308                           | 89                | 0                     | 6.3??        |
| (2.244)             | (1.721)      | (6.049)                         | (586)             | 0                     | (6.63?)      |
| 0                   | 0            | 0                               | (534)             | 0                     | (534)        |
| 0                   | 0            | 0                               | 0                 | 0                     | 0            |

| Acquedotto   | Trading energia elettrica | Totale Business Unit operative | Servizi corporate | Elisioni | Elisioni intracompany | Elisioni intercompany | Totale         |
|--------------|---------------------------|--------------------------------|-------------------|----------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| 6.499        | 0                         | 33.664                         | 8.556             | (655)    | (655)                 | 0                     | 41.565         |
| 2.927        | 0                         | 19.171                         | (7.501)           | 0        | 0                     | 0                     | 11.670         |
| 1.126        | 0                         | 12.470                         | (8.138)           | 0        | 0                     | 0                     | 4.332          |
| (109)        | 0                         | (109)                          | (2.947)           | 0        | 0                     | 0                     | (3.057)        |
| 0            | 0                         | 0                              | (438)             | 0        | 0                     | 0                     | (438)          |
| 1.017        | 0                         | 12.027                         | (11.191)          | 0        | 0                     | 0                     | 837            |
| 0            | 0                         | 0                              | (5.610)           | 0        | 0                     | 0                     | (5.610)        |
|              |                           |                                |                   |          |                       |                       | 0              |
| <b>1.017</b> | <b>0</b>                  | <b>12.027</b>                  | <b>(16.801)</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>(4.774)</b> |
| 19.915       | 0                         | 55.307                         | 135.397           | (483)    | (483)                 | 0                     | 190.221        |
| 19.571       | 0                         | 36.056                         | 77.303            | (483)    | (483)                 | 0                     | 112.875        |
| 1.554        | 0                         | 8.010                          | 883               | 0        | 0                     | 0                     | 8.893          |
| (1.802)      | 0                         | (6.701)                        | (561)             | 0        | 0                     | 0                     | (7.262)        |
| 0            | 0                         | 0                              | (76)              | 0        | 0                     | 0                     | (76)           |
| 0            | 0                         | 0                              | (58)              | 0        | 0                     | 0                     | (58)           |



# Relazioni accompagnatorie

---

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

### VERBALE RIUNIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DEL 8 MAGGIO 2007

In data 8 maggio 2007, presso la sede sociale, si sono riuniti i sottoscritti sindaci per predisporre la loro relazione sul bilancio d'esercizio al 31.12.2006 che di seguito viene riportata:

*“Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 153, D.Lgs. 58/98”*

All'Assemblea degli azionisti della società “A.C.S.M. per azioni”.

In merito all'esercizio chiuso al 31.12.2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri e delle comunicazioni CONSOB in materia.

In particolare:

- ha ottenuto dagli Amministratori, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate.
- Si riscontra che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ad allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea, atipiche o tali da compromettere l'integrità del Patrimonio Sociale.
- Ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa, incontri con

la società di revisione “PriceWaterhousecoopers S.p.A.”, e con il Comitato di Controllo Interno ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti.

- Ha valutato e vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l’ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l’esame di documenti aziendali e l’analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- Nel corso dell’esercizio ha avuto incontri con il responsabile dell’ufficio *Internal Auditing* e preposto al controllo interno che ha relazionato sugli esiti degli accertamenti compiuti;
- Nel dare atto che l’esercizio 2006 è stato redatto secondo i principi contabili emanati dall’International Accounting Standard Board (IASB), ha verificato l’osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l’impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla società di revisione, in quanto conformi alle disposizioni di Legge, alle disposizioni regolamentari emanate dalla CONSOB ed ai principi contabili emanati dall’International Accounting Standard Board (IASB);
- Ha verificato che il CdA con provvedimento in data 29 marzo 2006, ha approvato il codice di Internal dealing.
- Ha verificato che il CdA con provvedimento in data 29 marzo 2006, ha istituito il registro delle persone che hanno accesso alle informazioni

---

privilegiate ed ha nominato il preposto alla sua tenuta ed al suo aggiornamento;

- Nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2007 in CdA ha approvato l'aggiornamento del Documento Programmatico per la sicurezza di cui al D. Lgs. 196/03 (Codice in materia di protezione dei dati personali);
- Il sistema di Corporate Governance in atto nella società risulta essere in linea con i principi contenuti nel codice di autodisciplina delle società quotate e con le raccomandazioni formulate dalla CONSOB in materia.
- Il capitale della società è costituito esclusivamente da azioni ordinarie, interamente liberate ed assistite da diritto di voto, sia nelle assemblee ordinarie che in quelle straordinarie.
- La società di Revisione "PriceWaterhousecoopers S.p.a." ha rilasciato la propria relazione dalla quale non risultano rilievi o richiami di informativa;

Si precisa inoltre, che alla società di revisione "PriceWaterhousecoopers S.p.a." sono stati conferiti i seguenti ulteriori incarichi:

- Parere Congruità art. 158 c.1 D.Lgs. 58/98 per €. 100.000,00

a soggetti ad essa legati da rapporti continuativi, non sono stati conferiti incarichi aggiuntivi.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio 2006, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c. ne esposti da parte di terzi.

Il Collegio da inoltre atto di aver accertato la sussistenza nella relazione del contenuto obbligatorio secondo quanto previsto dall'art. 2428 del c.c. e la sua corrispondenza e coerenza con le risultanze del bilancio della società anche con l'ausilio delle informazioni ottenute dalla società di revisione.

Si evidenzia la corrispondenza della relazione annuale ai fatti ed alle informazioni di cui il collegio sindacale è a conoscenza.

Si esprime pertanto parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio, corredato dalla relazione sulla gestione, nonché alla proposta degli amministratori in merito alla destinazione dell'utile di esercizio, ricordando l'espletamento degli obblighi di cui all'art. 15.9 del contratto di finanziamento del 18 novembre 2004.

Nell'esercizio delle proprie funzioni il Collegio Sindacale:

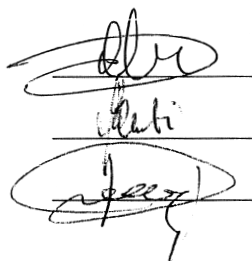
- Si è riunito con frequenza regolare ed ha dato corso alla redazione di n 6 verbali delle attività effettuate
- Ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione (n. 26) e del Comitato per il controllo Interno (6) che si sono tenute nell'anno 2006.

Null'altro essendovi da rilevare, la riunione si dichiara chiusa.

Como, 8 maggio 2007

Il Collegio Sindacale

- |                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| - PAOLO LANZARA   | (PRESIDENTE)        |
| - GIANPAOLO CORTI | (SINDACO EFFETTIVO) |
| - CARLO PAGANI    | (SINDACO EFFETTIVO) |





PricewaterhouseCoopers SpA

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della  
ACSM SpA

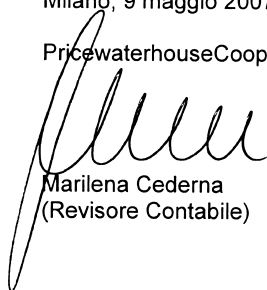
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della ACSM SpA chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della ACSM SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 maggio 2006.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della ACSM SpA al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i

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

flussi di cassa della ACSM SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 9 maggio 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Marilena Cederna  
(Revisore Contabile)

