



Bilancio d'Esercizio 2007

Prospetti di bilancio

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

Note esplicative

1. Informazioni societarie	pag.	8
2. Principi contabili e forma del bilancio		8
3. Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC in vigore dal 01/01/2007		9
4. Criteri di valutazione		11
5. Commenti alle principali voci di bilancio		18
6. IFRS 7		44
7. Informativa per settore ed area geografica		46
8. Rapporti con l'ente pubblico controllante		47
9. Rapporti con parti correlate		48
10. Impegni contrattuali e garanzie		49
11. Eventi successivi		50
12. Passività ed attività potenziali		50
13. Gestione del rischio		52
14. Altre informazioni		53
15. Transazioni atipiche		56
16. Operazioni non ricorrenti		57
Allegati		59

Relazioni accompagnatorie

Attestazione del Dirigente preposto	pag	72
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio		73
Relazione della società di revisione al bilancio di esercizio		77

stato patrimoniale

	ATTIVITÀ	31.12.2007	31.12.2006
Rif. Nota	A.1) Attività non correnti		
A.1.1	Immobilizzazioni materiali	98.733.806	97.257.973
	terreni	1.130.878	1.130.878
	fabbricati	8.328.529	8.507.384
	impianti e macchinari	80.947.345	79.500.369
	attrezz. industriali e comm.li	1.025.752	1.206.956
	altri beni	416.486	514.186
	beni gratuitamente devolvibili	575.159	767.122
	imm. materiali in corso	6.309.657	5.631.078
A.1.2	Avviamento e altre attività a vita non definita	0	0
	avviamento	0	0
A.1.3	Attività immateriali	7.092.472	7.293.505
	software	7.787	78.374
	concessioni	6.556.899	6.953.677
	attività immateriali in corso	527.786	261.454
A.1.4	Partecipazioni	36.490.774	36.483.083
	partecipazioni in società controllate	33.892.798	34.386.384
	partecipazioni in società collegate e joint-venture	744.368	243.091
	altre partecipazioni	1.853.608	1.853.608
A.1.5	Altre Attività finanziarie non correnti	129.342	117.629
	depositi cauzionali	129.342	117.629
A.1.6	Attività per imposte differite	803.925	1.058.516
	attività per imposte differite	803.925	1.058.516
	Totale A) Attività non correnti	143.250.319	142.210.706
Rif. Nota	A.2) Attività correnti		
A.2.1	Rimanenze	1.709.294	1.785.954
	materie prime sussidiarie e di consumo	1.505.396	1.585.783
	lavori in corso su ordinazione	203.898	200.171
A.2.2	Crediti commerciali:	16.471.431	14.395.520
	crediti vso clienti	8.983.517	4.636.765
	crediti verso controllanti	2.285.086	3.920.368
	crediti verso controllate	4.004.931	5.682.741
	crediti vso collegate o joint ventures	527.763	155.646
	crediti vso consociate e altre parti correlate	670.134	0
A.2.3	Altri crediti	6.092.137	5.271.115
	crediti verso altri	205.234	1.042.183
	altri crediti verso controllate	4.854.160	3.539.682
	crediti verso istituti previdenziali	23.351	192.277
	crediti tributari	1.009.392	496.974
A.2.4	Attività per strumenti derivati	0	0
	attività per strumenti derivati	0	0
A.2.5	Altre attività finanziarie correnti	19.084	51.004
	altre attività finanziarie correnti	19.084	51.004
A.2.6	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30.611.110	26.398.657
	cassa	1.176	3.231
	conti correnti	30.609.934	26.395.426
	Totale B) Attività correnti	54.903.056	47.902.250
	A.3) Attività non correnti destinate alla vendita	0	108.000
	TOTALE ATTIVITÀ	198.153.375	190.220.956

2007

	PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.12.2007	31.12.2006
Rif. Nota	B.1) Patrimonio netto		
B.1.1	Patrimonio Netto	79.829.561	77.345.907
	capitale sociale	46.870.625	46.870.625
	altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio	0	0
	riserva da sovrapprezzo	12.960.381	13.061.736
	riserva da rivalutazione	207.590	207.590
	altre riserve	20.270.976	21.208.388
	riserve da consolidamento	0	0
	utili (perdite) a nuovo	(4.002.432)	771.135
	utile (perdita) d'esercizio	3.522.421	(4.773.567)
	Totale A) Patrimonio netto	79.829.561	77.345.907
Rif. Nota	B.2) Passività non correnti		
B.2.1	Finanziamenti a lungo termine	32.937.779	45.320.224
	finanziamenti a lungo termine	32.937.779	45.320.224
B.2.2	Fondi relativi al personale	2.684.946	3.263.548
	fondo TFR	2.112.795	2.548.900
	fondo Premungas	572.151	714.648
B.2.3	Fondi a lungo termine	545.910	57.888
	fondi per rischi e oneri	545.910	57.888
B.2.4	Passività per imposte differite	2.120.436	2.306.710
	passività per imposte differite	2.120.436	2.306.710
B.2.5	Altre passività non correnti	7.253.100	7.211.965
	depositi cauzionali passivi	113.295	100.259
	altre passività non correnti	7.139.805	7.111.706
	Totale B) Passività non correnti	45.542.171	58.160.335
Rif. Nota	B.3) Passività correnti		
B.3.1	Debiti verso banche	0	1.394.104
	debiti verso banche	0	1.394.104
B.3.2	Finanziamenti a breve termine	47.962.852	27.102.439
	finanziamenti a breve termine	47.962.852	27.102.439
B.3.3	Passività finanziarie per strumenti derivati	224.779	400.500
	passività finanziarie per strumenti derivati	224.779	400.500
B.3.4	Debiti commerciali:	9.722.324	12.205.372
	debiti verso fornitori	5.274.905	6.334.662
	debiti verso controllate	1.884.396	2.846.271
	debiti verso collegate/joint ventures	1.478.182	2.974.211
	debiti verso consociate e altre parti correlate	1.084.841	50.228
B.3.5	Altri debiti	8.331.565	7.097.726
	debiti verso altri	2.624.824	2.480.474
	altri debiti verso controllanti	2.324.349	1.797.265
	altri debiti consociate e altre parti correlate	1.180.328	722.606
	debiti verso istituti previdenziali	584.024	488.223
	debiti tributari	592.461	601.509
	acconti	1.025.579	1.007.649
B.3.6	Debiti per imposte correnti sul reddito	6.540.123	6.514.573
	imposte correnti sul reddito	6.540.123	6.514.573
	Totale C) passività correnti	72.781.643	54.714.714
	B.4) Passività associate ad attività destinate alla dismissione	0	0
	TOTALE PASSIVITÀ	198.153.375	190.220.956

conto economico

		31.12.2007	31.12.2006
Rif. Nota	C.1) Ricavi delle vendite		
C.1.1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.592.477	39.018.275
	- vs. terzi	24.928.111	14.889.741
	- vs. parti correlate	11.664.366	24.128.534
	- di cui non ricorrenti	0	(349.020)
C.1.2	Altri ricavi e proventi operativi	3.646.840	2.546.355
	- vs. terzi	2.337.402	1.582.537
	- vs. parti correlate	1.309.438	963.818
C.1.3	- di cui non ricorrenti	176.622	29.214
	Totale C.1) Ricavi delle vendite	40.239.317	41.564.630
	C.2) Costi operativi		
C.2.1	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(4.292.034)	(4.217.926)
C.2.2	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	76.660	(235.418)
C.2.3	Costi per materie prime e servizi	19.974.193	23.629.100
C.2.3.1	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	5.928.042	3.753.358
	- vs. terzi	4.359.165	2.934.700
	- vs. parti correlate	1.568.877	818.658
C.2.3.2	- Costi per servizi	12.145.521	17.951.172
	- vs. terzi	7.227.305	5.605.963
	- vs. parti correlate	4.918.216	12.345.210
	- di cui non ricorrenti	18.134	0
C.2.3.3	- Costi per godimento beni di terzi	1.900.630	1.924.570
	- vs. terzi	1.876.630	1.025.892
	- vs. parti correlate	24.000	898.678
C.2.4	Costi per il personale	9.305.961	9.707.843
	- di cui non ricorrenti	62.024	0
C.2.5	Oneri diversi di gestione	1.632.600	953.516
	- di cui non ricorrenti	0	0
C.2.6	Accantonamenti	488.022	57.887
	Totale C.2) Costi operativi	27.185.402	29.895.002
	MARGINE OPERATIVO LORDO	13.053.915	11.669.628
	C.3) Ammortamenti e svalutazioni		
C.3.1	Ammortamenti delle attività immateriali	440.734	481.348
C.3.2	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.425.675	6.780.443
C.3.3	Svalutazione immobilizzazioni	0	0
C.3.4	Svalutazione crediti	0	75.942
	Totale C.3) Ammortamenti e svalutazioni	7.866.409	7.337.733

2007

	MARGINE OPERATIVO NETTO	5.187.506	4.331.895
	C.4) Gestione finanziaria		
C.4.1	Proventi (oneri) finanziari	(2.807.602)	(4.294.009)
	- vs. terzi	(3.413.530)	(4.638.625)
	- vs. parti correlate	605.928	344.617
	- di cui non ricorrenti	0	0
C.4.2	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	2.663.986	1.237.469
	- vs. terzi	0	0
	- vs. parti correlate	2.663.986	1.237.469
C.4.3	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	0	(438.486)
C.4.4	Svalutazione partecipate con il metodo del costo	0	0
	Totale C.4) Gestione finanziaria	(143.616)	(3.495.026)
	RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.043.890	836.869
	C.5) Imposte sul reddito		
C.5.1	Imposte correnti	1.469.609	5.487.446
	- vs. terzi	3.304.881	6.338.686
	- vs. parti correlate	(1.835.272)	(851.240)
	- di cui non ricorrenti	0	0
C.5.2	Imposte differite	51.860	122.990
	Totale C.5) Imposte sul reddito	1.521.469	5.610.436
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE	3.522.421	(4.773.567)
	F) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	0
	TOTALE CONTO ECONOMICO	3.522.421	(4.773.567)
C.6	<i>Risultato per azione base</i>	0,08	(0,10)

rendiconto finanziario

	31.12.2007	31.12.2006
Attività operativa		
Risultato netto dell'esercizio	3.522.421	(4.773.567)
Flussi non monetari		
<i>Amm.to immobilizzazioni materiali</i>	7.425.675	6.780.443
<i>Amm.to immobilizzazioni immateriali</i>	440.734	481.348
<i>Accantonamento a svalutazione crediti</i>	0	75.942
<i>Svalutazione (ripristini di valore) di partecipazioni</i>	0	(438.486)
<i>Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti</i>	(578.602)	329.224
<i>Variazione dei fondi per rischi ed oneri</i>	488.022	57.888
<i>Variazione delle imposte differite</i>	68.316	148.986
A) Totale flussi non monetari	7.844.145	7.435.345
Variazione del capitale circolante		
<i>Variazione rimanenze</i>	76.660	(235.418)
<i>Variazione crediti commerciali ed altri crediti</i>	(3.833.087)	5.630.231
<i>Variazione debiti commerciali ed altri debiti</i>	(744.038)	5.755.199
<i>Variazione attività verso parti correlate</i>	956.362	1.067.939
<i>Variazione passività verso parti correlate</i>	(438.485)	3.111.785
B) Totale variazione del capitale circolante (-) incr. (+) decr.	(3.982.588)	15.329.736
A+B) Totale flussi finanziari netti da attività operativa	7.383.978	17.991.514
Attività di investimento		
Variazione immobilizzazioni materiali	(8.901.508)	(8.755.853)
Variazione immobilizzazioni immateriali	(239.701)	(244.948)
Variazione partecipazioni	100.308	(5.706.098)
C) Totale flussi finanziari netti impiegati nell'att. di investimento (-) incr. (+) decr.	(9.040.901)	(14.706.899)
Variazione finanziamenti a lungo termine	(12.382.445)	(4.892.446)
Variazioni passività finanziarie a breve	19.466.310	11.199.583
Variazioni passività finanziarie per strumenti derivati	(175.721)	(574.500)
Variazioni Patrimonio netto	(1.038.768)	(2.968.018)
D) Totale flussi finanziari netti impiegati nell'att. di finanziamento (+) incr. (-) decr.	5.869.376	2.764.619
A+B+C+D) Totale flusso di cassa netto	4.212.453	6.049.234
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	26.398.657	20.349.423
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	30.611.110	26.398.657
SALDO FINANZIARIO		
Disponibilità liquide	30.611.110	26.398.657
Debiti verso banche, Finanziamenti a breve e debiti vs. altri finanziatori (quote a breve)	(47.962.852)	(28.496.542)
Finanziamenti a medio-lungo termine	(32.937.779)	(45.320.224)
(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria	(50.289.521)	(47.418.109)

2007

prospetto variazioni patrimonio netto

Prospetto variazioni patrimonio netto ACSM S.P.A. al 31.12.2007

Valori espressi in migliaia di €uro	Capitale sociale	Riserva sovrap.	Riserva rivalut.	Riserva legale	Riserva effetti ias	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile esercizio	PN totale
Patrimonio al 1.1.2006	37.496.500		207.590	1.403.681	(297.214)	18.665.698	771.135	4.060.978	62.308.368
Variazioni dell'esercizio									
Aumento di capitale	9.374.125	13.061.735							22.435.860
Dividendi agli azionisti e altre variazioni del capitale								(2.624.755)	(2.624.755)
Variazioni altre riserve				203.049		1.233.174		(1.436.223)	0
Utili e perdite portati a nuovo									0
Risultato d'esercizio								(4.773.567)	(4.773.567)
Patrimonio al 31.12.2006	46.870.625	13.061.735	207.590	1.606.730	(297.214)	19.898.872	771.135	(4.773.567)	77.345.906
Variazioni dell'esercizio									
Aumento di capitale									0
Dividendi agli azionisti e altre variazioni del capitale								0	0
Variazioni altre riserve		(101.354)				(937.412)		0	(1.038.766)
Utili e perdite portati a nuovo							(4.773.567)	4.773.567	0
Risultato d'esercizio								3.522.421	3.522.421
Patrimonio al 31.12.2007	46.870.625	12.960.381	207.590	1.606.730	(297.214)	18.961.460	(4.002.432)	3.522.421	79.829.561
Possibilità di utilizzazione		A-B-C	B	A-B-C		A-B-C			

Legenda

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

D: per distribuzione ai soci, per la quota eccedente il 20% del capitale sociale

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 ed è una società quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano.

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

Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2008, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

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.

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

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

I prospetti di bilancio sono presentati in euro unità 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:

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

Per ogni voce dell'attivo e del passivo sono evidenziati gli importi che si 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.).

Inoltre, 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.

Nei prospetti di bilancio per Margine Operativo Lordo si intende la differenza tra i ricavi delle vendite (voce C.1 conto economico) ed i costi operativi (voce C2 conto economico).

Nei prospetti di bilancio per Margine Operativo Netto si intende la differenza tra i ricavi delle vendite (voce C.1 conto economico), i costi operativi (voce C2 conto economico) e gli ammortamenti e svalutazioni (voce C3 conto economico).

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 in vigore dal 01/01/2007

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente fatta eccezione per quanto segue. La società ha adottato, durante l'esercizio, i seguenti IFRS, nuovi o rivisti, e le seguenti interpretazioni IFRIC nuovi e rivisti. L'adozione di tali principi rivisti e interpretazioni non ha avuto effetti sul bilancio della società. Hanno però dato luogo ad informativa addizionale, incluso, in alcuni casi, una modifica delle politiche contabili.

- IFRS 7 Strumenti finanziari: Informazioni integrative
- IAS 1 Rivisto – Presentazione del bilancio
- IFRIC 8 Scopo dell'IFRS 2
- IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati incorporate
- IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzione durevole di valore

Gli effetti principali di queste variazioni sono di seguito illustrati:

IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informazioni integrative

Il principio richiede una informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare la significatività degli strumenti finanziari della società e la natura dei rischi associati a tali strumenti finanziari. Mentre non ci sono stati effetti sulla posizione finanziaria o sui risultati, le informazioni comparative sono state riviste dove necessario.

IAS 1 Presentazione del bilancio

Questa modifica richiede che la società fornisca nuova informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare gli obiettivi, le politiche e le procedure della società con riferimento alla gestione del capitale.

I seguenti principi non si applicano alla società in quanto non ne sussiste la fattispecie.

IFRIC 8 Scopo dell'IFRS 2

Questa interpretazione richiede l'applicazione dell'IFRS 2 ad ogni operazione in cui l'entità non può identificare specificamente i beni ricevuti o parte di questi, in particolare quando si prevede l'emissione di strumenti di capitale ad un prezzo che appare essere inferiore al valore equo. L'interpretazione non ha effetti sul risultato della società.

IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati impliciti

L'IFRIC 9 stabilisce che la data per determinare l'esistenza di un derivato implicito è la data in cui l'entità diventa, per la prima volta, controparte contrattuale, con rivalutazione solo se c'è una variazione nel contratto che modifica sostanzialmente i flussi di cassa. Poiché la società non detiene derivati impliciti che necessitano di essere separati dal contratto ospite, questa interpretazione non ha avuto impatto sulla posizione finanziaria o sul rendimento della società.

IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore

La società ha adottato l'interpretazione IFRIC 10 dal 1 gennaio 2007. L'interpretazione richiede che l'entità non recuperi una riduzione durevole di valore rilevata, in un periodo infrannuale precedente, sull'avviamento, o su un investimento in strumenti di capitale o strumenti finanziari detenuti al costo. Poiché la società non ha riversato riduzioni durevoli di valore precedentemente rilevate, l'interpretazione non ha avuto impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato della società.

Si rammenta che i documenti seguenti saranno applicabili solo dopo l'avvenuta omologazione da parte dell'UE, che è prevista nel corso del 2008:

N. doc.	Titolo	Data emissione da parte dello IASB	Data di entrata in vigore del documento
IFRIC 12	Accordi per servizi in concessione	Novembre 2006	1° gennaio 2008
IFRIC 13	Programmi di fidelizzazione alla clientela	Luglio 2007	1° luglio 2008
IFRIC 14	IAS 19 - Limitazioni alle attività di un piano a benefici definiti Requisiti minimi di finanziamento e loro interazione	Luglio 2007	1° gennaio 2008
IAS 23 (rivisto)	Oneri finanziari	Marzo 2007	1° gennaio 2009
IFRS 8	Settori operative	Novembre 2006	1° gennaio 2009
IAS 1 (rivisto)	Presentazione del bilancio	Settembre 2007	1° gennaio 2009

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.

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

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Categoria	%
Terreni	0
Fabbricati 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	*

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono 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 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.

Lavori in corso

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

4.2 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.

Diritti di utilizzazione di opere d'ingegno e software

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

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.

4.3 Partecipazioni

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

In applicazione al principio contabile IAS 28 le partecipazioni in società controllate, in società collegate e Joint Ventures sono valutate in base al metodo del costo, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

4.4.2 Altre partecipazioni

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

4.4 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 la società 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".

4.5 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.

4.6 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.

4.7 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.

4.8 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.

4.9 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.

4.10 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.

4.11 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.

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

4.12 Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell’impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l’impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (cosiddette “obbligazioni implicite”).

4.13 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).

4.14 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.

4.15 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.

4.16 Dividendi

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

4.17 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.

4.18 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 che nell'esercizio 2007 sono in essere le seguenti opzioni per il consolidato fiscale tra ACSM S.p.A e le società del gruppo come sottoriportato:

- con EnerCalor S.r.l. scaduta il 31/12/2007
- con Comocalor S.p.A. scadente il 31/12/2008
- con Enerxenia S.p.A./Canturina Servizi Vendita S.r.l./Serenissima Energia S.r.l. e Serenissima Gas S.p.A. scadenti il 31/12/2009.

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.

4.19 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, 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 98.734 (al 31 dicembre 2006 €/000 97.257)

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €/000 98.734; la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

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

Inoltre, a garanzia del finanziamento accordato ad ACSM S.p.A. in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.M. – B.P.S. ed in seguito ad un'operazione di ridefinizione del piano di ammortamento del debito esistente, avvenuta nel dicembre 2007, 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 dal principio contabile internazionale IAS 17 in merito alla contabilizzazione secondo il metodo patrimoniale con riferimento all'operazione di *lease-back* realizzata nel corso dell'esercizio 2004 e che ha riguardato il fabbricato sede e il fabbricato forno:

DESCRIZIONE	IMPORTO
Valore attuale delle rate di canone non scadute alla data di chiusura dell'esercizio:	4.879
<i>di cui entro 1 anno</i>	795
<i>di cui compreso tra 1 e 5 anni</i>	4.084
<i>di cui oltre 5 anni</i>	0
Onere finanziario effettivo dell'anno 2007	287
Ammontare complessivo al quale i beni sono iscritti al 31/12/2007:	
• Fabbricato sede	2.842
• Fabbricato forno	4.889
F.do ammortamento al 31/12/2007:	
• Fabbricato sede	(606)
• Fabbricato forno	(1.437)
Ammortamento di competenza dell'anno 2007:	
• 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 2007 pari complessivamente a 5,18%) 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 8.902.

A.1.3 Attività immateriali **€/000 7.093 (al 31 dicembre 2006 €/000 7.293)**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €/000 7.093.
Le movimentazioni avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 2.

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Software: €/000 8 (al 31 dicembre 2006 €/000 78)**

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

- **Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €/000 6.557**
(al 31 dicembre 2006 €/000 6.954)

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

- **Attività immateriali in corso: €/000 528 (al 31 dicembre 2006 €/000 261)**

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 36.491 (al 31 dicembre 2006 €/000 36.483)**

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 33.893**
(al 31 dicembre 2006 pari a €/000 34.386)

Tale voce include le partecipazioni nella società COMOCALOR S.p.A per €/000 2.387, nella società ENERXENIA S.p.A. €/000 2.625, nella società SERENISSIMA GAS S.p.A. per €/000 22.779 e nella società SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. per €/000 6.102. Quest'ultimo importo si è ridotto di €/000 494 rispetto al 31.12.2006 a seguito della rettifica del valore della partecipazione per adeguamento prezzo ai sensi dell'applicazione del principio IFRS 3.

**• Partecipazioni in società collegate e Joint-Ventures: €/000 744
(al 31 dicembre 2006 pari a €/000 243)**

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 costo. Per il tipo di governance adottato dalla società, nonostante una quota di controllo maggioritaria, la società è considerata una joint venture e viene consolidata con il metodo del patrimonio netto (IAS 31 par. 38).
- 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 2007 è pari a €/000 207. La compagine societaria di ACSM AMBIENTE S.r.l. risulta composta come segue:
 - 80% ECONORD S.p.A.
 - 20% ACSM S.p.A.
- 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 2007 è pari a €/000 17. La partecipazione è iscritta costo: non sono attesi oneri straordinari per la chiusura del processo di liquidazione. ACSM S.p.A. possiede una quota di partecipazione al capitale sociale pari al 20,45%, le altre quote di partecipazione al capitale sono segmentate tra molteplici società lombarde operanti nei servizi di pubblica utilità.
- TECNOSERVIZI S.r.l., società partecipata al 40% da ACSM S.p.A. è iscritta nel bilancio per €/000 9, interamente versati. 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.
- MESTNI PLINODOVI D.O.O. società partecipata pari al 41,109%. Nel 2007 si è provveduto all'acquisto da AEM S.p.A. della partecipazione per un valore di €/000 500. Il trasferimento ad ACSM S.p.A. della partecipazione e dei relativi obblighi sottoscritti da AEM collegati alla stessa, è stato formalizzato in data 23 febbraio 2007. L'atto ha rappresentato l'ultimo step dell'operazione delineata dall'accordo quadro del 25 luglio 2006 tra Comune di Como, ACSM e AEM ed approvata dall'assemblea di ACSM del 5 agosto 2006.

Informazioni relative alle società partecipate in joint-ventures

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

COMO ENERGIA S.C.A.R.L.	2007	2006
	(€/000)	(€/000)
Attività correnti	3.500	2.136
Attività non correnti	286	324
Passività correnti	3.766	2.440
Passività non correnti	0	0
Ricavi	2.912	2.633
Costi	2.909	2.637

Informazioni relative alle partecipazioni in società collegate

Si precisa che nessuna delle società collegate è quotata presso un pubblico mercato e pertanto non sono disponibili quotazioni ufficiali che rappresentino il valore equo di tali società.

Si riportano qui di seguito i dati significativi dei bilanci delle società collegate ad oggi disponibili:

ACSM AMBIENTE S.R.L.	2007	2006
	(€/000)	(€/000)
Attività non correnti	n.d.	1.720
Attività correnti	n.d.	2.326
Patrimonio Netto	n.d.	509
Passività non correnti	n.d.	1.450
Passività correnti	n.d.	2.155
Ricavi	n.d.	8.009
MOL	n.d.	873
MON	n.d.	510
Risultato d'esercizio	n.d.	111

MESTNI PLINODOVI D.O.O.	2007 (€/000)	2006 (€/000)
Attività non correnti	29.358	29.366
Attività correnti	3.376	3.705
Patrimonio Netto	15.900	16.198
Passività non correnti	15.338	15.338
Passività correnti	1.496	1.535
Ricavi	7.757	7.912
MOL	1.012	1.095
MON	294	429
Risultato d'esercizio	-297	26

I dati relativi alla società TECNOSERVIZI SRL ed alla società LOMBARDIA GAS TRADER SRL sono stati omessi in quanto non significativi.

• **Altre Partecipazioni: €/000 1.854 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.854)**

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. La partecipazione è scritta al costo di €/000 1.894 ed è stata svalutata nel corso del 2006 per €/000 424 per riflettere le attese perdite durevoli di valore. Al 31 dicembre 2007 è stato mantenuto il valore iscritto a bilancio nel precedente esercizio in quanto non sussistono ulteriori perdite di valore.

A.1.5 Altre attività finanziarie non correnti
€/000 129 (al 31 dicembre 2006 €/000 118)

La voce comprende depositi cauzionali per €/000 129. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* della posta in oggetto.

A.1.6 Attività per imposte differite
€/000 804 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.059)

Le imposte differite attive hanno subito la seguente movimentazione:

Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Saldo		Imposte dell'esercizio
	31-12-2006	31-12-2007		31-12-2006	31-12-2007	
Fondo svalutazione crediti	1.823	1.276	27,50%	602	351	-251
Accantonamento debito Premungas	715	572	27,50%	236	157	-79
Accantonamento f.do rischi	58	546	31,40%	22	171	149
Plusvalenza leaseback immobiliare	212	259	31,40%	79	81	2
Spese immateriali	323	136	31,40%	120	43	-77
Totale Imposte Differite Attive				1.059	804	-255

I crediti per imposte anticipate stanziati a fondo in data 31.12.2006 erano stati calcolati in base alle aliquote fiscali vigenti pari al 37,25% (33% IRES e 4,25% IRAP).

La legge Finanziaria 2008 ha stabilito le nuove aliquote per imposte dall'esercizio 2008 che ammontano complessivamente al 31,4% (27,5% IRES e 3,9% IRAP). Pertanto al 31.12.2007 si è proceduto a rideterminare il fondo imposte differite con le vigenti aliquote che risulta pari a €/000 804 €, procedendo a provenzizzare la differenza a conto economico pari a €/000 155.

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

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 1.709 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.786)

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €/000 1.505 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.586)**

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

DESCRIZIONE	31.12.2007	31.12.2006
Contatori, cabine di riduzione, accessori, materie prime, sussidiarie e di consumo	1.582	1.663
Fondo svalutazione magazzino	(77)	(77)
TOTALE	1.505	1.586

- **Lavori in corso su ordinazione: €/000 204 (al 31 dicembre 2006 €/000 200)**

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

A.2.2 Crediti Commerciali

€/000 16.472 (al 31 dicembre 2006 €/000 14.396)

I crediti ammontano a €/000 16.472 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €/000 8.984 (al 31 dicembre 2006 €/000 4.637)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €/000 10.493, rettificato dai relativi fondi di svalutazione crediti pari a €/000 1.509.

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.

Di seguito è evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

	Svalutazione crediti commerciali	
	31.12.2007	31.12.2006
Saldo all'inizio dell'esercizio	2.059	1.995
Accantonamenti	0	76
Utilizzi dell'esercizio	(3)	(12)
Ripristino crediti precedentemente svalutati	(547)	
Altri movimenti		
Totale	1.509	2.059

I ripristini del fondo eseguiti nell'esercizio si riferiscono a crediti esigibili precedentemente svalutati.

• **Crediti verso controllanti: €/000 2.285 (al 31 dicembre 2006 €/000 3.920)**

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 di acqua, servizio gestione calore per gli edifici comunali ed altri minori. La diminuzione dei crediti al 31 dicembre 2007 è dovuta ad una concreta azione di gestione nel ricupero di quanto dovuto dal Comune stesso.

• **Crediti verso imprese controllate: €/000 4.005 (al 31 dicembre 2006 €/000 5.683)**

Il saldo è così composto:

DESCRIZIONE	31.12.2007	31.12.2006
CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l.(controllata indiretta)	364	727
ENERXENIA S.p.A.	1.775	2.680
COMOCALOR S.p.A	1.600	2.176
ENERCALOR S.r.l. (controllata indiretta)	62	98
SERENISSIMA GAS S.p.a.	173	2
SERENISSIMA ENERGIA S.r.l.	31	0
	4.005	5.683

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: €/000 528 (al 31 dicembre 2006 €/000 156)**

Il saldo al 31 dicembre 2007 accoglie per €/000 18 il credito verso il consorzio SO.E.RA. ENERGY CALOR, per €/000 438 il credito verso la collegata COMO ENERGIA S.c.a.r.l. e per €/000 71 il credito verso la collegata Acsm Ambiente S.r.l.

• **Crediti verso imprese consociate ed altre parti correlate:**
€/000 670 (al 31 dicembre 2006 €/000 0)

Il saldo al 31 dicembre 2007 accoglie per complessivi €/000 670 il credito verso la società Aem S.p.A.

A.2.3 Altri Crediti
€/000 6.092 (al 31 dicembre 2006 €/000 5.271)

Gli altri crediti ammontano a €/000 6.092 e risultano così suddivisi:

• **Crediti verso altri: €/000 205 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.042)**

Al 31 dicembre 2007 la voce è composta dai crediti per arrotondamenti su ruoli per €/000 19, dalla quota per finanziamento campagne SNAM per €/000 17, da ratei e risconti di costi di varia natura per €/000 148 e da altri valori residui di importo pari a €/000 21.

• **Crediti verso controllate: €/000 4.854 (al 31 dicembre 2006 €/000 3.540)**

Il saldo al 31 dicembre 2007 accoglie i crediti relativi alla opzione per il consolidato fiscale nazionale per €/000 104 verso EnerCalor S.r.l., per €/000 292 verso Enerxenia S.p.A., per €/000 813 verso Serenissima Gas S.p.A., per €/000 275 verso Serenissima Energia S.r.l. e per €/000 170 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 1.005 il credito nei confronti di Enerxenia S.p.A., per €/000 1.355 il credito nei confronti di Serenissima Gas S.p.A. e per €/000 305 il credito nei confronti di Serenissima Energia S.r.l. con riferimento ai dividendi deliberati nella parte finale dell'esercizio.

• **Crediti verso istituti previdenziali: €/000 23 (al 31 dicembre 2006 €/000 192)**

Al 31 dicembre 2007 la voce è integralmente composta dai crediti verso INAIL.

• **Crediti tributari: €/000 1.009 (al 31 dicembre 2006 €/000 497)**

La voce comprende il credito IRES per €/000 998 e il rimborso IVA auto richiesto per €/000 11. Il valore di iscrizione in bilancio è congruo rispetto al *fair value* delle poste in oggetto.

A.2.5 Altre Attività finanziarie correnti
€/000 19 (al 31 dicembre 2006 €/000 51)

La voce accoglie per €/000 19 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 30.611 (al 31 dicembre 2006 €/000 26.398)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito (€/000 770), l'amministrazione postale (€/000 28), il credito per operazioni di *cash pooling* verso la società EnerCalor S.r.l. (€/000 4.838), verso la società ENERXENIA S.p.A. (€/000 13.317), verso la società SERE-

NISSIMA ENERGIA S.r.l. (€/000 2.864), verso la società SERENISSIMA GAS S.p.a. (€/000 6.007), verso la società CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. (€/000 2.786) nonché presso le casse aziendali (€/000 1.)

Massima esposizione al rischio di credito

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie di ASCM, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte. L'analisi comprende anche le posizioni di rischio "fuori bilancio", quali impegni futuri. L'esposizione massima è mostrata al lordo, prima degli effetti di mitigazione mediante l'uso di strumenti di copertura di varia natura. La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, includendo i derivati con *fair value* positivo.

Massima esposizione al rischio di credito	31.12.2007	31.12.2006
Partecipazioni	36.491	36.483
Crediti commerciali e altri crediti	21.531	18.978
Altre attività finanziarie non correnti	129	226
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti	0	0
Fidejussioni rilasciate	29.622	19.443
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30.611	26.398
Crediti per strumenti finanziari derivati	225	401
Totale	118.609	101.929

Ageing dei crediti

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

Analisi delle scadenze delle attività finanziarie	Valore contabile 31.12.2007
Crediti commerciali	
- Non scaduti	5.645
- Scaduti da meno di 90 giorni	2.234
- Scaduti da 90 a 120 giorni	274
- Scaduti da 120 a 365 giorni	180
- Scaduti da 1 anno a 2 anni	394
- Scaduti da oltre 2 anni	1.404
Totale	10.131

A.3 Attività non correnti destinate alla vendita

A.3 Partecipazioni destinate alla vendita €/000 0 (al 31 dicembre 2006 €/000 108)

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

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

B.1 Patrimonio Netto

B.1.1 Patrimonio Netto

€/000 79.830 (al 31 dicembre 2006 €/000 77.346)

Le voci di patrimonio netto si riassumono come segue:

PATRIMONIO NETTO	31.12.2007	31.12.2006
Capitale Sociale	46.871	46.871
Riserva da rivalutazione	208	208
Altre riserve	33.231	34.270
Utili e (perdite) portati a nuovo	(4.002)	771
Utile (perdita) dell'esercizio	3.522	(4.774)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	79.830	77.346

Nel presente bilancio non vi sono proventi od oneri imputati direttamente a Patrimonio Netto. 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 32.938 (al 31 dicembre 2006 €/000 45.320)

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

- €/000 9.038 relative alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte di Mediocredito Lombardo S.p.A., ora gruppo SanPaolo Intesa, 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 prevede la restituzione in 25 rate semestrali di €uro 516.457, a partire dal 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2013. L'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 2007 è pari complessivamente a 5,31%) 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 2007 è pari complessivamente a 4,98%). 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 19.817 relativi all'erogazione del finanziamento ad ACSM S.p.A. in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.M. – B.P.S. a seguito di un'operazione di ridefinizione del piano di ammortamento del debito esistente, avvenuta nel dicembre 2007. Il finanziamento scade a giugno 2011 e prevede un rimborso con rate semestrali scadenti a dicembre e giugno di ogni anno.

Il contratto di finanziamento prevede ora uno spread migliorativo rispetto al precedente di circa 20/25 basis points. Inoltre sono state riviste le clausole contrattuali (covenants) aventi ad oggetto elementi rilevanti dal bilancio. Esse sono da verificarsi su base semestrale e riguardano il valore dell'indebitamento netto consolidato con il patrimonio netto ed il valore del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato su base annua. I predetti ratio sono stati parametrati sulla base del nuovo piano industriale 2007-2010 per evitare scostamenti con quanto consuntivato ad ogni rilevazione semestrale.

Come già accennato in precedenza, a garanzia del medesimo finanziamento è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della società ai sensi dell'art. 46 del D.lgs 385/93. Il tasso d'interesse applicato fino al 30 giugno 2009 è pari all'Euribor a 6 mesi + 60 basis points. Successivamente il tasso sarà in funzione del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato verificato su base semestrale.

Al 31 dicembre 2007 il rispetto dei covenants contrattuali consolidati suddetti è stato raggiunto. A riprova di ciò, qui di seguito si riporta una breve tabella che conferma tale rilevazione :

Indici finanziari consolidati al 31.12.2007 rilevanti per il calcolo dei Covenants:

Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti: (EBITDA) €/000 20.275

Posizione Finanziaria Netta: (PFN) €/000 81.735

Patrimonio Netto (comprensivo della quota di terzi): (PN) €/000 92.447

	Valore contrattuale	Valore effettivo
Ratio PFN / EBITDA	4,6	4,0
Ratio PFN / PN	0,95	0,88

- €/000 4.083 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 2007 è pari complessivamente a 5,33%). La scadenza del contratto è novembre 2012. Il valore totale dei canoni alla scadenza è pari a €/000 5.922 inclusivo della quota relativa agli oneri finanziari stimati per €/000 1.043

In applicazione del principio IFRS7 e con riferimento al rischio di liquidità è inserita di seguito l'analisi per scadenze (*maturity analysis*) delle passività finanziarie. Nella seguente tabella è indicata l'esposizione di ACSM al rischio di liquidità, l'esposizione al netto delle attività ed un'analisi delle scadenze basata sugli obblighi contrattuali di rimborso non attualizzati. I flussi sono inseriti nel primo range temporale in cui potrebbero verificarsi.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2007	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
PASSIVITÀ									
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI									
Debiti commerciali e altri debiti									
Finanziamenti	42.321	78	1.706	3.915	5.463	9.705	22.495	3.081	46.444
Depositi cauzionali passivi									
Debiti intercompany									
Fidejussioni									
Totale	42.321	78	1.706	3.915	5.463	9.705	22.495	3.081	46.444
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI									
Derivati su rischio di tasso									
- cash flow in entrata			179	67	224	353	691	189	1.701
- cash flow in uscita			(190)	(77)	(224)	(393)	(738)	(194)	(1.816)
Totale			(11)	(10)	0	(40)	(47)	(5)	(115)

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2006	Valore contabile	A vista	< 3 mesi	3 - 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	Più di 5 anni	Totale
PASSIVITÀ									
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI									
Debiti commerciali e altri debiti									
Finanziamenti	46.314	78	1.036	-	1.211	2.994	8.504	6.304	20.128
Depositi cauzionali passivi									
Debiti intercompany									
Fidejussioni									
Totale	46.314	78	1.036		1.291	2.994	8.504	6.304	20.128
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI									
Derivati su rischio di tasso									
- cash flow in entrata			154	67	228	405	821	317	1.992
- cash flow in uscita			(200)	(78)	(262)	(468)	(958)	(366)	(2.332)
Totale			(46)	(11)	(34)	(63)	(137)	(49)	(340)

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

Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

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

B.2.2 Fondi relativi al personale €/000 2.685 (al 31 dicembre 2006 €/000 3.264)

- **Trattamento Fine Rapporto: €/000 2.113 (al 31 dicembre 2006 €/000 2.549)**

L'importo del fondo iscritto in bilancio ammonta a €/000 2.113

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

DESCRIZIONE	31.12.2007	31.12.2006
Saldo d'apertura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	2.549	2.149
Effetto riforma previdenziale	(298)	
Benefici pagati	(116)	(213)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	13	213
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	95	95
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione	(130)	305
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	2.113	2.549

Le principali ipotesi attuariali utilizzate sono:

Data di calcolo	31/12/2007
Tasso di mortalità	Istat 2000
Tassi di invalidità	Tavole INPS
Tasso di rotazione del personale	2,00%
Tasso di attualizzazione	4,75%
Tasso di anticipazioni	4,50%
Tasso d'inflazione	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 sono stati 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).

- **Fondo Premungas: €/000 572 (al 31 dicembre 2006 €/000 715)**

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 €/000 572.

B.2.3 Fondi a lungo termine €/000 546 (al 31 dicembre 2006 €/000 58)

- **Fondi per rischi e oneri: €/000 546 (al 31 dicembre 2006 €/000 58)**

La voce espone l'accantonamento per contribuiti INPS pari a €/000 389 e l'accantonamento per il rischio relativo ad una causa di risarcimento danni per €/000 157.

B.2.4 Passività per imposte differite €/000 2.120 (al 31 dicembre 2006 €/000 2.307)

IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte dell'esercizio	Giroconto
	31-12-2006	31-12-2007		31-12-2006	31-12-2007		
Sopravvenienza ricalcolo f.di amm.to	3.982	3.969	31,40%	1.483	1.246	-237	-
Doppio binario ammortamenti	1.199	844	31,40%	447	265	-198	16 (1)
Operazione di leaseback immobiliare	-1.029	-1.578	27,50+3,90%	348	478	130	-
Adeguamento TFR	88	474	27,50%	29	130	101	-
Totale Imposte Differite Passive				2.307	2.120	-203	16

1) Rettifica f.do imposte 2006 di 44 per 37,25% €/000 16.

La voce riguarda lo stanziamento di imposte differite passive e si è movimentato nel corso dell'esercizio 2007 come descritto nella tabella seguente:

Si precisa che il giroconto si riferisce alla rettifica del fondo imposte differite per ricalcolo anno 2006 del definitivo importo del doppio binario ammortamenti.

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

Le passività per imposte differite stanziata a fondo in data 31.12.2006 erano calcolate con le vigenti aliquote fiscali pari al 37,25% (33% IRES e 4,25% IRAP).

La legge Finanziaria 2008 ha stabilito le nuove aliquote per imposte dall'esercizio 2008 che ammontano complessivamente al 31,4% (27,5% IRES e 3,9% IRAP). Pertanto al 31.12.2007 si è proceduto a rideterminare il fondo imposte differite con le vigenti aliquote che risulta pari a €/000 2.120 €, procedendo a proventizzare la differenza a conto economico pari a €/000 399.

B.2.5 Altre passività non correnti **€/000 7.253 (al 31 dicembre 2006 €/000 7.212)**

- **Depositi cauzionali passivi: €/000 113 (al 31 dicembre 2006 €/000 100)**

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

- **Altre passività non correnti: €/000 7.140 (al 31 dicembre 2006 €/000 7.112)**

Sono relativi integralmente a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €/000 5.878 e per contributi sulla turbina per €/000 1.261.

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 0 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.394)

La voce esponeva interamente il debito di *cash pooling* verso la controllata CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. regolarmente liquidato.

B.3.2 Finanziamenti a breve termine **€/000 47.963 (al 31 dicembre 2006 €/000 27.102)**

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 39.000 relativi a finanziamenti a breve termine relativi ai contratti con Banca Popolare di Sondrio per €/000 15.000, con BNL per €/000 4.000, con Intesa per €/000 5.000, con Banco di Brescia per €/000 5.000, con Credito Bergamasco per €/000 5.000 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 20 *basis points*);
- €/000 6.618 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 €/000 796, riferita all'operazione di *lease back* contratta dalla società.

La variazione incrementale negativa di circa 20 milioni di euro è ben evidenziata nel rendiconto finanziario ed è dovuta ad una serie di concause che si sono evidenziate nel corso del 2007.

Innanzitutto il fabbisogno di capitale circolante si è incrementato per effetto di un differente mix di ricavi che ha portato a un sensibile incremento dei crediti verso terzi. Inoltre, una parte sensibile di tale scostamento deriva del forte incremento dei crediti per accise gas generati da acconti versati nel 2007 rilevatisi di molto superiori ai dati consuntivi dell'esercizio.

B.3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati €/000 225 (al 31 dicembre 2006 €/000 401)

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*. In applicazione del principio IFRS7 e con riferimento al rischio di tasso è inserita di seguito l'analisi di sensitività (*sensitivity analysis*) delle passività finanziarie e degli strumenti derivati.

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

Strumenti a tasso variabile espongono il Gruppo a rischi di tasso sui flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono ACSM a rischi di tasso sul *fair value*.

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

L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta ACSM è stata condotta prendendo in considerazione le partite di Bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata.

Il risultato dell'analisi effettuata con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in euro) ha mostrato potenziali utili o perdite a Conto Economico per l'esercizio 2007, confrontate con potenziali utile o perdite per l'esercizio 2006.

La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato mostra il possibile impatto significativo sul risultato economico di ACSM.

RISCHIO DI TASSO

Rischio di tasso - Esposizione e sensitivity analysis	Parametro di riferimento	Valore contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto					
				Shock up		Shock down		Shock up		Shock down			
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006		
Attività fruttifere di interessi													
Passività finanziarie a tasso variabile non coperte	+/-1%			447	(204)	(447)	204						
Strumenti derivati non trattati in <i>hedge accounting</i>	+/- 1%	225	401	(379)	(211)	(724)	(817)						
Totale													

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

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

B.3.4 Debiti commerciali

€/000 9.722 (al 31 dicembre 2006 €/000 12.205)

- **Debiti verso Fornitori: €/000 5.275 (al 31 dicembre 2006 €/000 6.335)**

Il saldo è in diminuzione rispetto all'anno precedente e ciò è da mettere in relazione con la contrazione rilevata nelle poste di acquisti per materie prime e servizi 2007 che sono risultati pari a €/000 19.974 (€/000 23.629 al 31.12.06). Inoltre un'analisi più attenta, evidenzia anche un incremento nel 2007 degli acquisti da terzi sia per materie prime che per servizi, mentre quelli derivanti da parti correlate, solitamente con condizioni di pagamento più flessibili, si sono contratti di circa il 50% .

- **Debiti verso Imprese Controllate €/000 1.884 (al 31 dicembre 2006 pari a €/000 2.846)**

Il saldo è così composto:

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. (controllata indiretta)	51	212
ENERXENIA S.p.A.	841	2.150
COMOCALOR S.p.A.	603	465
TECNOSERVIZI S.r.l.	0	1
SERENISSIMA ENERGIA S.r.l.	359	0
SERENISSIMA GAS S.p.A.	28	0
ENERCALOR S.R.L. (controllata indiretta)	2	18
TOTALE	1.884	2.846

- **Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €/000 1.478 (al 31 dicembre 2006 €/000 2.974)**

Il saldo comprende debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere per complessive €/000 168 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 1.310.

- **Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €/000 1.085 (al 31 dicembre 2006 €/000 50)**

Il saldo accoglie i debiti commerciali verso la società EURENERGY S.r.l., società partecipata dal socio di minoranza della COMOCALOR S.p.A. per €/000 50, verso la correlata Aem S.p.A. per €/000 1.038 oltre ad una nota di accredito da ricevere per €/000 - 3.

B.3.5 Altri debiti

€/000 8.332 (al 31 dicembre 2006 €/000 7.098)

- **Debiti verso altri: €/000 2.625 (al 31 dicembre 2006 €/000 2.480)**

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €/000 846; 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 48, debiti per canoni di servizio per la gestione gas pari a €/000 246, debiti per oneri di borsa pari a €/000 22, debiti per fatture da ricevere per canoni di depurazione per €/000 1.025, ratei passivi per oneri finanziari per €/000 166, 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 5.

- **Altri debiti verso controllanti: €/000 2.324 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.797)**

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nei confronti del Comune di Como per €/000 843, per fatture da ricevere dal Comune di Como per canoni fognatura per €/000 796 e debiti diversi per €/000 684.

- **Altri debiti verso consociate e correlate: €/000 1.180 (al 31 dicembre 2006 €/000 723)**

La voce comprende debiti per fatture da ricevere dalla società correlata Comodepur S.p.A.

- **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €/000 584 (al 31 dicembre 2006 €/000 488)**

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

- **Debiti tributari: €/000 592 (al 31 dicembre 2006 €/000 602)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Ritenute IRPEF	295	240
IVA a debito	34	0
IVA ad esigibilità differita	220	327
Contributo provinciale RSU/RSUA	43	35
TOTALE	592	602

- **Acconti: €/000 1.026 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.008)**

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 6.540 (al 31 dicembre 2006 €/000 6.515)

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Debiti per IRAP	25	0
Debiti per IRES	6.515	6.515
TOTALE	6.540	6.515

CONTO ECONOMICO

C.1 Ricavi delle vendite

C.1.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€/000 36.592 (al 31 dicembre 2006 €/000 39.018)

L'ammontare complessivo di questa voce, pari a €/000 36.592, 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 3.647 (al 31 dicembre 2006 €/000 2.546)

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 gli impianti per €/000 823, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €/000 155, ricavi per more e penalità €/000 35, ricavi riguardanti concessioni e precari €/000 24, sopravvenienze attive per €/000 605, ricavi per riaddebiti amministrativi per €/000 639, altri ricavi intragruppo per €/000 643 ed altri ricavi diversi €/000 176, oltre al rilascio del fondo svalutazione crediti per €/000 547.

C.2 Costi operativi

C.2.1 Incrementi immobilizzazioni per lavori interni

€/000 -4.293 (al 31 dicembre 2006 €/000 -4.218)

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	31.12.2007	31.12.2006
Materiali	901	888
Personale	2.393	2.272
Spese generali	999	1.058
TOTALE	4.293	4.218

C.2.2 Variazione delle rimanenze

€/000 77 (al 31 dicembre 2006 €/000 -235)

Rappresenta la variazione del valore dei lavori in corso su ordinazione per interventi e 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 19.975 (al 31 dicembre 2006 €/000 23.629)**

La voce risulta composta come segue:

C.2.3.1 Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 5.928 (al 31 dicembre 2006 €/000 3.753)

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 1.569, acquisti di materia prima energia elettrica per €/000 1.995, di carburanti per €/000 139, di materiali per lavori su commessa per €/000 404, a consumi ed acquisti materiali di magazzino per €/000 1.011, per materiali di consumo per €/000 232, per acquisto di prodotti chimici €/000 420, accise acquisto gas per €/000 53, oltre ad acquisti vari minori per €/000 105.

C.2.3.2 Costi per servizi €/000 12.146 (al 31 dicembre 2006 €/000 17.951)

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 1.514, costi relativi al servizio raccolta svolto dalla collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per €/000 2.643, costi per lo smaltimento di ceneri, polveri, scorie e depurazione acque per €/000 1.259, costi per lavori di costruzione, riparazione e manutenzione di terzi a commessa per €/000 1.529, spese per energia e trasporto per €/000 1.357, spese per riaddebiti e consulenze amministrative, tecniche e legali per €/000 539, compensi amministratori €/000 235 oltre i relativi contributi, compensi ai sindaci per €/000 90, costi di assicurazione per €/000 439, oneri diversi di borsa €/000 55, spese di formazione ed addestramento €/000 51, spese telefoniche per €/000 274, ticket restaurant per €/000 198, costo per pulizia locali e vigilanza per €/000 212, costi per lavoro interinale per €/000 103, per elaborazione paghe per €/000 76, costi di manutenzione e riparazione automezzi e varie per €/000 114, costi per manutenzioni diverse per €/000 68, spese per recapito bollette e spese postali €/000 59, spese per pubblicità e propaganda per €/000 87, spese per inserzioni diverse per €/000 69, spese bancarie ed oneri fideiussori per €/000 135, riaddebito amministrativo da Enerxenia per €/000 502, altri servizi da Enercalor per €/000 42, conduzione impianti appalto per €/000 170, ed altri costi (consulenze diverse, trasporti, spese per recupero crediti, canoni ed altre) per €/000 326.

C.2.3.3 Costi per godimento beni di terzi €/000 1.901 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.925)

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 1.578, affitti per €/000 99, canoni precari per €/000 18, noleggi diversi per €/000 146 e canoni per noleggio autovetture per €/000 60.

C.2.4 Costi per il personale **€/000 9.306 (al 31 dicembre 2006 €/000 9.708)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €/000 6.810, oneri sociali €/000 2.354, trattamento di fine rapporto €/000 114 ed altri costi €/000 28.

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

C.2.5 Oneri diversi di gestione **€/000 1.632 (al 31 dicembre 2006 €/000 954)**

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

Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

DESCRIZIONE	31.12.2007	31.12.2006
Minusvalenze per dimissioni cespiti	84	45
Imposta di bollo	26	12
Contributi associativi ed abbonamenti	95	74
Altre imposte e tasse	101	108
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	12	6
Contributo A.E.E.G. e C.C.S.E.	276	314
Canoni demaniali	69	64
Spese di cancelleria	68	57
Sopravvenienze passive	732	0
Altri oneri	169	274
TOTALE	1.632	954

Relativamente alle sopravvenienze passive si segnalano: €/000 299 a fronte di mancato stanziamento di fatture riguardanti il costo dell'energia elettrica del 2006 e €/000 137 a fronte di fatturazioni relative alla gestione dei rifiuti di competenza di esercizi precedenti. Il residuo, pari a €/000 296, è dovuto ad altre differenze molto parcellizzate su stanziamenti vari di periodi precedenti.

C.2.6 Accantonamenti **€/000 488 (al 31 dicembre 2006 €/000 58)**

La voce accoglie l'accantonamento a fondo rischi per contributi INPS per €/000 331 e per una causa legale di risarcimento danni per €/000 157.

C.3 Ammortamenti e svalutazioni

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali e le svalutazioni sono complessivamente pari a €/000 7.866 (€/000 7.338 al 31 dicembre 2006).

C.3.1 Ammortamenti immobilizzazioni immateriali €/000 441 (al 31 dicembre 2006 €/000 481)

Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione sono riportati nel prospetto allegato 2.

C.3.2 Ammortamenti immobilizzazioni materiali €/000 7.426 (al 31 dicembre 2006 €/000 6.780)

Il dettaglio per categoria di immobilizzazioni e la relativa movimentazione sono riportati nel prospetto allegato 1.

C.3.4 Svalutazione crediti €/000 0 (al 31 dicembre 2006 €/000 76)

Non è stato effettuato alcun accantonamento al fondo svalutazione crediti al fine di esporre i crediti in bilancio secondo il loro presumibile valore di realizzo, grazie al miglioramento del processo di recupero crediti.

C.4 Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria, che ammonta a €/000 -144, risulta la seguente:

C.4.1 Proventi e oneri finanziari €/000 -2.808 (al 31 dicembre 2006 €/000 -4.294)

La voce risulta così composta:

- *Proventi finanziari €/000 1.135
(al 31 dicembre 2006 €/000 1.038)*

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati verso società controllate sulle giacenze erogate nell'ambito del *cash pooling* di gruppo per €/000 801, 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 30, da interessi derivanti dall'adeguamento del *mark to market* sui derivati finanziari in essere per €/000 67, conti correnti bancari per €/000 125 e da interessi di mora per €/000 2.

- *Oneri finanziari €/000 -3.943
(al 31 dicembre 2006 €/000 -5.332)*

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €/000 2.235, su c/c bancari per €/000 1.185, per giacenze nell'ambito del *cash pooling* per €/000 225 ed altri vari per €/000 298. La diminuzione rispetto allo scorso anno è dovuta al fatto che nel 2006 veniva compresa in tale voce anche la quota interessi di €/000 2.714 calcolata per l'ingiunzione di pagamento relativa alla moratoria fiscale. In effetti lo scostamento da rilevare sarebbe quindi negativo ed attribuibile principalmente all'incremento del costo del denaro durante il 2007.

C.4.2 Altri proventi ed oneri da attività finanziarie **€/000 2.664 (al 31 dicembre 2006 €/000 1.237)**

La voce accoglie i proventi ricevuti dalle controllate ENERXENIA S.p.A. per €/000 1.005, Serenissima Energia S.r.l. per €/000 305 e Serenissima Gas S.p.A. per €/000 1.354 in seguito alla delibera di distribuzione dei dividendi.

C.4.3 Proventi (oneri) da altre partecipazioni **€/000 0 (al 31 dicembre 2006 €/000 -438)**

Lo scorso esercizio la voce accoglieva la svalutazione delle partecipazioni possedute nelle società LARIO SVILUPPI ECOLOGICI Sc.a.r.l. per €/000 2, C.I.D.A. S.p.A. per €/000 12 e EMIT S.p.A. per €/000 424, in quanto le relative perdite di valore sono state ritenute di natura durevole.

C.5 Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale risulta essere pari al 30,16% in seguito alla diminuzione dell'aliquota delle imposte differite come da disposizione della legge finanziaria 2008.

C.5.1 Imposte correnti **€/000 1.470 (al 31 dicembre 2006 €/000 5.487)**

Il saldo si riferisce agli stanziamenti delle imposte di competenza IRES ed IRAP dell'esercizio della società ACSM S.p.A.; la forte diminuzione rispetto allo scorso anno è dovuta all'accantonamento fatto nell'anno 2006 di quanto richiesto dall'ingiunzione di pagamento relativo alla moratoria fiscale. Il saldo evidenziato risulta composto 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., ComoCalor S.p.A., Serenissima Energia S.r.l. e Serenissima Gas S.p.A. come segue:

DESCRIZIONE	31.12.2007	31.12.2006
IRES corrente	2.725	5.784
IRAP corrente	58	554
Pr.Cons.Fisc. Enerxenia	(306)	(500)
Pr.Cons.Fisc. Canturina Servizi Vendita	(176)	(260)
Pr.Cons.Fisc. EnerCalor	(260)	(296)
Pr.Cons.Fisc.Serenissima Energia	(281)	0
Pr.Cons.Fisc.Serenissima Gas	(812)	0
On.Cons.Fisc. ComoCalor	0	205
TOTALE	1.470	5.487

C.5.2 Imposte differite attive e passive € /000 52 (al 31 dicembre 2006 € /000 123)

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	31.12.2007	31.12.2006
Imposte differite attive (IRES/IRAP)	255	167
Imposte differite passive (IRES/IRAP)	(203)	(44)
TOTALE	52	123

Il totale dell'effetto della revisione aliquote a conto economico è pari a € /000 244.

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

	31.12.2007		31.12.2006	
Risultato prima delle imposte € /000	5.044		837	
Imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica	1.665	33,00%	276	33,00%
- effetto variazione aliquote imposte differite	-244	-4,84%	0	0,00%
- effetto ammortamento disavanzo tecnogas	95	1,88%	95	11,30%
- effetto sopravv.passive	187	3,71%	19	2,29%
- effetto ricavo mark to mark	0	0,00%	-8	-0,91%
- effetto plusvalenza cessione partecipazione CSU	0	0,00%	-9	-1,06%
- effetto dividendi	-879	-17,43%	-408	-48,77%
- effetto ammortamento terreni su canoni leasing	86	1,71%	83	9,97%
- effetto svalutazione Emit	0	0,00%	140	16,72%
- effetto interessi moratoria	0	0,00%	896	107,05%
- effetto imposte moratoria	0	0,00%	3.800	454,00%
- effetto adeguamenti vari	32	0,63%	171	20,43%
IRAP	580	11,50%	554	66,19%
Totale imposte effettive a conto economico	1.521	30,16%	5.610	670,20%

C.6 Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 31 dicembre 2007, determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad € 0,08 (negativo e pari a -€ 0,12 al 31 dicembre 2006). Si segnala che il numero di azioni utilizzato quale divisore si è incrementato nel 2006 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 IFRS 7

In applicazione del principio IFRS 7 viene di seguito esposto il valore contabile di ognuna delle categorie definite dallo IAS 39 per l'anno 2007 e 2006:

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

Per ogni classe di strumento finanziario è stato indicato il *fair value* che coincide con il valore contabile per tutte le poste indicate escluse le passività valutate al costo ammortizzato. Il *fair value* di tale voce è stato calcolato tenendo conto del piano di ammortamento in essere e del *credit spread* riconosciuto alla società nel mese di dicembre 2007 in sede di rinegoziazione del Finanziamento.

CLASSIFICAZIONE AL 31 DICEMBRE 2007

	Valore contabile				Fair value
	Crediti e Finanziamenti	Attività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	
ATTIVITÀ					
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30.611				30.611
- Crediti commerciali	16.471				16.471
- Altri crediti	5.059				5.059
- Partecipazioni			36.491		36.491
- Altre attività finanziarie non correnti	129				129
- Crediti per strumenti finanziari derivati					
Totale attività finanziarie	52.270	-	36.491	-	88.761
PASSIVITÀ					
- Debiti commerciali				9.722	9.722
- Altri debiti				4.530	4.530
- Depositi cauzionali passivi	113				113
- Altre passività non correnti	7.140				7.140
- Finanziamenti				42.321	42.271
- Debiti per strumenti finanziari derivati		225			225
Totale passività finanziarie	7.253	225	-	56.573	64.001

CLASSIFICAZIONE AL 31 DICEMBRE 2006

	Valore contabile				Fair value
	Crediti e Finanziamenti	Attività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	
ATTIVITÀ					
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.399				26.399
- Crediti commerciali	14.396				14.396
- Altri crediti	4.582				4.582
- Partecipazioni			36.591		36.591
- Altre attività finanziarie non correnti	118				118
- Crediti per strumenti finanziari derivati					
Totale attività finanziarie	45.495	-	36.591	-	82.086
PASSIVITÀ					
- Debiti commerciali				12.205	12.205
- Altri debiti				3.528	3.528
- Depositi cauzionali passivi	100				100
- Altre passività non correnti	7.112				7.112
- Finanziamenti				46.314	46.232
- Debiti per strumenti finanziari derivati		401			401
Totale passività finanziarie	7.212	401	-	62.047	69.578

7 Informativa per settore di attività ed area geografica

Informativa per settore 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 corporate. All'interno di tale suddivisione sono ricompresi anche i costi/ricavi riferiti all'attività di raccolta rifiuti e spazzamento strade che non generano margine sul bilancio 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 area 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 alla pulizia 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:

Stato patrimoniale	31.12.2007		31.12.2006	
Crediti	2.285	1,2%	3.920	2,1%
Crediti commerciali (principalmente per servizi ambientali, raccolta - smaltimento)	2.285		3.920	
Debiti	2.405	2,0%	1.797	1,6%
Debiti relativi ai canoni di concessione dei servizi	844		857	
Debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como	877		804	
Altri debiti commerciali (affitti e altre voci diverse)	684		136	
Conto economico	31.12.2007		31.12.2006	
Ricavi	7.185	17,9%	12.588	30,3%
Ricavi				
Ricavi relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento	5.368		10.586	
Ricavi relativi al servizio gestione calore	1.441		1.519	
Ricavi da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua,	376		483	
Costi	885	3,3%	899	3,0%
Costi per affitto	70		70	
Costi relativi canoni di concessione dei servizi	815		829	

Le percentuali riportate si riferiscono all'incidenza dei saldi totali in essere con il Comune di Como 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 società controllate, collegate e parti correlate

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

	CONTROLLATE	COLLEGATE E JV	ALTRE PARTI CORRELATE	TOTALE	% INCIDENZA RELATIVA VOCE SU BILANCIO CONSOLIDATO
Saldi Creditori					
Crediti commerciali/ratei	4.005	527	670	5.202	31,58%
Altri crediti/Crediti finanziari	34.666	0	0	34.666	94,45%
TOTALE	38.671	527	670	39.868	74,98%
Saldi debitori					
Debiti commerciali/risconti	1.884	1.478	1.085	4.447	45,74%
Altri debiti /Debiti finanziari	0	0	1.180	1.180	14,16%
TOTALE	1.884	1.478	2.265	5.627	31,17%
Ricavi					
Ricavi operativi	12.885	60	0	12.945	35,38%
Proventi finanziari/Dividendi	3.496	0	0	3.496	92,02%
Proventi per consolidato fiscale	1.836	0	0	1.836	120,71%
TOTALE	18.217	60	0	18.277	43,61%
Costi					
Costi operativi	2.439	4.162	210	6.811	25,05%
Oneri finanziari	225	0	0	225	5,71%
Oneri per consolidato fiscale	0	0	0	0	0,00%
TOTALE	2.664	4.162	210	7.036	22,46%

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

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

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

- in conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2007 dagli amministratori e dai sindaci di ACSM S.p.A., nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, ad eccezione di n. 6.000 azioni detenute dal Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Fabio Secchi e di n. 500 azioni detenute dal Sindaco Effettivo Prof. Angelomaria Palma.
- Le remunerazioni dei dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. key personnel) sono pari a €/000 371 oltre ai contributi pari a €/000 120 e sono costituite per la quasi totalità da salari e stipendi.
- Rapporti con Studio Legale Tributario Bruni Galasso Palmieri per spese legali di €/000 60.

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

10 Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: € /000 12.492**
(al 31 dicembre 2006 € /000 2.313)

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per € /000 62 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 € /000 104 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 € /000 170 fidejussioni a favore del Comune di Como a garanzia dell'affidamento dei servizi ambientali, per € /000 7.669 a favore della società Mestni, per € /000 1.552 a favore della società Simest, per € /000 1.222 a favore della Regione Lombardia ed altre diverse per € /000 164.

- **Fidejussioni prestate a controllate: € /000 17.130**
(al 31 dicembre 2006 € /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.

- **Collateral**

Si dettagliano il totale delle attività finanziarie date in pegno e possedute come collateral, di cui è possibile disporre, con l'indicazione del fair value e dei termini e delle condizioni relative.

Collateral rilasciati	Valore contabile		Importo garantito
	31.12.2007	31.12.2006	
Depositi cauzionali attivi	129	118	129

Collateral posseduti	Fair value		Importo garantito
	31.12.2007	31.12.2006	
Depositi cauzionali passivi	113	100	113

11 Eventi successivi

Come già anticipato in tema di moratoria fiscale, nella relazione al consolidato, in data 21 gennaio 2008, la Commissione Tributaria Provinciale di Como ha depositato la sentenza con la quale ha accolto il ricorso presentato da ACSM S.p.A. annullando conseguentemente le ingiunzioni di pagamento emesse dall'Agenzia delle Entrate.

In data 24 febbraio 2008, la Provincia di Como ha approvato il Piano Provinciale dei Rifiuti. Con detto provvedimento viene definita la "politica ambientale" dell'ente per i prossimi anni. Il Piano, oltre ad enfatizzare il ruolo centrale rivestito dall'impianto di termovalorizzazione dei rifiuti gestito da ACSM, evidenzia uno scenario di sviluppo pienamente compatibile con i programmi di investimento che l'azienda sta valutando per i prossimi anni.

Non si segnalano altri eventi successivi di rilievo occorsi dopo il 31 dicembre 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.

A fronte della cessazione del rapporto a seguito di quanto sopra, ACSM S.p.A. ha escusso la fideiussione in essere per inadempimento contrattuale. Tale escussione è stata ritenuta illegittima dal fornitore che, nella persona del Commissario Liquidatore, ha intentato causa per ottenere la restituzione della somma pari ad €/000 71 circa.

12.2 Contenzioso Corti Marmi snc

Pende avanti il Tribunale di Milano ricorso d'appello contro una sentenza del tribunale di Como che ha condannato la società ACSM S.p.A. alla rimozione di un tratto di tubazione posata in proprietà Corti Marmi. Ove confermato in appello, ACSM S.p.A. potrebbe essere costretta a rimuovere la predetta tubazione. A fronte di tale rischio la società ha provveduto ad accantonare a fondo rischi €/000 157.

12.3 Verifica tributaria

A seguito dell'attività di verifica effettuata dalla Guardia di Finanza nel primo semestre dell'anno 2005 è stato redatto in data 15 giugno 2005 "Processo Verbale di Constatazione" nel quale sono state ipotizzate violazioni in materia di imposte IRES ed IRAP per complessivi €/000 1.094 ed in materia di IVA per complessivi €/000 208. Rispetto a tali contestazioni l'azienda supportata dall'attività dei propri consulenti fiscali ha ritenuto di stanziare €/000 95 quali imposte di esercizi precedenti che per il principio degli errori hanno rettificato il patrimonio netto e €/000 65 quali sanzioni ed interessi rilevati nei costi non ricorrenti. In data 13 dicembre 2005 e 25 ottobre 2006 l'Agenzia delle Entrate ha notificato alcune violazioni riferiti alla materia IVA ed alle imposte dirette considerate nell'importo stanziato e che pertanto sono state liquidate. Per gli importi che si sono ritenuti non dovuti si è invece proceduto alla presentazione del ricorso nei termini di legge alla Commissione Tributaria.

In data 3 maggio 2007 sono stati notificati alla società avvisi di accertamento relativi all'anno 2004 per complessivi €/000 199 per i quali si è provveduto alla presentazione del ricorso in data 19 giugno 2007 alla Commissione Tributaria.

12.4 Procedura di infrazione comunitaria (Moratoria fiscale)

Il 5 settembre 2002 la Commissione Europea ha emanato la decisione assunta in merito alle agevolazioni fiscali riconosciute dallo stato Italiano alle società per azioni a prevalente capitale pubblico ex Legge 142/90. Tale decisione è stata notificata il 22 luglio 2002 a Confservizi ed 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'articolo 87, par. 1, del Trattato CE ed erano quindi incompatibili con il sistema 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 dei diritti 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 non ricevibilità. Con Decreto Legge 15 febbraio 2007 n. 10, il Governo Italiano ha provveduto a dare esecuzione alla sentenza della Corte di Giustizia delle Comunità Europee, resa in data 1 giugno 2006. Per effetto di tale Decreto Legge, in data 21 marzo 2007 l'ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate ha provveduto a notificare tre ingiunzioni di pagamento per l'importo complessivo di €/000 6.514. Contro tale provvedimento la società ha presentato ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale ottenendo, in data 11 giugno 2007, ordinanza di sospensione. In data 8 ottobre 2007 si è discusso il merito avanti la Commissione Tributaria Provinciale.

In data 21 gennaio 2008, la Commissione Tributaria Provinciale di Como ha depositato la sentenza con la quale ha accolto il ricorso presentato da ACSM S.p.A. annullando conseguentemente le ingiunzioni di pagamento emesse dall'Agenzia delle Entrate.

12.5 Contributi CIG (cassa integrazione guadagni)

ACSM S.p.A. ha disposto l'accantonamento dei contributi relativi a CIG, CIGS, DS e Mobilità relativamente al periodo 1 novembre 2006/31 dicembre 2007.

Le ragioni di tale accantonamento vanno ricercate nella situazione di privatizzazione sostanziale in cui la Società si trovava nel detto periodo a seguito dell'acquisizione da parte di AEM S.p.A. per una quota pari al 20% del capitale sociale di ACSM S.p.A. Difatti dal 31 ottobre 2006, il capitale sociale di ACSM risultava detenuto da soggetti pubblici (enti locali e/o società a partecipazione pubblica maggioritaria) nella misura di circa il 43%. Tale situazione ha comportato il venir meno dello status di ente pubblico e conseguentemente l'assoggettamento agli obblighi previdenziali suesposti.

Con decorrenza 1 gennaio 2008, a seguito della fusione tra AEM S.p.A ed ASM S.p.A., trasformatesi in A2A S.p.A., e tenuto conto della partecipazione pubblica maggioritaria di detto soggetto, ACSM S.p.A. ha riacquisito lo status di ente pubblico (partecipazione pubblica diretta ed indiretta nella misura di circa il 63%) e come tale ha ritenuto di non essere più assoggettata, stante l'attuale situazione normativa e giurisprudenziale, al versamento degli oneri previdenziali suddetti.

13 Gestione del rischio (*Risk management*)

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

- il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di strumenti rappresentativi del capitale ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle *commodity*. ACSM non è esposta al rischio di prezzo di *commodity*; inoltre il rischio prezzo relativo all'acquisto della materia prima è di fatto neutralizzato dalla modalità di strutturazione dei contratti di vendita che rispecchia puntualmente l'andamento del prezzo di acquisto con un meccanismo di *back-to-back*;
- l'esposizione al rischio di credito di ACSM è riferibile a crediti commerciali e crediti finanziari. Data la particolare tipologia di business una parte significativa dei crediti commerciali risulta 'polverizzata' verso un numero elevato di clienti, rappresentati per lo più da utenti privati e piccole imprese. In particolare, il rischio relativo al merito di credito delle controparti è gestito nell'ambito della procedura di affidamento che il Gruppo ha sviluppato e che prevede l'assegnazione di un "indice di credito" rispetto al quale valutare le eventuali eccezioni alla modalità standard di copertura del rischio attraverso l'acquisizione di fidejussioni o altre garanzie collaterali;
- il rischio di tasso d'interesse può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse. Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse. L'esposizione della società al rischio di variazioni dei tassi di mercato è connessa all'andamento dei tassi di interesse ove il costo dei finanziamenti è a tasso variabile. In merito a questo aspetto, ACSM sta valutando l'opportunità di procedere ad operazioni di copertura con strumenti derivati;
- il rischio di liquidità è definito come la possibilità che la Società non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (*funding liquidity risk*), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (*asset liquidity risk*), ovvero ad essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per ACSM è rappresentata soprattutto dalle operazioni di finanziamento poste in essere. Attualmente sono presenti finanziamenti a medio lungo termine con controparti bancarie. Al fine di ottimizzare l'utilizzo della liquidità nell'ambito del gruppo, ACSM S.p.A. ha attivato una linea di cash pooling con le proprie controllate.

14 Altre informazioni

14.1 Organi Societari

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Sig. Giorgio Pozzi	Presidente
Rag. Edgardo Arosio	Consigliere
Arch. Paolo Bortolotti	Consigliere
Ing. Silvio Bosetti	Consigliere
Dott. Roberto Gilardi	Consigliere
Dott. Paolo Lanzara	Consigliere
Dott. Nicola Molteni	Consigliere
Sig. Andrea Racheli	Consigliere
Dott.ssa Paola Sala	Consigliere
Sig. Vincenzo Sofia	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Rag. Fabio Secchi	Presidente
Dott. Carlo Scarrone	Sindaco
Prof. Angelomaria Palma	Sindaco

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

14.2 Compensi Amministratori

Soggetto	Descrizione Carica	Durata Carica	Emolumenti per la carica	Bonus	Altri compensi	Note
Giorgio Bordoli	Presidente C.d.A.	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	29	0	0	1
Veronica Airoidi	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	3	0	0	2
Silvio Bosetti	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	10	0	0	3
Nicola De Santics	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	6	0	0	1
Paolo Bortolotti	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	19	0	0	3
Maurizio Colombo	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	2	0	0	1
Nicola Molteni	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	17	0	0	3
Andrea Racheli	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	19	0	0	3
Nicola Zerboni	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	13	0	0	1
Paola Sala	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	11	0	0	3
Giorgio Pozzi	Presidente C.d.A.	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	41	0	0	4
Vincenzo Sofia	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	17	0	0	3
Roberto Gilardi	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	11	0	0	4
Edgardo Arosio	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	11	0	0	4
Paolo Lanzara	Consigliere	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	10	0	0	4
Enrico Poliero	Direttore Generale	n.a.	168	25	0	5
Paolo Lanzara	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	26	0	0	1
Giampaolo Corti	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	21	0	0	1
Carlo Pagani	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31 dicembre 2006	21	0	0	1
Secchi Fabio	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	8	0	0	4
Angelo Palma	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	7	0	0	4
Scarrone Carlo	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31 dicembre 2009	7	0	0	4
TOTALE			477	25	0	

(1) In carica sino alla data del 28 maggio 2007.

(2) Dimissionaria dal 2 febbraio 2007.

(3) In carica sino al 28 maggio 2007 e confermati sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

(4) Nominati in data 28 maggio 2007 sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

(5) Inoltre, nell'anno 2007 ha rivestito i ruoli di Presidente nella società COMOCALOR S.p.A., Presidente nella società COMOENERGIA S.c.a.r.l., Amministratore Delegato nella controllata CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l., Amministratore Delegato nella società ENERCALOR S.r.l. senza alcun compenso percepito.

In aggiunta si rende noto che l'Ing. Bighelli, dipendente di ACSM S.p.A., ha percepito il compenso di amministratore della società Controllata Comocalor S.p.A. pari a €/000 6.

14.3 Società di Revisione

In data 28 Maggio 2007, in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006, si è proceduto alla nomina della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

14.4 Numero medio dipendenti

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

Categoria	31.12.2006	Assunti	Dimessi	Deconsolidamento	Passaggi interni	31.12.2007	N. medio 31.12.2007
Dirigenti	8	1	1	0	0	8	8,00
Quadri	23	0	0	0	1	24	23,50
Impiegati	112	5	2	0	(1)	114	113,00
Operai	125	5	5	0	0	125	125,00
TOTALE	268	11	8	0	0	271	269,50

14.5 Piani di stock option

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

14.6 Compensi alla società di revisione

Il compenso pattuito per la revisione del bilancio 2007 è stato di €/000 53.

Inoltre, la società ACSM ha dato mandato alla società EYFBA S.p.A., società appartenente al network EY, l'esecuzione di attività nell'ambito del progetto inerente la legge 262 per €/000 49.

14.7 Concessioni

Le concessioni delle quali ACSM S.p.A. 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:

Dettaglio operazioni non ricorrenti in €/000	31.12.2007	31.12.2006
Maggiori (minori) ricavi delle vendite		(349)
Maggiori (minori) altri ricavi e proventi operativi	177	29
Costi per servizi	(18)	0
Costi del personale	(62)	0
Oneri finanziari per ingiunzione di pagamento ex moratoria fiscale		(2.714)
Imposte per ingiunzione di pagamento ex moratoria fiscale		(3.800)
Saldo netto operazioni non ricorrenti	97	(6.834)

Gli altri ricavi non ricorrenti si riferiscono a rimborsi diversi aventi natura straordinaria contabilizzati da ACSM S.p.A.

Le altre partite minori si riferiscono a maggiori oneri INAIL contabilizzati in ACSM S.p.A. tra i costi del personale non ricorrente per €/000 62 ed alla chiusura di una controversia con un fornitore per €/000 18, inclusi nei costi per servizi.

1. DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - 31.12.2007
2. DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO - 31.12.2007
3. PROSPETTO PARTECIPAZIONI ACSM S.p.A.
4. INFORMATIVA IAS al 31.12.2007 - ACSM S.p.A.

Allegato 1

DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - 31.12.2007

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01/01/2007	ACQUISTI DIRETTI AL 31/12/2007	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI AL 31/12/2007
TERRENI				
Terreni	1.130.878	-	-	-
	1.130.878	-	-	-
FABBRICATI				
Manut. e spese incr.beni terzi	656.989	-	163.398	-
Fabbricati	10.746.514	-	70.144	(20.756)
Costruzioni Leggere	50.961	3.820	-	-
	11.454.464	3.820	233.541	(20.756)
IMPIANTI E MACCHINARI				
Impianti Inceneritore	15.392.763	-	750.196	-
Impianti R.O.T.	357.316	-	-	(10.244)
Imp. Dep. Acque e fumi	8.138.664	684.925	-	(23.744)
Impianto cogenerazione	6.976.076	-	777.612	-
Impianti diversi	2.044.044	10.027	404.062	-
Impianti Sollevamento	1.342.032	-	163.895	-
Impianti potabilizz.	596.621	-	-	-
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	9.170.934	-	180	-
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	9.988.649	-	-	-
Rete	27.776.572	-	2.183.383	-
Rete gasnuovi ambiti	5.913.447	-	-	-
Stazioni Decomp. Pompaggio	2.705.933	-	545.106	(62.880)
Staz. Decomp. Pomp. Gas nuovi ambiti	497.724	-	-	-
Contatori	5.690.437	-	282.169	(30.106)
Contatori gas nuovi ambiti	508.924	-	-	(1.266)
Serbatoi acqua	1.399.642	-	75.264	-
Prese	16.634.867	-	1.984.354	(8.482)
Prese gas nuovi ambiti	1.301.584	-	-	-
	116.436.228	694.952	7.166.221	(136.722)
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI				
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.726.743	95.446	38.290	(141.016)
Beni < 500	34.372	1.888	(320)	-
Attrezzature varie nuovi ambiti	401.247	-	-	-
	3.162.361	97.334	37.970	(141.016)
ALTRI BENI				
Mobili Macch. Ufficio	527.089	30.372	(2.322)	-
Macchine Elettr. Elettroniche	139.197	-	(82.152)	-
Telefonini+Telefoni fissi	-	184.775	93.681	-
Autovetture e Motoveicoli	86.905	-	-	(23.597)
Automezzi da Trasporto	1.476.773	8.637	-	(145.209)
Beni < 500€	60.343	1.874	(841)	-
	2.290.308	225.658	8.367	(168.806)
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI				
Impianto teleraffrescamento S.Anna	-	-	-	-
Beni gratuitamente devolvibili	2.060.297	-	-	-
	2.060.297	-	-	-
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI				
Lavori gestiti a commessa	5.090.154	7.959.214	(7.280.635)	-
Lavori in corso Inceneritore	540.924	-	-	-
Acconti per immobilizzi	-	-	-	-
	5.631.078	7.959.214	(7.280.635)	-
	142.165.615	8.980.978	165.463	(467.301)

2007

COSTO STORICO AL 31/12/2007	ALIQUOTE	F.DO AMM.TO AL 01/01/2007	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2007	UTILIZZO FONDO AL 31/12/2007	FONDO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2007	NETTO LIBRO AL 31/12/2007
1.130.878		-	-	-	-	1.130.878
1.130.878		-	-	-	-	1.130.878
820.387	varie	484.709	82.073	-	566.783	253.604
10.795.902	varie	2.438.423	318.701	(10.352)	2.746.771	8.049.130
54.781	varie	23.948	5.039	-	28.987	25.794
11.671.069		2.947.081	405.812	(10.352)	3.342.541	8.328.528
16.142.959	varie	9.445.630	1.261.429	-	10.707.059	5.435.900
347.072	varie	247.377	34.003	(9.376)	272.004	75.068
8.799.845	varie	2.003.725	840.164	(1.187)	2.842.702	5.957.143
7.753.688	varie	3.048.450	662.839	-	3.711.289	4.042.399
2.458.133	varie	1.034.194	223.103	(492)	1.256.805	1.201.328
1.505.926	varie	743.548	168.137	-	911.685	594.241
596.621	varie	206.182	47.730	-	253.911	342.709
9.171.114	varie	1.986.855	366.841	-	2.353.696	6.817.419
9.988.649	varie	1.088.644	199.773	-	1.288.417	8.700.233
29.959.955	varie	7.415.593	887.284	-	8.302.877	21.657.078
5.913.447	varie	309.342	134.667	-	444.009	5.469.438
3.188.159	varie	1.172.325	156.352	(38.379)	1.290.298	1.897.861
497.724	varie	96.059	25.636	-	121.695	376.029
5.942.499	varie	3.523.675	557.787	(21.591)	4.059.870	1.882.629
507.657	varie	263.847	40.857	(1.266)	303.437	204.220
1.474.906	varie	255.840	57.491	-	313.331	1.161.575
18.610.739	varie	4.018.558	652.298	(3.848)	4.667.008	13.943.731
1.301.584	varie	76.015	37.225	-	113.241	1.188.344
124.160.679		36.935.860	6.353.614	(76.140)	43.213.334	80.947.345
2.719.463	varie	1.801.532	259.379	(125.580)	1.935.332	784.131
35.939	varie	34.372	1.888	(320)	35.939	-
401.247	varie	119.501	40.125	-	159.626	241.622
3.156.649		1.955.405	301.392	(125.900)	2.130.897	1.025.752
555.139	varie	288.646	53.491	(2.042)	340.094	215.045
57.045	varie	99.019	10.144	(67.168)	41.996	15.050
278.456	varie	-	27.632	228.462	256.095	22.361
63.308	varie	82.173	1.352	(23.597)	59.928	3.380
1.340.201	varie	1.245.940	78.401	(144.789)	1.179.552	160.650
61.376	varie	60.343	1.874	(841)	61.376	-
2.355.526		1.776.122	172.894	(9.976)	1.939.040	416.486
-	varie	-	-	-	-	-
2.060.297	varie	1.293.175	191.962	-	1.485.137	575.159
2.060.297		1.293.175	191.962	-	1.485.137	575.159
5.768.733		-	-	-	-	5.768.733
540.924		-	-	-	-	540.924
-		-	-	-	-	-
6.309.657		-	-	-	-	6.309.657
150.844.755		44.907.642	7.425.675	(222.368)	52.110.949	98.733.806

Allegato 2

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO - 31.12.2007

Valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01/01/2007	ACQUISIZIONI AL 31/12/2007	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DIMISSIONI AL 31/12/2007	COSTO STORICO AL 31/12/2007
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	422.845	-	(179.965)	-	242.880
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	10.260.398	-	-	-	10.260.398
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	261.454	266.333	-	-	527.786
TOTALE ATTIVITÀ IMMATERIALI	10.944.698	266.333	(179.965)	-	11.031.065

2007

ALIQUOTE	F.DO AMM.TO AL 01/01/2007	RICLASSIFICHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2007	UTILIZZO FONDO AL 31/12/2007	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2007	NETTO LIBRO AL 31/12/2007
varie	344.471	-	43.955	(153.334)	235.092	7.788
varie	3.306.721	-	396.779	-	3.703.500	6.556.899
	-	-	-	-	-	527.786
	3.651.192	-	440.734	(153.334)	3.938.592	7.092.473

Allegato 3

PROSPETTO PARTECIPAZIONI ACSM S.p.A.

SOCIETÀ CONTROLLATE

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto Euro/000	Utile Esercizio Euro/000
Comocalor S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di Euro 10,33	2007	5.414	(637)
Enerxenia S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 3.000.000, suddiviso in azioni dal valore nominale di Euro 1.	2007	6.147	1.413
Serenissima Gas S.p.A. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 1.081.600, suddiviso in azioni dal valore nominale di Euro 1,04.	2007	4.165	1.069
Serenissima Energia S.r.l. Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 100.000, suddiviso in tre quote.	2007	963	575
Totale			

2007

Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	Note	Movimentazioni 2007 €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2007 €uro/000	% partecipazione
2.386		0	2.386	51%
2.625		0	2.625	87,366%
22.779	(1)	0	22.779	71,44%
6.596	(2)	(493)	6.103	71,44%
34.386		(493)	33.893	

ALTRE PARTECIPAZIONI

DENOMINAZIONE	Anno P.N. Utile (Perdita)	Patrimonio Netto Euro/000	Utile (Perdita) Esercizio Euro/000
COLLEGATE e JOINT VENTURE			
Como Energia S.c.a.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000, suddiviso in tre quote.	2007	20	0
ACSM Ambiente S.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale Euro 1.000.000, suddiviso in due quote.	2006	509	111
Lombardia Gas Trader S.r.l. in liquidazione Sede legale: Via Luigi Settembrini 11 - Milano Capitale Sociale Euro 20.000, suddiviso in quote.	2005	64	(17)
Tecnoservizi S.r.l. Sede Legale: Via Carugo 6 - Rovellasca Capitale Sociale Euro 20.000, suddiviso in quote.	2006	19	(2)
Lario Sviluppo Ecologici S.c.a.r.l. In fallimento Sede Legale: Via Ceresio 9 - Porlezza(Co) Capitale Sociale Euro 10.000, suddiviso in due quote.	2005	2	(5)
MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria Capitale Sociale Euro 15.952.479,39	2007	15.900	(298)
Totale partecipazioni collegate e JV			
ALTRE PARTECIPAZIONI			
Comodepur S.p.A. Sede Legale: V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di Euro 6	2006	4.783	0
EmitS.p.A. Sede Legale: Via Lampedusa n. 13 - Palazzo D - Milano Capitale Sociale Euro 14.400.000 suddiviso in azioni del valore unitario di Euro 1	2006	18.701	155
Totale altre partecipazioni			

PARTECIPAZIONI VENDUTE NEL CORSO DEL 2007

CIDA S.p.A. Sede Legale: Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 277.340	2005	336	(50)
Totale partecipazioni destinate alla vendita			

NOTE

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

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

Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	Note	Movimentazioni 2007 €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2007 €uro/000	% partecipazione
11		0	11	53%
206		0	206	20%
17		0	17	20,46%
9		0	9	40%
0	(3)	0	0	24%
0		500	500	41,11%
243		500	743	
384		0	384	7,595%
1.470		0	1.470	7,89%
1.854		0	1.854	
108		(108)	-	0,00%
108		(108)	0	

(2) = la partecipazione detenuta direttamente è pari al 71,44% e al 31.12.2006 risultava iscritta in modalità provvisoria in applicazione del principio IFRS3. Nel corso del 2007 a chiusura dell'IFRS3 tale valore è stato ridotto per €/000 493.

(3) = dichiarata fallita in data 29/06/2006.

Allegato 4

INFORMATIVA IAS al 31.12.2007 - ACSM S.p.A.

Dati espressi in €/000	Distibuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento
Ricavi delle vendite	9.785	1.860	3.115
MOL	7.127	345	156
MON	4.781	345	156
Gestione finanziaria	(1)	0	(0)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0
Risultato ante imposte	4.780	0	156
Imposte	0	0	0
Utile netto d'esercizio	4.780	0	156
Attività e passività			
Attività del settore	15.736	504	1.576
Passività del settore	6.965	1.310	2.335
Altre informazioni di settore			
Investimenti dell'esercizio	3.778	0	0
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(2.346)	0	0
Altri costi non monetari			
Svalutazione crediti	0	0	0
Altri accantonamenti a fondi	(90)	0	0

INFORMATIVA IAS AL 31.12.2006 - ACSM S.p.A.

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

2007

Termovalorizzazione	Acquedotto	Totale Business Unit operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
15.578	6.777	37.113	6.459	(3.333)	40.239
9.717	2.380	19.725	(6.872)	201	13.054
6.636	474	12.393	(7.407)	201	5.188
(1)	(443)	(445)	301	0	(144)
0	0	0	0	0	0
6.635	32	11.602	(6.557)	(1)	5.044
0	0	0	(1.521)	0	(1.521)
6.635	32	11.602	(8.079)	(1)	3.522

17.523	23.072	58.411	141.090	(1.347)	198.153
5.176	19.106	34.893	84.779	(1.347)	118.324

2.499	1.767	8.043	722	0	8.766
(3.081)	(1.906)	(7.332)	(534)	0	(7.866)

0	0	0	0	0	0
(20)	(196)	(307)	(181)	0	(488)

Termovalorizzazione	Acquedotto	Totale Business Unit operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
13.968	6.499	33.664	8.556	(655)	41.565
8.336	2.927	19.171	(7.501)	0	11.670
5.709	1.126	12.470	(8.138)	0	4.332
0	(109)	(109)	(2.947)	0	(3.057)
0	0	0	(438)	0	(438)
5.709	1.017	12.027	(11.191)	0	837
0	0	0	(5.610)	0	(5.610)
5.709	1.017	12.027	(16.801)	0	(4.774)

18.666	19.915	55.307	135.397	(483)	190.221
6.784	19.571	36.056	77.303	(483)	112.875

1.587	1.554	8.010	883	0	8.893
(2.627)	(1.802)	(6.701)	(561)	0	(7.262)

0	0	0	(76)	0	(76)
0	0	0	(58)	0	(58)

Relazioni accompagnatorie

ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

Attestazione del bilancio d'esercizio e consolidato ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Emittenti e ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 e comma 5 del Decreto Legislativo n° 58/1998

I sottoscritti Giorgio Pozzi, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di ACSM S.p.A. e Andrea Pirota, Direttore Amministrazione e Finanza di ACSM S.p.A., nella sua qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attestano ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2 e comma 5 del D.Lgs. 58/98, tenuto conto di quanto previsto dai commi 3 e 4 del medesimo articolo:

- l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007;
- la redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 in conformità alle indicazioni fornite da Consob nel Regolamento Emittenti e ed in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'articolo 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- la corrispondenza del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- l'idoneità del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

Como, 17 marzo 2008

Il Presidente del C.d.A.


Giorgio Pozzi

Il Direttore Amministrazione Finanza


Andrea Pirota

Relazione del Collegio sindacale all'Assemblea degli Azionisti di ACSM SPA

All'Assemblea degli Azionisti della ACSM SPA

Signori Azionisti,

il nostro incarico ha avuto inizio a decorrere dal 28/05/2007, data nella quale si è tenuta l'assemblea che ha proceduto al rinnovo delle cariche sociali.

Ai sensi dell'art. 153 del Decreto legislativo n. 58/1998 e dell'art. 2429 comma 3 del Codice civile, V'informiamo che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 la nostra attività si è svolta in conformità alle disposizioni normative e con l'obiettivo principale della vigilanza sul rispetto della legge, dell'atto costitutivo e dei principi di corretta amministrazione.

Come illustrato dal Consiglio di amministrazione nella propria relazione, l'esercizio sociale e il suo andamento sono stati caratterizzati, da una positiva evoluzione rispetto al 2006, sia per la Società e sia per il Gruppo, nonostante le condizioni di mercato e l'andamento climatico sfavorevoli per l'attività aziendale.

Analizzando gli indicatori più significativi dei bilanci, si può, infatti, constatare che:

- il Margine Operativo Lordo per la Società è stato di € 27.185 milioni, contro € 11.670 milioni del 2006 (+32,95%) e per il Gruppo di € 21.021 milioni, contro € 16.440 milioni del 2006 (+ 27,86%);
- il Margine Operativo Netto è stato di € 5.187 milioni, contro € 4.331 del 2006 (+19,76%) e quello del Gruppo di € 10.184 milioni, contro € 7.215 milioni del 2006 (+41,15%);
- l'utile netto della Società è stato di € 3.522 milioni, contro un risultato negativo, seppur per cause straordinarie (rif. moratoria fiscale), dell'esercizio precedente, mentre quello del Gruppo è stato di € 5.455 milioni, di cui € 907 di pertinenza di terzi. Facciamo rilevare che sull'utile netto 2007 ha influito positivamente l'effetto fiscale, per € 244 mila su quello della Società e per € 2.474 milioni su quello del Gruppo, dell'adeguamento delle attività e delle passività per imposte differite alle nuove aliquote disposte dalla Legge Finanziaria 2008;
- l'indebitamento finanziario netto della Società ammontava a fine esercizio 2007 a € 50.289, di cui € 17.351 a breve termine, contro € 47.418 dell'anno 2006. Quello del Gruppo, invece, ammontava a € 81.734 milioni, di cui € 46.420 milioni a breve termine, contro l'importo totale di € 65.612 milioni del 2006. Sulla composizione dell'indebitamento, prendiamo atto della positiva decisione, in corso d'attuazione, sulla revisione della struttura finanziaria della Società, attraverso un più coerente equilibrio tra fonti di finanziamento a breve e a medio termine.

Con riferimento alle verifiche di nostra competenza possiamo informarVi e attestarVi:

- di aver eseguito nel corso del 2007 le verifiche periodiche;
- di aver seguito l'andamento aziendale, partecipando a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle Assemblee degli Azionisti, assicurandoci che le stesse si svolgessero nel rispetto della legge e dello Statuto;
- di aver ricevuto dagli Amministratori adeguata informativa sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate.



1 / 4

Possiamo ragionevolmente affermare che sono state poste in essere nel rispetto della legge e dello Statuto.

Gli Amministratori hanno dato conto nella loro relazione al bilancio 2007, cui si rinvia, anche per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici;

- che non abbiamo riscontrato l'esistenza, né abbiamo ricevuto indicazioni dal Consiglio d'amministrazione e dalla Società di revisione a tal riguardo, di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, parti correlate e/o infragruppo;
- di aver acquisito conoscenza sia dell'assetto organizzativo per gli aspetti di nostra competenza, sia del sistema dei controlli interni e sia del sistema amministrativo contabile della Società, al fine di vigilare sull'adeguatezza e per quest'ultimo anche sull'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, accertata anche attraverso scambio di informazioni con i responsabili della società incaricata del controllo contabile;
- che la Società ha ampliato di recente le proprie dimensioni, anche in seguito a importanti acquisizioni d'aziende operanti nel settore delle utilities; ciò ha comportato alcune modificazioni nella sua struttura organizzativa e un processo tuttora in atto di riorganizzazione in particolare delle procedure, con lo scopo d'implementarle, adeguandole alla nuova configurazione aziendale e nel contempo di introdurre miglioramenti;
- di aver preso conoscenza delle cause in corso e di aver preso atto della valutazione al riguardo effettuata dal Consiglio di amministrazione, così come indicato specificamente nella loro relazione sul bilancio;
- di aver scambiato informazioni con il soggetto incaricato del controllo contabile;
- che nel corso dell'esercizio non ci sono pervenute denunce ex articolo 2408 del Codice civile, né abbiamo ricevuto esposti da parte di terzi;
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente relazione;
- con riferimento alla capogruppo ACSM SPA, che, in data 21 dicembre 2007, l'Assemblea straordinaria degli azionisti ha approvato le modifiche al proprio Statuto, collegate alla legge sulla tutela del risparmio.

Su tali presupposti, possiamo ragionevolmente assicurarVi che dall'attività di vigilanza non sono emersi situazioni o fatti censurabili o irregolarità od omissioni tali da richiedere menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato i bilanci 2007, in merito ai quali riferiamo quanto segue:

- il progetto del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31/12/2007, corredato della relazione sulla gestione, è stato predisposto nei termini di legge. Abbiamo verificato l'osservanza delle norme riguardanti la formazione di tali documenti e riteniamo che essi offrano una veritiera e corretta rappresentazione dell'andamento economico e della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo;
- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sui loro contenuti, abbiamo vigilato sull'impostazione complessiva data agli stessi, sulla loro generale conformità alla legge, per quel che riguarda la loro formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da formulare;
- abbiamo verificato la rispondenza dei citati bilanci ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri;
- i bilanci in esame, al pari di quelli precedenti, sono stati redatti adottando i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea;



- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori nella redazione dei bilanci non hanno modificato i criteri di valutazione rispetto al precedente esercizio e non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma quarto, del Codice civile;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge nella predisposizione della relazione sulla gestione;
- la società di revisione incaricata del controllo contabile Reconta Ernst & Young Spa ha rilasciato le relazioni ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 58/98, rispettivamente per il bilancio di esercizio e per il bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2007, redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards - IFRS adottati dall'Unione Europea.

Da tali relazioni risulta che, sia il bilancio di esercizio e sia il bilancio consolidato, sono stati "redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data".

Vi comunichiamo, inoltre, che:

- in ordine alla configurazione della Corporate Governance, quella della Società si richiama alle raccomandazioni e alle norme contenute nel Codice di Autodisciplina della Borsa Italiana.

In seno al Consiglio di amministrazione, la Società ha costituito nel corso degli ultimi anni il Comitato di Remunerazione, quello Strategico, quello per la Direzione e il Coordinamento delle società controllate e dei loro investimenti e quello del Controllo Interno.

Il mantenimento di tali organismi è stato confermato anche a seguito della nomina del nuovo Consiglio di amministrazione avvenuto nel maggio 2007.

Nel 2006 la Società ha approvato il modello organizzativo ai sensi D.Lgs 231/2001, finalizzato a prevenire le possibilità di commissione degli illeciti rilevanti a sensi del decreto e, conseguentemente, le responsabilità amministrative della società.

Il Consiglio di amministrazione, sempre nell'anno 2006, ha nominato l'organismo di vigilanza (OdV), cui è stato affidato il compito di vigilare sul corretto funzionamento del modello e di curarne l'aggiornamento.

Nel 2007, infine, il Consiglio di amministrazione ha nominato, previo nostro parere, il Dirigente Preposto, cui ha affidato il compito di predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione dell'informativa contabile diffusa al mercato, nonché di vigilare sull'effettivo rispetto di tali procedure, attribuendogli adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti;

- nel corso dell'anno 2007, il Consiglio d'amministrazione nominato il 28/05/2007 e quello in carica fino a tale data hanno effettuato in totale n. 18 riunioni, cui il Collegio sindacale ha sempre assistito;

- durante l'esercizio 2007, sia noi, nominati il 28/05/2007 e sia i componenti del Collegio sindacale precedente ci siamo riuniti in totale n. 10 volte.

Il nostro organo ha rilasciato due pareri: uno ai sensi dell'art. 2409 del C.C. e dell'art. 159 comma 1 del D.Lgs. 58/1998 (nomina società di revisione) e l'altro in conformità a quanto stabilito dall'art. 21 dello Statuto sociale e dall'art. 154 bis del D.Lgs 58/1998 (nomina preposto alla redazione dei documenti contabili societari);

- su espressa dichiarazione del management aziendale, confermata anche dalla società incaricata della revisione contabile, rileviamo che il compenso pattuito per l'esercizio 2007 a favore della società di revisione Reconta Ernst & Young Spa per gli incarichi di revisione contabile e del bilancio d'esercizio della Società e delle società controllate, delle relazioni semestrali e del bilancio consolidato e di verifica della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti gestionali nelle scritture contabili ammonta a € 123.000.00, di cui € 75.000,00 a carico delle controllate.

Oltre alle menzionate attività, alla società di revisione sono stati conferiti anche i seguenti incarichi:

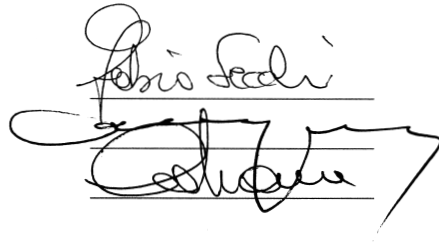
- Esame di conformità ai sensi della delibera n. 311/01 dell'AEG e ss. (cd. Unbundling), per un ammontare di onorari pari a € 2.000,00=;
- Certificazione dei covenants economico patrimoniali sul finanziamento in essere, per un ammontare di onorari pari a € 3.000,00=;
- Contratto con la Eyfba Spa, appartenente al network della società di revisione, nell'ambito del progetto inerente la Legge 262/2005, il cui compenso pattuito ammonta a € 49.000,00.

Per tutto quanto precede, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo incaricato del controllo contabile, per quanto di nostra competenza, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, né abbiamo obiezioni da formulare sulla proposta degli Amministratori in merito alla destinazione del risultato d'esercizio, salvo ricordare gli obblighi assunti con i contratti di finanziamento in essere.

Como, 07.IV.2008

Il Collegio sindacale di ACSM SPA

Fabio Secchi (Presidente)
Angelomaria Palma (Sindaco effettivo)
Carlo Scarrone (Sindaco effettivo)

The image shows two handwritten signatures in black ink. The top signature is 'Fabio Secchi' written in a cursive style. Below it is another signature, which appears to be 'Carlo Scarrone', also in cursive. Both signatures are written over horizontal lines, likely from a form or document.



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiesa, 1
20121 Milano

Tel. 02 722121
Fax 02 72212837
www.ey.com

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti
della ACSM S.p.A.

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 S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della ACSM S.p.A.. 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 9 maggio 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della ACSM S.p.A. al 31 dicembre 2007 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 flussi di cassa della ACSM S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 7 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Paolo Zocchi
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Barnagrossi, 18A
Capitale Sociale € 1.303.500,00 i.e.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231001
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicata sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Censodi al progressivo n. 2 dell'art. n.10181 del 14/7/1997

