



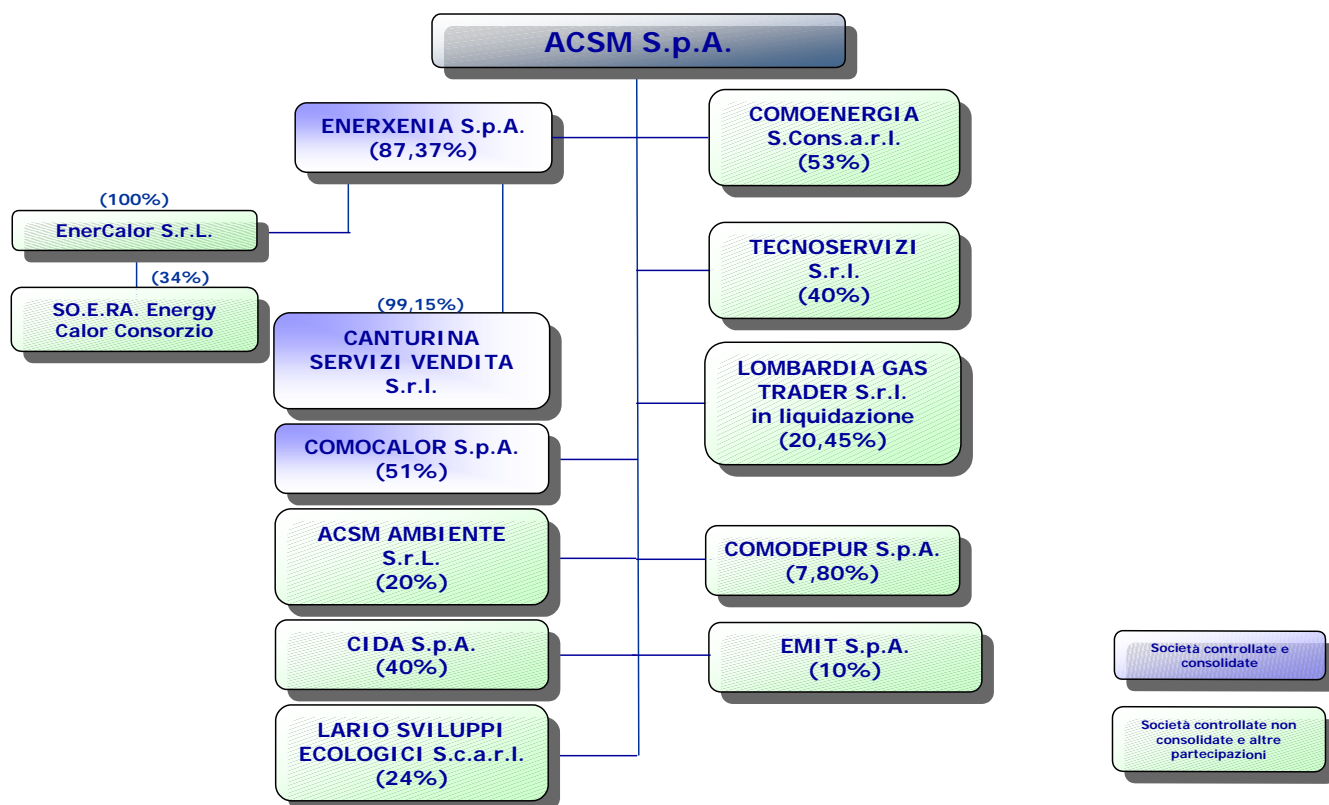
**GRUPPO ACSM  
RELAZIONE TRIMESTRALE  
CONSOLIDATA  
30 SETTEMBRE 2006**

## INDICE

- Relazione sulla gestione
- Situazione trimestrale consolidata: prospetti e note esplicative
- Prospetti contabili ACSM S.p.A.

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## IL GRUPPO



---

## LE ATTIVITÀ GESTITE DAL GRUPPO

### Distribuzione di gas metano:

**ACSM S.p.A.**

- usi civili
- usi industriali

### Vendita di gas metano:

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

- usi civili
- usi industriali

### Servizi idrici:

**ACSM S.p.A.**

- captazione acque
- potabilizzazione
- distribuzione

### Ciclo dei rifiuti:

**ACSM S.p.A.**

- termovalorizzazione rifiuti
- cogenerazione e vendita di energia elettrica

### Principali altre attività:

- teleriscaldamento
- gestione energia e calore

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

## DATI SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO

### Sintesi dati economici

€000	30.09.2006	% su ricavi	30.09.2005	% su ricavi	<i>Delta % su esercizio precedente</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	84.248	100%	70.603	100%	19,3%
Margine operativo lordo (**)	11.051	13,1%	12.138	17,2%	(9,0%)
Margine operativo netto	4.817	5,7%	6.364	9,0%	(24,3%)
Risultato ante imposte	3.283	3,9%	4.528	6,4%	(27,5%)
Utile netto	1.178	1,4%	2.036	2,9%	(42,1%)
Utile netto del Gruppo	1.436	1,7%	2.193	3,1%	(34,5%)
Utile per azione base	0,0383		0,0584		

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

(\*\*) *ante partite non ricorrenti*

### Sintesi dati patrimoniali e finanziari

€000	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2005
Capitale Investito Netto (*)	111.085	126.933	115.237
Patrimonio Netto del Gruppo e di Terzi	66.116	67.564	67.014
Posizione Finanziaria Netta	44.969	(59.369)	(48.223)
Flusso di cassa del periodo	(5.329)	(9.938)	(12.128)

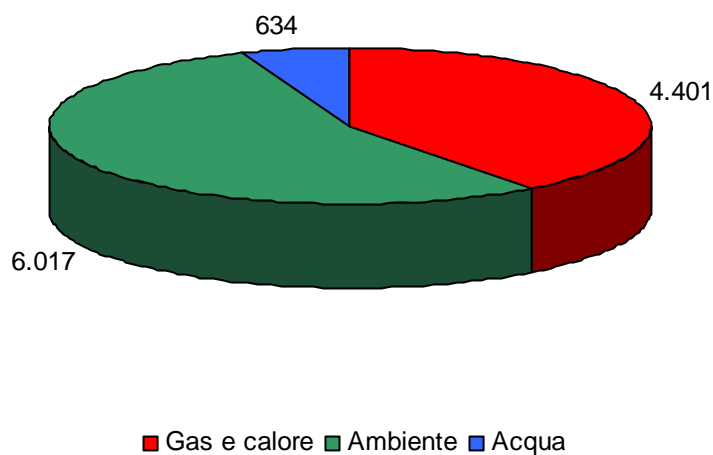
(\*) *Comprende il capitale immobilizzato (ovvero immobilizzazioni, avviamento, fondi rischi e oneri, fondi relativi al personale) e il capitale circolante (rimanenze, crediti commerciali e altri, debiti commerciali e altri, altre attività e alte passività)*

---

## Dettaglio Composizione Margine Operativo Lordo

(al lordo dei rapporti intercompany)

Grafico - Margine Operativo Lordo per settore ante partite non ricorrenti



## SINTESI DELLA GESTIONE ECONOMICA

La situazione consolidata al termine dei primi nove mesi del 2006 presenta un utile netto di pertinenza del Gruppo pari a €000 1.436, in decremento di circa il 35% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che riportava un utile netto di pertinenza del Gruppo pari a €000 2.193.

I ricavi consolidati delle vendite risultano pari a €000 85.034, in incremento del 20% circa rispetto al corrispondente periodo del 2005 (pari a €000 70.958).

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas**, i primi nove mesi del 2006 mostrano un incremento del valore delle vendite derivante non solo dalla crescita del costo della materia prima (con impatto nullo sui margini), ma anche dall'acquisizione di clienti al di fuori delle aree servite dalle proprie reti di distribuzione e dall'andamento marginalmente favorevole della stagionalità climatica. I ricavi complessivi del settore passano da 50,2 milioni di €uro al 30 settembre 2005 a circa 65,5 milioni di €uro al 30 settembre 2006.

Risultano sostanzialmente in linea con i primi nove mesi dell'esercizio precedente i ricavi dell' **acquedotto civile**, pari a 4,9 milioni di €uro. La gestione dell'**acquedotto industriale**, invece, presenta un calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente sia sul fronte dei volumi fatturati che su quello dei ricavi fatturati che ammontano a 0,2 milioni di €uro.

I ricavi generati dall'attività di **termovalorizzazione dei rifiuti** risultano in modesta crescita e si attestano a 11,3 milioni di €uro (11,1 milioni di €uro al 30 settembre 2005), grazie agli interventi realizzati sia a livello impiantistico che dei sistemi di controllo e regolazione per migliorare l'efficienza della combustione dei rifiuti, la regolarità di marcia dell'impianto e, in ultima analisi, la produttività del processo di incenerimento e del turbogruppo. Ciò ha permesso di incrementare la produzione di energia nonostante le maggiori fermate abbiano comportato una flessione della quantità di rifiuti inceneriti.

L'attività di **teleriscaldamento**, svolta dalla controllata COMOCALOR S.p.A., fa rilevare una crescita dei volumi erogati, più significativa con riferimento ai ricavi a causa dell'incremento delle tariffe unitarie che riflettono l'andamento dei costi della materia prima. Nei primi nove mesi del 2006, pertanto, i ricavi si attestano a 3,3 milioni di €uro (2,8 milioni di €uro al 30 settembre 2005). ACSM S.p.A. sta valutando un progetto di radicale trasformazione della



struttura di produzione del calore della sua controllata. La ristrutturazione ipotizzata dovrebbe prevedere l'implementazione di gruppi cogenerativi ad elevato rendimento. In alternativa, sono comunque previsti alcuni interventi di sviluppo dell'attività e di contenimento dei costi. In questa direzione va l'affitto del ramo d'azienda rappresentato dalla centrale termica di produzione di calore da COMOCALOR S.p.A. ad ACSM S.p.A. che, per effetto delle migliori condizioni di acquisto della materia prima, porterà significativi vantaggi.

Per l'attività di **gestione calore**, rispetto al 2005, i ricavi risultano in significativo aumento e pari a 4,2 milioni di €uro (3,4 milioni di €uro al 30 settembre 2005).

Le attività di **raccolta dei rifiuti solidi urbani** e di pulizia delle strade, svolte dalla società collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per conto di ACSM S.p.A. e da questa rifatturate al Comune di Como, fanno rilevare una sostanziale invarianza e generano ricavi pari a 5,7 milioni di €uro al 30 settembre 2006.

La **gestione operativa consolidata** al termine dei primi nove mesi del 2006 evidenzia quindi un **marginale operativo lordo ante partite non ricorrenti** pari a €000 11.051, in decremento del 9% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€000 12.138). La marginalità operativa lorda si rafforza nei settori gestione calore, incenerimento rifiuti e cogenerazione e distribuzione gas; è sostanzialmente stabile nella distribuzione di acqua ad uso civile ed industriale, mentre è in decremento nel settore teleriscaldamento, per effetto del maggior costo del combustibile, e della vendita di gas, per effetto delle modifiche tariffarie derivanti dalle delibere 298/05 e seguenti e degli stanziamenti a copertura dei rischi di ulteriori passività derivanti dai medesimi provvedimenti.

Il **marginale operativo netto** risulta in riduzione e si attesta ad €000 4.817, in decremento del 24% circa rispetto al dato del precedente esercizio pari ad €000 6.364. L'accantonamento a svalutazione crediti ammonta al 30 settembre 2006 a €000 520, in parziale incremento rispetto al dato al 30 settembre 2005 (€000 311).

La **gestione finanziaria** risulta in miglioramento sia per effetto della riduzione dell'esposizione debitoria media del periodo di riferimento, parzialmente compensato dal maggior onere derivante dall'incremento dei tassi di riferimento, sia per l'effetto a conto

economico del minor valore delle passività derivanti da contratti di derivati finanziari in essere. Il saldo netto, negativo e pari ad €000 1.534, risulta in miglioramento del 16% circa.

Il **risultato ante imposte** ammonta ad €000 3.283 e segna un decremento del 28% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€000 4.528).

L'**utile netto del Gruppo** al 30 settembre 2006, dopo le detrazioni relative alle imposte ed alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari ad €000 1.436, in decremento del 35% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2005 (€000 2.193).

L'andamento economico dei primi nove mesi del 2006, raffrontato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è così riepilogato (valori espressi in €000):

€000	30.09.2006	% su ricavi delle vendite	30.09.2005	% su ricavi delle vendite	delta % su esercizio precedente
Ricavi delle vendite (*)	84.248	100,0%	70.603	100,0%	19,3%
Costi del personale	(9.003)	(10,7%)	(8.380)	(11,9%)	(7,4%)
Costi operativi	(64.194)	(76,2%)	(50.085)	(70,9%)	28,2%
<b>Margine operativo lordo ante partite non ricorrenti</b>	<b>11.051</b>	<b>13,1%</b>	<b>12.138</b>	<b>17,2%</b>	<b>(9,0%)</b>
Proventi (oneri) non ricorrenti	325	0,4%	202	0,3%	60,9%
<b>Margine operativo lordo post partite non ricorrenti</b>	<b>11.376</b>	<b>13,5%</b>	<b>12.340</b>	<b>17,5%</b>	<b>(7,8%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(6.559)	(7,8%)	(5.976)	(8,5%)	9,8%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>4.817</b>	<b>5,7%</b>	<b>6.364</b>	<b>9,0%</b>	<b>(24,3%)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(1.493)	(1,8%)	(1.818)	(2,6%)	(17,9%)
Rettifica di valore partecipazioni	(41)	(0,0%)	(18)	(0,0%)	127,8%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.283</b>	<b>3,9%</b>	<b>4.528</b>	<b>6,4%</b>	<b>(27,5%)</b>
Imposte	(2.105)	(2,5%)	(2.492)	(3,5%)	(15,5%)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.178</b>	<b>1,4%</b>	<b>2.036</b>	<b>2,9%</b>	<b>(42,1%)</b>
Quota azionisti di minoranza	(258)	(0,3%)	(157)	(0,2%)	64,3%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>1.436</b>	<b>1,7%</b>	<b>2.193</b>	<b>3,1%</b>	<b>(34,5%)</b>

(\*) al netto dei ricavi non ricorrenti

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

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2005
MOL vendita e distribuzione gas	4.728	10.080	5.692
MOL gestione calore	146	71	(96)
MOL teleriscaldamento	(465)	85	(208)
MOL trading energia elettrica	(8)	(43)	(12)
<b>Totale Settore Gas e Calore</b>	<b>4.401</b>	<b>10.193</b>	<b>5.376</b>
MOL termovalorizzatore e cogenerazione	6.017	7.197	5.995
MOL raccolta	0	0	0
<b>Totale Settore Ambiente</b>	<b>6.017</b>	<b>7.197</b>	<b>5.995</b>
<b>Settore Acqua</b>	<b>633</b>	<b>950</b>	<b>767</b>
<b>Effetti di consolidamento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MOL consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>11.051</b>	<b>18.341</b>	<b>12.138</b>

➤ **SETTORE GAS E CALORE**

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

I primi nove mesi del 2006 evidenziano un incremento dei ricavi delle vendite derivato in modo particolare dalla significativa crescita della componente materia legata all'andamento del costo del metano. A ciò si aggiunge il combinato effetto della crescita della quota di mercato nel segmento clienti business e dell'andamento marginalmente favorevole della stagionalità climatica.

Inoltre, va rilevato che il sostanziale mantenimento della base clienti sviluppata sulle proprie reti, soprattutto in un contesto di mercato fortemente rivolto alla liberalizzazione e particolarmente attento alla necessità di contenere i costi di approvvigionamento, può considerarsi per il Gruppo un fattore critico di successo determinante. La marginalità operativa lorda ante partite non ricorrenti risulta pari a €000 4.727 (€000 5.693 al 30 settembre 2005). A fronte del citato andamento positivo dei volumi, il significativo decremento della marginalità è essenzialmente riconducibile agli effetti delle del. 298/05 e seguenti che hanno di fatto impedito agli operatori l'integrale recupero degli incrementi del prezzo della materia prima nelle tariffe di vendita.

Complessivamente i volumi venduti si attestano a 152,9 milioni di metri cubi (115,5 milioni per i clienti civili e 37,3 milioni per i clienti industriali), in aumento complessivamente del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2005, quale risultato di un incremento del 4,7% dei volumi venduti ai clienti civili ed un incremento del 13,6% di quelli venduti ai clienti *business* (i volumi di gas complessivamente venduti al 30 settembre 2005 ammontavano a circa 143,3 milioni di metri cubi, di cui 110,4 milioni a clienti civili e 32,9 milioni a clienti *business*).

I clienti complessivi sono pari a n. 89.183, di cui n. 89.094 clienti civili e n. 89 clienti industriali, in aumento del 2% rispetto al 30 settembre 2005 nel segmento clienti civili ed in incremento di 6 unità nel segmento *business* (al 30 settembre 2005 i clienti complessivi ammontavano a 87.470 unità, di cui n. 87.387 clienti civili e n. 83 clienti industriali). I km. totali di rete gestita ammontano a 725 circa, 3 km in più rispetto al 30 settembre 2005.

---

***GESTIONE CALORE ED ENERGIA (ENERXENIA S.p.A., ENERCALOR S.r.l. E COMO ENERGIA S.c.a.r.l.)***

Con effetti giuridici decorrenti dal 1 ottobre 2005, ENERXENIA S.p.A., in stretta ottemperanza alle disposizioni contenute nella legge 239/03 (legge Marzano) art. 1 comma 34, ha provveduto a scorporare l'attività di gestione calore dall'attività di vendita di gas metano. Si rammenta infatti che la legge Marzano stabilisce il divieto di esercizio di attività post-contatore da parte dei distributori, ovvero di società loro partecipate o collegate, nell'ambito territoriale in cui esercitano la propria attività.

Per effetto di tale disposizione ENERXENIA S.p.A. ha provveduto a conferire il ramo di azienda adibito all'attività di servizio energia in soggetto appositamente costituito, denominato EnerCalor S.r.l., di cui detiene l'intero capitale sociale.

Rispetto al corrispondente periodo del 2005, a seguito dei nuovi clienti acquisiti (122 unità immobiliari rispetto alle 106 gestite nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, oltre agli impianti pubblici affidati dai Comuni di Rovello Porro e Cermenate), la società ha incrementato i ricavi derivanti dall'attività di gestione.

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

Nel corso del 2006 è inoltre proseguita la gestione degli impianti termici dell'Amministrazione Comunale di Como e del Comune di Mozzate (CO), attraverso la società consortile COMO ENERGIA di cui ACSM S.p.A. detiene il 53%. I primi nove mesi del 2006 della S.c.a.r.l. COMO ENERGIA chiude, come da Statuto, in pareggio in quanto il risultato della gestione viene rilevato pro quota in capo alle singole società partecipanti all'Associazione Temporanea di Imprese.

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

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

Rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, l'andamento economico al 30 settembre 2006 si è chiuso con un significativo incremento del fatturato sia con riferimento

agli utenti del teleriscaldamento che per quanto riferito alle utenze della rete vapore industriale. Tale incremento sconta sia l'effetto di una stagionalità climatica favorevole, come commentato anche per la vendita gas, che l'effetto derivante dall'incremento tariffario che riflette l'andamento dei costi di approvvigionamento della materia prima. I volumi fatturate ammontano a circa 25,3 milioni di Mcal. per le utenze della rete teleriscaldamento e a circa 6,6 milioni di Mcal. per le utenze della rete vapore industriale (rispetto a 23,9 milioni di Mcal. al 30 giugno 2005 per la rete di teleriscaldamento e a 5,2 milioni per le utenze della rete vapore industriale).

Le utenze ammontano a 138 unità per i clienti della rete di teleriscaldamento (in aumento di 5 unità rispetto all'esercizio precedente) ed a 5 unità per i clienti della rete vapore (in linea con l'esercizio precedente).

Il margine operativo lordo del servizio, al lordo delle partite *intercompany* e ante partite non ricorrenti, è negativo e pari ad €000 465 in diminuzione rispetto al 30 settembre 2005 (€000 208). La riduzione è imputabile all'incremento del costo del combustibile, per effetto della modifica delle fonti utilizzate (metano e vapore in luogo del BTZ), solo parzialmente trasferito in tariffa.

ACSM S.p.A. sta completando l'analisi relativa all'ipotesi di un progetto di radicale trasformazione della struttura di produzione del calore della sua controllata. La ristrutturazione ipotizzata dovrebbe prevedere l'implementazione di gruppi cogenerativi ad elevato rendimento. Poiché il progetto dipende in maniera significativa dalla possibilità di accedere agli incentivi previsti per la produzione di energia da fonti rinnovabili (c.d. Certificati Verdi), la società sta monitorando l'evoluzione della normativa in materia.

In alternativa sono comunque previsti alcuni interventi di sviluppo dell'attività e di contenimento dei costi. In questa direzione va l'affitto del ramo d'azienda rappresentato dalla centrale termica di produzione di calore da COMOCALOR S.p.A. ad ACSM S.p.A. che per effetto delle migliori condizioni di acquisto della materia prima porterà significativi vantaggi. Infatti, nell'ambito dell'impianto cogenerativo rappresentato dall'insieme forno inceneritore-turbina-centrale termica, il metano acquistato quale fonte energetica integrativa al vapore prodotto dal forno inceneritore sconterà l'applicazione dell'accisa ad un'aliquota significativamente inferiore a quanto applicato attualmente.

➤ **SETTORE AMBIENTE**

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

I ricavi generati dall'attività di smaltimento e cogenerazione risultano in modesta crescita rispetto ai primi nove mesi del 2005 (+1,7%), passando da 11,1milioni di €uro a 11,3 milioni di €uro.

I ricavi derivanti dall'attività di smaltimento rifiuti diminuiscono per effetto delle minori quantità smaltite che passano da kg 56,4 milioni al 30 settembre 2005 a 55,6 milioni al 30 settembre 2006 (-1,4%).

Contrariamente all'andamento dell'attività di smaltimento rifiuti, la produzione di energia nei primi nove mesi del 2006 è sostanzialmente incrementata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con ricavi pari a 5,0 milioni di €uro al 30 settembre 2006 (4,4 milioni di €uro al 30 settembre 2005).

I ricavi dei kwh venduti in regime CIP 6 sono pari a circa 3,6 milioni di €uro, a fronte di circa 16,3 milioni di Kwh ceduti. Al 30 settembre 2005 i ricavi risultavano pari a circa 4,2 milioni di €uro, mentre i quantitativi ceduti ammontavano a circa 21 milioni di Kwh.

I ricavi derivanti dalla cessione di energia termica a Comocalor ammontano a 1,4 milioni di €uro al 30 settembre 2006, a fronte di circa 23,9 milioni di Mcal cedute. Al 30 settembre 2005 i ricavi erano pari a 0,3 milioni di €uro a fronte di 4,9 milioni Mcal cedute.

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

Il servizio è svolto dalla società ACSM AMBIENTE S.r.l. che ha per oggetto sociale la raccolta ed il trasporto dei rifiuti solidi urbani, la spazzatura e la pulizia delle strade e delle aree pubbliche, lo spurgo dei pozzetti e delle fosse biologiche ed ogni altra attività connessa alle precedenti. La società svolge tale servizio per conto di ACSM S.p.A., in seguito all'affidamento alla stessa, da parte del Comune di Como, del servizio di smaltimento dei rifiuti solidi urbani e dei servizi di nettezza urbana. Con determina dirigenziale del 28 dicembre 2004 il Comune di Como ha prorogato ad ACSM S.p.A. l'affidamento del servizio di smaltimento dei rifiuti solidi urbani e dei servizi di nettezza urbana sino al 31 dicembre 2006.

#### **➤ SETTORE ACQUA**

I volumi fatturati dall'acquedotto civile nei primi nove mesi del 2006 mostrano una leggera crescita rispetto all'anno precedente (+2,6%), passando da 8,4 milioni di metri cubi al 30



settembre 2005 a 8,6 milioni di metri cubi al 30 settembre 2006. I ricavi del servizio acquedotto civile al 30 settembre 2006 sono pari a 4,9 milioni di Euro, in linea rispetto al fatturato dello stesso periodo dell'anno precedente.

La gestione dell'acquedotto industriale presenta un calo rispetto al 30 settembre 2005 con volumi fatturati pari a circa 0,8 milioni di metri cubi (-6,3%) e ricavi pari a €000 227 (-17,7%).

I clienti sono pari a 14.739 unità, di cui 24 clienti industriali.

I km. totali di rete gestita sono pari a 341 circa in linea rispetto al 30 settembre 2005.

**SINTESI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

La Situazione Patrimoniale Consolidata al 30 settembre 2006, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con la corrispondente situazione al 31 dicembre 2005, è così riepilogata (valori espressi in €000):

**Stato Patrimoniale**

<b>Dati espressi in €/000</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	102.520	102.094
Avviamento	3.056	3.056
Immobilizzazioni immateriali	8.318	8.827
Immobilizzazioni finanziarie	4.102	4.181
Fondi rischi e oneri	(188)	0
Fondi relativi al personale	(3.466)	(3.403)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>114.342</b>	<b>114.755</b>
Rimanenze	3.215	2.056
Crediti commerciali	36.298	57.957
Altri crediti	5.420	9.328
Altre attività	58	211
Debiti commerciali	(18.096)	(35.796)
Altri debiti	(14.058)	(7.628)
Altre passività	(16.094)	(13.950)
<b>Capitale circolante</b>	<b>(3.257)</b>	<b>12.178</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>111.085</b>	<b>126.933</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>66.116</b>	<b>67.564</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	47.043	53.229
Debiti finanziari Breve termine	4.512	18.055
Disponibilità liquide	(6.586)	(11.915)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>44.969</b>	<b>59.369</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>111.085</b>	<b>126.933</b>

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2006 confrontato con quello riferito allo stesso periodo del 2005, presenta i seguenti fondi generati ed assorbiti dall'attività di impresa (valori espressi in €000):

**Rendiconto finanziario**

<b>Dati espressi in €/000</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>30.09.2005</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.178</b>	<b>2.036</b>
Ammortamenti e accantonamenti	6.560	5.976
Variazione fondi	250	(75)
Oneri finanziari netti	810	1.818
Imposte	2.105	2.492
<b>Autofinanziamento</b>	<b>10.903</b>	<b>12.247</b>
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>11.871</b>	<b>(11.233)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>22.774</b>	<b>1.014</b>
Investimenti netti	(5.749)	(3.758)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>17.025</b>	<b>(2.744)</b>
Variazione debiti M-L termine	(6.186)	(2.329)
Variazione debiti B termine	(13.543)	(4.262)
Operazioni sul capitale	(2.625)	(2.793)
<b>Flusso di cassa dell'esercizio</b>	<b>(5.329)</b>	<b>(12.128)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	11.915	21.905
Disponibilità liquide a fine esercizio	6.586	9.725

Lo schema evidenzia un flusso di cassa netto di periodo (*free cash flow*) negativo per €000 5.329, in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (€000 12.128). Ai flussi generati dall'autofinanziamento e dalle variazioni non monetarie, pari ad €000 10.903, si aggiunge la variazione positiva del capitale circolante, pari a €000 11.871. Il flusso generato dalla gestione corrente è quindi pari a €000 22.774.

I flussi assorbiti dalle attività di investimento sono pari complessivamente a €000 5.749. Il flusso assorbito da attività di finanziamento risulta complessivamente pari a €000 (22.354) quale saldo di quanto legato al rimborso di finanziamenti a m/l termine e di linee a breve nonché al pagamento dei dividendi relativi all'esercizio 2005.

Il flusso monetario di periodo risulta quindi negativo e pari a €000 5.329; le disponibilità liquide a fine periodo sono pari a €000 6.586 ed il totale della Posizione Finanziaria Netta ammonta a €000 (44.969), come evidenziato nello schema di Stato Patrimoniale.

**INVESTIMENTI**

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2006 e pari a €000 5.749, 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. In particolare, gli investimenti in attività materiali e immateriali riguardano: vendita e distribuzione gas per €000 3.512, teleriscaldamento per €000 488, termovalorizzazione rifiuti per €000 448, distribuzione acqua ad uso civile ed industriale per €000 883, servizi generali per €000 624.

La variazione delle immobilizzazioni finanziarie al 30 settembre 2006 è negativa e pari a €000 206, a seguito delle svalutazioni operate su alcune partecipazioni in aziende collegate e della cessione della partecipazione in Como Servizi Urbani S.p.A. avvenuta in data 3 agosto 2006.

---

**FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMI NOVE MESI 2006****MERCATO DEL GAS**

In data 22 marzo 2006, è stato pubblicato il dispositivo della sentenza emessa dal Consiglio di Stato in ordine all'appello proposto dalla A.E.E.G. avverso una delle sentenze del TAR Lombardia che annullava la deliberazione 248/04. Il Consiglio di Stato ha accolto le ragioni dell'AEEG facendo quindi rivivere la delibera 248/04. Si rammenta che per effetto dei meccanismi propri del diritto amministrativo, la sentenza ha effetti solo tra le parti in causa e non produce quindi effetto alcuno nei confronti di ENERXENIA S.p.A. e Canturina Servizi Vendita srl rispetto alle quali continuano ad avere piena efficacia le sentenze del TAR Lombardia emesse nel corso del 2005 che hanno in via cautelativa sospeso l'efficacia della del. 248/04 e, successivamente, accolto anche nel merito le posizioni degli operatori annullando la delibera stessa.

Successivamente, in data 4 aprile 2006, il Consiglio di Stato ha preso in esame, in via cautelare, anche le sentenze del TAR Lombardia che avevano accolto le ragioni degli operatori. In tale sede l'organo giudicante ha ritenuto opportuno rimandare la decisione cautelare all'udienza che dovrà affrontare il merito della questione prevista per il 6 giugno 2006 salvo, in tale sede, rinviare ulteriormente la decisione al mese di novembre 2006.

Il primo trimestre 2006 è stato disciplinato dalla delibera 298/05. Tale delibera, inizialmente impugnata da taluni operatori del settore e sospesa in via cautelare, ha continuato tuttavia a produrre effetto a seguito della ordinanza del TAR Lombardia che ha negato il mantenimento della detta sospensiva in considerazione della stretta connessione e derivazione con la 248/04, nel frattempo sottoposta al Consiglio di Stato con gli effetti sopra richiamati. Essendo intervenuto a il provvedimento del Tar al termine del I trimestre 2006, le società Enerxenia S.p.A. e Canturina Servizi Vendita srl hanno provveduto a dare attuazione alla delibera 63/2006, valida per il II trimestre 2006, recependo indirettamente i principi enunciati nella del. 298/05. Infine, con delibera 134/06 l'AEEG ha dato aggiornato le tariffe per il III trimestre 2006 modificando anche i criteri di determinazione delle stesse. In sostanza, tale delibera conferma che le misure di calmierazione del costo del gas sono dirette in primis nei confronti dei venditori all'ingrosso. In particolare la delibera 134/06 ha introdotto misure per promuovere la rinegoziazione dei contratti di compravendita all'ingrosso attraverso il riconoscimento di incentivi; ha disposto un parziale conguaglio ai clienti finali ancora

vincolati e ridotto il novero degli stessi ai soli clienti c.d. domestici. La del.134/06 dovrebbe avere effetti sostanzialmente neutri per le società di vendita.

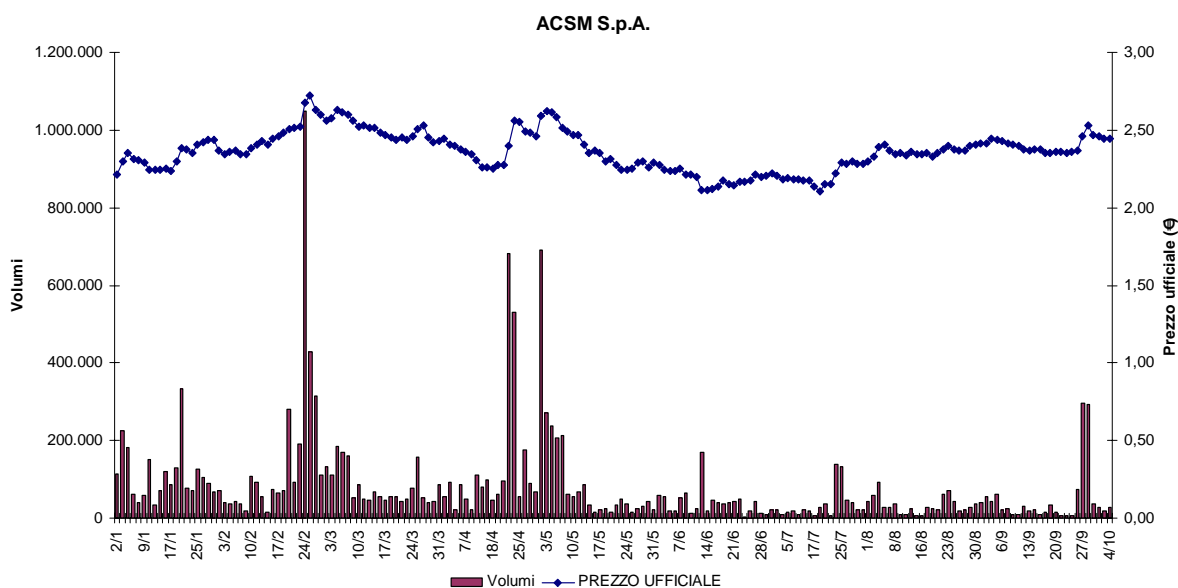
## ANDAMENTO DEL TITOLO

Il titolo ACSM Como, quotato sul Mercato Telematico Azionario Italiano, nel corso dei primi nove mesi del 2006 ha registrato un incremento del 12% sostanzialmente in linea con l'andamento complessivo dell'indice dei Servizi di Pubblica Utilità.

Al 30 settembre 2006, la capitalizzazione di borsa, ovvero il valore complessivo delle azioni quotate sulla base del prezzo ufficiale rilevato, era pari a 92,7 milioni di €uro. Il valore del titolo al 30 giugno 2006 era pari a 2,447 €uro.

I volumi medi si sono attestati a circa 82mila unità scambiate giornalmente.

Grafico – Andamento del titolo nel periodo 01.01.2006 – 30.09.2006



**SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA DELLA ACSM S.P.A.****Dati espressi in €uro/000**

<b>Conto Economico</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>% su ricavi</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>% su ricavi</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>% su ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.698	93,9%	38.738	94,4%	27.842	67,9%
Altri ricavi e proventi operativi	1.869	6,1%	2.293	5,6%	1.888	4,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.031</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.729</b>	<b>72,5%</b>
Costi operativi	(21.162)	(69,2%)	(28.414)	(69,3%)	(20.960)	(51,1%)
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>9.405</b>	<b>30,8%</b>	<b>12.617</b>	<b>30,7%</b>	<b>8.769</b>	<b>21,4%</b>
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(157)	(0,5%)	56	0,1%	(24)	(0,1%)
<b>MOL post partite non ricorrenti</b>	<b>9.248</b>	<b>30,3%</b>	<b>12.673</b>	<b>30,9%</b>	<b>8.745</b>	<b>21,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.425)	(17,7%)	(7.169)	(17,5%)	(4.835)	(11,8%)
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>3.823</b>	<b>12,5%</b>	<b>5.504</b>	<b>13,4%</b>	<b>3.910</b>	<b>9,5%</b>
Risultato gestione finanziaria	(1.229)	(4,0%)	548	1,3%	(1.556)	(3,8%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.594</b>	<b>8,5%</b>	<b>6.052</b>	<b>14,7%</b>	<b>2.355</b>	<b>5,7%</b>
Imposte	(1.537)	(5,0%)	(1.991)	(4,9%)	(1.419)	(3,5%)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.057</b>	<b>3,5%</b>	<b>4.061</b>	<b>9,9%</b>	<b>936</b>	<b>2,3%</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>1.057</b>	<b>3,5%</b>	<b>4.061</b>	<b>9,9%</b>	<b>936</b>	<b>2,3%</b>

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	95.727	95.283
Awiamiento	0	0
Immobilizzazioni immateriali	7.290	7.529
Immobilizzazioni finanziarie	7.829	7.996
Fondi rischi e oneri	0	0
Fondi relativi al personale	(2.962)	(2.934)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>107.884</b>	<b>107.874</b>
Rimanenze	1.685	1.550
Crediti commerciali	12.050	20.727
Altri crediti	6.233	5.554
Altre attività	1.071	1.226
Debiti commerciali	(10.715)	(11.054)
Altri debiti	(5.933)	(6.308)
Altre passività	(11.900)	(10.099)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>(7.509)</b>	<b>1.596</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>100.375</b>	<b>109.470</b>

**Fonti di copertura**

	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>60.741</b>	<b>62.309</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine		44.258	50.213
Debiti finanziari Breve termine		4.987	17.297
Disponibilità liquide		(9.611)	(20.349)
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>39.634</b>	<b>47.161</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>		<b>100.375</b>	<b>109.470</b>



<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.057</b>	<b>4.061</b>
Ammortamenti e accantonamenti	5.425	7.170
Variazione fondi	27	10
Oneri finanziari netti	(714)	(1.933)
Imposte	1.537	1.990
<b>Autofinanziamento potenziale</b>	<b>7.332</b>	<b>11.298</b>
<b>Variazione del capitale circolante commerciale</b>	<b>8.025</b>	<b>(1.039)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>15.357</b>	<b>10.259</b>
Investimenti netti	(5.209)	(7.790)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>10.148</b>	<b>2.469</b>
Variazione debiti M-L termine	(5.955)	(1.983)
Variazione debiti B termine	(12.309)	14.772
Operazioni sul capitale	(2.625)	(2.633)
<b>Flusso di cassa dell'esercizio</b>	<b>(10.741)</b>	<b>12.625</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	20.349	7.724
Disponibilità liquide a fine esercizio	9.608	20.349

Si precisa che ACSM S.p.A. ha redatto il bilancio al 31 dicembre 2005 in conformità ai principi contabili IAS/IFRS in virtù dell'opzione prevista nella normativa di riferimento. Pertanto i prospetti di riconciliazione previsti dall'IFRS1 sono stati redatti e pubblicati in tale sede.

<b>Prospetto di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto della capogruppo con il risultato ed il patrimonio netto del consolidato</b>	<b>RISULTATO NETTO PERIODO</b>	<b>PATRIMONIO NETTO AL 30.09.2006</b>
<b>Importi risultanti dal bilancio d'esercizio ACSM S.p.A.</b>	<b>1.056</b>	<b>60.741</b>
Riserva di consolidamento derivante dalla eliminazione del valore di carico delle partecipazioni contro PN		5.087
Risultato d'esercizio delle società controllate:		
· Comocalor S.p.A.	(782)	(782)
· Enerxenia S.p.A.	455	455
· Canturina Servizi Vendita S.r.l.	394	394
· Enercalor S.r.l.	117	117
Storno plusvalenza da conferimento ramo vendita ACSM S.p.A. e Tecnogas S.r.l. in Enerxenia S.p.A.		(3.547)
Ammortamento plusvalore allocato su cespiti Tecnogas s.r.l.	(24)	(87)
Valutazione ad equity partecipazioni varie	(39)	(39)
Storno quote di competenza degli azionisti di minoranza	258	258
<b>IMPORTI RISULTANTI DA BILANCIO CONSOLIDATO:</b>		
<i>DI SPETTANZA DEL GRUPPO</i>	<i>1.436</i>	<i>62.597</i>
<i>DI SPETTANZA DI TERZI</i>	<i>(258)</i>	<i>3.519</i>
<b>TOTALE</b>	<b>1.178</b>	<b>66.116</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

**AZIONI PROPRIE**

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

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Le società del Gruppo ACSM hanno rapporti con l'Ente pubblico controllante della capogruppo e con società collegate e joint ventures partecipate da società del gruppo. I dettagli di tali rapporti sono esposti al paragrafo 9 e 10 delle note esplicative.

**ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Le società del Gruppo ACSM non hanno svolto attività di ricerca e sviluppo nel corso del primo semestre 2006.

**PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI E DAI SINDACI**

In conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nel primo semestre 2006 dagli amministratori e dai sindaci di ACSM S.p.A., nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona.

**DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA**

Ai sensi degli artt. 19 e 26 del disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza (allegato B del D.lgs. 196/03) la società ha provveduto ad aggiornare in data 29 marzo 2006, il *Documento Programmatico sulla Sicurezza*, approvato dal C.d.A. Il documento sarà ulteriormente aggiornato, ove necessario, entro il 31 dicembre 2006.

**FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2006 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

*FINALIZZAZIONE OPERAZIONE AEM-ACSM*

In data 30 ottobre 2006 è stato finalizzato l'atto di conferimento che ha definitivamente sancito la conclusione dell'operazione presentata al mercato il 6 marzo 2006 con il conferimento da parte di AEM S.p.A. della partecipazione nella società Serenissima Gas S.p.A. a sottoscrizione di un aumento di capitale che ha portato AEM stessa a detenere una quota del 20% del capitale sociale di ACSM.

Contestualmente è stato formalizzato l'atto di compravendita della partecipazione in Serenissima Energia S.r.l.

Gli ultimi passaggi formali si sono avverati in data 6 novembre 2006 con l'espletamento delle verifiche previste dall'art. 2343, comma 3 del Codice Civile e in data 7 novembre con la pubblicazione del Prospetto Informativo previsto dalla normativa di riferimento.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Le prospettive economiche per l'esercizio 2006 confermano le aspettative relative al raggiungimento di risultati in linea con il 2005 anche in conseguenza del parziale consolidamento dei risultati relativi alle partecipazioni oggetto di conferimento ed acquisto nell'ambito della già evidenziata operazione in corso con AEM. In attesa di completare la ristrutturazione del proprio sistema produttivo, il settore del teleriscaldamento si manterrà sui livelli di prestazione attuali.

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Il Presidente

*Dott. Giorgio Bordoli*

**ACSM S.P.A.**

**SITUAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA  
AL 30 SETTEMBRE 2006**

**PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE**

## INDICE

### **Prospetti**

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

### **Note esplicative**

1. Informazioni societarie
2. Principi contabili e forma della situazione trimestrale
3. Principi IFRS ed interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologati
4. Area e principi di consolidamento
5. Criteri di valutazione
6. Commenti alle principali voci della situazione trimestrale
7. Posizione Finanziaria Netta
8. Informativa per settore ed area geografica
9. Rapporti con l'ente pubblico controllante
10. Rapporti con parti correlate
11. Impegni contrattuali e garanzie
12. Eventi successivi
13. Passività ed attività potenziali
14. Gestione del rischio
15. Altre informazioni

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

Stato Patrimoniale			
ATTIVITA'		30.09.2006	31.12.2005
<b>Rif. Nota</b>	<b>A.1) Attività non correnti</b>		
<b>A.1.1</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>102.520</b>	<b>102.094</b>
	terreni	1.286	921
	fabbricati	8.111	8.372
	impianti e macchinari	74.554	71.846
	attrezz. industriali e comm.li	1.113	1.171
	altri beni	706	755
	beni gratuitamente devolvibili	5.934	6.062
	imm. materiali in corso	10.816	12.967
<b>A.1.2</b>	<b>Avviamento e altre attività a vita non definita</b>	<b>3.056</b>	<b>3.056</b>
	avviamento	3.056	3.056
<b>A.1.3</b>	<b>Attività immateriali</b>	<b>8.318</b>	<b>8.827</b>
	spese di sviluppo	0	0
	software	1.124	704
	diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	0	0
	concessioni	7.053	7.350
	attività immateriali in corso	141	773
<b>A.1.4</b>	<b>Partecipazioni</b>	<b>2.477</b>	<b>2.532</b>
	partecipazioni in società controllate	0	0
	partecipazioni in società collegate e joint-ventures	199	241
	altre partecipazioni	2.278	2.291
<b>A.1.5</b>	<b>Altre Attività finanziarie non correnti</b>	<b>143</b>	<b>141</b>
	depositi cauzionali	143	141
	altre attività finanziarie	0	0
<b>A.1.6</b>	<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>1.482</b>	<b>1.508</b>
	attività per imposte anticipate	1.482	1.508
	<b>Totale A) Attività non correnti</b>	<b>117.996</b>	<b>118.158</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>A.2) Attività correnti</b>		
<b>A.2.1</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>3.215</b>	<b>2.056</b>
	materie prime sussidiarie e di consumo	1.641	1.421
	prodotti in corso di lavorazione	0	0
	prodotti finiti	0	0
	lavori in corso su ordinazione	1.574	635
	acconti	0	0
<b>A.2.2</b>	<b>Crediti commerciali:</b>	<b>36.298</b>	<b>57.957</b>
	crediti vso clienti	29.142	52.328
	- entro 12 mesi	29.142	52.328
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti verso controllanti	4.683	3.767
	- entro 12 mesi	4.683	3.767
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti vso collegate o joint ventures	433	624
	- entro 12 mesi	433	624
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti vso consociate	2.040	1.238
	- entro 12 mesi	2.040	1.238
	- oltre 12 mesi	0	0
<b>A.2.3</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>5.420</b>	<b>9.328</b>
	crediti verso altri	1.868	1.420
	- entro 12 mesi	1.868	1.260
	- oltre 12 mesi	0	160
	altri crediti verso controllanti	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri crediti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri crediti verso collegate/joint ventures	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri crediti verso consociate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti verso istituti previdenziali	196	225
	- entro 12 mesi	196	225
	- oltre 12 mesi	0	0
	crediti tributari	3.356	7.683
	- entro 12 mesi	3.356	7.683
	- oltre 12 mesi	0	0
<b>A.2.4</b>	<b>Attività per strumenti derivati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	attività per strumenti derivati	0	0
<b>A.2.5</b>	<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>58</b>	<b>211</b>
	altre attività finanziarie correnti	58	211
<b>A.2.6</b>	<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>6.586</b>	<b>11.915</b>
	cassa	2	3
	conti correnti	6.584	11.912
	<b>Totale B) Attività correnti</b>	<b>51.577</b>	<b>81.467</b>
	<b>A.3) Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>169.573</b>	<b>199.625</b>

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		30.09.2006	31.12.2005
<b>Rif. Nota</b>	<b>B.1) Patrimonio netto</b>		
<b>B.1.1</b>	<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>62.597</b>	<b>63.787</b>
	capitale sociale	37.497	37.497
	altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio	0	0
	riserva da sovrapprezzo	0	0
	riserva da rivalutazione	208	208
	altre riserve	21.208	19.772
	riserve da consolidamento	222	222
	utili (perdite) a nuovo	2.026	3.418
	utile (perdita) d'esercizio	1.436	2.670
<b>B.1.2</b>	<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>3.519</b>	<b>3.777</b>
	capitale sociale	3.777	3.732
	utile (perdita) d'esercizio	(258)	45
	<b>Totale A) Patrimonio netto</b>	<b>66.116</b>	<b>67.564</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>B.2) Passività non correnti</b>		
<b>B.2.1</b>	<b>Finanziamenti a lungo termine</b>	<b>47.043</b>	<b>53.229</b>
	finanziamenti a lungo termine	47.043	53.229
<b>B.2.2</b>	<b>Fondi relativi al personale</b>	<b>3.466</b>	<b>3.403</b>
	fondo TFR	2.882	2.618
	fondo Premungas	584	785
<b>B.2.3</b>	<b>Fondi a lungo termine</b>	<b>188</b>	<b>0</b>
	fondi per rischi e oneri	188	0
<b>B.2.4</b>	<b>Passività per imposte differite</b>	<b>2.890</b>	<b>2.793</b>
	passività per imposte differite	2.890	2.793
<b>B.2.5</b>	<b>Altre passività non correnti</b>	<b>10.596</b>	<b>10.152</b>
	depositi cauzionali passivi	3.588	3.453
	altre passività non correnti	7.008	6.699
	<b>Totale B) Passività non correnti</b>	<b>64.183</b>	<b>69.577</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>B.3) Passività correnti</b>		
<b>B.3.1</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>1.087</b>	<b>1</b>
	debiti verso banche	1.087	1
<b>B.3.2</b>	<b>Finanziamenti a breve termine</b>	<b>3.425</b>	<b>18.054</b>
	finanziamenti a breve termine	3.425	18.054
<b>B.3.3</b>	<b>Passività finanziarie per strumenti derivati</b>	<b>602</b>	<b>975</b>
	passività finanziarie per strumenti derivati	602	975
	- entro 12 mesi	72	122
	- oltre 12 mesi	530	853
<b>B.3.4</b>	<b>Debiti commerciali:</b>	<b>18.096</b>	<b>35.795</b>
	debiti verso fornitori	14.790	31.747
	- entro 12 mesi	14.790	31.747
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso controllanti	50	238
	- entro 12 mesi	50	238
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso collegate/joint ventures	2.813	3.810
	- entro 12 mesi	2.813	3.810
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso consociate	443	0
	- entro 12 mesi	443	0
	- oltre 12 mesi	0	0
<b>B.3.5</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>14.058</b>	<b>7.628</b>
	debiti verso altri	2.666	3.952
	- entro 12 mesi	2.666	3.952
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti verso controllanti	1.969	790
	- entro 12 mesi	1.969	790
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti verso controllate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti verso collegate/joint ventures	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	altri debiti consociate	0	0
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti verso istituti previdenziali	417	522
	- entro 12 mesi	417	522
	- oltre 12 mesi	0	0
	debiti tributari	7.566	985
	- entro 12 mesi	7.566	985
	- oltre 12 mesi	0	0
	acconti	1.440	1.379
	- entro 12 mesi	1.186	1.190
	- oltre 12 mesi	254	189
<b>B.3.6</b>	<b>Debiti per imposte correnti sul reddito</b>	<b>2.006</b>	<b>30</b>
	imposte correnti sul reddito	2.006	30
<b>B.3.7</b>	<b>Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	0	0
	<b>Totale C) passività correnti</b>	<b>39.274</b>	<b>62.483</b>
	<b>B.4) Passività associate ad attività destinate alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>169.573</b>	<b>199.625</b>



<b>Conto Economico</b>		<b>30.09.2006</b>	<b>30.09.2005</b>
<b>Rif. Nota</b>	<b>C.1) Ricavi delle vendite</b>		
C.1.1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.057	68.409
C.1.2	Altri ricavi e proventi operativi	2.191	2.194
C.1.3	Altri proventi e ricavi non ricorrenti	786	355
	<b>Totale C.1) Ricavi delle vendite</b>	<b>85.034</b>	<b>70.958</b>
	<b>C.2) Costi operativi</b>		
C.2.1	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(3.046)	(2.371)
C.2.2	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	(100)	(370)
C.2.3	Costi per materie prime e servizi	66.227	51.511
C.2.3.1	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	50.992	36.422
C.2.3.2	- Costi per servizi	13.706	13.568
C.2.3.3	- Costi per godimento beni di terzi	1.529	1.521
C.2.4	Costi per il personale	9.003	8.380
C.2.5	Oneri diversi di gestione	925	1.315
C.2.6	Accantonamenti	188	0
C.2.7	Costi operativi non ricorrenti	461	153
	<b>Totale C.2) Costi operativi</b>	<b>73.658</b>	<b>58.618</b>
	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>11.376</b>	<b>12.340</b>
	<b>C.3) Ammortamenti e svalutazioni</b>		
C.3.1	Ammortamenti delle attività immateriali	713	583
C.3.2	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	5.326	5.082
C.3.3	Svalutazione immobilizzazioni	0	0
C.3.4	Svalutazione crediti	520	311
	<b>Totale C.3) Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>6.559</b>	<b>5.976</b>
	<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>4.817</b>	<b>6.364</b>
	<b>C.4) Gestione finanziaria</b>		
C.4.1	Proventi (oneri) finanziari	(1.493)	(1.818)
C.4.2	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	0	0
C.4.3	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate con il metodo del PN	(41)	(18)
C.4.4	Svalutazione partecipate con il metodo del costo	0	0
	<b>Totale C.4) Gestione finanziaria</b>	<b>(1.534)</b>	<b>(1.836)</b>
	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.283</b>	<b>4.528</b>
	<b>C.5) Imposte sul reddito</b>		
C.5.1	Imposte correnti	2.006	1.650
C.5.2	Imposte differite	99	842
	<b>Totale C.5) Imposte sul reddito</b>	<b>2.105</b>	<b>2.492</b>
	<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE</b>	<b>1.178</b>	<b>2.036</b>
	<b>F) RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE CONTO ECONOMICO</b>	<b>1.178</b>	<b>2.036</b>
	<i>Risultato di pertinenza di Terzi</i>	<i>(258)</i>	<i>(157)</i>
	<i>Risultato di pertinenza del Gruppo</i>	<i>1.436</i>	<i>2.193</i>
C.6	<i>Utile per azione base</i>	<i>0,0383</i>	<i>0,0543</i>

## Rendiconto finanziario consolidato

	30.09.2006	30.09.2005
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.178</b>	<b>2.036</b>
Amm.to immobilizzazioni materiali ed immateriali	6.040	5.665
Accantonamento a svalutazione crediti	520	311
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	62	(75)
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	188	0
Interessi attivi	(670)	(385)
Interessi passivi	1.480	2.203
Imposte sul reddito	2.105	2.492
<b>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b>	<b>10.903</b>	<b>12.247</b>
Variazione rimanenze	(1.158)	(478)
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	26.568	13.811
Variazione altre attività	26	20
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	(11.021)	(11.704)
Variazione altre passività	168	(1.118)
<b>Totale variazioni capitale d'esercizio</b>	<b>14.583</b>	<b>531</b>
Interessi incassati	670	170
Interessi pagati	(1.733)	(1.395)
Imposte sul reddito pagate	(1.649)	(10.539)
Imposte sul reddito rimborsate	0	0
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>22.774</b>	<b>1.014</b>
Variazione immobilizzazioni materiali	(5.752)	(4.107)
Variazione attività immateriali	(203)	(46)
Variazione attività finanziarie	206	395
<b>Totale flusso di cassa da attività di investimento/disinvestimento</b>	<b>(5.749)</b>	<b>(3.758)</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>17.025</b>	<b>(2.744)</b>
Accensione finanziamenti a lungo termine	0	0
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(6.186)	(2.329)
Variazioni passività finanziarie a breve	(13.543)	(4.262)
Pagamenti addebitati a riserve e utili e altri movimenti di patrimonio netto	(2.625)	(2.793)
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(22.354)</b>	<b>(9.384)</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(5.329)</b>	<b>(12.128)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>11.915</b>	<b>21.905</b>
<b>Effetto sulla liquidità di inizio esercizio del deconsolidamento della società ACSM Ambiente S.r.l.</b>		<b>(52)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.586</b>	<b>9.725</b>
<b>SALDO FINANZIARIO</b>		
Disponibilità liquide	6.586	9.725
Debiti verso banche, Finanziamenti a breve e debiti vs. altri finanziatori (quote a breve)	(4.512)	(5.018)
Finanziamenti a m/l termine	(47.043)	(52.930)
<b>(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria</b>	<b>(44.969)</b>	<b>(48.223)</b>

## PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 30.09.2006

Valori espressi in migliaia di €uro	Capitale sociale	Riserva rivalutazione	Altre riserve	Utili a nuovo	Riserva da Consolidamento	Utile periodo	PN Gruppo	PN Terzi	PN Totale
<b>Patrimonio al 31.12.2004</b>	37.497	208	18.060	3.771	222	3.974	63.732	2.987	66.719
Effetto adozione IAS 32 e 39 al 1.1.2005				(8)		0	(8)		(8)
<b>Patrimonio al 01.01.2005</b>	37.497	208	18.060	3.763	222	3.974	63.724	2.987	66.711
<b>Variazioni del periodo 01.01.2005 - 30.09.2005</b>									
Dividendi agli azionisti						(2.624)	(2.624)	(368)	(2.992)
Variazioni altre riserve			1.712			(1.712)	0	0	0
Utili e perdite portati a nuovo				(345)		345	0	0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo						2.210	2.210	0	2.210
Capitale e riserve di terzi						0	0	1.113	1.113
Risultato di pertinenza dei terzi						0	0	(40)	(40)
<b>Patrimonio al 30.09.2005</b>	37.497	208	19.772	3.418	222	2.193	63.310	3.692	67.002
<b>Variazioni del periodo 01.10.2005 - 31.12.2005</b>									
Dividendi agli azionisti							0	0	0
Variazioni altre riserve							0	0	0
Utili e perdite portati a nuovo							0	0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo						477	477	0	477
Capitale e riserve di terzi							0	0	0
Risultato di pertinenza dei terzi							0	85	85
<b>Patrimonio al 31.12.2005</b>	37.497	208	19.772	3.418	222	2.670	63.787	3.777	67.564
<b>Variazioni del periodo 01.01.2006 - 30.09.2006</b>									
Dividendi agli azionisti						(2.624)	(2.624)	0	(2.624)
Variazioni altre riserve			1.436			(1.436)	0	0	0
Utili e perdite portati a nuovo				(1.392)		1.392	0	0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo						1.436	1.436	0	1.436
Capitale e riserve di terzi						0	0	0	0
Risultato di pertinenza dei terzi						0	0	(258)	(258)
<b>Patrimonio al 30.09.2006</b>	37.497	208	21.208	2.026	222	1.436	62.597	3.519	66.116

## 1 Informazioni societarie

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

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

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

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

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

La società svolge l'attività di vendita di gas metano e ha svolto quella di gestione calore sino al 30 settembre 2005. Dal primo di ottobre 2005, il ramo relativo alla gestione calore è stato conferito alla società controllata EnerCalor S.r.l. (vedi *infra*).

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

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

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

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

- **EnerCalor S.r.l. (controllata indirettamente e consolidata)**

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 settembre 2006 la partecipazione al capitale sociale, aumentato nell'anno 2005 di ulteriori €000 10 per un totale complessivo di €000 20, risulta così suddivisa:

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

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

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

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

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

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

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

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

La società ha per oggetto lo studio, la promozione, la gestione, il coordinamento, l'espletamento dei servizi delle attività concernenti il settore della captazione, adduzione, potabilizzazione e depurazione delle acque ed in genere dei servizi ambientali. ACSM S.p.A. ha sottoscritto il 40% del capitale sociale della C.I.D.A. S.p.A..

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

La società gestisce l'impianto per la depurazione delle acque reflue del primo bacino del lago di Como. La partecipazione di ACSM S.p.A. in tale società risulta pari al 7,6%.

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

Ercole Marelli Impianti Tecnologici S.p.A. è una società a capo di un gruppo operante nel settore della gestione dei rifiuti e delle acque. ACSM S.p.A. ha sottoscritto il 10% del capitale sociale.

## 2 Principi contabili e forma della situazione trimestrale

Secondo le disposizioni del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo il 19 luglio 2002, per gli esercizi iniziati il 1° gennaio 2005 o

successivamente, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea, redigono la relazione trimestrale consolidata conformemente agli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea.

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

Si precisa che ACSM S.p.A. ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 in conformità ai principi contabili IAS/IFRS in virtù dell'opzione prevista nella normativa di riferimento. Pertanto prospetti di riconciliazione previsti dall'IFRS1 sono stati redatti e pubblicati in tale sede.

Di seguito sono indicati i criteri adottati nella redazione della relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006.

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 è redatta secondo i principi contabili internazionali.

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

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

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

### **Stato Patrimoniale**

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

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

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

### **Conto Economico**

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

Non è prevista la voce Proventi/(Oneri) straordinari; in quanto vige il principio che i componenti di reddito sono relativi all'attività ordinaria, intendendosi per tale quella che comprende tutte le attività svolte nell'ambito della normale attività e tutte le attività connesse svolte per favorire o sostenere l'attività normale stessa, o che da questa derivano. Peraltro

vengono evidenziati i ricavi e i costi considerati non ricorrenti al fine di meglio rappresentare l'andamento delle attività ripetitive.

### **Rendiconto Finanziario**

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

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

Sono già stati pubblicati taluni principi internazionali, interpretazioni e modifiche a principi esistenti che sono di obbligatoria adozione per gli esercizi che iniziano dal 1 gennaio 2006 o successivamente ma la cui applicazione nel 2006 è fortemente raccomandata se rilevanti sulle situazioni contabili 2006 o se si tratta di interpretazioni di principi esistenti.

Di seguito si evidenziano i principi, le interpretazioni e modifiche a principi esistenti già pubblicati, il comportamento di ACSM S.p.A. nei confronti degli stessi e gli effetti degli stessi sul bilancio della società:

- IFRS 7, "Strumenti finanziari: informativa" e la modifica complementare allo IAS 1 "Presentazione del bilancio- Capital disclosures". La società ha considerato l'impatto del nuovo principio e della modifica ed ha concluso che l'informativa addizionale riguarderà principalmente l'analisi di sensitività ai rischi di mercato e l'informativa sulla gestione del capitale. Tale principio si applicherà a partire dal 1 gennaio 2007.
- IFRIC 4, "Individuazione di un lease". Tale principio non ha effetti sulla situazione contabile della società;
- Modifica allo IAS 19 "Benefici ai dipendenti- Actuarial gains". La modifica introduce un'opzione alternativa per l'iscrizione delle perdite ed utili attuariali, ed introduce degli ulteriori obblighi di informativa. Poiché la società non intende modificare il criterio di iscrizione delle perdite ed utili attuariali, l'adozione della modifica avrà effetto solamente sulla informativa inclusa nel bilancio.

### **4 Area e principi di consolidamento**

La relazione trimestrale consolidata comprende i bilanci di ACSM S.p.A. e delle società controllate direttamente o indirettamente.

Le situazioni contabili delle società consolidate sono redatti adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della controllante. I più significativi principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito dal Gruppo, e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, la situazione contabile consolidata include il risultato dell'esercizio in proporzione al periodo dell'esercizio nel quale il Gruppo ACSM ne ha mantenuto il controllo;
- le attività e le passività delle società partecipate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale, ovvero sono inserite nella situazione contabile consolidata



eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro la corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente dello stato patrimoniale consolidato "Avviamento", mentre se negativa è addebitata a conto economico;

- in un'apposita voce del patrimonio netto è iscritta la quota di competenza degli azionisti terzi delle società consolidate, mentre la quota del risultato d'esercizio, sempre delle suddette, viene evidenziata separatamente nel conto economico;
- le partecipazioni del Gruppo in società collegate e in joint-ventures sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In particolare, la situazione contabile consolidata include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate;
- i reciproci rapporti di debito e credito, nonché quelli di costo e ricavo, fra le società oggetto del consolidamento e gli effetti di tutte le operazioni di importanza significativa intercorse fra le medesime società sono stati eliminati. Le perdite infra-gruppo non sono eliminate perché si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

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

La situazione contabile consolidata è stato redatto sulla base della situazione contabile di ACSM S.p.A., società capogruppo, e delle situazioni contabili delle società controllate COMOCALOR S.p.A. (controllata al 51%), ENERXENIA S.p.A. (controllata al 87,37% da ACSM S.p.A.). Sono inoltre incluse nell'area di consolidamento le situazioni contabili di CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l., società controllata indirettamente in quanto partecipata al 99,15% da parte di ENERXENIA S.p.A. (la partecipazione risulta consolidata con una percentuale riferita alla quota di proprietà del Gruppo ACSM e pari al 86,62%) e, dal 31 dicembre 2005, la situazione contabile di EnerCalor S.r.l., società controllata indirettamente in quanto partecipata al 100% da parte di ENERXENIA S.p.A. e consolidata con la relativa quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 87,37%.

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

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

L'area di consolidamento, relativa alle partecipazioni consolidate integralmente, ha subito, rispetto al 30 settembre 2005, l'inclusione della società EnerCalor S.r.l. di cui sopra.

In riferimento al consolidamento della società TECNOGAS S.r.l. si informa che la differenza di consolidamento, in ottemperanza all'IFRS 3, è stata allocata quale maggiore valore dei cespiti (reti, contatori e cabine), non superando il limite massimo di valore di mercato di tali beni sulla base di perizia asseverata e che il relativo ammortamento viene effettuato in base

alla durata economico tecnica dei beni stessi ovvero in base alla durata della concessione per i beni gratuitamente devolvibili. Tale trattamento viene mantenuto benché la società TECNOGAS S.r.l. sia stata oggetto di fusione per incorporazione poiché tale operazione risulta neutra rispetto al processo di consolidamento.

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

## 5 Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo per la redazione della situazione contabile consolidata ed in base ai quali sono stati rettificati, ove necessario, le situazioni contabili delle singole società consolidate sono indicati nei punti seguenti.

### **5.1 Immobilizzazioni Materiali**

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

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

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

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

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

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

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

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo le aliquote economico-tecniche di seguito riportate.

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- all'impianto di teleriscaldamento che COMOCALOR S.p.A. ha realizzato e che gestisce sulla base di contratti di concessione stipulati con il Comune di Como e con l'Ospedale S. Anna; alla scadenza delle concessioni, rispettivamente ottobre 2020 e dicembre 2010, COMOCALOR S.p.A. dovrà cedere gratuitamente agli enti concedenti tutti gli impianti di produzione e distribuzione calore realizzati sino a tali date.
- all'impianto di teleraffrescamento che COMOCALOR S.p.A. ha realizzato e gestisce sulla base di un contratto di concessione stipulato il 19 dicembre 2001 con l'Ospedale S. Anna; alla scadenza della concessione, che ha durata novennale, COMOCALOR

S.p.A. dovrà cedere gratuitamente all'Ospedale tutti gli impianti di produzione e distribuzione realizzati.

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

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

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

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

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

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

### **Beni in leasing**

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

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

### **Contributi in Conto Capitale**

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

## **5.2 Avviamento**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **5.3 Attività Immateriali**

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

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

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

#### **Concessioni**

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

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

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

---

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

## 5.4 Altre partecipazioni

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

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

### 5.4.2 Altre partecipazioni

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

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

## 5.5 Attività finanziarie non correnti

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

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

**GLI STRUMENTI DI COPERTURA SONO INDICATI AL PUNTO “STRUMENTI FINANZIARI”.**

## 5.6 Attività finanziarie correnti

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

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

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

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

Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

## 5.7 Rimanenze

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

## 5.8 Crediti commerciali e altri crediti

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

## 5.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

## 5.10 Strumenti finanziari

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

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

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

## 5.11 Finanziamenti e debiti verso banche

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

---

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

### **5.12 Fondi relativi al personale**

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

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

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

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

### **5.13 Fondi rischi ed oneri**

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

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

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

### **5.14 Debiti commerciali e altri debiti**



---

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

### **5.15 Ricavi**

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

### **5.16 Costi**

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

### **5.17 Dividendi**

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

### **5.18 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.

Ai sensi dell'art. 66 comma 14 della Legge 427/93, ACSM S.p.A. ha goduto del beneficio della esenzione dalla tassazione IRPEG fino al 31 dicembre 1999. A partire dall'esercizio 1998, a seguito delle modifiche intervenute nella legislazione fiscale, la Società è soggetta all'Imposta Regionale sulle Attività Produttive (IRAP). Gli utili conseguiti nel periodo di esenzione non sono stati sottoposti a maggiorazione di conguaglio ed i dividendi distribuiti non hanno dato luogo, in capo al percettore, ad alcun credito d'imposta. A decorrere dal 1° gennaio 2000 la Società è stata soggetta anche all'IRPEG ed ha adottato il principio contabile relativo alle imposte sul reddito che prevede l'iscrizione dei crediti e dei debiti per imposte differite. Come previsto dalla normativa vigente in vigore dal 1° gennaio 2004, l'imposta IRPEG è stata sostituita dall'IRES.

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

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

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

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

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

## 6 Commenti alle principali voci della situazione trimestrale

### **STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

#### **A.1 Attività non correnti**

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

**€000 102.520 (al 31 dicembre 2005 €000 102.094)**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €000 102.520; la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

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

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

##### **A.1.2 Avviamento e Altre attività a vita non definita**

**€000 3.056 (al 31 dicembre 2005 €000 3.056)**

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

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

Si precisa che non vi sono indicatori di *impairment*.

##### **A.1.3 Attività immateriali**

**€000 8.318 (al 31 dicembre 2005 €000 8.827)**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €000 8.318.

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

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Software: €000 1.124 (al 31 dicembre 2005 €000 704)**

Nella voce sono stati capitalizzati i costi relativi ai software applicativi sostenuti dalle società del Gruppo, per la gestione integrata dei servizi amministrativi e tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €000 1.020 alla controllata ENERXENIA S.p.A. in relazione ai software gestionale e di fatturazione e per €000 96 alla capogruppo ACSM S.p.A. per gli applicativi utilizzati per i servizi tecnici oltre ai software delle altre società controllate.

- **Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €000 7.053 (al 31 dicembre 2005 €000 7.350)**

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

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

- **Attività immateriali in corso: €000 141 (al 31 dicembre 2005 €000 773)**

La voce per €000 141 si riferisce a commesse in corso in ACSM S.p.A. riferite principalmente alla commessa relativa alla implementazione del nuovo sistema di cartografia.

#### **A.1.4 Partecipazioni**

**€000 2.477 (al 31 dicembre 2004 €000 2.532)**

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

Si precisa che la variazione intervenuta rispetto al saldo in essere al 31 dicembre 2005 è dovuta alla cessione della partecipazione in Como Servizi Urbani S.p.A. nonché alle svalutazioni relative ad altre partecipazioni.

#### **A.1.5 Altre attività finanziarie non correnti**

**€000 143 (al 31 dicembre 2005 €000 141)**

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

#### **A.1.6 Attività per imposte anticipate**

**€000 1.482 (al 31 dicembre 2005 €000 1.509)**

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

Imposte Differite Attive							
Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte dell'esercizio	Imposte dell'esercizio precedente
	31/12/2005	30/09/2006		31/12/2005	30/09/2006		
Fondo svalutazione crediti	2.329	2.727	33,00%	769	900	130	1
Fondo rischi	-	188	37,25%	-	70	70	-
Accantonamento debito Premungas	785	584	33,00%	259	193	-	66
Plusvalenza leaseback immobiliare	166	201	37,25%	62	75	13	-
Aviamento conferimento Canturina	103	103	37,25%	38	38	-	-
Spese immateriali	1.022	554	37,25%	381	206	-	174
<b>Totale Imposte Differite Attive</b>				<b>1.509</b>	<b>1.482</b>	<b>-</b>	<b>27</b>

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

Si segnala che la controllata COMOCALOR S.p.A. ha maturato imposte differite attive per perdite fiscalmente deducibili pari ad €000 197 relative all'esercizio 2005 con scadenza nell'esercizio 2010. Tale ammontare non è stato iscritto nella situazione contabile trimestrale in quanto non ne è certa la possibilità di recupero.

## A.2 Attività correnti

### A.2.1 Rimanenze

**€000 3.215 (al 31 dicembre 2005 €000 2.056)**

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €000 1.641 (al 31 dicembre 2005 €000 1.421)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2006	31.12.2005
Contatori, cabine di riduzione, accessori, materie prime, sussidiarie e di consumo	1.718	1.498
Fondo svalutazione magazzino	(77)	(77)
<b>TOTALE</b>	<b>1.641</b>	<b>1.421</b>

- **Lavori in corso su ordinazione: €000 1.574 (al 31 dicembre 2005 €000 635)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati relativi alla capogruppo ACSM S.p.A. per €000 200 e rimanenze di lavori avviati su commesse riferite all'attività gestione calore della controllata EnerCalor S.r.l. per €000 1.374.

### A.2.2 Crediti Commerciali

**€000 36.298 (al 31 dicembre 2005 €000 57.957)**

I crediti ammontano a €000 36.298 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €000 29.142 (al 31 dicembre 2005 €000 52.328)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €000 32.490, rettificato dai relativi fondi di svalutazione crediti pari a €000 3.348.

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

- **Crediti verso controllanti: €000 4.683 (al 31 dicembre 2005 €000 3.767)**

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

- **Crediti verso imprese collegate/Joint Ventures: €000 433 (al 31 dicembre 2005 €000 624)**

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

- **Crediti verso imprese consociate: €000 2.040 (al 31 dicembre 2005 €000 1.238)**

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

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

**€000 5.420 (al 31 dicembre 2005 €000 9.328)**

Gli altri crediti ammontano a €000 5.420 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso altri: €000 1.868 (al 31 dicembre 2005 €000 1.420)**

La voce è composta principalmente dal residuo credito della cessione del ramo d’azienda relativo all’impianto di cogenerazione pari a €000 233, dagli anticipi per contratti con la società Aster Associate Termopianti per €000 702, da ratei e risconti di costi di varia natura per €000 862 e da altri valori residui di importo minore.

- **Crediti verso istituti previdenziali: €000 196 (al 31 dicembre 2005 €000 225)**

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

- **Crediti tributari: €000 3.356 (al 31 dicembre 2005 €000 7.683)**

La voce comprende il credito Iva per €000 920, credito accise energia elettrica per €000 182, credito IRES per €000 1.869 e per IRAP €000 364 oltre ad importi di valore minore.

**A.2.5 Altre Attività finanziarie correnti****€000 58 (al 31 dicembre 2005 €000 211)**

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

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

**A.2.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****€000 6.586 (al 31 dicembre 2005 €000 11.915)**

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€000 6.584), nonché presso le casse aziendali (€000 2). L'importo di giacenza è temporaneo e riconducibile a dinamiche fisiologiche tra incassi e pagamenti.

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO****B.1 Patrimonio Netto****B.1.1 Patrimonio Netto di Gruppo**

€000 62.597 (al 31 dicembre 2005 €000 63.787)

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

<b>PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Capitale Sociale	37.497	37.497
Altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio	0	0
Riserva da sovrapprezzo	0	0
Riserva da rivalutazione	208	208
Altre riserve	21.208	19.772
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	2.026	3.418
Utile (perdita) del periodo	1.436	2.670
<b>PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>62.597</b>	<b>63.787</b>

**B.1.2 Patrimonio Netto di Terzi**

€000 3.519 (al 31 dicembre 2005 €000 3.777)

<b>PATRIMONIO COMPETENZA AZIONISTI DI MINORANZA</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Capitale e riserve	3.777	3.732
Risultato del periodo	(258)	45
<b>TOTALE</b>	<b>3.519</b>	<b>3.777</b>

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

**B.2 Passività non correnti****B.2.1 Finanziamenti a medio lungo termine**

€000 47.043 (al 31 dicembre 2005 €000 53.229)

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

- €000 10.587 relative alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte di Intesa Mediocredito S.p.A. di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di



potabilizzazione in caverna. L'ammontare del finanziamento è garantito da privilegio speciale costituito ai sensi dell'art. 46 D.L. 1993, n. 385. Il piano di rimborso della prima tranche ha previsto la restituzione in 25 rate semestrali da €uro 516.457, a partire dal 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2013. La restituzione dell'estensione del mutuo ha previsto la prima rata di rimborso di €uro 258.222 scadente il 31 dicembre 2002 e 28 rate semestrali da €uro 258.214 fino al 30 settembre 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto da ogni contratto vengono versati il 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 ai primi nove mesi del 2006 è pari complessivamente a 4,41%) mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 *basis points* (la media riferita ai primi nove mesi del 2006 è pari complessivamente a 3,98%).

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 per ulteriori dettagli.

- €000 28.597 relativi all'erogazione del finanziamento ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. a seguito di un'operazione di rimodulazione per scadenza del credito. Il finanziamento termina a marzo 2011 a seguito di un piano di rimborso che prevede 18 mesi di pre-ammortamento e rate di rimborso crescenti con una *duration* media di circa 5 anni. Il contratto di finanziamento prevede il rispetto di *covenants* economico-patrimoniali, da verificarsi su base semestrale, quali il valore dell'indebitamento netto consolidato ed il valore del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato su base annua. In caso di non rispetto di tali *covenants* (*default*) si determina in capo ad ACSM l'obbligo di rimborsare l'ammontare in essere del finanziamento stesso, a meno di un periodo che a discrezione del pool finanziatore può essere concesso al fine di sanare la situazione venutasi a verificare. Alla data dell'ultima verifica, 30 giugno 2006, i *covenants* risultano rispettati.

Come già accennato in precedenza, a garanzia del medesimo è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della capogruppo ai sensi dell'art.46 del D.lgs 385/93. Non vi sono quote scadenti oltre i cinque anni. Il tasso d'interesse applicato è funzione del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato verificato su base semestrale. Pertanto per quanto riguarda il primo semestre 2006 è stato pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 50 *basis points* mentre per quanto riguarda i successivi mesi la maggiorazione è stata pari a 85 *basis points* (la media riferita ai primi nove mesi del 2006 è pari complessivamente a 4,18%).

- €000 314 residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata COMOCALOR S.p.A. con Intesa Mediocredito S.p.A., rimborsabili in 32 rate semestrali a tasso variabile. Non vi sono quote scadenti oltre i cinque anni. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 310 *basis points* (la media riferita ai primi nove mesi del 2006 è pari complessivamente a 6,43%).
- €000 2.471 residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata EnerCalor S.r.l. con B.P.S. S.p.A. La quota scadente oltre i cinque anni ammonta a €000 1.450. Il mutuo ha durata decennale con scadenza a settembre 2015 ed è regolato a tasso

fisso pari a 5,5%. Si segnala che il fair value non si discosta in modo significativo dal valore di iscrizione nella situazione contabile.

- €000 5.074 residuo di quote capitali del debito per l'operazione di lease back immobiliare contratta dalla società capogruppo ACSM S.p.A. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 100 *basis points* (la media riferita ai primi nove mesi del 2006 è pari complessivamente a 4,33%). La scadenza del contratto è novembre 2012.

Il valore totale dei canoni alla scadenza è pari a €000 5.902 inclusivo della quota relativa agli oneri finanziari per a €000 62.

### B.2.2 Fondi relativi al personale

€000 3.466 (al 31 dicembre 2005 €000 3.403)

- **Trattamento Fine Rapporto: €000 2.882 (al 31 dicembre 2005 €000 2.618)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2006	31.12.2005
<b>Saldo d'apertura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>	<b>2.618</b>	<b>3.481</b>
Deconsolidamento ACSM Ambiente	0	(1.150)
Benefici pagati	(186)	(158)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	200	339
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	85	96
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione	165	10
<b>Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR</b>	<b>2.882</b>	<b>2.618</b>

Non vi sono costi previdenziali relativi a prestazioni di lavoro passate non ancora contabilizzate.

- **Fondo Premungas: €000 584 (al 31 dicembre 2005 €000 785)**

Alla data della presente situazione contabile è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati *ex* dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo pensionistico Premungas pari a €000 584.

### B.2.3 Fondi a lungo termine

€000 188 (al 31 dicembre 2005 €000 0)

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

**B.2.4 Passività per imposte differite****€000 2.890 (al 31 dicembre 2005 €000 2.793)**

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

Imposte Differite Passive							
Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte dell'esercizio	Imposte dell'esercizio precedente
	31/12/2005	30/09/2006		31/12/2005	30/09/2006		
Soppravvenienza ricalcolo f.di amm.to	3.984	3.982	37,25%	1.484	1.483	0	1
Doppio binario ammortamenti	1.578	1.383	37,25%	588	515	99	26
Operazione di leaseback immobiliare	- 503	- 895	37,25%	143	296	153	-
Adeguamento tfr	329	252	33,00%	110	83	26	-
Effetto gestione calore	1.100	1.173	37,25%	410	437	27	-
Amm. avviamento conferimento Canturina	160	203	37,25%	59	76	17	-
<b>Totale Imposte Differite Passive</b>				<b>2.793</b>	<b>2.890</b>	<b>70</b>	<b>25</b>

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

**B.2.5 Altre passività non correnti****€000 10.596 (al 31 dicembre 2005 €000 10.152)****Depositi cauzionali passivi: €000 3.588 (al 31 dicembre 2005 €000 3.453)**

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

**Altre passività non correnti: €000 7.008 (al 31 dicembre 2005 €000 6.699)**

Sono relativi a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti dalla capogruppo da utenti gas e acqua per €000 5.421, per i contributi relativi alla turbina per €000 1.587.

**B.3 Passività correnti****B.3.1 Debiti verso banche****€000 1.087 (al 31 dicembre 2005 €000 1)**

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

**B.3.2 Finanziamenti a breve termine****€000 3.425 (al 31 dicembre 2005 €000 18.054)**

L'importo comprende:

- la quota a breve, pari a €000 1.550, relativa alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte di Intesa Mediocredito S.p.A. di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna;
- la quota a breve, pari a €000 84, riferita al residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata COMOCALOR S.p.A. con Intesa Mediocredito S.p.A.;
- la quota a breve, pari a €000 222, residuo di quote capitali dei mutui contratti dalla società controllata EnerCalor S.r.l. con B.P.S. S.p.A.;
- €000 290 per finanziamenti relativi allo smobilizzo di crediti commerciali (SBF) contratti dalla controllata COMOCALOR S.p.A sui quali il tasso applicato è pari all'Euribor a 3 mesi pro-tempore maggiorato di uno *spread* pari a 300 *basis points*;
- €000 514 relativi al finanziamento contratto dalla controllata COMOCALOR S.p.A. con il socio PEZZOLI PETROLI S.r.l.. Il finanziamento è oneroso in quanto prevede l'applicazione di un tasso pari a Euribor trimestrale maggiorato di 140 *basis points*;
- €000 765 per operazione di *lease back* contratta dalla società capogruppo ACSM S.p.A..

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

**€000 602 (al 31 dicembre 2005 €000 975)**

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

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

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

La quota a breve è pari ad €000 72 (€000 122 al 31 dicembre 2005).

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

**€000 18.096 (al 31 dicembre 2005 €000 35.795)**

- **Debiti verso Fornitori: €000 14.790 ( al 31 dicembre 2005 €000 31.747)**

La diminuzione della voce è riconducibile ai minori acquisti di materia prima per il servizio vendita gas ed è pertanto legato a quanto già commentato *infra* con riferimento all'andamento stagionale.

- **Debiti verso Controllanti: €000 50 (al 31 dicembre 2005 €000 238)**

L'ammontare totale di tale voce è integralmente relativa all'esposizione debitoria della capogruppo nei confronti del Comune di Como per fatture da ricevere per il servizio di raccolta rifiuti.

- **Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Venture: €000 2.813 (31 dicembre 2005 €000 3.810)**

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

- **Debiti verso Imprese Consociate: €000 443 (al 31 dicembre 2005 €000 0)**

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

### B.3.5 Altri Debiti

**€000 14.058 (al 31 dicembre 2005 €000 7.628)**

- **Debiti verso altri: €000 2.666 (al 31 dicembre 2005 €000 3.952)**

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €000 1.228, 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 58, debiti per canoni di servizio da parte della controllante per la gestione gas pari a €000 180, debiti per fatture da ricevere per canoni di depurazione per €000 382, debiti per oneri di borsa per €000 34, ratei e risconti passivi vari per €000 307, ratei passivi per oneri finanziari per €000 163 ed altri importi di valore minore per €000 145.

- **Altri debiti verso controllanti: €000 1.969 (al 31 dicembre 2005 €000 790)**

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nel Comune di Como per €000 654, per fatture da ricevere dal Comune di Como per canoni fognatura per €000 1.196 e debiti diversi per €000 119.

- **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €000 417 (al 31 dicembre 2005 €000 522)**

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

- **Debiti tributari: €000 7.566 (al 31 dicembre 2005 €000 985)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Debito IVA corrente	40	0
Ritenute IRPEF	142	294
IVA ad esigibilità differita	527	333
Contributo provinciale RSU/RSUA	50	39
Imposta di consumo ed addizionale regionale su gas metano ed energia elettrica	6.724	158
Debito per adesione all'accertamento	83	161
<b>TOTALE</b>	<b>7.566</b>	<b>985</b>

- **Acconti : €000 1.440 ( al 31 dicembre 2005 €000 1.379)**

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

### **B.3.6 Debiti per imposte correnti**

**€000 2.006 (al 31 dicembre 2005 €000 30)**

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Debiti per IRAP	612	30
Debiti per IRES	1.394	0
<b>TOTALE</b>	<b>2.006</b>	<b>30</b>

---

**CONTO ECONOMICO****C.1 Ricavi delle vendite****C.1.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni****€000 82.057 (al 30 settembre 2005 €000 68.409)**

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

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

**C.1.2 Altri ricavi e proventi operativi****€000 2.191 (al 30 settembre 2005 €000 2.194)**

Sono relativi a proventi accessori all'attività caratteristica dell'azienda e si riferiscono alle voci di seguito specificate: quote di competenza dell'esercizio dei contributi in conto capitale, commisurati al costo delle immobilizzazioni materiali, ricevuti dalla capogruppo e riguardanti l'impianto di cogenerazione e un impianto acquedottistico per €000 1.367, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €000 134, ricavi da termovalorizzazione imballaggi per €000 62, ricavi per mora e penalità per €000 153, ricavi per lavori su ordinazione per €000 435, ed altri ricavi diversi €000 40.

**C.1.3 Altri proventi e ricavi non ricorrenti****€000 786 (al 30 settembre 2005 €000 355)**

La voce è relativa a quanto realizzato con la cessione dei diritti di trasporto sul gasdotto TAG per €000 600, all'adeguamento valutazione attuariale del Premungas per €000 149, alla vendita della partecipazione della collegata Como Servizi Urbani per €000 29 oltre ad altri ricavi non di competenza del periodo per €0008.

**C.2 Costi operativi****C.2.1 Incrementi immobilizzazioni per lavori interni****€000 -3.046 (al 30 settembre 2005 €000 -2.371)**

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

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

DESCRIZIONE	30.09.2006	30.09.2005
Materiali	689	0
Personale	1.604	1.487
Prestazioni esterne	0	0
Spese generali	753	884
Altri materiali e costi operativi	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>3.046</b>	<b>2.371</b>

### C.2.2 Variazione delle rimanenze

€000 -100 (al 30 settembre 2005 €000 -370)

Rappresenta l'incremento delle rimanenze di magazzino per €000 219 e la diminuzione dei lavori in corso per €000 -119 imputabile alla società EnerCalor S.r.l..

### C.2.3 Costi per materie prime e servizi

€000 66.227 (al 30 settembre 2005 €000 51.511)

La voce risulta composta come segue:

*C.2.3.1 Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 50.992  
(al 30 settembre 2005 €/000 36.422)*

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

La voce comprende gli acquisti di gas per €000 46.060 (incluse accise relative ai quantitativi auto-consumati per €000 837), acquisti di energia elettrica per €000 2.348, acquisti di combustibile per €000 142, di carburanti per €000 139, di materiali per lavori su commessa per €000 334, penali per supero di capacità per €000 383, materiali di consumo per €000 232, a consumi ed acquisti materiali di magazzino per €000 969, ad acquisti di prodotti chimici per €000 238 oltre ad altri acquisti vari per €000 147.

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

*C.2.3.2 Costi per servizi €/000 13.706  
(al 30 settembre 2005 €/000 13.568)*

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 €000 996, costi relativi al servizio raccolta svolto dalla collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per €000 5.655, costi per lo smaltimento di ceneri, polveri, scorie e depurazione acque per €000 1.007, costi per lavori di costruzione, riparazione e manutenzione di terzi a commessa per €000 1.051, spese per energia e trasporto per €000 147, spese per riaddebiti e consulenze amministrative, tecniche e legali per €000 348, compensi amministratori €000 300, oltre i relativi contributi, compensi ai sindaci per €000 157, costi di assicurazione per €000 269, oneri diversi di borsa €000 39, spese di formazione ed addestramento €000 46, spese telefoniche per €000 219, ticket



restaurant per €000 185, per inserzioni diverse per €000 72, per canoni hardware & software €000 169, spese per recupero crediti €000 41, costo per pulizia locali e vigilanza per €000 157, costi di manutenzione e riparazione automezzi e varie per €000 169, costi per manutenzione rete teleriscaldamento per €000 31, spese per recapito bollette e spese postali €000 221, lettura contatori per €000 139, spese per pubblicità e propaganda per €000 269, conduzione e manutenzione per €000 356, spese bancarie ed oneri fideiussori per €000 189, riaddebiti distribuzione gas per €000 736, accise acquisto E.E. per €000 117, accise E.E. turbina per €000 47, per lavori interinali €000 115, per elaborazione paghe €000 61, per prestazioni ufficio stampa €000 37, per ribaltamento costi Soera/Enerxenia per €000 137, ed altri costi (telecontrollo, trasporti, riparazioni, facchinaggio, attività promozionali, compensi stagisti, canoni, ed altre) per €000 224.

**C.2.3.3 Costi per godimento beni di terzi €000 1.529**  
(al 30 settembre 2005 €000 1.521)

In tale voce trovano collocazione i costi per l'utilizzo di beni non di proprietà quali: canoni per affidamento dei servizio acqua e gas per €000 1.187, affitti per €000 89, canoni precari per €000 16, noleggi diversi per €000 100, canoni leasing operativi e noleggi a lungo termine per €000 137.

**C.2.4 Costi per il personale**  
**€000 9.003 (al 30 settembre 2005 €000 8.380)**

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €000 6.271, oneri sociali €000 2.152, trattamento di fine rapporto €000 526 ed altri costi €000 54.

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**  
**€000 925 (al 30 settembre 2005 €000 1.315)**

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

Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>30.09.2005</b>
Minusvalenze		189
Imposta di bollo	48	87
Contributi associativi ed abbonamenti	82	56
Altre imposte e tasse	76	64
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	6	27
Sopravvenienze passive	294	313
Contributo Authority E.E.G. e C.C.S.E.	267	265
Canoni demaniali	48	49
Spese di cancelleria	71	111
Quote dovute ai comuni in relazione all'accordo ANCI-CONAI per la termovalorizzazione degli imballaggi	0	103
Altri oneri	33	51
<b>TOTALE</b>	<b>925</b>	<b>1.315</b>

**C 2.6 Accantonamenti****€000 188 (al 30 settembre 2005 €000 0)**

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

**C.2.7 Costi operativi non ricorrenti****€000 461 (al 30 settembre 2005 €000 153)**

La voce è relativa a note di credito settore acqua riferite all'anno precedente per €000 335, contenzioso della controllata COMOCALOR S.p.A. per €000 125, oltre a costi di varia natura di competenza dell'anno precedente per €000 1.

**C.3 Ammortamenti e svalutazioni**

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, ammonta complessivamente a €000 6.039 (al 30 settembre 2005 €000 5.665).

**C.3.1 Ammortamenti immateriali****€000 713 (al 30 settembre 2005 €000 583)**

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

**C.3.2 Ammortamenti materiali****€000 5.326 (al 30 settembre 2005 €000 5.082)**

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

**C.3.4 Svalutazione crediti****€000 520 (al 30 settembre 2005 €000 311)**

E' stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per €000 520 al fine di esporre i crediti nella situazione contabile secondo il loro presumibile valore di realizzo.

**C.4 Gestione finanziaria**

La composizione del saldo della gestione finanziaria, che ammonta a €000 -1.534, risulta la seguente:

**C.4.1 Proventi e oneri finanziari****€000 -1.493 (al 30 settembre 2005 €000 -1.818)**

La voce risulta così composta:

*C.4.1.1 Proventi finanziari €/000 695  
(al 30 settembre 2005 €/000 384)*

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati su depositi bancari per €000 76, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €000 83 e da interessi derivanti dalla gestione calore per €000 536.

**C.4.1.2 Oneri finanziari** €/000 -2.188  
(al 30 settembre 2005 €/000 -2.202)

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €000 1.694, interessi su esposizioni verso banche ed istituti finanziari a breve per €000 252, ed altri vari per €000 242.

**C.4.3 Proventi (oneri) da valutazione partecipate con il metodo del patrimonio netto**  
**€000 -41 (al 30 settembre 2005 €000 -18)**

La voce accoglie l'adeguamento del valore delle società collegate ACSM Ambiente S.r.l e CIDA S.p.A. in recepimento dei risultati dell'esercizio 2005.

## C.5 Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale risulta essere pari al 64,12% in aumento rispetto al periodo a causa dell'ineducibilità degli oneri relativi ai canoni di leasing sul valore dei terreni e ai costi delle autovetture come da D.L. 262/2006 collegato alla finanziaria 2007.

**C.5.1 Imposte correnti**  
**€000 2.006 (al 30 settembre 2005 €000 1.650)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2006	30.09.2005
IRES corrente	1.394	1.103
IRAP corrente	612	547
<b>TOTALE</b>	<b>2.006</b>	<b>1.650</b>

**C.5.2 Imposte anticipate e differite**  
**€000 99 (al 30 settembre 2005 €000 842)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2006	30.09.2005
Imposte anticipate attive (IRES/IRAP)	28	70
Imposte differite passive (IRES/IRAP)	71	772
<b>TOTALE</b>	<b>99</b>	<b>842</b>

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

<b>riconciliazione imposte teoriche ed effettive</b>			
			30-set-06
<b>(+)Utile/(-)Perdita ante imposte d'esercizio (a)</b>			3.283
MOL			11.377
Ricavi non ricorrenti	-		786
Costi non ricorrenti			461
Totale costi del personale			9.003
Totale ammortamenti e svalutazioni bilancio	-		6.560
MOL rettificato (b)			13.495
Imposte teoriche IRES (a*33%)			1.083
Imposte teoriche IRAP (b*4,25%)			574
<b>Totale imposte teoriche (c)</b>			<b>1.657</b>
Tax rate teorico (c/a*100) %			50,47
<b>Imposte sul reddito effettive d'esercizio (d)</b>			<b>2.105</b>
Tax rate effettivo (d/a*100) %			64,12
<b>Imposte/Tax rate teorico</b>			<b>1.657</b>
effetto ammortamento disavanzo TECNOGAS S.r.l.			71
effetto sopravvenienze passive indeducibili			175
effetto costo/ricavo mark to mark	-		8
effetto plusvalenza esente cessione partecipazione CSU	-		8
effetto perdita fiscale non recuperabile			-
effetto indeducibilità canone leasing terreni			55
effetti vari altri costi in ded/ricavi non tassati			163
<b>Imposte/Tax rate effettivo</b>			<b>2.105</b>
			<b>64,12%</b>

## C.6 Utile per azione base

L'utile per azione base al 30 settembre 2006, determinato dividendo l'utile realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione pari a n. 37.496.500, è pari ad €0,0383 (€ 0,0543 al 30 settembre 2005). Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione contabile, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

## 7 Posizione Finanziaria Netta

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

	30-set-06 €/000	31-dic-05 €/000
A. CASSA	3	3
B. ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.584	11.912
C. TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	-	-
D. <b>LIQUIDITA' (A+B+C)</b>	<b>6.587</b>	<b>11.915</b>
E. <b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	-	-
F. DEBITI BANCARI CORRENTI	(1.377)	(15.002)
G. PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	(2.622)	(2.539)
H. ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(514)	(514)
I. <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>	<b>(4.513)</b>	<b>(18.055)</b>
J. <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (D+E+I)</b>	<b>2.074</b>	<b>(6.140)</b>
K. DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(47.043)	(53.229)
L. OBBLIGAZIONI EMESSE	-	-
M. ALTRI DEBITI NON CORRENTI	-	-
N. <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>	<b>(47.043)</b>	<b>(53.229)</b>
O. <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>	<b>(44.969)</b>	<b>(59.369)</b>

L'importo al punto H. – altri debiti finanziari correnti, pari ad €000 514, è relativo al finanziamento contratto dalla controllata COMOCALOR S.p.A. con il socio PEZZOLI PETROLI S.r.l. e rappresenta l'unico importo di natura finanziaria in essere con parti correlate.

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

A.2.6.- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

B.2.1.- Finanziamenti a medio lungo termine

B.3.1.- Debiti verso le banche

B.3.2.- Finanziamenti e breve termine.

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

### **Informativa per settori di attività:**

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

- distribuzione e vendita gas
- gestione calore
- teleriscaldamento

- incenerimento rifiuti e termovalorizzazione
- servizi acquedottistici e di potabilizzazione
- trading energia elettrica

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

I dettagli quantitativi sono esposti all'allegato 4.

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

### **Informativa per aree geografiche:**

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

## 9 Rapporti con l'Ente pubblico controllante

Il Comune di Como rappresenta l'Ente controllante di ACSM S.p.A., di cui detiene il 50,60% del capitale sociale.

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

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

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Crediti</b>	<b>4.683</b>	<b>3.901</b>
Crediti commerciali (principalmente per servizi ambientali, raccolta - smaltimento e per il servizio gestione calore)	4.683	3.767
Credito residuo per capitale di dotazione da versare	0	134
<b>Debiti</b>	<b>2.019</b>	<b>1.028</b>
Debiti relativi ai canoni di concessione dei servizi	653	166
Debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como	1.197	685
Altri debiti commerciali (principalmente per servizi ambientali, raccolta - smaltimento e per il servizio gestione calore)	169	177
<b>Conto economico</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>30.09.2005</b>

<b>Ricavi</b>	<b>9.179</b>	<b>8.824</b>
Ricavi relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento	7.918	7.462
Ricavi relativi al servizio gestione calore	877	980
Ricavi per affitto e altri	0	24
Ricavi da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento	384	358
<b>Costi</b>	<b>678</b>	<b>723</b>
Costi relativi al servizio raccolta	0	0
Costi per affitto	53	52
Costi relativi canoni di concessione dei servizi	625	621
Erogazioni liberali per manifestazioni culturali e sponsorizzazioni		50

**Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 2,8% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 2,0% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).**

Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 10,8% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 0,9% del totale Costi operativi.

## 10 Rapporti con le parti correlate

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

### Ricavi

	COMO ENERGIA S.C.AR.L.	ACSM AMBIENTE S.R.L.	SO.E.RA. CALOR	ENERGY	Totale
Ricavi operativi	991	16	56		<b>1.063</b>
<b>TOTALE</b>	<b>991</b>	<b>16</b>	<b>56</b>		<b>1.063</b>

### Costi

	COMO ENERGIA S.C.AR.L.	ACSM AMBIENTE S.R.L.	SO.E.RA. CALOR	ENERGY	Totale
Costi operativi	996	5.655	138		<b>6.819</b>
<b>TOTALE</b>	<b>996</b>	<b>5.655</b>	<b>138</b>		<b>6.819</b>

### Saldi creditorii

	COMO ENERGIA S.C.AR.L.	ACSM AMBIENTE S.R.L.	SO.E.RA. CALOR	ENERGY	Totale
Crediti commerciali/ratei	1.604	63	806		<b>2.473</b>

Altri crediti/Crediti finanziari	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.604</b>	<b>63</b>	<b>806</b>	<b>2.473</b>

**Saldi debitori**

	COMO ENERGIA S.C.ARL.	ACSM AMBIENTE S.R.L.	SO.E.R.A. CALOR ENERGY	Totale
Debiti commerciali	356	2.201	698	3.255
<b>TOTALE</b>	<b>356</b>	<b>2.201</b>	<b>698</b>	<b>3.255</b>

**Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 1,5% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 3,1% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).**

Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 1,3% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 9,3% del totale Costi operativi.

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

11 Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €000 4.012**  
(al 31 dicembre 2005 €000 5.928)

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €000 394 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane, per €000 1.124 fidejussioni a garanzia del contratto stipulato con il Comune di Como per la gestione degli edifici comunali, per €000 424 fidejussione a garanzia del servizio incenerimento concessa alla Regione Lombardia, per €000 400 fidejussioni a garanzia dell'appalto gestione rete gas del comune di Rovellasca, per €000 105 fidejussioni all'Amministrazione Provinciale di Como a garanzia dell'effettuazione di lavori in corso d'opera, per €000 119 fidejussioni concesse a favore di Istituto di Credito a garanzia delle società collegate, per €000 804 fidejussioni rilasciate ad enti pubblici per l'effettuazione di lavori ancora in corso di esecuzione dalla controllata COMOCALOR S.p.A., per €000 247 fidejussioni rilasciate ai fornitori di energia elettrica e gas della controllata ENERXENIA S.p.A., per €000 192 fidejussione rilasciate all'Agenzia delle Entrate dalla controllata ENERXENIA S.p.A. ed altre diverse per €000 203.

- **Impegni contrattuali**

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

12 Eventi successivi

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del semestre si rimanda alla corrispondente sezione della Relazione sulla gestione.



## 13 Passività ed attività potenziali

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

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2005, le società del Gruppo ACSM attive nel settore della vendita di gas metano non hanno applicato le disposizioni della delibera 248/04 dell'AEEG, con riferimento all'adeguamento nel corso dell'anno della componente CCI della tariffa di vendita, essendo la delibera medesima dapprima stata sospesa e successivamente annullata dal TAR Lombardia. Rispetto a tale posizione, tenuto altresì conto che i provvedimenti successivamente emanati dall'AEEG non hanno avuto alcun impatto sulla validità giuridica della citata delibera che resta pertanto priva di validità. Tale circostanza non risulta allo stato contraddetta, relativamente alle società del Gruppo ACSM, tenuto conto altresì del passaggio in giudicato di una delle sentenze di merito emesse dal TAR Lombardia. Conseguentemente continua a restare valida la posizione adottata in sede di bilancio al 31 dicembre 2005 che non recepiva alcuno stanziamento in merito, come anche confermato dal parere dei legali della società.

Quanto alla situazione a partire dal 1 gennaio 2006, e relativa al primo trimestre 2006, come noto disciplinata dalla delibera 298/06, nelle more del contenzioso apertosi con riferimento alla citata del. 298/05, le società del Gruppo ACSM hanno continuato ad adottare la metodologia di adeguamento della componente CCI prevista dalla pre-vigente normativa. Tuttavia, a seguito del mancato accoglimento della sospensiva da parte del TAR Lombardia, che ha rimandato l'intera questione al Consiglio di Stato in considerazione della connessione tra le del. 248/04 e 298/05, le società di vendita del Gruppo hanno ritenuto di recepire la nuova metodologia di aggiornamento tariffario con decorrenza dal 2° trimestre 2006.

Il Consiglio di Stato ad oggi stato non ha ancora assunto alcuna decisione avendo rimandato la stessa all'Adunanza Plenaria prevista per il prossimo mese di novembre.

Pertanto lo scenario relativo ai provvedimenti emessi nel corso dei primi nove mesi del 2006 resta estremamente aperto in termini di possibile risultato e può ritenersi probabile che possa derivarne una passività ulteriore a carico delle società del Gruppo ACSM.

Al fine di quantificare la possibile passività, le società del Gruppo ACSM ritengono corretto mutuare il meccanismo desumibile dalla del. 134/06 che, con riferimento anche all'anno 2005, evidenzia l'intenzione dell'AEEG di ri-assorbire il 50% dell'impatto dell'adeguamento tariffario attraverso un meccanismo compensativo.

Sulla scorta delle considerazioni sopra esposte in merito alla probabilità attribuibile all'esito del contenzioso in essere, anche sulla base del parere legale rilasciato dai legali della società, e al possibile ammontare della passività che ne deriverebbe, si è ritenuto di recepire nel risultato al 30 settembre 2006 un ammontare pari al 25% del potenziale impatto dell'adeguamento tariffario.

### **13.2 Procedura di infrazione comunitaria**

Il 5 settembre 2002 la Commissione Europea ha emesso la decisione assunta in merito alle agevolazioni fiscali riconosciute dallo Stato Italiano alle società per azioni a prevalente capitale pubblico ex Legge 142/90. Tale decisione è stata notificata il 22 luglio 2002 a Confservizi e ad alcune delle società che presero parte al procedimento amministrativo.

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

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

ACSM S.p.A. ha conferito mandato ad uno studio legale affinché esamini la propria posizione e predisponga l'azione più idonea per la tutela della società e degli interessi degli azionisti. La Commissione Europea in relazione ai ricorsi presentati dalle società interessate, tra le quali ACSM S.p.A., avverso la decisione del 5 settembre 2002 ha opposto eccezioni di irricevibilità. In data 12 maggio 2003, il Tribunale di Primo Grado delle Comunità europee ha emesso una ordinanza con la quale ammette ACSM S.p.A. ad intervenire nella causa T-297/02, già promossa da ACEA S.p.A., contro la Commissione delle Comunità europee avverso la decisione della Commissione del 5 giugno 2002.

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

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

Si rammenta che nel corso del mese di giugno 2003, a seguito della deliberazione di adesione alla sanatoria fiscale c.d. "tombale" (art. 9 legge 289/2002), approvata dal Consiglio di Amministrazione di ACSM S.p.A., la società ha esperito le formalità previste in proposito. Si ha ragione di ritenere, attesa la natura tributaria dell'obbligazione restitutiva, che l'adesione alla sanatoria fiscale "tombale" possa porre la società al riparo da successivi procedure esecutive che lo Stato Italiano dovesse intraprendere per il pagamento delle somme accertate come dovute.

Supportati anche dal parere dei consulenti legali incaricati, si ritiene la passività remota e pertanto non si è proceduto a nessun accantonamento nella situazione contabile consolidata.

### **13.3 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.

#### **13.4 Verifica tributaria**

*A seguito dell'attività di verifica effettuato dalla Guardia di Finanza nel primo semestre dell'anno 2005 è stato redatto in data 15 giugno 2005 "Processo Verbale di Constatazione" nel quale sono state ipotizzate violazioni in materia di imposte IRES ed IRAP per complessivi 1.094 mila euro ed in materia di IVA per complessivi 208 mila euro. Rispetto a tali contestazioni l'azienda supportata dall'attività dei propri consulenti fiscali ha ritenuto di stanziare 95 mila euro quali imposte di esercizi precedenti che per il principio degli errori hanno rettificato il patrimonio netto e 65 mila euro quali sanzioni ed interessi rilevati nei costi non ricorrenti.*

In data 13 dicembre 2005 l'Agenzia delle Entrate ha notificato alcune violazioni riferiti alla materia IVA considerate nell'importo stanziato.

#### 14 Gestione del rischio - (Risk management)

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

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

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

## 15 Altre informazioni

### 15.1 Organi sociali

#### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Dott. Giorgio Bordoli**  
Presidente

**Dott.ssa Veronica Airoidi**  
Consigliere

**Arch. Paolo Bortolotti**  
Consigliere

**Dott. Maurizio Colombo**  
Consigliere

**Ing. Nicola De Sanctis**  
Consigliere

**Prof. Marco Fortis**  
Consigliere

**Dott. Nicola Molteni**  
Consigliere

**Sig. Andrea Racheli**  
Consigliere

**Dott.ssa Paola Sala**  
Consigliere

**Dott. Nicola Zerboni**  
Consigliere

#### **COLLEGIO SINDACALE**

**Dott. Paolo Lanzara**  
Presidente

**Dott. Gianpaolo Corti**  
Sindaco

**Rag. Carlo Pagani**  
Sindaco

**15.2 Compensi Amministratori**

Alla data della presente relazione trimestrale si informa che il totale dei compensi amministratori della società capogruppo e del direttore generale ammontano ad €000 313 ed i compensi dei componenti del collegio sindacale della società capogruppo ammontano ad €000 86.

**15.3 Numero medio di dipendenti**

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

**CONTRATTO FEDERGASACQUA ACSM S.p.A.**

<b>Categoria</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Assunti</b>	<b>Dimessi</b>	<b>Passaggi interni</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>N. 30.09.2006</b>	<b>medio</b>
Dirigenti	3	0	0	0	3	3,0	
Quadri	13	0	1	0	12	12,5	
Impiegati	53	4	0	2	59	56,0	
Operai	89	0	2	(1)	86	87,5	
<b>TOTALE</b>	<b>158</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>160</b>	<b>159,0</b>	

**CONTRATTO FEDERAMBIENTE ACSM S.p.A.**

<b>Categoria</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Assunti</b>	<b>Dimessi</b>	<b>Passaggi interni</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>N. 30.09.2006</b>	<b>medio</b>
Dirigenti	0	0	0	0	0	0,0	
Quadri	2	0	0	0	2	2,0	
Impiegati	6	0	1	0	5	5,5	
Operai	31	2	2	(1)	30	30,5	
<b>TOTALE</b>	<b>39</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>37</b>	<b>38,0</b>	

**CONTRATTO FEDERGASACQUA ENERXENIA S.p.A.**

<b>Categoria</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Assunti</b>	<b>Dimessi</b>	<b>Passaggi interni</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>N. 30.09.2006</b>	<b>medio</b>
Dirigenti	2	0	0	0	2	2,0	
Quadri	4	0	0	0	4	4,0	
Impiegati	26	2	2	0	26	26,0	
Operai	0	0	0	0	0	0,0	
<b>TOTALE</b>	<b>32</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>32,0</b>	

**CONTRATTO FEDERGASACQUA ENERCALOR S.r.l.**

<b>Categoria</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Assunti</b>	<b>Dimessi</b>	<b>Passaggi interni</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>N. 30.09.2006</b>	<b>medio</b>
Dirigenti	2	0	0	0	2	2,0	
Quadri	0	0	0	3	3	1,5	
Impiegati	4	1	0	(3)	2	3,0	
Operai	1	0	0	0	1	1,0	
<b>TOTALE</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>7,5</b>	

**CONTRATTO FEDERGASACQUA COMOCALOR S.p.A.**

<b>Categoria</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Assunti</b>	<b>Dimessi</b>	<b>Passaggi interni</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>N. 30.09.2006</b>	<b>medio</b>
Dirigenti	0	0	0	0	0	0,0	
Quadri	1	0	0	0	1	1,0	
Impiegati	4	0	0	0	4	4,0	
Operai	0	0	0	0	0	0,0	
<b>TOTALE</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5,0</b>	

**PROSPETTO CONSOLIDATO GRUPPO ACSM**

<b>Categoria</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Assunti</b>	<b>Dimessi</b>	<b>Passaggi interni</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>N. 30.09.2006</b>	<b>medio</b>
Dirigenti	7	0	0	0	7	7,0	
Quadri	20	0	1	3	22	21,0	
Impiegati	93	7	3	-1	96	94,5	
Operai	121	2	4	(2)	117	119,0	
<b>TOTALE</b>	<b>241</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>242</b>	<b>241,5</b>	

## 15.4 Piani di stock option

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

## 15.5 Concessioni

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

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

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

# **ALLEGATI**



ALLEGATO N.1 A

VARIAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 31 DICEMBRE 2005

valori arrotondati all'unità di euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2005	ACQUISIZIONI al 31/12/2005	RICLASSIFICHE E CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 31/12/2005	COSTO STORICO AL 31/12/2005	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2005	RICLASSIFICHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2005	UTILIZZO FONDO AL 31/12/2005	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 31/12/2005	NETTO LIBRO AL 31/12/2005
TERRENI	920.962	0	0	0	920.962	varie	0	0	0	0	0	920.962
FABBRICATI	10.970.610	113.877	0	138.180	10.946.308		2.246.364	1.592.464	353.200	1.617.734	2.574.295	8.372.013
IMPIANTI E MACCHINARI	100.479.095	16.067	3.186.018	354.776	103.326.404		27.376.566	(906.605)	5.158.564	148.098	31.480.427	71.845.977
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMLI	2.870.699	32.054	54.143	90.938	2.865.958		1.432.973	1.008	281.557	20.205	1.695.333	1.170.625
ALTRI BENI	6.012.397	171.125	46.255	2.773.648	3.456.129		3.234.202	38.058	378.258	949.860	2.700.658	755.471
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI	11.070.397	127.165	2.060.297	109.556	13.148.302		5.528.756	908.411	689.976	41.294	7.085.849	6.062.453
LAVORI IN CORSO E ACCONTI	12.082.953	6.496.850	(5.227.657)	385.073	12.967.072		0	0	0	0	0	12.967.072
	144.407.113	6.957.139	119.054	3.852.171	147.631.135		39.818.861	1.633.336	6.861.555	2.777.190	45.536.562	102.094.572

## ALLEGATO N. 1 B - VARIAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 30 SETTEMBRE 2006

valori arrotondati all'unità di Euro

	COSTO STORICO AL 01/01/2006	ACQUISIZIONI al 30/09/2006	RICLASSIFICHE /CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 30/09/2006	COSTO STORICO AL 30/09/2006		F.DO AMM.TO AL 01/01/2006	RICLASSIFICHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2006	UTILIZZO FONDO AL 30/09/2006	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2006	NETTO LIBRO AL 30/09/2006
TERRENI	920.962	364.853	0	0	1.285.815	Aliquote	0	0	0	0	0	1.285.815
FABBRICATI	10.946.308	0	4.094,53	0	10.950.402	varie	2.574.295	0	265.116	0	2.839.411	8.110.991
IMPIANTI E MACCHINARI	103.326.404	12.295	6.775.422,95	0	110.114.122	varie	31.480.427	0	4.079.524	0	35.559.951	74.554.171
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI	2.865.958	161.339	0,00	2.641	3.024.656	varie	1.695.333	0	218.700	1.996	1.912.037	1.112.619
ALTRI BENI	3.456.129	176.812	0,00	35.475	3.597.465	varie	2.700.658	0	225.354	34.731	2.891.281	706.185
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI	13.148.302	409.531	0,00	0	13.557.833	varie	7.085.849	0	537.625	0	7.623.474	5.934.359
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	12.967.072	5.993.254	(6.779.517,48)	1.364.853	10.815.955	varie	0	0	0	0	0	10.815.955
	147.631.135	7.118.084	(0,00)	1.402.969	153.346.249	varie	45.536.562	0	5.326.319	36.727	50.826.155	102.520.095

ALLEGATO N. 2 A

VARIAZIONI AVVIAMENTO E ATTIVITA' IMMATERIALI AL 31 DICEMBRE 2005

valori arrotondati all'unità di €uro

DETTAGLIO IMMOBILIZZAZIONI	COSTO STORICO AL 01/01/2005	INCREMENTI / DECREMENTI AL 31/12/2005	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI AL 31/12/2005	DISMISSIONI AL 31/12/2005	COSTO STORICO AL 31/12/2005	Aliquote	AMM.TO CUM.TO AL 01/01/2005	RICLASSIFICHE	AMM.TO AL 31/12/2005	UTILIZZO AMM.TO CUM.TO AL 31/12/2005	AMM.TO CUM.TO E SVALUT. AL 31/12/2005	NETTO LIBRO AL 31/12/2005
<b>COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO</b>												
SPESE COSTITUZIONE E IMPIANTO	3.460	0	0	3.460	0	20,0%	2.768	10.131	0	12.899	0	0
	<b>3.460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.460</b>	<b>0</b>		<b>2.768</b>	<b>10.131</b>	<b>0</b>	<b>12.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>COSTI DI RICERCA, SVILUPPO E PUBBLICITA'</b>												
SPESE DI PUBBLICITA'	73.763	0	0	73.763	0	20,0%	73.763	0	0	73.763	0	0
<b>DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNERIA (SOFTWARE)</b>	<b>2.608.436</b>	<b>74.134</b>	<b>8.154</b>	<b>14.202</b>	<b>2.676.523</b>	<b>20,0%</b>	<b>1.570.166</b>	<b>4.435</b>	<b>403.343</b>	<b>5.879</b>	<b>1.972.066</b>	<b>704.458</b>
<b>CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI (BENI ACQUEDOTTO IN CONCESSIONE)</b>	<b>9.870.398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.870.398</b>	<b>3,45%</b>	<b>2.454.622</b>	<b>0</b>	<b>340.529</b>	<b>0</b>	<b>2.795.150</b>	<b>7.075.248</b>
	<b>9.870.398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.870.398</b>		<b>2.454.622</b>	<b>0</b>	<b>340.529</b>	<b>0</b>	<b>2.795.150</b>	<b>7.075.248</b>
<b>AVVIAMENTO</b>	<b>3.868.990</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>404.169</b>	<b>3.464.821</b>	<b>0,00</b>	<b>657.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>249.238</b>	<b>408.608</b>	<b>3.056.212</b>
<b>LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP</b>	<b>223.629</b>	<b>549.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>773.039</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>773.039</b>
<b>ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>												
ONERI PLURIENNALI	66.659	0	0	66.659	0	varie	52.387	40.391	0	92.778	0	0
CANONI PLURIENNALI	290.000	100.000	0	0	390.000	12,5%	78.542	0	36.250	0	114.792	275.208
	<b>356.659</b>	<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>66.659</b>	<b>390.000</b>		<b>130.928</b>	<b>40.391</b>	<b>36.250</b>	<b>92.778</b>	<b>114.792</b>	<b>275.208</b>
<b>TOTALE</b>	<b>17.005.335</b>	<b>723.544</b>	<b>8.154</b>	<b>562.252</b>	<b>17.174.781</b>		<b>4.890.093</b>	<b>54.957</b>	<b>780.122</b>	<b>434.556</b>	<b>5.290.616</b>	<b>11.884.165</b>

## ALLEGATO 2 B - DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01/01/2006	ACQUISIZIONI al 30/09/2006	RICLASSIFICHE/ CAPITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 30/09/2006	COSTO STORICO AL 30/09/2006	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2006	RICLASSIFI CHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2006	UTILIZZO FONDO AL 30/09/2006	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2006	NETTO LIBRO AL 30/09/2006
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	2.676.523	44.550	790.704	0	3.511.777	varie	1.972.066	0	415.615	0	2.387.681	1.124.097
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI (beni acquistati in concessione)	9.870.398	0	0	0	9.870.398	varie	2.795.150	0	255.397	0	3.050.547	6.819.851
	9.870.398	0	0	0	9.870.398		2.795.150	0	255.397	0	3.050.547	6.819.851
AVVIAMENTO	3.464.821	0	0	0	3.464.821	varie	408.608	0	0	0	408.608	3.056.212
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI + AP	773.039	158.309	(790.704)	0	140.644	varie	0	0	0	0	0	140.644
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI Canone Cermenate	390.000	0	0	0	390.000	varie	114.792	0	42.188	0	156.979	233.021
	390.000	0	0	0	390.000		114.792	0	42.188	0	156.979	233.021
	17.174.781	202.859	0	0	17.377.640		5.290.616	0	713.199	0	6.003.815	11.373.825

## ALLEGATO N. 3

## PROSPETTO PARTECIPAZIONI GRUPPO ACSM

## Società controllate incluse nell'area di consolidamento

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto Euro/000	Utile Esercizio Euro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2005 Euro/000	Note	Movimentazioni esercizio 2006 Euro/000	Valore in Bilancio al 30.09.2006 Euro/000	% partecipazione
<b>Comocalor S.p.A.</b> Sede Legale: Via Belvedere 24 - Como Capitale Sociale Euro 3.516.332 suddiviso in 340.400 azioni dal val. nominale di Euro 10,33	2005	6.050	(547)	2.386		0	2.386	51%
<b>Enerxenia S.p.A.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 3.000.000, suddiviso in azioni dal valore nominale di 1 Euro.	2005	6.090	1.491	2.625		0	2.625	87,366%
<b>Canturina Servizi Vendita S.r.l.</b> Sede Legale: Via Pietro Stazzi 2 Como Capitale Sociale sottoscritto Euro 1.640.000, suddiviso in due quote.	2005	2.695	653	3.266	(1)	0	3.266	86,62%
<b>EnerCalor S.r.l.</b> Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000	2005	1.844	295	1.549	(2)	0	1.549	87,366%
<b>Totale</b>				<b>9.826</b>		<b>0</b>	<b>9.826</b>	

## Altre partecipazioni

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto Euro/000	Utile (Perdita) Esercizio Euro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2005 Euro/000	Note	Movimentazioni esercizio 2006 Euro/000	Valore in Bilancio al 30.09.2006 Euro/000	% partecipazione
<b>COLLEGATE e JOINT VENTURE</b>								
<b>Como Energia S.c.a.r.l.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000, suddiviso in tre quote.	2005	20	0	11		0	11	53%
<b>ACSM Ambiente S.r.l.</b> Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale Euro 1.000.000, suddiviso in due quote.	2005	398	(67)	75		(15)	60	20%
<b>Lombardia Gas Trader S.r.l. in liquidazione</b> Sede legale: Via Luigi Settembrini 11 - Milano Capitale Sociale Euro 20.000 suddiviso in quote.	2005	64	(17)	17		(4)	13	20,45%
<b>Tecnoservizi S.r.l.</b> Sede Legale Via Carugo 6 - Rovellasca Capitale Sociale Euro 20.000, suddiviso in quote.	2005	21	(2)	9		0	9	40%
<b>Lario Sviluppo Ecologici S.c.a.r.l.</b> Sede Legale Via Ceresio 9 - Porlezza (Co) Capitale Sociale Euro 10.000, suddiviso in due quote.	2005	2	(5)	2		(2)	-	24%
<b>SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio</b> Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 20.000	2005	20	0	7	(3)	0	7	34,00%
<b>CIDA S.p.A.</b> Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale Euro 277.340	2005	336	(50)	120		(20)	100	40,00%
<b>Totale partecipazioni collegate e JV</b>				<b>241</b>		<b>(41)</b>	<b>200</b>	
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>								
<b>Comodepur S.p.A.</b> Sede Legale V.le Innocenzo XI n° 50 - Como Capitale Sociale Euro 2.306.994 suddiviso in n° 384.499 azioni del valore unitario di Euro 6	2005	4.783	0	384		0	384	7,60%
<b>Como Servizi Urbani S.p.A.</b> Sede Legale Via Giulini 15 - Como Capitale Sociale Euro 100.000 suddiviso in n° 100.000 azioni del valore dal valore unitario di 1 Euro	2005	337	58	13		(13)	0	12,50%
<b>Emit S.p.A.</b> Sede Legale Via Lampedusa n. 13 - Palazzo D - Milano Capitale Sociale Euro 11.362.049 suddiviso in azioni del valore unitario di 1 Euro	2005	15.508	(797)	1.894		0	1.894	10,00%
<b>Totale altre partecipazioni</b>				<b>2.291</b>		<b>-13</b>	<b>2.278</b>	

## NOTE

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

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

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

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

## ALLEGATO 4

INFORMATIVA SETTORIALE al 30.09.2005  
GRUPPO ACSM Consolidato

Dati espressi in €000	Vendita e distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento	Termovalorizzazione	Acquedotto	Trading energia elettrica	Totale Business Unit operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite	50.212	3.400	2.754	11.144	5.190	2.200	74.900	6.578	(10.520)	70.958
MOL	9.782	(49)	(223)	7.174	2.546	13	19.243	(7.130)	227	12.341
MON	8.247	(55)	(597)	5.498	1.276	13	14.381	(8.220)	204	6.364
Gestione finanziaria	(9)	82	(104)	(1)	(522)	0	(555)	2.153	(3.417)	(1.818)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	(18)	(18)
Risultato ante imposte	8.238	26	(701)	5.497	753	13	13.826	(6.067)	(3.231)	4.528
Imposte	(249)	0	0	0	0	0	(248)	(2.244)	0	(2.492)
Minorities										(157)
<b>Utile netto d'esercizio di gruppo</b>	<b>7.989</b>	<b>26</b>	<b>(701)</b>	<b>5.497</b>	<b>753</b>	<b>13</b>	<b>13.578</b>	<b>(8.311)</b>	<b>(3.231)</b>	<b>2.193</b>
<b>Attività e passività</b>										
Attività del settore	29.573	8.240	11.405	11.982	15.297	29	76.526	134.136	(21.987)	188.675
Passività del settore	38.082	3.830	5.507	7.184	21.989	595	77.187	56.664	(12.190)	121.661
<b>Altre informazioni di settore</b>										
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(1.531)	(7)	(374)	(1.677)	(1.270)	0	(4.858)	(783)	(24)	(5.665)
<b>Altri costi non monetari</b>										
Svalutazione crediti	(4)	0	0	0	0	0	(4)	(307)	0	(311)
Altri accantonamenti a fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

INFORMATIVA SETTORIALE al 30.09.2006  
GRUPPO ACSM Consolidato

Dati espressi in €000	Vendita e distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento	Termovalorizzazione	Acquedotto	Trading energia elettrica	Totale Business Unit operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite	65.466	4.196	3.304	11.337	5.104	2.385	91.792	6.976	(13.733)	85.034
MOL	9.736	201	(590)	7.336	2.107	18	18.807	(7.430)	0	11.377
MON	8.014	191	(986)	5.530	784	18	13.550	(8.708)	(24)	4.817
Gestione finanziaria	(40)	78	(61)	0	(144)	0	(168)	(1.326)	0	(1.493)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	0	(2)	(39)	(41)
Risultato ante imposte	7.973	269	(1.047)	5.530	639	18	13.382	(10.036)	(63)	3.283
Imposte	(240)	(139)	265	0	0	0	(113)	(1.991)	(0)	(2.105)
Minorities										(258)
<b>Utile netto d'esercizio di gruppo</b>	<b>7.733</b>	<b>130</b>	<b>(782)</b>	<b>5.530</b>	<b>639</b>	<b>18</b>	<b>13.268</b>	<b>(12.027)</b>	<b>(63)</b>	<b>1.436</b>
<b>Attività e passività</b>										
Attività del settore	38.775	9.319	9.568	19.697	20.365	1.511	99.225	95.124	(24.776)	169.572
Passività del settore	22.453	9.395	4.299	6.077	20.496	610	63.332	53.412	(13.287)	103.456
<b>Altre informazioni di settore</b>										
Ammortamenti e svalutazioni	(1.638)	(10)	(396)	(1.805)	(1.323)	0	(5.172)	(844)	(24)	(6.040)
<b>Altri costi non monetari</b>										
Svalutazione crediti	(85)	0	0	0	0	0	(85)	(435)	0	(520)
Altri accantonamenti a fondi	(188)	0	0	0	0	0	(188)	0	0	(188)

**PROSPETTI CONTABILI  
ACSM S.P.A.  
AL 30 SETTEMBRE 2006**

## Dati espressi in €uro/000

Conto Economico	30.09.2006	% su ricavi	31.12.2005	% su ricavi	30.09.2005	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.698	93,9%	38.738	94,4%	27.842	67,9%
Altri ricavi e proventi operativi	1.869	6,1%	2.293	5,6%	1.888	4,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.031</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.729</b>	<b>72,5%</b>
Costi operativi	(21.162)	(69,2%)	(28.414)	(69,3%)	(20.960)	(51,1%)
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>9.405</b>	<b>30,8%</b>	<b>12.617</b>	<b>30,7%</b>	<b>8.769</b>	<b>21,4%</b>
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(157)	(0,5%)	56	0,1%	(24)	(0,1%)
<b>MOL post partite non ricorrenti</b>	<b>9.248</b>	<b>30,3%</b>	<b>12.673</b>	<b>30,9%</b>	<b>8.745</b>	<b>21,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.425)	(17,7%)	(7.169)	(17,5%)	(4.835)	(11,8%)
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>3.823</b>	<b>12,5%</b>	<b>5.504</b>	<b>13,4%</b>	<b>3.910</b>	<b>9,5%</b>
Risultato gestione finanziaria	(1.229)	(4,0%)	548	1,3%	(1.556)	(3,8%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.594</b>	<b>8,5%</b>	<b>6.052</b>	<b>14,7%</b>	<b>2.355</b>	<b>5,7%</b>
Imposte	(1.537)	(5,0%)	(1.991)	(4,9%)	(1.419)	(3,5%)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.057</b>	<b>3,5%</b>	<b>4.061</b>	<b>9,9%</b>	<b>936</b>	<b>2,3%</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>1.057</b>	<b>3,5%</b>	<b>4.061</b>	<b>9,9%</b>	<b>936</b>	<b>2,3%</b>

Stato Patrimoniale	30.09.2006	31.12.2005
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	95.727	95.283
Awiamiento	0	0
Immobilizzazioni immateriali	7.290	7.529
Immobilizzazioni finanziarie	7.829	7.996
Fondi rischi e oneri	0	0
Fondi relativi al personale	(2.962)	(2.934)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>107.884</b>	<b>107.874</b>
Rimanenze	1.685	1.550
Crediti commerciali	12.050	20.727
Altri crediti	6.233	5.554
Altre attività	1.071	1.226
Debiti commerciali	(10.715)	(11.054)
Altri debiti	(5.933)	(6.308)
Altre passività	(11.900)	(10.099)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>(7.509)</b>	<b>1.596</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>100.375</b>	<b>109.470</b>

## Fonti di copertura

	Patrimonio Netto	60.741	62.309
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	44.258	50.213	
Debiti finanziari Breve termine	4.987	17.297	
Disponibilità liquide	(9.611)	(20.349)	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>39.634</b>	<b>47.161</b>	
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>100.375</b>	<b>109.470</b>	



<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.057</b>	<b>4.061</b>
Ammortamenti e accantonamenti	5.425	7.170
Variazione fondi	27	10
Oneri finanziari netti	(714)	(1.933)
Imposte	1.537	1.990
<b>Autofinanziamento potenziale</b>	<b>7.332</b>	<b>11.298</b>
<b>Variazione del capitale circolante commerciale</b>	<b>8.025</b>	<b>(1.039)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>15.357</b>	<b>10.259</b>
Investimenti netti	(5.209)	(7.790)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>10.148</b>	<b>2.469</b>
Variazione debiti M-L termine	(5.955)	(1.983)
Variazione debiti B termine	(12.309)	14.772
Operazioni sul capitale	(2.625)	(2.633)
<b>Flusso di cassa dell'esercizio</b>	<b>(10.741)</b>	<b>12.625</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	20.349	7.724
Disponibilità liquide a fine esercizio	9.608	20.349