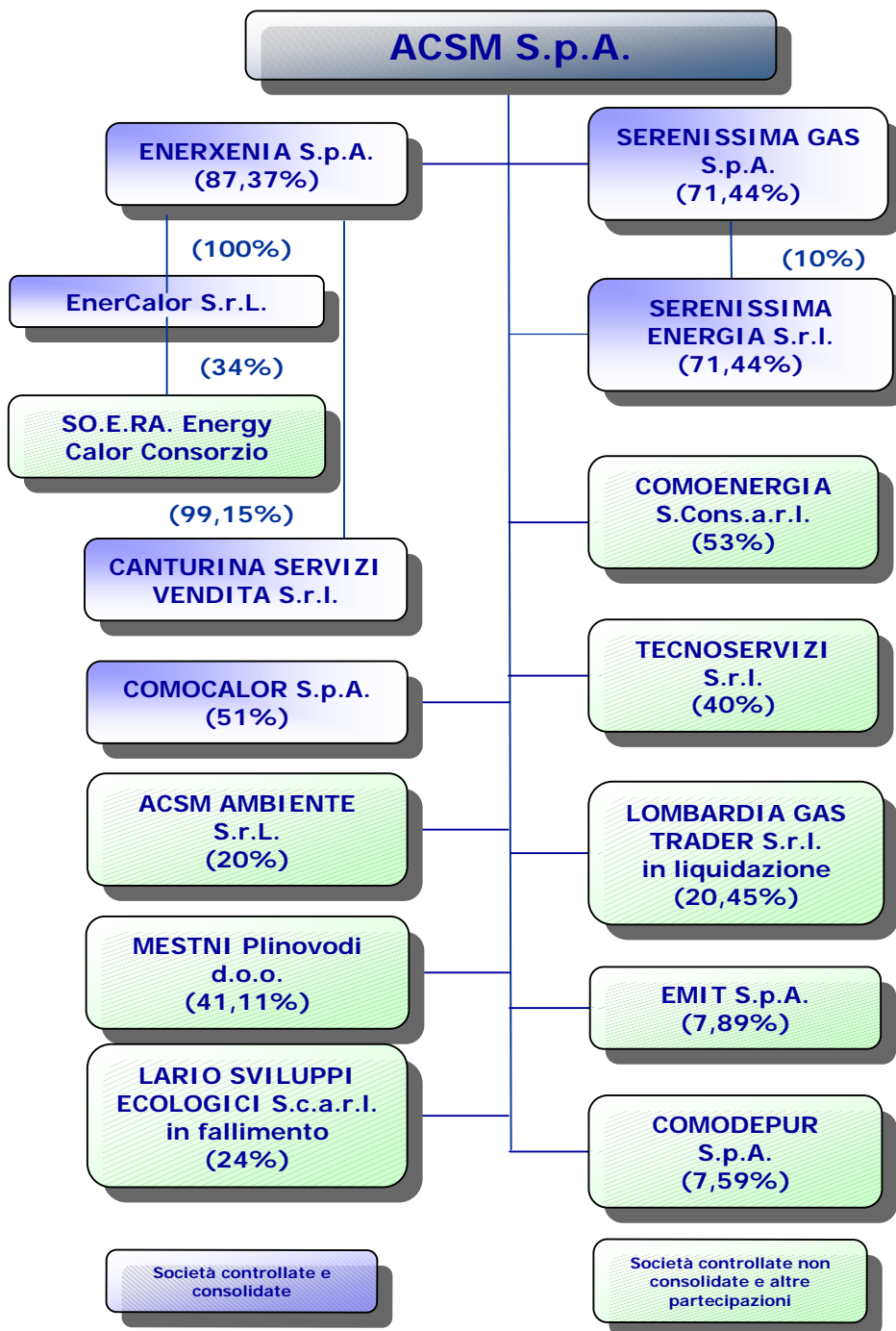




GRUPPO ACSM
RELAZIONE TRIMESTRALE
CONSOLIDATA AL
30 SETTEMBRE 2007

IL GRUPPO



LE ATTIVITÀ GESTITE DAL GRUPPO

Distribuzione di gas metano:

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

- usi civili
- usi industriali

Vendita di gas metano:

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

- usi civili
- usi industriali

Servizi idrici:

ACSM S.p.A.

- captazione acque
- potabilizzazione
- distribuzione

Ciclo dei rifiuti:

ACSM S.p.A.

- termovalorizzazione rifiuti
- cogenerazione e vendita di energia elettrica

Principali altre attività:

- teleriscaldamento

**COMOCALOR
S.p.A.**

- gestione energia e calore

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

Sintesi dati economici

Sintesi dati economici	30.09.2007	% su ricavi	30.09.2006	% su ricavi	Delta % su esercizio precedente
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	88.637	100,0%	84.248	100,0%	5,2%
Margine Operativo Lordo (**)	13.229	14,9%	11.051	13,1%	19,7%
Margine Operativo Netto (***)	4.996	5,6%	4.817	5,7%	3,7%
Risultato ante imposte	2.499	2,8%	3.283	3,9%	(23,9%)
Utile netto	837	0,9%	1.178	1,4%	(28,9%)
Utile netto del Gruppo	842	0,9%	1.436	1,7%	(41,4%)
Utile per azione	0,0180		0,0383		

(*) *al netto dei ricavi non ricorrenti*

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

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

Sintesi dati patrimoniali e finanziari

Sintesi dati patrimoniali e finanziari	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Capitale Investito Netto (*)	160.115	154.219	111.085
Patrimonio Netto del Gruppo e di Terzi	88.404	88.606	66.116
Posizione Finanziaria Netta	(71.711)	(65.613)	(44.969)
Flusso di cassa del periodo	(4.187)	(460)	(5.329)

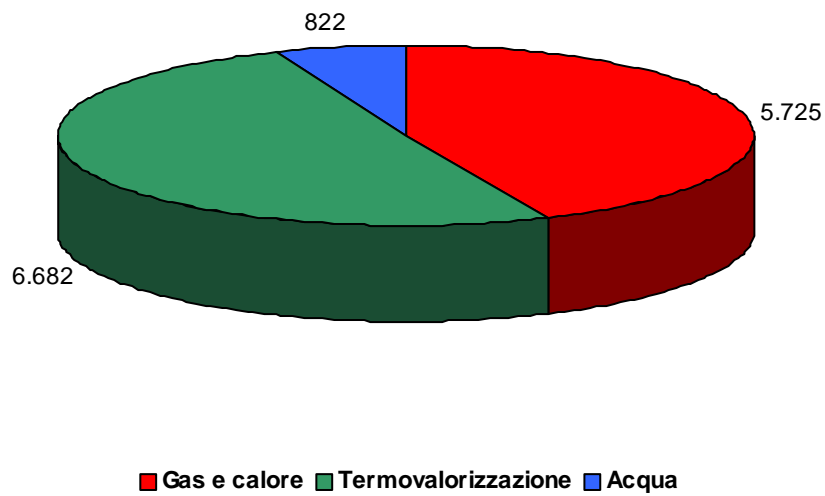
(*) *Comprende il capitale immobilizzato (ovvero immobilizzazioni, avviamento, altre attività ed altre passività immobilizzate, fondi rischi e oneri, fondi relativi al personale) e il capitale circolante (rimanenze, crediti commerciali e altri, debiti commerciali e altri)*

Dettaglio Composizione Margine Operativo Lordo

(al lordo dei rapporti intercompany)

Grafico - Margine Operativo Lordo per settore ante partite non ricorrenti

Valori in migliaia di Euro



SINTESI DELLA GESTIONE ECONOMICA

Come già rilevato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006, con effetto contabile dal 1° ottobre 2006, l'area di consolidamento risulta ampliata con l'inclusione delle società Serenissima Gas S.p.A. e Serenissima Energia S.r.l.. La crescita delle quote di mercato, unitamente al miglioramento della redditività in settori quali il teleriscaldamento e la termovalorizzazione dei rifiuti, ha sostanzialmente compensato gli effetti dell'andamento climatico sfavorevole che ha caratterizzato l'ultimo anno termico e, nel complesso, ha dato impulso al netto miglioramento del margine operativo lordo (+20% ca. sul corrispondente periodo del 2006, v. *infra*) rilevato al 30 settembre 2007.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate risulta pari a €000 88.637, in incremento del 5,2% circa rispetto al corrispondente periodo del 2006 (€000 84.248).

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas**, i primi nove mesi dell'esercizio 2007 fanno registrare un incremento del valore delle vendite derivante principalmente dall'aumento della base clienti generato dall'inclusione del bacino di Serenissima Gas ed Energia. L'ampliamento dell'area di consolidamento, unitamente alla politica commerciale di fidelizzazione della clientela e di sviluppo ed acquisizione di quote di mercato al di fuori delle aree storicamente servite dalle proprie reti di distribuzione, ha parzialmente compensato l'andamento particolarmente sfavorevole della stagionalità climatica che ha proseguito ed accentuato il trend negativo degli ultimi mesi dell'esercizio 2006. Nel complesso, il sostanziale mantenimento della base clienti sviluppata sulle proprie reti ed all'infuori delle stesse - soprattutto in un contesto di mercato fortemente rivolto alla liberalizzazione e particolarmente attento alla necessità di contenere i costi di approvvigionamento - può considerarsi per il Gruppo un fattore critico di successo determinante. I ricavi complessivi del settore passano da 65,5 milioni di €uro al 30 settembre 2006 a circa 72,8 milioni di €uro al 30 settembre 2007.

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

del modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico (affidamento della attività di gestione ad una società patrimoniale e del servizio di erogazione ad una società da individuarsi mediante gara). Questa recente evoluzione apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2007 potrebbe diventare l'anno di una svolta sia sotto il profilo della redditività che del contributo del settore idrico alle prestazioni economico-finanziarie dell'intero Gruppo. Tuttavia, in mancanza di sviluppi definitivi, e perdurando il blocco delle tariffe di vendita, all'azienda viene preclusa la possibilità di recuperare i costi sostenuti e gli oneri generati dai forti investimenti necessari per garantire la sicurezza, la qualità e l'efficienza degli impianti asserviti al processo di captazione, potabilizzazione e distribuzione dell'acqua. I ricavi dell' **acquedotto civile** si attestano a 4,8 milioni di €uro, quelli dell' **acquedotto industriale** ammontano a 0,2 milioni di €uro e nel complesso risultano sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (rispettivamente 4,9 milioni e 0,2 milioni di €uro al 30 settembre 2006).

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'attività di **termovalorizzazione dei rifiuti (smaltimento e cogenerazione)** risulta in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2006 e pari a 12,1 milioni di €uro (11,3 milioni di €uro al 30 settembre 2006). Nel corso del 2007, le prospettive del settore ambiente saranno ulteriormente rafforzate dall'avvio di significativi interventi destinati a migliorare sia l'efficienza che la sicurezza del sistema di alimentazione, della griglia di combustione e della zona forno. I primi benefici economico-finanziari degli interventi programmati sono attesi fin dal quarto trimestre del 2008.

L'attività di **teleriscaldamento**, svolta dalla controllata COMOCALOR S.p.A., ha generato ricavi per circa 3,0 milioni di €uro, in linea con quanto rilevato al 30 settembre 2006. Pur in presenza di ricavi sostanzialmente stabili, il netto miglioramento conseguito a livello di Margine Operativo Lordo (v. *infra*) è il primo importante risultato della complessa attività di ristrutturazione del processo produttivo, organizzativo e gestionale che ha interessato l'azienda negli ultimi mesi e che consentirà a COMOCALOR la piena valorizzazione delle sinergie di scopo con il termovalorizzatore di ACSM. Oltre al drastico abbattimento dei costi di produzione storicamente sostenuti, al miglioramento dell'efficienza energetica ed alla progressiva e continua riduzione delle emissioni di gas

ad effetto serra, il completamento del programma di ristrutturazione prevede, dal quarto trimestre 2008, un'ulteriore e marcata crescita dei principali parametri di redditività economico-finanziaria.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** risultano in flessione rispetto al 30 settembre 2006 e pari a 4,0 milioni di €uro (4,2 milioni di €uro al 30 settembre 2006). Il completamento delle attività di progettazione e realizzazione dei nuovi impianti si tradurrà in benefici economici solo con l'avvio della stagione termica 2007-2008 e dovrebbe dar luogo ad un incremento della marginalità a partire dal quarto trimestre 2007.

Le attività di **raccolta dei rifiuti solidi urbani** e di pulizia delle strade, svolte dalla società collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per conto di ACSM S.p.A. e da questa rifatturate al Comune di Como, fanno rilevare una riduzione dei ricavi. Questi ultimi si attestano a 2,6 milioni di €uro al 30 settembre 2007 (5,7 milioni di €uro al 30 settembre 2006). Il decremento è legato al fatto che, con decorrenza 1 maggio 2007, il servizio non è più affidato ad ACSM S.p.A. (v. *infra*, Settore Ambiente). Tuttavia, in considerazione delle modalità di gestione delle attività, la cessazione del servizio non ha determinato conseguenze sulla marginalità netta del Gruppo.

La **gestione operativa consolidata** al termine del trimestre conclusosi al 30 settembre 2007 evidenzia quindi un **margine operativo lordo ante partite non ricorrenti** pari a €000 13.229, in incremento del 20% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€000 11.051). L'apporto delle società Serenissima Gas ed Energia al margine operativo lordo consolidato dei primi nove mesi 2007 è significativo e pari a 2,0 milioni di €uro. La marginalità operativa lorda si rafforza nel teleriscaldamento, nel settore della termovalorizzazione dei rifiuti e nel settore della distribuzione e vendita di gas, principalmente per effetto dell'ampliamento del perimetro di consolidamento. Risulta sostanzialmente stabile nella distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali ed in leggera flessione nella gestione calore.

Il **margine operativo netto** si attesta a €000 4.996, in incremento del 4% circa rispetto al dato del precedente esercizio che ammontava a €000 4.817. L'incremento del valore degli ammortamenti è ascrivibile principalmente agli ammortamenti relativi ai cespiti ed

all'avviamento allocato sui cespiti della società Serenissima Gas. L'accantonamento a svalutazione crediti ammonta al 30 settembre 2007 a €000 295.

La **gestione finanziaria** risulta appesantita dall'incremento dei tassi di interesse di riferimento e dall'esposizione debitoria media del periodo considerato. Il saldo netto, negativo e pari ad €000 (2.497), risulta in aumento del 63% circa rispetto al dato del corrispondente periodo del 2006.

Il **risultato ante imposte** ammonta ad €000 2.499 e segna un decremento del 24% circa rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€000 3.283).

L'**utile netto** è pari ad €000 837, in decremento del 29% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€000 1.178).

L'**utile netto del Gruppo** al 30 settembre 2007, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari ad €000 842 in decremento del 41% rispetto al 30 settembre 2006 (€000 1.436).

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

Conto economico

Dati espressi in €000	30.09.2007	% su ricavi	30.09.2006	% su ricavi	delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	85.052	96,0%	82.057	97,4%	3,6%
Altri ricavi e proventi operativi	3.585	4,0%	2.191	2,6%	63,6%
Totale ricavi	88.637	100,0%	84.248	100,0%	5,2%
Costo del personale	(9.741)	(11,0%)	(9.003)	(10,7%)	8,2%
Altri costi operativi	(65.667)	(74,1%)	(64.194)	(76,2%)	2,3%
Costi operativi	(75.408)	(85,1%)	(73.197)	(86,9%)	3,0%
Margine Operativo Lordo (MOL)	13.229	14,9%	11.051	13,1%	19,7%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(73)	(0,1%)	325	0,4%	(122,5%)
MOL post partite non ricorrenti	13.156	14,8%	11.376	13,5%	15,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(8.160)	(9,2%)	(6.559)	(7,8%)	24,4%
Margine Operativo Netto (MON)	4.996	5,6%	4.817	5,7%	3,7%
Risultato gestione finanziaria	(2.497)	(2,8%)	(1.534)	(1,8%)	62,8%
Risultato ante imposte	2.499	2,8%	3.283	3,9%	(23,9%)
Imposte	(1.662)	(1,9%)	(2.105)	(2,5%)	(21,0%)
Risultato netto	837	0,9%	1.178	1,4%	(28,9%)
Risultato di pertinenza di terzi	(5)	(0,0%)	(258)	(0,3%)	(98,2%)
Risultato di Gruppo	842	0,9%	1.436	1,7%	(41,4%)

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

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2007	30.09.2006 (*)	30.09.2006
MOL vendita e distribuzione gas	5.513	4.582	4.728
MOL gestione calore	17	146	146
MOL teleriscaldamento	195	(465)	(465)
MOL trading energia elettrica (**)	0	0	(8)
Totale Settore Gas e Calore	5.725	4.263	4.401
Settore Termovalorizzazione	6.682	5.941	6.017
Settore Acqua	822	847	633
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	13.229	11.051	11.051

(*) Dati al 30.09.2006 restated con criteri di allocazione omogenei al 31.12.2006 anche in tutte le successive tabelle.

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

➤ **SETTORE GAS E CALORE**

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

Il periodo conclusosi al 30 settembre 2007 evidenzia un incremento dei ricavi delle vendite riconducibile principalmente all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società Serenissima Energia S.r.l. e Serenissima Gas S.p.A.. Questo effetto è parzialmente vanificato dall'andamento marcatamente sfavorevole della stagionalità climatica nella parte iniziale dell'esercizio 2007. Infatti, in netta controtendenza rispetto ai primi mesi dell'esercizio 2006, ma continuando il trend che aveva caratterizzato l'ultima parte dello scorso esercizio, i primi mesi del 2007 hanno fatto registrare temperature medie nettamente superiori a quelle del corrispondente periodo dello scorso anno.

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

La marginalità operativa lorda ante partite non ricorrenti risulta sostanzialmente in crescita e pari a €000 5.480. L'apporto delle società Serenissima Gas ed Energia al margine operativo lordo consolidato dei primi tre trimestri 2007 è significativo e pari a 2,0 milioni di Euro e, di fatto, compensa abbondantemente il decremento della marginalità riconducibile agli effetti delle del. 298/05 e seguenti che hanno impedito agli operatori l'integrale recupero dei pesanti incrementi di prezzo registrati sui mercati del gas naturale. Una ulteriore causa di riduzione dei margini è rappresentata dalle crescenti difficoltà di approvvigionamento sul mercato italiano del gas. La forte riduzione di liquidità da parte del sistema, e la rarefazione di offerte da parte degli shipper ha pesantemente influito sul processo di rinnovo dei contratti di acquisto per la stagione ottobre 2006 - settembre 2007 e sulla relativa fase negoziale.

I volumi venduti riferiti al bacino storicamente gestito dal Gruppo si attestano a 123,9 milioni di metri cubi, in decremento complessivamente del 19% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2006 (ca. 152,8 milioni di metri cubi). Il contributo legato al consolidamento della società Serenissima Energia S.r.l., che ammonta a 36,1 milioni di metri cubi, porta i quantitativi complessivi di gas venduto a 160,0 milioni di smc, in incremento del 4,7% circa rispetto al totale venduto nel corrispondente periodo del 2006. I clienti complessivi sono pari a n. 124.974, di cui n. 124.863 clienti civili e n. 111 clienti industriali, in aumento del 40% rispetto al 30 settembre 2006. I km. totali di rete gestita ammontano a 1.387.

Sintesi Risultati Economici aggregati Distribuzione e Vendita Gas

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2007	30.09.2006
Totale ricavi delle vendite	72.791	65.466
MOL ante partite non ricorrenti	5.480	4.590
MON post partite non ricorrenti	2.997	3.538

Dati Gestionali

(al lordo dei rapporti intercompany)

Volumi	30.09.2007	30.09.2006
Gas industriale (mln M3)	35,4	37,3
Gas civile (mln M3)	88,5	115,5
Serenissima	36,1	0,0
Totale	160,0	152,8
N. clienti industriali	111	89
N. clienti civili	124.863	89.094
Totale N. clienti	124.974	89.183
Km rete	1.387	722

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

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

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

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

Rispetto al corrispondente periodo del 2006, la società ha incrementato il numero degli impianti gestiti (141 unità immobiliari private rispetto alle 122 gestite al 30 settembre 2006. Queste ultime si aggiungono agli impianti pubblici affidati dai Comuni di Rovello Porro e Cermenate).

Un ulteriore incremento sarà registrato a partire dall'ultimo trimestre dell'anno, in coincidenza con l'avvio della stagione termica 2007-2008 e con il completamento delle attività di progettazione e realizzazione poste in essere nei mesi estivi.

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

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

Sintesi Risultati Economici aggregati Gestione Calore

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2007	30.09.2006
Totale ricavi delle vendite	3.974	4.196
MOL ante partite non ricorrenti	17	146
MON post partite non ricorrenti	(17)	159

	30.09.2007	30.09.2006
N. impianti residenziali gestiti	141	122
<i>di cui nuove trasformazioni</i>	<i>19</i>	<i>16</i>

TELERISCALDAMENTO (COMOCALOR S.P.A.)

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

Nonostante i pesanti effetti negativi legati alla stagionalità climatica, l'andamento economico al 30 settembre 2007, confrontato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si è chiuso con una flessione contenuta in termini di fatturato e pari a circa il 2%. L'andamento dei ricavi riflette infatti l'andamento del costo della materia e della sua indicizzazione. Le Mcal. fatturate ammontano a circa 19,4 milioni per le utenze della rete di teleriscaldamento ed a circa 7,0 milioni per le utenze della rete a vapore industriale (rispetto a 25,3 milioni di Mcal. al 30 settembre 2006 per la rete di teleriscaldamento e a circa 6,6 milioni per le utenze della rete vapore industriale).

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

Il margine operativo lordo del servizio, è pari a €000 195, in significativo aumento rispetto al 30 settembre 2006 (negativo e pari a €000 -465).

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

Sintesi Risultati Economici Teleriscaldamento

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2007	30.09.2006
Totale ricavi delle vendite	2.980	3.037
MOL ante partite non ricorrenti	195	(465)
MON post partite non ricorrenti	(204)	(986)

Dati Gestionali

	30.09.2007	30.09.2006
Teleriscaldamento: Gcal	19.440	25.319
N. utenti teleriscaldamento	136	138
Vapore: Gcal	6.965	6.595
N. utenti vapore	5	5
Teleraffrescamento: Mwhf	2.037	1.458
Km rete	19	19

➤ **SETTORE AMBIENTE**

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

I ricavi generati dall'attività di smaltimento e cogenerazione si presentano in incremento rispetto al corrispondente periodo del 2006 e pari a 12,1 milioni di €uro (+6,5% rispetto al 30 settembre 2006).

Le quantità smaltite sono pari a kg. 59,6 milioni, in incremento del 7% circa rispetto al consuntivo al 30 settembre 2006 e fanno registrare ricavi per 6,5 milioni di €uro (6,0 milioni di €uro al 30 settembre 2006).

In significativo aumento anche la produzione di energia elettrica (+ 23%) che si attesta a circa 20,1 milioni di Kwh prodotti (16,3 nel corrispondente periodo dello scorso esercizio). I relativi ricavi, in regime CIP 6, si attestano a circa 4,2 milioni di €uro, in crescita del 18% circa rispetto al 30 settembre 2006 (circa 3,6 milioni di €uro).

A ciò si aggiungono i ricavi realizzati con la cessione di energia termica alla controllata COMOCALOR S.p.A. e pari a 1,1 milioni di €uro per un totale di 19,7 milioni di Mcal vendute (rispettivamente 1,4 milioni di €uro e 23,9 milioni di Mcal al 30 settembre 2006).

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

€000	30.09.2007	30.09.2006
Totale ricavi delle vendite	12.080	11.337
MOL ante partite non ricorrenti	6.682	5.941
MON post partite non ricorrenti	4.360	4.228

	30.09.2007	30.09.2006
Tonnellate smaltite	59.645	55.596
Energia Elettrica prodotta (MW)	20.112	16.327
Energia termica ceduta (Mcal/1000)	19.748	23.907

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

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

➤ **SETTORE ACQUA**

Al termine del terzo trimestre 2007 i volumi fatturati dall'acquedotto civile risultano in leggero calo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente ed ammontano a 8,4 milioni di metri cubi (8,6 milioni di metri cubi al 30 settembre 2006). Seguono lo stesso trend anche i relativi ricavi che, al 30 settembre 2007, sono pari a 4,8 milioni di €uro (4,9 milioni di €uro al 30 settembre 2006).

La gestione dell'acquedotto industriale si presenta in leggera flessione rispetto al precedente esercizio con volumi fatturati pari a circa 0,7 milioni di metri cubi (0,8 milioni al 30 settembre 2006). I ricavi, in lieve crescita, sono pari ad €000 238 (€000 227 al 30 settembre 2006).

I clienti sono pari a 15.068 unità, di cui 24 clienti industriali. I km. totali di rete gestita sono pari a 343 circa, in incremento di 2 rispetto al dato relativo al 30 settembre 2006.

Sintesi Risultati Economici Acquedotto

(al lordo dei rapporti intercompany)

€000	30.09.2007	30.09.2006
Totale ricavi delle vendite	4.992	5.104
MOL ante partite non ricorrenti	822	847
MON post partite non ricorrenti	(572)	(798)

Acqua civile

	30.09.2007	30.09.2006
Metri cubi civili (mln)	8,4	8,6
N. clienti	15.044	14.715
Km rete	325	323

Acqua industriale

	30.09.2007	30.09.2006
Metri cubi industriali (mln)	0,7	0,8
N. clienti	24	24
Km rete	18	18

Come già ampiamente rilevato nei bilanci degli scorsi esercizi e nelle informative infrannuali, la gestione operativa del servizio risente del significativo ammontare degli ammortamenti connessi all'entrata in funzione della centrale di potabilizzazione in caverna. Al momento, le metodologie tariffarie in vigore non consentono un adeguato recupero in tariffa degli elevati investimenti promossi dall'azienda per migliorare la qualità dell'acqua erogata e l'affidabilità del servizio. Tuttavia, la conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha recentemente licenziato un piano tariffario e degli investimenti al quale è seguita la scelta del modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico e coincidente con l'adozione del c.d. "modello lombardo" (definito con legge regionale). Tale modello consiste nella suddivisione del servizio mediante affidamento della attività di gestione ad una società patrimoniale e affidamento del servizio di erogazione ad una società da individuarsi mediante gara. Entro il mese di novembre i sindaci sono chiamati a dare effettiva attuazione costituendo la società patrimoniale, successivamente verrà strutturato il bando di gara. Questa recente evoluzione apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2007 potrebbe diventare l'anno di una svolta sia sotto il profilo della redditività che del contributo del settore idrico alle prestazioni economico-finanziarie dell'intero Gruppo.

SINTESI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

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

Dati espressi in €000	30.09.2007	31.12.2006
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	156.964	157.387
Avviamento	8.771	8.771
Immobilizzazioni immateriali	8.142	8.299
Immobilizzazioni finanziarie	2.730	2.325
Attività / Passività immobilizzate	(15.381)	(15.436)
Fondi rischi e oneri	(1.225)	(973)
Fondi relativi al personale	(3.923)	(4.359)
Capitale Immobilizzato	156.078	156.014
Rimanenze	3.389	2.147
Crediti commerciali	40.041	63.809
Altri crediti	34.541	6.068
Altre attività	30	51
Debiti commerciali	(15.895)	(39.755)
Altri debiti	(34.949)	(13.100)
Altre passività	(23.120)	(21.015)
Capitale circolante	4.037	(1.795)
Totale Capitale Investito Netto	160.115	154.219
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	88.404	88.606
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	15.783	48.026
Debiti finanziari Breve termine	62.146	27.992
Disponibilità liquide	(6.218)	(10.405)
Posizione finanziaria netta	71.711	65.613
Totale fonti di finanziamento	160.115	154.219

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

Dati espressi in €000	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Utile del periodo	837	(4.785)	1.178
Ammortamenti e accantonamenti	8.161	9.225	6.560
Variazione fondi	(183)	537	250
Oneri finanziari netti	2.497	4.596	810
Imposte	1.661	7.030	2.105
Autofinanziamento	12.973	16.603	10.903
Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività	(10.364)	(2.908)	11.871
Flusso di cassa della gestione corrente	2.609	13.695	22.774
Investimenti netti	(7.668)	(16.651)	(5.749)
Flusso di cassa della gestione operativa	(5.059)	(2.956)	17.025
Variazione debiti M-L termine	(32.243)	(5.203)	(6.186)
Variazione debiti B termine	34.154	9.937	(13.543)
Operazioni sul capitale	(1.039)	(2.238)	(2.625)
Flusso di cassa dell'esercizio	(4.187)	(460)	(5.329)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	10.405	11.915	11.915
Effetto consolidamento Serenissime	0	(1.050)	0
Disponibilità liquide a fine esercizio	6.218	10.405	6.586

Lo schema evidenzia un flusso di cassa netto di periodo (*free cash flow*) positivo per €000 2.609. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari ad €000 12.973, si aggiunge la variazione negativa del capitale circolante e delle altre attività e passività immobilizzate, pari a €000 (10.364).

I flussi assorbiti dalle attività di investimento sono pari complessivamente a €000 7.668. Il flusso assorbito da attività di finanziamento risulta complessivamente pari a €000 1.911 quale saldo di quanto legato all'impiego legato alla variazione dei finanziamenti a m/l termine, per €000 2.275, a cui si aggiunge l'utilizzo di linee a breve per far fronte alle esigenze temporanee di circolante per €000 4.186. Inoltre, la significativa diminuzione dei debiti a medio lungo termine per €000 29.968 a fronte del pari aumento dell'indebitamento a breve è motivata dalla riclassifica temporanea tra i debiti a breve

dell'intero importo residuo riferito al finanziamento erogato ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. Il tutto allo scopo di poter meglio adeguare il finanziamento alle necessità attuali ed ai programmi di sviluppo avviati nell'ambito del Piano Industriale 2007-2010. La variazione registrata nelle operazioni sul capitale è riferita per €000 938 al pagamento dei dividendi e per €000 101 ad un costo residuale legato all'aumento di capitale effettuato nel 2006 e di competenza del medesimo. Tale onere è stato portato a deduzione della relativa riserva sovrapprezzo azioni in virtù della modalità di contabilizzazione provvisoria (IFRS 3) della sottostante operazione straordinaria .

Il flusso monetario di periodo risulta quindi negativo e pari a €000 (4.187), le disponibilità liquide a fine periodo sono pari a €000 6.218 ed il totale della Posizione Finanziaria Netta ammonta a €000 (71.711), come evidenziato nello schema di Stato Patrimoniale.

INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati nel corso dei primi tre trimestri del 2007 sono complessivamente pari a €000 7.668. L'incremento in immobilizzazioni materiali, al lordo degli ammortamenti, è pari a €000 6.826 e riguarda il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti. L'incremento in immobilizzazioni immateriali è pari a €000 458.

La variazione delle immobilizzazioni finanziarie nel periodo considerato è negativa e pari a €000 384, è rappresenta il saldo netto tra l'esborso di cassa legato all'acquisizione della società Mestni per €000 500 e la vendita della partecipazione nella società CIDA, oltre ad altre variazioni minori di poste finanziarie.

ANDAMENTO DEL TITOLO

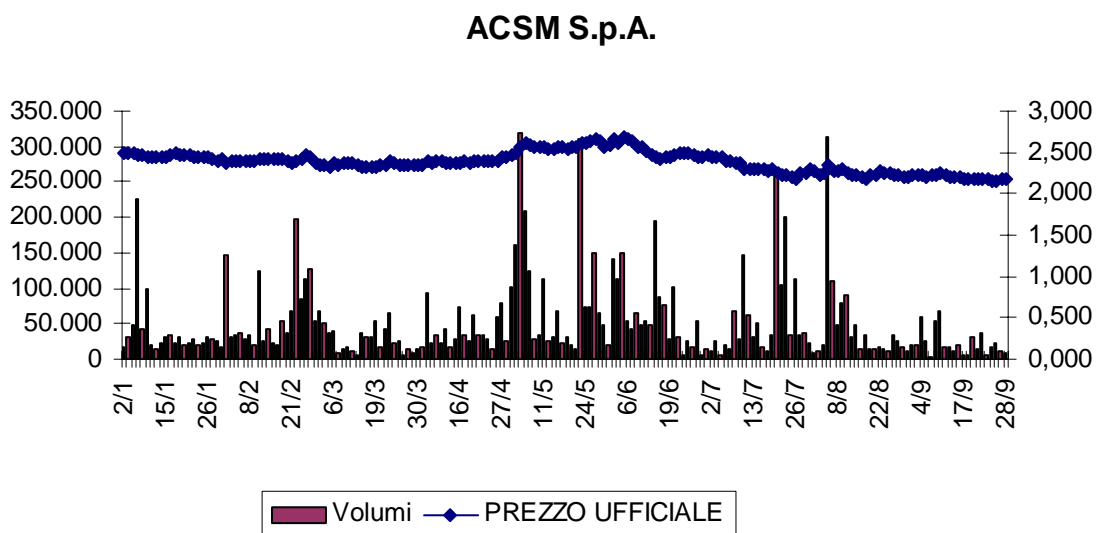
Nel corso dei primi nove mesi 2007, il titolo ACSM Como, quotato sul Mercato Telematico Azionario Italiano, ha fatto registrare, dopo una serie di fluttuazioni altalenanti, una sostanziale invarianza del valore rispetto all'inizio dell'esercizio, attestandosi a 2,468 €uro per azione.

Al 30 settembre 2007 la capitalizzazione di borsa, ovvero il valore complessivo delle azioni quotate sulla base del prezzo ufficiale rilevato, era pari a 102,5 milioni di €uro.

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

I volumi medi si sono attestati a circa 51 mila unità scambiate giornalmente. La media semplice del titolo si attesta a 2,38 €uro, mentre la media ponderata riferita ai nove mesi è pari a 2,42 €uro per azione.

Grafico – Andamento del titolo al 3° trimestre 2007



ALTRE INFORMAZIONI

AZIONI PROPRIE

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

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le società del Gruppo ACSM non hanno svolto attività di ricerca e sviluppo nel corso dei primi nove mesi 2007.

PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI E DAI SINDACI

In conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera Consob n. 11971/1999 si segnala che non vi sono partecipazioni detenute nell'esercizio 2007 dagli amministratori e dai sindaci di ACSM S.p.A., nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, ad eccezione di n. 6.000 azioni detenute dal Presidente del Collegio Sindacale, Fabio Secchi.

DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

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

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

Conto Economico	30.09.2007	% su ricavi	30.09.2006	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.561	91,6%	28.698	93,9%
Altri ricavi e proventi operativi	2.446	8,4%	1.869	6,1%
Totale ricavi	29.007	100,0%	30.568	100,0%
Costi operativi	(19.443)	(67,0%)	(21.162)	(69,2%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	9.564	33,0%	9.406	30,8%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(73)	(0,3%)	(157)	(0,5%)
MOL post partite non ricorrenti	9.491	32,7%	9.248	30,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.860)	(20,2%)	(5.425)	(17,7%)
Margine Operativo Netto (MON)	3.631	12,5%	3.823	12,5%
Risultato gestione Finanziaria	(2.167)	(7,5%)	(1.229)	(4,0%)
Risultato ante imposte	1.464	5,0%	2.594	8,5%
Imposte	(1.017)	(3,5%)	(1.537)	(5,0%)
Risultato netto	447	1,5%	1.057	3,4%

Stato Patrimoniale	30.09.2007		31.12.2006
Capitale Investito Netto			
Immobilizzazioni materiali	97.428		97.257
Avviamento	0		0
Immobilizzazioni immateriali	7.155		7.293
Immobilizzazioni finanziarie	37.105		36.709
Attività / Passività immobilizzate	(1.536)		(1.248)
Fondi rischi e oneri	(310)		(58)
Fondi relativi al personale	(2.783)		(3.264)
Capitale Immobilizzato	137.059		136.689
Rimanenze	1.829		1.786
Crediti commerciali	16.267		14.396
Altri crediti	5.568		5.271
Altre attività	30		51
Debiti commerciali	(8.403)		(12.205)
Altri debiti	(7.369)		(7.096)
Altre passività	(15.569)		(14.128)
Capitale circolante	(7.647)		(11.925)
Totale Capitale Investito Netto	129.412		124.764
Fonti di copertura			
Patrimonio Netto	76.755		77.346
Debiti Finanziari Medio-Lungo termine	13.322		45.320
Debiti Finanziari Breve termine	61.307		28.496
Disponibilità liquide	(21.972)		(26.398)
Posizione Finanziaria netta	52.657		47.418
Totale Fonti di Finanziamento	129.412		124.764

Rendiconto Finanziario	30.09.2007	31.12.2006
Utile del periodo	447	(4.774)
Ammortamenti e accantonamenti	5.860	7.338
Variazione Fondi	(229)	387
Oneri Finanziari netti	2.166	4.294
Imposte	1.016	5.610
Autofinanziamento	9.260	12.855
Variazione del capitale circolante commerciale	(7.254)	4.734
Flusso di cassa della gestione corrente	2.006	17.589
Investimenti netti	(6.204)	(14.878)
Flusso di cassa della gestione operativa	(4.198)	2.711
Variazione debiti M-L termine	(31.998)	(4.892)
Variazione debiti B termine	32.810	11.200
Operazioni sul capitale	(1.039)	(2.968)
Flusso di cassa dell'esercizio	(4.425)	6.051
Disponibilità liquide a inizio esercizio	26.399	20.348
Disponibilità liquide a fine esercizio	21.974	26.399

Prospetto di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto della capogruppo con il risultato ed il patrimonio netto del consolidato	RISULTATO NETTO PERIODO	PATRIMONIO NETTO AL 30.09.2007
Importi risultanti dal bilancio d'esercizio ACSM S.p.A.	447	76.755
Riserva di consolidamento iniziale derivante dalla eliminazione del valore di carico delle partecipazioni contro PN e da riporto utili a nuovo		5.307
Risultato del periodo delle società controllate:		
· Comocalor S.p.A.	(246)	(246)
· Enerxenia S.p.A.	27	27
· Canturina Servizi Vendita S.r.l.	265	265
· Enercalor S.r.l.	(15)	(15)
· Serenissima Energia S.r.l.	352	352
· Serenissima Gas S.p.A.	528	528
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.	(23)	(118)
Ammortamento plusvalore allocato su cespiti Serenissima gas s.r.l.	(792)	(1.056)
Effetto imposte su ammortamento plusvalore allocato su cespiti Serenissima gas s.r.l.	294	392
Valutazione ad <i>equity</i> partecipazioni varie	0	(19)
Storno quote di competenza degli azionisti di minoranza	5	5
IMPORTI RISULTANTI DA BILANCIO CONSOLIDATO:		
DI SPETTANZA DEL GRUPPO	842	78.630
DI SPETTANZA DI TERZI	(5)	9.774
TOTALE	837	88.404

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI 2007 ED EVENTI SUCCESSIVI**MORATORIA FISCALE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A seguito di quanto sopra ed in attuazione di quanto previsto dal Decreto Legge n. 10/2007, in data 21 marzo 2007 l'Agenzia delle Entrate di Como ha notificato ad ACSM S.p.A. le "Comunicazioni di ingiunzioni di pagamento" per il recupero degli "aiuti di Stato" relativi alla moratoria fiscale degli anni 1997, 1998 e 1999 per complessivi €000 6.514 comprensivi di imposte e interessi, che la società aveva già inserito come debito nel Bilancio redatto al 31 dicembre 2006.

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

ACQUISIZIONE MESTNI

Nel rispetto degli accordi sottoscritti con AEM S.p.A. relativi all'ingresso della stessa nel capitale sociale di ACSM S.p.A, in data 23 febbraio 2007 la Società ha rilevato la partecipazione, pari al 41,109 %, detenuta da AEM S.p.A. in Mestni Plinovodi d.o.o. contro il corrispettivo di €000 500. Per effetto di tale acquisizione la Società è subentrata anche nell'obbligo, già facente capo al precedente azionista, di rilevare, entro il 30 giugno 2009, una ulteriore quota di partecipazione, attualmente posseduta da Simest S.p.A., e pari al 8,8% del capitale sociale, al prezzo di circa euro 1,7 milioni.

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

MERCATO DEL GAS

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

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

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

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

PIANO INDUSTRIALE

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

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

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

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

NUOVE CARICHE SOCIETARIE

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

EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto attiene i fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2007 si rimanda al paragrafo 13 della Nota Integrativa.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come era prevedibile, anche nel corso del 2007 le condizioni del mercato del gas hanno mantenuto alcuni dei tratti distintivi che ne hanno caratterizzato l'evoluzione nel 2006. In particolare, i noti rallentamenti nello sviluppo e nel potenziamento delle infrastrutture al servizio delle importazioni, unitamente alle perduranti pressioni esercitate dal Regolatore sul prezzo della materia prima, non hanno certo favorito il pieno superamento della crisi di liquidità che aveva caratterizzato il 2006 determinando una forte rarefazione degli shipper, una netta limitazione del dinamismo commerciale e del potere contrattuale delle

aziende operanti nel settore della vendita al dettaglio e, in ultima analisi, la netta contrazione della loro marginalità media.

Il Gruppo ACSM continuerà pertanto a rafforzare l'azione perseguita negli anni scorsi e destinata a contrastare l'erosione della marginalità unitaria attraverso il consolidamento e lo sviluppo delle proprie quote di mercato - sia nel segmento business che in quello della clientela residenziale - la razionalizzazione dei costi e la massimizzazione delle sinergie commerciali ed industriali che saranno gradualmente rilasciate dal sistema di alleanze sviluppato.

Per quanto riguarda il settore dei servizi idrici integrati, la conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha recentemente scelto il modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico adottando il c.d. "modello lombardo" (definito con legge regionale). Tale modello consiste nella suddivisione del servizio mediante affidamento della attività di gestione ad una società patrimoniale e l'affidamento del servizio di erogazione ad una società da individuarsi mediante gara. Entro il prossimo mese di novembre 2007 i sindaci sono chiamati a dare effettiva attuazione costituendo la società patrimoniale, successivamente verrà strutturato il bando di gara. Questa recente evoluzione apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2007 potrebbe diventare l'anno della svolta sia sotto il profilo della redditività che del contributo del settore idrico alla performance economica e finanziaria dell'intero Gruppo.

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

Infine, l'esercizio 2007 potrà beneficiare appieno non solo del significativo apporto che la recente acquisizione di Serenissima Gas e Serenissima Energia ha solo in parte espresso nel consolidato chiuso al 31 dicembre 2006, ma anche del completamento di una prima importante fase della complessa attività di ristrutturazione del processo produttivo, organizzativo e gestionale che ha interessato il settore del teleriscaldamento. A seguito di

tali ristrutturazioni, la controllata Comocalor S.p.A. potrà raggiungere il pareggio di bilancio già nel corso del 2007 e completare il proprio *turnaround* nel 2008 grazie allo sviluppo di crescenti sinergie con l'impianto di incenerimento di ACSM e, soprattutto, grazie al radicale abbattimento dei costi di produzione che sarà in tal modo conseguibile.

In conclusione, le prospettive economiche per l'esercizio 2007 preannunciano il raggiungimento di risultati operativi complessivamente migliori rispetto a quelli conseguiti nel 2006. Il tutto, anche per effetto dell'integrale consolidamento delle società oggetto di conferimento ed acquisto nell'ambito della già evidenziata operazione realizzata con AEM. L'atteso avvio dell'ATO per la gestione del ciclo idrico integrato della provincia di Como, inoltre, non mancherà di introdurre un ulteriore e decisivo miglioramento nello scenario evolutivo descritto.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giorgio Pozzi

GRUPPO ACSM

**SITUAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 SETTEMBRE 2007**

PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE

INDICE

Prospetti

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

Note esplicative

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

PROSPETTI
(IN EURO MIGLIAIA)

Bilancio consolidato Gruppo ACSM S.p.A.
prospetti in migliaia di €uro

Stato Patrimoniale				
ATTIVITA'		30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Rif. Nota	A.1) Attività non correnti			
A.1.1	Immobilizzazioni materiali	156.964	157.387	102.520
	terreni	1.372	1.372	1.286
	fabbricati	9.520	9.722	8.111
	impianti e macchinari	130.494	132.352	74.554
	attrezz. industriali e comm.li	1.115	1.279	1.113
	altri beni	788	944	706
	beni gratuitamente devolvibili	5.217	5.755	5.934
	imm. materiali in corso	8.458	5.963	10.816
A.1.2	Avviamento e altre attività a vita non definita	8.771	8.771	3.056
	avviamento	8.771	8.771	3.056
A.1.3	Attività immateriali	8.142	8.299	8.318
	spese di sviluppo	0	0	0
	software	846	1.084	1.124
	diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	0	0	0
	concessioni	6.656	6.954	7.053
	attività immateriali in corso	640	261	141
A.1.4	Partecipazioni	2.479	1.978	2.477
	partecipazioni in società controllate	0	0	0
	partecipazioni in società collegate e joint-venture	601	100	199
	altre partecipazioni	1.878	1.878	2.278
A.1.5	Altre Attività finanziarie non correnti	251	239	143
	depositi cauzionali	251	239	143
	altre attività finanziarie	0	0	0
A.1.6	Attività per imposte anticipate	2.796	2.911	1.482
	attività per imposte anticipate	2.796	2.911	1.482
	Totale A.1) Attività non correnti	179.403	179.585	117.996
Rif. Nota	A.2) Attività correnti	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
A.2.1	Rimanenze	3.389	2.147	3.215
	materie prime sussidiarie e di consumo	1.890	1.841	1.641
	prodotti in corso di lavorazione	0	0	0
	prodotti finiti	0	0	0
	lavori in corso su ordinazione	1.499	306	1.574
	acconti	0	0	0
A.2.2	Crediti commerciali:	40.041	63.809	36.298
	crediti vso clienti	33.974	56.868	29.142
	- entro 12 mesi	33.974	56.868	29.142
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	crediti verso controllanti	4.039	4.070	4.683
	- entro 12 mesi	4.039	4.070	4.683
	- oltre 12 mesi	0	0	0

ATTIVITA'		30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
	crediti verso controllate	0	0	0
	- entro 12 mesi	0	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	crediti vso collegate o joint ventures	335	569	433
	- entro 12 mesi	335	569	433
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	crediti vso consociate e altre parti correlate	1.693	2.302	2.040
	- entro 12 mesi	1.693	2.302	2.040
	- oltre 12 mesi	0	0	0
A.2.3	Altri crediti	34.541	6.068	5.420
	crediti verso altri	1.090	1.432	1.868
	- entro 12 mesi	1.090	1.432	1.868
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	altri crediti verso controllanti	0	0	0
	- entro 12 mesi	0	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	altri crediti verso controllate	0	0	0
	- entro 12 mesi	0	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	altri crediti verso collegate/joint ventures	0	0	0
	- entro 12 mesi	0	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	altri crediti verso consociate e altre parti correlate	0	0	0
	- entro 12 mesi	0	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	crediti verso istituti previdenziali	211	209	196
	- entro 12 mesi	211	209	196
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	crediti tributari	33.240	4.427	3.356
	- entro 12 mesi	33.240	4.427	3.356
	- oltre 12 mesi	0	0	0
A.2.4	Attività per strumenti derivati	0	0	0
	attività per strumenti derivati	0	0	0
A.2.5	Altre attività finanziarie correnti	30	51	58
	altre attività finanziarie correnti	30	51	58
A.2.6	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.218	10.405	6.586
	cassa	7	8	2
	conti correnti	6.211	10.397	6.584
	Totale A.2) Attività correnti	84.219	82.480	51.577
	A.3) Attività non correnti destinate alla vendita	0	108	0
	TOTALE ATTIVITA'	263.622	262.173	169.573

	PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Rif. Nota	B.1) Patrimonio netto			
B.1.1	Patrimonio Netto di Gruppo	78.630	78.827	62.597
	capitale sociale	46.871	46.871	37.497
	altri strumenti finanziari rappresentativi del patrimonio	0	0	0
	riserva da sovrapprezzo	12.960	13.062	0
	riserva da rivalutazione	208	208	208
	altre riserve	20.271	21.208	21.208
	riserve da consolidamento	222	222	222
	utili (perdite) a nuovo	(2.744)	2.026	2.026
	utile (perdita) d'esercizio	842	(4.770)	1.436
B.1.2	Patrimonio Netto di terzi	9.774	9.779	3.519
	capitale sociale	9.779	9.794	3.777
	utile (perdita) d'esercizio	(5)	(15)	(258)
	Totale B.1) Patrimonio netto	88.404	88.606	66.116
Rif. Nota	B.2) Passività non correnti			
B.2.1	Finanziamenti a lungo termine	15.783	48.026	47.043
	finanziamenti a lungo termine	15.783	48.026	47.043
B.2.2	Fondi relativi al personale	3.923	4.359	3.466
	fondo TFR	3.369	3.644	2.882
	fondo Premungas	554	715	584
B.2.3	Fondi a lungo termine	1.225	973	188
	fondi per rischi e oneri	1.225	973	188
B.2.4	Passività per imposte differite	18.177	18.347	2.890
	passività per imposte differite	18.177	18.347	2.890
B.2.5	Altre passività non correnti	14.557	14.058	10.596
	depositi cauzionali passivi	3.709	3.981	3.588
	altre passività non correnti	10.848	10.077	7.008
	Totale B.2) Passività non correnti	53.665	85.763	64.183
Rif. Nota	B.3) Passività correnti			
B.3.1	Debiti verso banche	0	1	1.087
	debiti verso banche	0	1	1.087
B.3.2	Finanziamenti a breve termine	62.146	27.991	3.425
	finanziamenti a breve termine	62.146	27.991	3.425
B.3.3	Passività finanziarie per strumenti derivati	315	401	602
	passività finanziarie per strumenti derivati	315	401	602
	- entro 12 mesi	315	401	72
	- oltre 12 mesi	0	0	530
B.3.4	Debiti commerciali:	15.895	39.754	18.096
	debiti verso fornitori	12.572	35.869	14.790
	- entro 12 mesi	12.572	35.869	14.790
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	debiti verso controllanti	880	0	50
	- entro 12 mesi	880	0	50
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	debiti verso controllate	0	1	0
	- entro 12 mesi	0	1	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
	debiti verso collegate/joint ventures	1.083	3.335	2.813
	- entro 12 mesi	1.083	3.335	2.813
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	debiti verso consociate e altre parti correlate	1.360	549	443
	- entro 12 mesi	1.360	549	443
	- oltre 12 mesi	0	0	0
B.3.5	Altri debiti	34.949	13.100	14.058
	debiti verso altri	3.399	3.309	2.666
	- entro 12 mesi	3.399	3.309	2.666
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	altri debiti verso controllanti	2.110	1.797	1.969
	- entro 12 mesi	2.110	1.797	1.969
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	altri debiti verso controllate	0	0	0
	- entro 12 mesi	0	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	altri debiti verso collegate/joint ventures	0	0	0
	- entro 12 mesi	0	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	altri debiti consociate e altre parti correlate	610	907	0
	- entro 12 mesi	610	907	0
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	debiti verso istituti previdenziali	652	648	417
	- entro 12 mesi	652	648	417
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	debiti tributari	25.988	4.674	7.566
	- entro 12 mesi	25.988	4.674	7.566
	- oltre 12 mesi	0	0	0
	acconti	2.190	1.765	1.440
	- entro 12 mesi	1.807	1.489	1.186
	- oltre 12 mesi	383	276	232
B.3.6	Debiti per imposte correnti sul reddito	8.248	6.556	2.006
	imposte correnti sul reddito	8.248	6.556	2.006
B.3.7	Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	0	0	0
	quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	0	0	0
	Totale B.3) passività correnti	121.553	87.803	39.274
	B.4) Passività associate ad attività destinate alla dismissione	0	0	0
	TOTALE PASSIVITA'	263.622	262.173	169.573

Conto Economico		30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Rif. Nota	C.1) Ricavi delle vendite			
C.1.1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni - di cui non ricorrenti	85.052 0	126.269 (349)	82.057
C.1.2	Altri ricavi e proventi operativi - di cui non ricorrenti	3.585 0	3.934 (121)	2.977 786
	Totale C.1) Ricavi delle vendite	88.637	130.203	85.034
	C.2) Costi operativi			
C.2.1	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(3.598)	(4.418)	(3.046)
C.2.2	Variazione delle rimanenze PF, semilavorati e prodotti in corso	(275)	99	(100)
C.2.3	Costi per materie prime e servizi	67.752	103.951	66.352
C.2.3.1	- Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	53.403	81.213	50.992
C.2.3.2	- Costi per servizi - di cui non ricorrenti	12.646 73	20.512 125	13.831 125
C.2.3.3	- Costi per godimento beni di terzi	1.703	2.226	1.529
C.2.4	Costi per il personale	9.741	12.474	9.003
C.2.5	Oneri diversi di gestione - di cui non ricorrenti	1.609 0	1.449 0	1.261 336
C.2.6	Accantonamenti	252	208	188
	Totale C.2) Costi operativi	75.481	113.763	73.658
	MARGINE OPERATIVO LORDO	13.156	16.440	11.376
	C.3) Ammortamenti e svalutazioni			
C.3.1	Ammortamenti delle attività immateriali	616	977	713
C.3.2	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.249	7.884	5.326
C.3.3	Svalutazione immobilizzazioni	0	0	0
C.3.4	Svalutazione crediti	295	364	520
	Totale C.3) Ammortamenti e svalutazioni	8.160	9.225	6.559
	MARGINE OPERATIVO NETTO	4.996	7.215	4.817
	C.4) Gestione finanziaria			
C.4.1	Proventi (oneri) finanziari - di cui non ricorrenti	(2.497) 0	(4.513) 2.714	(1.493) 0
C.4.2	Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	0	0	0
C.4.3	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate	0	(457)	(41)
	Totale C.4) Gestione finanziaria	(2.497)	(4.970)	(1.534)
	RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.499	2.245	3.283

	Conto Economico	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
	C.5) Imposte sul reddito			
C.5.1	Imposte correnti	1.734	7.278	2.006
	- di cui non ricorrenti	0	3.800	0
C.5.2	Imposte differite	(72)	(248)	99
	Totale C.5) Imposte sul reddito	1.662	7.030	2.105
	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' DESTINATE A CONTINUARE	837	(4.785)	1.178
	F) RISULTATO DELLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	0	0
	TOTALE CONTO ECONOMICO	837	(4.785)	1.178
	Risultato di pertinenza di Terzi	(5)	(15)	(258)
	Risultato di pertinenza del Gruppo	842	(4.770)	1.436
C.6	Risultato per azione base	0,0180	(0,1220)	0,0383
C.6	Risultato per azione diluito	0,0180	(0,1220)	0,0383

Rendiconto finanziario consolidato

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Utile del periodo	837	(4.785)	1.178
Amm.to immobilizzazioni materiali ed immateriali	7.866	8.861	6.040
Accantonamento a svalutazione crediti	295	364	520
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	(435)	415	62
Variazione dei fondi per rischi ed oneri	252	122	188
Interessi attivi	(555)	(1.043)	(670)
Interessi passivi	3.052	5.639	1.480
Imposte sul reddito	1.661	7.030	2.105
Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale di esercizio	12.973	16.603	10.903
Variazione rimanenze	(1.242)	82	(1.158)
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	(4.381)	(1.043)	26.568
Variazione altre attività	115	(2)	26
Variazione debiti commerciali ed altri debiti	(1.578)	3.059	(11.021)
Variazione altre passività	243	317	168
Totale variazioni capitale d'esercizio	(6.843)	2.413	14.583
Interessi incassati	555	1.043	670
Interessi pagati	(3.489)	(5.639)	(1.733)
Imposte sul reddito pagate	(587)	(725)	(1.649)
Imposte sul reddito rimborsate	0	0	0
Flusso di cassa operativo	2.609	13.695	22.774
Variazione immobilizzazioni materiali	(6.826)	(9.968)	(5.752)
Variazione attività immateriali	(458)	(446)	(203)
Variazione attività finanziarie	(384)	(6.237)	206
Totale flusso di cassa da attività di investimento/disinvestimento	(7.668)	(16.651)	(5.749)
Free Cash Flow	(5.059)	(2.956)	17.025
Variazione finanziamenti a lungo termine	(32.243)	(5.203)	(6.186)
Variazioni passività finanziarie a breve	34.154	9.937	(13.543)
Pagamenti addebitati a riserve e utili e altri movimenti di patrimonio netto	(1.039)	(2.238)	(2.625)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	872	2.496	(22.354)
Flusso di cassa netto	(4.187)	(460)	(5.329)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	10.405	11.915	11.915
Effetto sulla liquidità di inizio esercizio del consolidamento delle Serenissime		(1.050)	
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	6.218	10.405	6.586
SALDO FINANZIARIO			
Disponibilità liquide	6.218	10.405	6.586
Debiti verso banche, Finanziamenti a breve e debiti vs. altri finanziatori (quote a breve)	(62.146)	(27.992)	(4.512)
Finanziamenti a m/l termine	(15.783)	(48.026)	(47.043)
(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria	(71.711)	(65.613)	(44.969)

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30.09.2007

Valori espressi in migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva rivalutazione	Altre riserve	Utili a nuovo	Riserva consolidamento	Utile periodo	PN Gruppo	PN Terzi	PN Totale
Patrimonio al 31.12.2005	37.497		208	19.772	3.418	222	2.670	63.787	3.777	67.564
Variazioni del periodo 01.01.2006 - 30.09.2006										
Dividendi agli azionisti							(2.624)	(2.624)		(2.624)
Variazioni altre riserve				1.436			(1.436)	0		0
Utili e perdite portati a nuovo					(1.392)		1.392	0		0
Risultato di pertinenza del Gruppo							1.436	1.436		1.436
Capitale e riserve di terzi							0	0		0
Risultato di pertinenza dei terzi							0	0	(258)	(258)
Patrimonio al 30.09.2006	37.497		208	21.208	2.026	222	1.436	62.597	3.519	66.116
Patrimonio al 31.12.2005	37.497		208	19.772	3.418	222	2.670	63.787	3.777	67.564
Variazioni dell'esercizio 2006										
Variazione area di consolidamento									6.201	6.201
Aumento di capitale	9.374	13.062						22.436		22.436
Dividendi agli azionisti							(2.624)	(2.624)	(184)	(2.808)
Variazioni altre riserve				1.436			(1.436)	0	0	0
Utili e perdite portati a nuovo					(1.392)		1.392	0	0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo							(4.770)	(4.770)	0	(4.770)
Capitale e riserve di terzi										
Risultato di pertinenza dei terzi									(15)	(15)
Patrimonio al 31.12.2006	46.871	13.062	208	21.208	2.026	222	(4.770)	78.827	9.779	88.606
Variazioni del periodo 01.01.2007 - 30.09.2007										
Dividendi agli azionisti				(937)				(937)		(937)
Variazioni riserva sovrapprezzo		(102)						(102)		(102)
Utili e perdite portati a nuovo					(4.770)		4.770	0		0
Risultato di pertinenza del Gruppo							842	842		842
Capitale e riserve di terzi								0		0
Risultato di pertinenza dei terzi								0	(5)	(5)
Patrimonio al 30.09.2007	46.871	12.960	208	20.271	(2.744)	222	842	78.630	9.774	88.404

1 Informazioni societarie

ACSM S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. ACSM S.p.A. e le sue controllate ("Gruppo ACSM") operano in Italia ed hanno sede legale in Como, via P. Stazzi 2. ACSM S.p.A. è una società quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano.

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

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

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

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

La società svolge l'attività di vendita di gas metano e ha svolto quella di gestione calore sino al 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)**

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

- **SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. (controllata)**

La società svolge l'attività di vendita di gas metano sul territorio di 14 comuni in provincia di Venezia, Udine e Milano.

Il capitale sociale pari a €000 100 risulta così ripartito:

- 71,44% posseduto da ACSM S.p.A.
- 18,56% posseduto da Gas Plus Reti S.p.A.
- 10,00% posseduto da Serenissima Gas S.p.A..

La partecipazione risulta consolidata sulla base della quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 79,38% per effetto della partecipazione indiretta detenuta attraverso Serenissima Gas S.p.A..

• **SERENISSIMA GAS S.p.A. (controllata)**

La società svolge l'attività di distribuzione di gas metano sul territorio di 14 comuni in provincia di Venezia, Udine e Milano.

Il capitale sociale pari a €000 1.082 risulta così ripartito:

- 71,44% posseduto da ACSM S.p.A.
- 18,56% posseduto da Gas Plus Reti S.p.A.
- 10,00% azioni proprie detenute da Serenissima Gas S.p.A..

La partecipazione risulta consolidata sulla base della quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 79,38% per effetto delle azioni proprie detenute dalla società stessa.

• **ENERCALOR S.r.l. (controllata indirettamente)**

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

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

• **COMOCALOR S.p.A. (controllata)**

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

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

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

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

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

- 53% ad ACSM S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ha ritenuto opportuno presentare richiesta di avvio della procedura fallimentare della società ed in data 29 giugno 2006 è stato dichiarato il fallimento.

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

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

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

In data 23 febbraio 2007 è stato formalizzato il trasferimento ad ACSM S.p.A. della partecipazione, pari al 41,109 %, detenuta da AEM in Mestni Plinovodi d.o.o. per un valore di €000 500. Contestualmente ACSM S.p.A. è subentrata all'obbligo, in capo al precedente azionista, di rilevare al 30 giugno 2009 una ulteriore quota pari al 8,8% al prezzo di circa euro 1,7 milioni attualmente posseduto da Simest S.p.A..

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

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

La società gestisce l'impianto per la depurazione delle acque reflue del primo bacino del lago di Como. La partecipazione di ACSM S.p.A. in tale società risulta pari al 7,60%.

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

Ercole Marelli Impianti Tecnologici S.p.A. è una società a capo di un gruppo operante nel settore della gestione dei rifiuti e delle acque. ACSM S.p.A. ha sottoscritto il 7,89% del capitale sociale.

2 Principi contabili e forma della situazione trimestrale consolidata

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

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

Di seguito sono indicati i criteri adottati nella redazione della situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007, che riflette i valori patrimoniali, economici e finanziari intercorrenti tra il 1° gennaio ed il 30 settembre 2007.

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

I criteri contabili definiti nelle presenti note sono stati applicati coerentemente anche negli esercizi precedenti.

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

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

Stato Patrimoniale

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

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

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

Conto Economico

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

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

Rendiconto Finanziario

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

3 Purchase Price Allocation e applicazione dell'IFRS 3

In data 30 ottobre la Capogruppo ha acquisito il 79,38% delle azioni aventi diritto di voto della Serenissima Gas S.p.A. e della Serenissima Energia S.r.l. (quest'ultima anche per il tramite della partecipazione indiretta attraverso la Serenissima Gas S.p.A.). Tale operazione è stata realizzata attraverso un aumento di capitale riservato ad AEM S.p.A., sottoscritto con il conferimento della partecipazione della stessa in Serenissima Gas S.p.A. A seguito di ciò, AEM S.p.A. è divenuta azionista della ACSM S.p.A. con una quota pari al 20%. L'operazione ha comportato infatti un aumento di capitale a favore di AEM S.p.A. pari a n. 9.374.125 nuove azioni ordinarie di ACSM ad un prezzo di €2,43 ciascuna, inclusive di un sovrapprezzo pari ad €1,43.

Contestualmente, ACSM S.p.A. ha acquisito la partecipazione in Serenissima Energia S.r.l. a fronte del pagamento per cassa di €000 6.595.

In parziale deroga a quanto previsto dai principi contabili di riferimento, la Società ha ritenuto di procedere al consolidamento integrale delle partecipazioni acquisite con riferimento al 1° ottobre 2006 in considerazione del fatto che gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi al mese di ottobre non sono significativi.

Avviamento di Serenissima Energia S.r.l.

Il consolidamento della partecipazione in Serenissima Energia S.r.l. evidenzia una differenza tra valore della partecipazione, pari a €000 6.595, e patrimonio netto di spettanza del Gruppo alla data di primo consolidamento pari ad €000 5.504 che, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili di riferimento, è stata iscritta alla voce Avviamento. L'avviamento viene sottoposto ad un'analisi di congruità con cadenza annuale o anche più breve nel caso si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

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

Il consolidamento della partecipazione in Serenissima Gas S.p.A. evidenzia una differenza tra valore della partecipazione, pari a €000 22.779 e patrimonio netto alla data di primo consolidamento (1° ottobre 2006) pari ad €000 19.519 che, in ottemperanza a quanto previsto dai principi contabili di riferimento, è stata allocata integralmente ai cespiti della società includendo la quota attribuita ai terzi e il relativo effetto fiscale complessivo. A tal fine è stata predisposta una perizia per determinarne il valore di ricostruzione a nuovo nonché la relativa vita residua e quindi il valore corrente di utilizzo alla data di acquisizione che rappresenta, sulla scorta dei contratti di concessione in essere, il riferimento per la determinazione del potenziale valore di riscatto di tali cespiti. La perizia risulta finalizzata in data 25 luglio 2006. Tuttavia, per determinare puntualmente il valore di riscatto, è necessario identificare sia i beni oggetto di devoluzione gratuita ai sensi dei citati contratti di concessione sia i contributi ricevuti dagli enti locali o da soggetti privati ma considerati equiparabili ai sensi della normativa vigente *pro tempore* poiché tali ammontari devono essere scomputati dal valore risultante dalla perizia tecnica. In particolare i dati riferiti ai contributi ricevuti da soggetti privati sono stati solo parzialmente ricostruiti. Pertanto si è ritenuto di procedere con una contabilizzazione provvisoria, ai sensi dell'IFRS3 par. 62, allocando integralmente l'avviamento ai cespiti della società, al 31 dicembre 2006. La verifica su tale contributi è in

fase di ultimazione e non ha fatto rilevare scostamenti significativi rispetto a quanto contabilizzato in via provvisoria.

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

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

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

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

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

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

5 Area e principi di consolidamento

La situazione trimestrale consolidata comprende le situazioni trimestrali di ACSM S.p.A. e delle società controllate direttamente o indirettamente.

I bilanci delle società consolidate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della controllante. I più significativi principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito dal Gruppo, e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, la situazione contabile consolidata include il risultato dell'esercizio in proporzione al periodo dell'esercizio nel quale il Gruppo ACSM ne ha mantenuto il controllo;
- le attività e le passività delle società partecipate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale, ovvero sono inserite nella situazione contabile consolidata eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro la corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente dello stato patrimoniale consolidato "Avviamento", mentre se negativa è addebitata a conto economico;
- in un'apposita voce del patrimonio netto è iscritta la quota di competenza degli azionisti terzi delle società consolidate, mentre la quota del risultato d'esercizio, sempre delle suddette, viene evidenziata separatamente nel conto economico;
- le partecipazioni del Gruppo in società collegate e in joint-ventures sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In particolare, la situazione contabile consolidata include la quota di pertinenza del Gruppo del risultato delle collegate;
- i reciproci rapporti di debito e credito, nonché quelli di costo e ricavo, fra le società oggetto del consolidamento e gli effetti di tutte le operazioni di importanza significativa intercorse fra le medesime società sono stati eliminati. Le perdite infra-gruppo non sono eliminate perché si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

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

La situazione trimestrale consolidata è stata redatta sulla base delle situazioni trimestrali di ACSM S.p.A., società capogruppo, e delle società controllate COMOCALOR S.p.A. (controllata al 51%), ENERXENIA S.p.A. (controllata al 87,37% da ACSM S.p.A.), Serenissima Gas S.p.A. (controllata al 79,38% da ACSM S.p.A.) e Serenissima Energia S.r.l. (controllata al 79,38% da ACSM S.p.A.). Sono inoltre incluse nell'area di consolidamento i bilanci di CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l., società controllata indirettamente in quanto partecipata al 99,15% da parte di ENERXENIA S.p.A. (la partecipazione risulta consolidata con una percentuale riferita alla quota di proprietà del Gruppo ACSM e pari al 86,62%) e di EnerCalor S.r.l., società controllata indirettamente in quanto partecipata al 100% da parte di ENERXENIA S.p.A. e consolidata con la relativa quota di proprietà del Gruppo ACSM pari al 87,37%.

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

L'area di consolidamento, relativa alle partecipazioni consolidate integralmente, non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2006.

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

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

6 Criteri di valutazione

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

6.1 Immobilizzazioni Materiali

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

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

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

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

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

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

I beni gratuitamente devolvibili si riferiscono:

- all'impianto di teleriscaldamento che COMOCALOR S.p.A. ha realizzato e che gestisce sulla base di contratti di concessione stipulati con il Comune di Como e con l'Ospedale S. Anna; alla scadenza delle concessioni, rispettivamente ottobre 2020 e dicembre 2010, COMOCALOR S.p.A. dovrà cedere gratuitamente agli enti concedenti tutti gli impianti di produzione e distribuzione calore realizzati sino a tali date.
- all'impianto di teleraffrescamento che COMOCALOR S.p.A. ha realizzato e gestisce sulla base di un contratto di concessione stipulato il 19 dicembre 2001 con l'Ospedale S. Anna; alla scadenza della concessione, che ha durata novennale, COMOCALOR S.p.A. dovrà cedere gratuitamente all'Ospedale tutti gli impianti di produzione e distribuzione realizzati.
- agli impianti e reti riferiti all'attività di distribuzione del gas nei Comuni di Senna Comasco e Capiago Intimiano realizzati dal concessionario nei primi 15 anni della concessione scadente nel 2011 che dovranno essere retrocessi gratuitamente agli enti concedenti alla scadenza della concessione stessa.

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

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

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

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

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

Beni in leasing

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

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

Contributi in Conto Capitale

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

Lavori in corso

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

6.2 Avviamento

L'avviamento iscritto a seguito di una acquisizione, è inizialmente valutato al costo, in quanto esso rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza

dell'acquirente del valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali.

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

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

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

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

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

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

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

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

6.3 Attività Immateriali

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

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

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

Concessioni

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

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

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

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

Diritti di emissione

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

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

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

6.4 Altre partecipazioni

6.4.1 Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures

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

6.4.2 Altre partecipazioni

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

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

6.5 Attività finanziarie non correnti

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

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

Gli strumenti di copertura sono indicati al punto “Strumenti finanziari”.

6.6 Attività finanziarie correnti

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

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

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

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" fino a che esse non siano vendute o comunque cessate o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati a patrimonio netto vengono imputati a conto economico. Le altre attività finanziarie diverse da quelle precedentemente descritte sono valutate con il metodo del "costo ammortizzato" (vedi paragrafo 6.5). Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento.

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

6.7 Rimanenze

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

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

6.8 Crediti commerciali e altri crediti

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

6.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

6.10 Strumenti finanziari

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

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del *fair value* attinenti al rischio coperto che deve

ancora manifestarsi sono rilevate in un'apposita riserva di patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti prodotti dall'operazione coperta.

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

6.11 Finanziamenti e debiti verso banche

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

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

6.12 Fondi relativi al personale

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

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

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

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

6.13 Fondi rischi ed oneri

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

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

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono

imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento.

6.14 Debiti commerciali e altri debiti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (vedi paragrafo 6.5).

6.15 Ricavi

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

6.16 Costi

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

6.17 Dividendi

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

6.18 Utile per azione

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

6.19 Imposte sul reddito

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

Si informa inoltre che nel corso dell'esercizio 2007 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., SERENISSIMA GAS S.p.A e SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. valevole per il triennio 2007/2009, 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 e nel corso dell'anno 2006 è stata presentata l'opzione per la tassazione consolidata tra le società ACSM S.p.A. e COMOCALOR S.p.A. valevole per il triennio 2006/2008.

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

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

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

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

6.20 *Uso di stime*

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

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

7 Commenti alle principali voci della situazione trimestrale consolidata

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

A.1 Attività non correnti

A.1.1 Immobilizzazioni materiali

€000 156.964 (al 31 dicembre 2006 €000 157.387)

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte per un valore netto complessivo di €000 156.964; la loro composizione e le movimentazioni avvenute nel periodo sono riportate nell'allegato 1.

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

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

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

A.1.2 Avviamento e Altre attività a vita non definita

€000 8.771 (al 31 dicembre 2006 €000 8.771)

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

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

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

Dal 2006 risultano inclusi in questa voce l'avviamento di SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. come risultante dall'eliminazione del valore di carico della partecipazione in ACSM S.p.A. contro la corrispondente frazione del patrimonio netto della società (pari ad €000 5.505) e l'avviamento contabilizzato nella società SERENISSIMA GAS S.p.A. (pari ad €000 210).

Tali avviamenti sono stati allocati alle *Cash Generating Unit* che corrispondono alle singole società partecipate, CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l., ENERXENIA S.p.A. e SERENISSIMA ENERGIA S.r.l..

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

A.1.3 Attività immateriali**€000 8.142 (al 31 dicembre 2006 €000 8.299)**

Le attività immateriali sono iscritte per un valore complessivo netto di €000 8.142.

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

La posta si compone delle seguenti voci:

- **Software: €000 846 (al 31 dicembre 2006 €000 1.084)**

Nella voce sono stati capitalizzati i costi relativi ai software applicativi sostenuti dalle società del Gruppo, per la gestione integrata dei servizi amministrativi e tecnici. In particolare, il saldo si riferisce per €000 804 alla controllata ENERXENIA S.p.A. in relazione ai software gestionale e di fatturazione e per €000 35 alla capogruppo ACSM S.p.A. per gli applicativi utilizzati per i servizi tecnici oltre ai software delle altre società controllate.

- **Concessioni, marchi, licenze e diritti simili: €000 6.656 (al 31 dicembre 2006 €000 6.954)**

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

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

- **Attività immateriali in corso: €000 640 (al 31 dicembre 2006 €000 261)**

La voce per €000 464 riguarda commesse in corso in ACSM S.p.A. riferite all'implementazione del nuovo sistema di cartografia, il saldo residuo fa riferimento a commesse in corso in altre società del Gruppo.

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

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

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

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

A.1.5 Altre attività finanziarie non correnti**€000 251 (al 31 dicembre 2006 €000 239)**

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

A.1.6 Attività per imposte anticipate**€000 2.796 (al 31 dicembre 2006 €000 2.911)**

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

PROSPETTO DETTAGLIO CREDITO IMPOSTE ANTICIPATE**Imposte Anticipate**

Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte dell'esercizio	riclassifica
	31/12/2006	30/09/2007		31/12/2006	30/09/2007		
Fondo svalutazione crediti	2.561	2.241	33,00%	845	740	(106)	0
Fondo rischi	973	1.225	37,25%	362	456	94	0
Accantonamento debito Premungas	714	554	33,00%	236	183	(53)	0
Plusvalenza leaseback immobiliare	213	247	37,25%	79	92	13	0
Avviamento conferimento ramo d'azienda Canturina	103	103	37,25%	38	38	0	0
Avviamento conferimento ramo d'azienda Serenissima Gas	27	0	37,25%	10	0	(0)	(10)
Ammortamento civilistico eccedente fiscale	194	263	37,25%	72	98	26	0
Contributi	2.910	2.872	37,25%	1.084	1.070	(14)	0
Spese immateriali	494	320	37,25%	184	119	(64)	0
Totale Imposte Anticipate				2.911	2.796	(105)	(10)

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

A.2 Attività correnti**A.2.1 Rimanenze****€000 3.389 (al 31 dicembre 2006 €000 2.147)**

La composizione della voce è la seguente:

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo: €000 1.890 (al 31 dicembre 2006 €000 1.841)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2007	31.12.2006
Contatori, cabine di riduzione, accessori, materie prime, sussidiarie e di consumo	1.967	1.918
Fondo svalutazione magazzino	(77)	(77)
TOTALE	1.890	1.841

- **Lavori in corso su ordinazione: €000 1.499 (al 31 dicembre 2006 €000 306)**

La voce comprende rimanenze di lavori avviati per conto terzi e non ancora ultimati relativi alla capogruppo ACSM S.p.A. per €000 203, della controllata EnerCalor S.r.l. per €000 1.260 e della controllata Comocalor S.p.a per €000 36.

A.2.2 Crediti Commerciali**€000 40.041 (al 31 dicembre 2006 €000 63.809)**

I crediti ammontano a €000 40.041 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso utenti e clienti: €000 33.974 (al 31 dicembre 2006 €000 56.868)**

Il saldo è composto da crediti verso clienti, effetti attivi, fatture da emettere e ratei attivi per un importo complessivo pari a €000 37.026, rettificato dai relativi fondi di svalutazione crediti pari a €000 3.052.

I crediti sono sostanzialmente dovuti a fatture e bollette emesse e non ancora incassate alla data di chiusura del periodo nonché agli stanziamenti per fatture da emettere nei confronti degli stessi clienti. La significativa diminuzione della voce è riconducibile alla stagionalità dei consumi.

- **Crediti verso controllanti: €000 4.039 (al 31 dicembre 2006 €000 4.070)**

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

- **Crediti verso imprese collegate e Joint-Ventures: €000 335 (al 31 dicembre 2006 €000 569)**

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

- **Crediti verso imprese consociate e correlate: €000 1.693 (al 31 dicembre 2006 €000 2.302)**

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

A.2.3 Altri Crediti

€000 34.541 (al 31 dicembre 2006 €000 6.068)

Gli altri crediti ammontano a €000 34.541 e risultano così suddivisi:

- **Crediti verso altri: €000 1.090 (al 31 dicembre 2006 €000 1.432)**

La voce è composta principalmente dagli anticipi per forniture della controllata Comocalor S.p.A per €000 298, da ratei e risconti di costi di varia natura per €000 696 e da altri valori residui di importo minore.

- **Crediti verso istituti previdenziali: €000 211 (al 31 dicembre 2006 €000 209)**

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

- **Crediti tributari: €000 33.240 (al 31 dicembre 2006 €000 4.427)**

La voce comprende il credito Iva per €000 1.038, credito accise energia elettrica per €000 427, credito accise gas per €000 28.633, per acconti addizionale reginale gas metano per €000 843, per ritenute fiscali su interessi attivi per €000 30, per ritenute su condomini per €000 122, credito IRES per €000 1.403 e per IRAP €000 480 oltre ad importi di valore minore. L'incremento significativo della voce è principalmente riconducibile al credito per accise gas in quanto infrannualmente non viene effettuata la compensazione con il relativo debito.

A.2.5 Altre Attività finanziarie correnti

€000 30 (al 31 dicembre 2006 €000 51)

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

A.2.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€000 6.218 (al 31 dicembre 2006 €000 10.405)

Il saldo rappresenta i depositi in attesa di utilizzo esistenti sui conti correnti aperti presso istituti di credito e l'amministrazione postale (€000 6.211), nonché presso le casse aziendali (€000 7).

A.3 Attività non correnti destinate alla vendita

A.3 Partecipazioni destinate alla vendita

€000 0 (al 31 dicembre 2006 €000 108)

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

STATO PATRIMONIALE PASSIVO**B.1 Patrimonio Netto****B.1.1 Patrimonio Netto di Gruppo****€000 78.630 (al 31 dicembre 2006 €000 78.827)**

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

PATRIMONIO NETTO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	30.09.2007	31.12.2006
Capitale Sociale	46.871	46.871
Riserva da sovrapprezzo	12.960	13.062
Riserva da rivalutazione	208	208
Altre riserve	20.271	21.208
Riserve da consolidamento	222	222
Utile (perdite) portati a nuovo	(2.744)	2.026
Utile (perdita) del periodo	842	(4.770)
PATRIMONIO NETTO (A)	78.630	78.827
B.1.2 Patrimonio Netto di Terzi		
€000 9.774 (al 31 dicembre 2006 €000 9.779)		
PATRIMONIO COMPETENZA AZIONISTI DI MINORANZA	30.09.2007	31.12.2006
Capitale e riserve	9.779	9.794
Risultato del periodo	(5)	(15)
TOTALE	9.774	9.779

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

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

B.2 Passività non correnti

B.2.1 Finanziamenti a medio lungo termine

€000 15.783 (al 31 dicembre 2006 €000 48.026)

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

- €000 9.038 relative alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte del Gruppo IntesaSanPaolo, ex Mediocredito S.p.A., di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna. L'ammontare del finanziamento è garantito da privilegio speciale costituito ai sensi dell'art. 46 D.L. 1993, n. 385. Il piano di rimborso della prima tranche ha previsto la restituzione in 25 rate semestrali da €uro 516.457, a partire dal 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2013. La restituzione dell'estensione del mutuo ha previsto la prima rata di rimborso di €uro 258.222 scadente il 31 dicembre 2002 e 28 rate semestrali da €uro 258.214 fino al 30 settembre 2016. Gli interessi calcolati secondo quanto previsto da ogni contratto vengono versati il 31 marzo ed il 30 settembre di ogni anno. La quota scadente oltre i cinque anni ammonta a €000 3.615. Il tasso d'interesse applicato sul mutuo originario è pari all'Euribor semestrale pro-tempore maggiorato di 90 *basis points* (la media riferita ai nove mesi 2007 è pari complessivamente a 5,18%) mentre quanto applicato all'estensione del mutuo stesso è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 65 *basis points* (la media riferita ai nove mesi 2007 è pari complessivamente a 4,83%).

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.

- €000 224 residuo di quote capitali del mutuo contratto dalla società controllata COMOCALOR S.p.A. con Intesa Mediocredito S.p.A., rimborsabili in 32 rate semestrali a tasso variabile. Non vi sono quote scadenti oltre i cinque anni. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor trimestrale pro-tempore maggiorato di 310 *basis points* (la media riferita ai nove mesi 2007 è pari complessivamente a 7,28%).
- €000 2.236 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 1.158. Il mutuo ha durata decennale con scadenza a settembre 2015 ed è regolato a tasso fisso pari a 5,5%. Si segnala che il *fair value* non si discosta in modo significativo dal valore di iscrizione nella situazione contabile.
- €000 4.285 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 nove mesi 2007 è pari complessivamente a 5,18%). La scadenza del contratto è novembre 2012. Il valore totale dei canoni alla scadenza è pari a €000 6.149 inclusivo della quota relativa agli oneri finanziari per €000 1.075.

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

B.2.2 Fondi relativi al personale

€000 3.923 (al 31 dicembre 2006 €000 4.359)

- **Trattamento Fine Rapporto: €000 3.369 (al 31 dicembre 2006 €000 3.644)**

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

DESCRIZIONE	30.09.2007	31.12.2006
Saldo d'apertura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	3.644	2.618
Consolidamento Serenissima Gas S.p.A.	0	452
Consolidamento Serenissima Energia S.r.l.	0	96
Benefici pagati	(150)	(229)
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	108	270
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	66	116
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione	(299)	321
Saldo di chiusura del valore attuale dell'obbligazione relativa al TFR	3.369	3.644

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

Si informa che a partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR sono stati indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima ha versato i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

- **Fondo Premungas: €000 554 (al 31 dicembre 2006 €000 715)**

Alla data della presente situazione contabile è evidenziata la stima dei debiti futuri nei confronti di pensionati *ex* dipendenti, aventi diritto all'integrazione pensionistica erogata dal fondo pensionistico Premungas pari a €000 554.

B.2.3 Fondi rischi

€000 1.225 (al 31 dicembre 2006 €000 973)

La voce accoglie l'accantonamento effettuato dalle società ENERXENIA S.p.A., CANTURINA SERVIZI VENDITA S.r.l. e SERENISSIMA ENERGIA S.r.l. a fronte della probabile variazione derivante dalla applicazione delle delibere dell'AEEG 248/05 e seguenti (vedi paragrafo 13.1 della presente nota), e per €000 310 l'accantonamento della capogruppo ACSM S.p.A. per contributi INPS.

B.2.4 Passività per imposte differite**€000 18.177 (al 31 dicembre 2006 €000 18.347)**

La voce riguarda lo stanziamento di imposte differite passive e si è così movimentato nel corso dei primi nove mesi del 2007:

PROSPETTO DETTAGLIO IMPOSTE DIFFERITE**Imposte Differite**

Differenze temporanee	Saldo		Aliquota %	Fondo		Imposte dell'esercizio	riclassifica
	31/12/2006	30/09/2007		31/12/2006	30/09/2007		
Soppravvenienza ricalcolo f.di amm.to	3.982	3.982	37,25%	1.483	1.483	0	0
Doppio binario ammortamenti	3.406	3.049	37,25%	1.269	1.136	(149)	16
Operazione di leaseback immobiliare	(1.029)	(1.439)	37,25%	348	509	161	0
Adeguamento tfr	110	405	33,00%	36	134	97	0
Effetto gestione calore	1.243	1.308	37,25%	463	487	24	0
Amm.avviamento conferimento Canturina	217	259	37,25%	81	96	16	0
Amm.avviamento conferimento Serenissima Gas	90	75	37,25%	34	28	4	10
Plusvalenza Serenissima Gas	300	200	37,25%	112	75	(37)	0
Svalutazione crediti extrabilancio	69	69	33,00%	23	23	(0)	0
Allocazione avviamento Serenissima Gas ai cespiti	38.923	38.131	37,25%	14.499	14.207	(292)	0
Totale Imposte Differite				18.347	18.177	(175)	26

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

B.2.5 Altre passività non correnti**€000 14.557 (al 31 dicembre 2006 €000 14.058)****Depositi cauzionali passivi: €000 3.709 (al 31 dicembre 2006 €000 3.981)**

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

Altre passività non correnti: €000 10.848 (al 31 dicembre 2006 €000 10.077)

Sono relativi a quote di ricavo di competenza degli esercizi successivi per contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €000 9.522, per i contributi relativi ad impianti per €000 1.326 (per la quasi totalità relativi alla turbina).

B.3 Passività correnti

B.3.1 Debiti verso banche

€000 0 (al 31 dicembre 2006 €000 1)

B.3.2 Finanziamenti a breve termine

€000 62.146 (al 31 dicembre 2006 €000 27.991)

L'importo comprende:

- la quota a breve, pari a €000 1.550, relativa alla erogazione ad ACSM S.p.A. da parte di Intesa Mediocredito S.p.A. di mutui destinati a finanziare i lavori di costruzione dell'impianto di potabilizzazione in caverna;
- la quota a breve, pari a €000 90, 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 €000 235, residuo di quote capitali dei mutui contratti dalla società controllata EnerCalor S.r.l. con B.P.S. S.p.A.;
- €000 514 relativi al finanziamento contratto dalla controllata COMOCALOR S.p.A. con il socio PEZZOLI PETROLI S.r.l.. Il finanziamento è oneroso in quanto prevede l'applicazione di un tasso pari a Euribor trimestrale maggiorato di 140 *basis points*;
- €000 789 per operazione di *lease back* contratta dalla società capogruppo ACSM S.p.A., relativa agli immobili della sede e del forno inceneritore;
- €000 58.968 relativi a finanziamenti con scadenza ottobre 2007 contratti con Banca Popolare di Sondrio per €000 15.000, con Credem S.p.A. per €000 5.000, con Banco di Brescia per €000 5.000, con Banca Nazionale del lavoro per €000 4.000 (regolati ad un tasso pari ad Euribor mensile maggiorato di uno spread mediamente pari a 25 *basis points*), e €000 29.968 pari all'importo residuo relativo al finanziamento ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S..

Come sopra indicato al 30 settembre 2007 sono inoltre stati riclassificati nella voce in esame €000 29.968, pari all'importo residuo relativo al finanziamento ad ACSM in *pool* da parte di B.N.L. – U.B.I. – B.P.S. in attesa di ridefinire globalmente entro la fine dell'esercizio in corso, termini e condizioni relative al contratto in essere in modo da poter meglio adeguare il finanziamento alle necessità attuali ed agli sviluppi futuri del Gruppo in linea con il nuovo Piano Industriale 2007-2010.

Il finanziamento attuale è diviso in due tranche che terminano rispettivamente a marzo 2011 e marzo 2012 a seguito di un piano di rimborso che prevede 18 mesi di pre-ammortamento per la tranche "A" e rate di rimborso crescenti con una *duration* media di circa 5 anni. Il contratto di finanziamento prevede il rispetto di *covenants* economico-patrimoniali, da verificarsi su base semestrale, quali il valore dell'indebitamento netto consolidato ed il valore del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato su base "rolling" 12

mesi. In caso di non rispetto di tali *covenants* si determina in capo ad ACSM l'obbligo di ottenere dagli enti finanziatori una deroga particolare (*waiver*) al fine di correggere la situazione venutasi a verificare.

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

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

Come già accennato in precedenza, a garanzia del medesimo è stato costituito privilegio speciale sui cespiti della capogruppo ai sensi dell'art.46 del D.lgs. 385/93. Non vi sono quote scadenti oltre i cinque anni. Il tasso d'interesse applicato è funzione del rapporto tra indebitamento netto consolidato e margine operativo lordo consolidato verificato su base "rolling" 12 mesi. Pertanto, con riferimento al primo semestre 2007 esso è stato pari all'Euribor semestrale maggiorato di 85 *basis points* per quanto riguarda la Tranche A, mentre per la Tranche B la maggiorazione sull'Euribor è stata pari a 95 *basis points* (la media ponderata riferita ai primi nove mesi dell'anno 2007 è pari complessivamente al 5,23%).

B.3.3 Passività finanziarie per strumenti derivati

€000 315 (al 31 dicembre 2006 €000 401)

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

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

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

La quota a breve è pari ad €000 46 (€000 51 al 31 dicembre 2006).

B.3.4 Debiti commerciali

€000 15.895 (al 31 dicembre 2006 €000 39.754)

- **Debiti verso Fornitori: €000 12.572 (al 31 dicembre 2006 €000 35.869)**

Il saldo è notevolmente diminuito in seguito ad una diminuzione dell'acquisto della materia prima che è legato al fattore stagionalità.

- **Debiti verso controllanti: €000 880 (al 31 dicembre 2006 €000 0)**

Il conto accoglie il debito della società capogruppo Acsm S.p.A. nei confronti del Comune di Como per fatture da liquidare relative ai canoni concessione gas.

- **Debiti verso Imprese Collegate e Joint-Ventures: €000 1.083 (al 31 dicembre 2006 €000 3.335)**

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

- **Debiti verso Imprese Consociate e Correlate: €000 1.360 (al 31 dicembre 2006 €000 549)**

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

B.3.5 Altri Debiti

€000 34.949 (al 31 dicembre 2006 €000 13.100)

- **Debiti verso altri: €000 3.399 (al 31 dicembre 2006 €000 3.309)**

Sono principalmente costituiti da passività da liquidare a personale dipendente relative a retribuzioni e per stanziamenti di competenza per €000 1.372, debiti verso i Comuni conferenti al forno inceneritore in relazione all'accordo ANCI-CONAI per la termovalorizzazione degli imballaggi per €000 169, debito per cassa di conguaglio settore elettrico e CCSE pari a €000 41, debiti per canoni di servizio per la gestione gas pari a €000 235, debiti per fatture da ricevere per canoni di depurazione per €000 429, debiti per canoni di depurazione per fatture ricevute da Comodepur S.p.A per €000 621, debiti per oneri di borsa per €000 51, ratei e risconti passivi vari per €000 285, ratei passivi per oneri finanziari per €000 93 ed altri importi di valore minore per €000 103.

- **Altri debiti verso controllanti: €000 2.110 (al 31 dicembre 2006 €000 1.797)**

Sono costituiti da passività per i canoni concessione servizi nel Comune di Como per €000 1.478, per fatture da ricevere dal Comune di Como per canoni fognatura per €000 444 e debiti diversi per €000 188.

- **Altri debiti verso consociate e correlate: €000 610 (al 31 dicembre 2006 €000 907)**

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

- **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale: €000 652 (al 31 dicembre 2006 €000 648)**

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

- **Debiti tributari: €000 25.988 (al 31 dicembre 2006 €000 4.674)**

I debiti tributari sono dettagliati come segue:

Descrizione	30.09.2007	31.12.2006
Debito IVA corrente	178	4
Ritenute IRPEF	164	345
IVA ad esigibilità differita	568	435
Contributo provinciale RSU/RSUA	55	34
Imposta di consumo ed addizionale regionale su gas metano ed energia elettrica	25.023	3.856
TOTALE	25.988	4.674

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

- **Acconti : €000 2.190 (al 31 dicembre 2006 €000 1.765)**

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

B.3.6 Debiti per imposte correnti

€000 8.248 (al 31 dicembre 2006 €000 6.556)

I debiti per imposte correnti sono dettagliati come segue:

Descrizione	30.09.2007	31.12.2006
Debiti per IRAP	648	41
Debiti per IRES	7.600	6.515
TOTALE	8.248	6.556

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

CONTO ECONOMICO**C.1 Ricavi delle vendite****C.1.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni****€000 85.052 (al 30 settembre 2006 €000 82.057)**

L'ammontare complessivo di questa voce comprende i ricavi derivanti dalle attività tipiche o caratteristiche svolte dal Gruppo. Per il dettaglio per area di business e per l'approfondimento dei principali scostamenti si rimanda all'analisi per settore svolta nel documento "Relazione sulla Gestione".

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

Va inoltre segnalato il positivo andamento dell'attività di incenerimento e cogenerazione, stabili i ricavi delle altre *business unit* (v. Relazione sulla Gestione).

C.1.2 Altri ricavi e proventi operativi**€000 3.585 (al 30 settembre 2006 €000 2.977)**

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 €000 195, la quota di competenza dei contributi ricevuti da utenti gas e acqua per €000 1.005, rimborsi diversi e risarcimenti danni per €000 449, ricavi per mora e penalità per €000 259, ricavi per lavori su ordinazione per €000 303, altri ricavi diversi €000 157, sopravvenienze attive per €000 373, ricavi per dismissione cespiti per €000 21, per servizi amministrativi per €000 45, per utilizzo fondo svalutazione crediti per €000 480 ed altri per importi minori €000 298.

Al 30 settembre 2006 il saldo riferito alla voce "altri ricavi operativi non ricorrenti" includeva la vendita della partecipazione della collegata Como Servizi Urbani per €/000 29, la cessione dei diritti di trasporto sul gasdotto TAG per €000 600, oltre ad altri vari ricavi di natura non ricorrente riferiti al precedente esercizio. Al 30 settembre 2007 non sono presenti "altri ricavi operativi non ricorrenti".

C.2 Costi operativi**C.2.1 Incrementi immobilizzazioni per lavori interni****€000 -3.598 (al 30 settembre 2006 €000 -3.046)**

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

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

DESCRIZIONE	30.09.2007	30.09.2006
Materiali	797	689
Personale	1.855	1.604
Prestazioni esterne	149	0

Spese generali	797	753
Altri materiali e costi operativi	0	0
TOTALE	3.598	3.046

C.2.2 Variazione delle rimanenze

€000 -275 (al 30 settembre 2006 €000 -100)

Rappresenta il decremento delle rimanenze di magazzino per €000 -49 e la diminuzione dei lavori in corso per €000 -226 riferibili alla società EnerCalor S.r.l..

C.2.3 Costi per materie prime e servizi

€000 67.752 (al 30 settembre 2006 €000 66.352)

La voce risulta composta come segue:

*C.2.3.1 Costi per materie prime, materiali di consumo e merci €/000 53.403
(al 30 settembre 2006 €/000 50.992)*

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 49.813 (incluse accise relative ai quantitativi auto-consumati per €000 537), acquisti di energia elettrica per €000 1.328, acquisti di combustibile per €000 135, di carburanti per €000 157, di materiali per lavori su commessa per €000 428, materiali di consumo per €000 184, a consumi ed acquisti materiali di magazzino per €000 923, ad acquisti di prodotti chimici per €000 347, oltre ad altri acquisti vari per €000 88.

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 12.646
(al 30 settembre 2006 €/000 13.831)*

I costi per servizi includono principalmente costi sostenuti attraverso la società consortile COMO ENERGIA S.c.a.r.l. per la gestione del contratto con il Comune di Como e Comune di Mozzate relativo al riscaldamento negli edifici comunali per €000 1.117, costi relativi al servizio raccolta svolto dalla collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per €000 2.601, costi per lo smaltimento di ceneri, polveri, scorie e depurazione acque per €000 953, costi per lavori di costruzione, riparazione e manutenzione di terzi a commessa per €000 1.375, spese per energia e trasporto per €000 1.016, spese per riaddebiti e consulenze amministrative, tecniche e legali per €000 718, compensi amministratori €000 328, oltre i relativi contributi, compensi ai sindaci per €000 168, compensi a collaboratori per €000 39, costi di assicurazione per €000 311, oneri diversi di borsa €000 22, spese di formazione ed addestramento €000 57, spese telefoniche per €000 296, ticket restaurant per €000 217, per inserzioni diverse per €000 79, per canoni hardware & software €000 206, spese per recupero crediti €000 18, costo per pulizia locali e vigilanza per €000 192, costi di manutenzione e riparazione automezzi e varie per €000 369, spese per recapito bollette e spese postali €000 268, lettura contatori per €000 187, spese per pubblicità e propaganda per €000 101, conduzione e

manutenzione per €000 194, spese bancarie ed oneri fideiussori per €000 297, riaddebiti distribuzione gas per €000 589, accise E.E. turbina per €000 37, per lavori interinali €000 105, per elaborazione paghe €000 54, per prestazioni ufficio stampa €000 37, per ribaltamento costi Soera/Enercalor per €000 177, per conduzione impianti in appalto per €000 190, per attività promozionali a clienti per €000 22 ed altri costi (telecontrollo, trasporti, riparazioni, facchinaggio, compensi stagisti, canoni, ed altre) per €000 233. Tra i costi non ricorrenti al 30 settembre 2007, pari a €000 73, sono rilevate era incluso quanto versato nell'ambito di un contenzioso in materia di consulenze informatiche da parte della società ACSM S.p.A..Tra i costi non ricorrenti al 30 settembre 2006 era incluso quanto versato nell'ambito di un contenzioso in materia di consulenze legali da parte della società COMOCALOR S.p.A. per €000 125.

C.2.3.3 Costi per godimento beni di terzi €/000 1.703
(al 30 settembre 2006 €/000 1.529)

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 1.104, affitti per €000 103, canoni precari per €000 205, noleggi diversi per €000 130, canoni noleggi a lungo termine per €000 161.

C.2.4 Costi per il personale

€000 9.741 (al 30 settembre 2006 €000 9.003)

La ripartizione di tale costo è la seguente: retribuzioni €000 7.086, oneri sociali €000 2.504, trattamento di fine rapporto €000 226, adeguamento attuariale fondo Premungas €000 -112 ed altri costi €000 37.

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

C.2.5 Oneri diversi di gestione

€000 1.609 (al 30 settembre 2006 €000 1.261)

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

Il saldo è composto principalmente dalle voci riportate di seguito:

DESCRIZIONE	30.09.2007	30.09.2006
Imposta di bollo	261	48
Contributi associativi ed abbonamenti	114	82
Altre imposte e tasse	163	76
Erogazioni liberali e sponsorizzazioni	15	6
Contributo Authority E.E.G. e C.C.S.E.	308	267
Canoni demaniali	51	48
Spese di cancelleria	90	71
Contravvenzioni e multe	33	0
Altri oneri	95	33
Sopr.passive gestione ordinaria	479	294
Costi operativi non ricorrenti	0	336
TOTALE	1.609	1.261

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

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

Al 30 settembre 2006 il saldo riferito alla voce costi operativi non ricorrenti includeva principalmente note di credito riferite al settore acqua di competenza del precedente esercizio.

C 2.6 Accantonamenti

€000 252 (al 30 settembre 2006 €000 188)

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

C.3 Ammortamenti e svalutazioni

L'ammontare delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, ammonta complessivamente a €000 7.865 (al 30 settembre 2006 €000 6.039).

C.3.1 Ammortamenti immateriali

€000 616 (al 30 settembre 2006 €000 713)

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

C.3.2 Ammortamenti materiali

€000 7.249 (al 30 settembre 2006 €000 5.326)

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

C.3.4 Svalutazione crediti

€000 295 (al 30 settembre 2006 €000 520)

E' stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per €000 295 al fine di esporre i crediti nella situazione contabile secondo il loro presumibile valore di realizzo.

C.4 Gestione finanziaria

La composizione del saldo della gestione finanziaria, risulta la seguente:

C.4.1 Proventi e oneri finanziari

€000 -2.497 (al 30 settembre 2006 €000 -1.493)

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

La voce risulta così composta:

C.4.1.1 Proventi finanziari €/000 555
(al 30 settembre 2006 €/000 695)

Sono costituiti prevalentemente da interessi maturati su depositi bancari per €000 186, dalla quota di competenza del premio ricevuto su contratti di *interest rate swap* per €000 82, da interessi derivanti dalla gestione calore per €000 286 e interessi di mora per €000 1.

C.4.1.2 Oneri finanziari €/000 -3.052
(al 30 settembre 2006 €/000 -2.188)

La voce risulta dettagliata come segue: interessi passivi su mutui per €000 1.895, interessi su esposizioni verso banche ed istituti finanziari a breve per €000 804 ed altri vari per €000 353, di cui €000 212 riferiti alla quota relativa all'operazione di lease back.

C.4.3 Proventi (oneri) da valutazione altre partecipazioni
€000 0 (al 30 settembre 2006 €000 -41)

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

C.5 Imposte sul reddito

L'incidenza del carico fiscale risulta essere pari al 66,47% leggermente in aumento con quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente.

C.5.1 Imposte correnti
€000 1.734 (al 30 settembre 2006 €000 2.006)

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	30.09.2007	30.09.2006
IRES corrente	1.085	1.394
IRAP corrente	649	612
TOTALE	1.734	2.006

C.5.2 Imposte anticipate e differite
€000 -72 (al 30 settembre 2006 €000 99)

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

DESCRIZIONE	30.09.2007	30.09.2006
Imposte anticipate (IRES/IRAP)	105	28
Imposte differite (IRES/IRAP)	(177)	71
TOTALE	(72)	99

La riconciliazione delle aliquote è riportata nella tabella seguente:

riconciliazione imposte teoriche ed effettive

	30-set-07		30-set-06	
(+)Utile/(-)Perdita ante imposte d'esercizio (a)	2.499		3.283	
MOL	13.156		11.377	
Ricavi non ricorrenti	-		- 786	
Costi non ricorrenti	73		461	
Totale costi del personale	9.741		9.003	
Totale ammortamenti e svalutazioni bilancio	- 8.161		- 6.560	
MOL rettificato (b)	14.809		13.495	
Imposte teoriche IRES (a*33%)	825		1.083	
Imposte teoriche IRAP (b*4,25%)	629		574	
Totale imposte teoriche (c)	1.454		1.657	
Tax rate teorico (c/a*100) %	58,19		50,47	
Imposte sul reddito effettive d'esercizio (d)	1.661		2.105	
Tax rate effettivo (d/a*100) %	66,47		64,12	
Imposte/Tax rate teorico	1.454	58,19%	1.657	50,47%
effetto ammortamento disavanzo TECNOGAS S.r.l.	71		71	
effetto soprav. pass. Inded./soprav.att.non tass	85		175	
effetto costo/ricavo mark to mark	-		- 8	
effetto plusvalenza esente cessione partecipazione CSU			- 8	
effetto distribuzione dividendi	- 35		-	
effetto indeducibilità canone leasing terreni	63		55	
effetti vari altri costi inded/ricavi non tassati	23		163	
Imposte/Tax rate effettivo	1.661	66,47%	2.105	64,12%

C.6 Risultato per azione base

Il risultato per azione base al 30 settembre 2007, determinato dividendo il risultato realizzato nel periodo per il numero delle azioni in circolazione, è pari ad €0,0180 (negativo e pari a €-0,122 al 31 dicembre 2006). Si segnala che dall'esercizio 2006 il numero di azioni utilizzato quale divisore si è incrementato per effetto dell'aumento di capitale sottoscritto mediante il conferimento della partecipazione in Serenissima Gas S.p.A. Pertanto al fine di determinare l'utile per azione base dell'esercizio 2006 è stata utilizzata la media ponderata delle azioni in circolazione, mentre dal 2007 è stato utilizzato quale divisore l'effettivo numero di azioni pari a 46.870.625. Non vi sono piani di *stock option* o altri strumenti diluitivi in essere alla data della presente situazione trimestrale, pertanto l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

8 Posizione Finanziaria Netta**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

	30-set-07	31-dic-06
	€000	€000
A. CASSA	7	7
B. ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.211	24.245
C. TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	-	-
D. LIQUIDITA' (A+B+C)	6.218	24.252
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	-	-
F. DEBITI BANCARI CORRENTI	-	(13.849)
G. PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	-	(2.000)
H. ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(62.146)	(25.991)
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	(62.146)	(41.840)
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (D+E+I)	(55.928)	(17.588)
K. DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(15.782)	(48.026)
L. OBBLIGAZIONI EMESSE	-	-
M. ALTRI DEBITI NON CORRENTI	-	-
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	(15.782)	(48.026)
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	(71.710)	(65.614)

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

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

9 Informativa per settore di attività e per area geografica**Informativa per settori di attività:**

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

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

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

Informativa per aree geografiche:

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

10 Rapporti con l' Ente pubblico controllante

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

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

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

Stato patrimoniale	30.09.2007		31.12.2006	
Crediti	4.039	1,5%	4.070	1,6%
Crediti commerciali (principalmente per servizi ambientali, raccolta - smaltimento e per il servizio gestione calore)	4.039		4.070	
Credito residuo per capitale di dotazione da versare	0		0	
Debiti	2.990	1,7%	1.797	1,0%
Debiti relativi ai canoni di concessione dei servizi	1.478		857	
Debito per la riscossione dei canoni di fognatura e depurazione per conto del Comune di Como	1.324		804	
Altri debiti commerciali (affitti e altre voci diverse)	189		136	
<hr/>				
Conto economico	30.09.2007		30.09.2006	
Ricavi	5.908	6,7%	9.179	10,8%
Ricavi relativi al servizio raccolta e smaltimento rifiuti ed incenerimento	4.632		7.918	
Ricavi relativi al servizio gestione calore	963		877	
Ricavi per affitto e altri	0		0	
Ricavi da emissioni bollette e fatture relative al servizio Acqua, Gas e Teleriscaldamento	313		384	
Costi	683	0,9%	678	0,9%
Costi per affitto	63		53	
Costi relativi canoni di concessione dei servizi	621		625	
Erogazioni liberali per manifestazioni culturali	0		0	

Quanto ai saldi patrimoniali si segnala che i crediti rappresentano il 1,5% del totale attivo consolidato e i debiti rappresentano il 1,7% del totale passivo consolidato (con esclusione del Patrimonio Netto).

Quanto ai saldi economici si segnala che i ricavi rappresentano il 6,7% del totale Ricavi delle vendite e i costi rappresentano il 0,9% del totale Costi operativi.

11 Rapporti con le parti correlate

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

	COLLEGATE E JV	ALTRE PARTI CORRELATE	TOTALE	% incidenza relativa voce su bilancio consolidato
Crediti commerciali/ratei	335	1.692	2.027	5,06%
Altri crediti	0	1	1	0,00%
TOTALE	335	1.693	2.028	2,72%
Debiti commerciali/risconti	1.083	1.360	2.443	15,37%
Altri debiti	0	0	0	0,00%
TOTALE	1.083	1.360	2.443	4,80%
Ricavi operativi	1.096	0	1.096	1,24%
TOTALE	1.096	0	1.096	1,24%
Costi operativi	3.898	1.247	5.145	6,82%
TOTALE	3.898	1.247	5.145	6,82%

Le transazioni sopra riportate si riferiscono a rapporti di natura commerciale, regolati secondo le normali condizioni di mercato; inoltre per altre parti correlate si intendono le società partecipate dal Gruppo ma non controllate o collegate ed AEM S.p.A (socio di ACSM S.p.A. al 20%) ed Eurenergy S.r.l. .

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

12 Impegni contrattuali e garanzie

- **Fidejussioni prestate a terzi: €000 13.692**
(al 31 dicembre 2006 €000 3.893)

La voce si riferisce a fidejussioni prestate a terzi ed include per €000 934 le fidejussioni rilasciate alla Direzione Compartimentale delle Dogane (UTF), per €000 1.174 fidejussioni a garanzia del contratto stipulato con il Comune di Como per la gestione degli edifici comunali e l'ambiente, per €000 424 fidejussione a garanzia del servizio incenerimento concessa alla Regione Lombardia, per €000 400 fidejussioni a garanzia dell'appalto gestione rete gas del

comune di Rovellasca, per €000 109 fidejussioni all'Amministrazione Provinciale di Como a garanzia dell'effettuazione di lavori in corso d'opera, per €000 252 fidejussioni rilasciate a fornitori gas, per €000 1.111 fidejussioni rilasciate ad enti pubblici per l'effettuazione di lavori ancora in corso di esecuzione, per €000 7.669 per fidejussione rilasciata ad IntesaSanPaolo a garanzia del finanziamento contratto dalla società collegata Mestni Plinovodi Plina d.o.o. con il medesimo Istituto, per €000 1.552 fidejussione rilasciate a SIMEST riferite all'obbligo di acquisto in capo ad ACSM S.p.A. di una ulteriore quota pari al 8,8% della società collegata Mestni Plinovodi Plina d.o.o., quota attualmente detenuta da SIMEST S.p.A. ed altre fideiussioni diverse di importi minori per un totale di €000 67.

- **Impegni contrattuali**

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

13 Eventi successivi

Si segnala che in data 29 ottobre 2007 è iniziata, ed è tuttora in corso, una verifica fiscale sulla società Canturina Servizi Vendita Srl.

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

14 Passività ed attività potenziali

14.1 Delibera 248/04 e seguenti

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

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

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

In particolare, l'onere per l'esercizio 2006 è frutto del recepimento del valore complessivo della manovra nel secondo e terzo trimestre 2006, a seguito dell'adozione in sede di fatturazione e valorizzazione del rateo attivo utenti delle tariffe derivanti dalla Del. 63/06, con conseguente stanziamento in un apposito fondo rischi della differenza rispetto al 40% ca. della valutazione della passività totale, pari a circa 7,4 milioni di Euro.

Pertanto, l'impatto complessivo recepito sul conto economico 2006 è stato pari a circa euro 3,1 milioni che, al netto di quanto implicitamente recepito sul fatturato relativo al secondo e terzo trimestre, già allineato alla metodologia tariffaria derivante dalla Del. 63/06, ha generato un fondo rischi specifico pari a circa 0,9 milioni di Euro. In attesa di una quantificazione dell'effetto suddetto derivante dalla nuova situazione normativa, la società si riserva di apportare le opportune variazioni entro il corrente esercizio.

14.2 Contenzioso Sistemi Ambientali S.r.l.

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

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

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

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

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

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

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

14.3 Verifica tributaria Acsm

A seguito dell'attività di verifica effettuata dalla Guardia di Finanza nel primo semestre dell'anno 2005 è stato redatto in data 15 giugno 2005 "Processo Verbale di Constatazione" nel quale sono state ipotizzate violazioni in materia di imposte IRES ed IRAP per complessivi 1.094 mila euro ed in materia di IVA per complessivi 208 mila euro. Rispetto a tali contestazioni l'azienda supportata dall'attività dei propri consulenti fiscali ha ritenuto di stanziare 95 mila euro quali imposte di esercizi precedenti che per il principio degli errori hanno rettificato il patrimonio netto e €000 65 quali sanzioni ed interessi rilevati nei costi non ricorrenti.

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

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

14.3 Verifica tributaria Enerxenia

A seguito dell'attività di verifica effettuata dalla Guardia di Finanza da luglio a settembre 2007 è stato redatto in data 20 settembre 2007 "Processo Verbale di Constatazione" nel quale sono state ipotizzate violazioni in materia di IVA per complessivi 557 mila euro. Rispetto a tali contestazioni l'azienda ha ritenuto di non effettuare stanziamenti a bilancio in quanto in attesa di una quantificazione più congrua del rischio a seguito di analisi del consulente esterno.

15 Gestione del rischio - (Risk management)

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

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

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

16 Altre informazioni

16.1 Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Sig. Giorgio Pozzi
Presidente

Rag. Edgardo Arosio
Consigliere
Arch. Paolo Bortolotti
Consigliere

Ing. Silvio Bosetti
Consigliere

Dott. Roberto Gilardi
Consigliere

Dott. Paolo Lanzara
Consigliere

Dott. Nicola Molteni
Consigliere

Sig. Andrea Racheli
Consigliere

Dott.ssa Paola Sala
Consigliere

Sig. Vincenzo Sofia
Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Rag. Fabio Secchi
Presidente

Dott. Carlo Scarrone
Sindaco

Dott. Angelo Palma
Sindaco

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

16.3 Numero medio di dipendenti

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

PROSPETTO CONSOLIDATO GRUPPO ACSM

Categoria	31.12.2006	Assunti	Dimessi	deconsolidamento	Passaggi 30/09/2007 interni	30/09/2007	N. medio 31.12.2007
Dirigenti	8	1	1		0	0	8,00
Quadri	23	0	0		0	1	23,50
Impiegati	112	4	1		0	(1)	113,00
Operai	125	4	3		0	0	125,50
TOTALE	268	9	5		0	0	272

16.4 Piani di stock option

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

16.5 Concessioni

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

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)
	Capiamo	2009	(1)
	Cucciago	2009	(2)
	Cantù	2009	(2)
	Cermenate	2009	(1)
	Rovellasca	2009	(1)
	Rovello	2009	(1)
	Montano	2009	(3)
Idrico	Como	2026	(2)
	Cernobbio	2019	(3)
	Brunate	2028	(3)
Smaltimento rifiuti	Como	2030	(3)
Teleriscaldamento	Como	2026	(3)

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

Settore	Comune	Scadenza	Note
Distribuzione Gas	Noventa	2012	(1)
	Marcon	2010	(1)
	Barlassina	2009	(1)
	Brasiliano	2012	(3)
	Bordano	2012	(1)
	Castions	2009	(1)
	Flaibano	2009	(3)
	Lestizza	2009	(3)
	Mereto	2009	(3)
	Moimacco	2009	(3)
	Trasaghis	2009	(1)
	Tenzone	2009	(3)
	Musile	2009	(3)
	San Dona'	2009	(3)

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

17 Transazioni Atipiche

Nel corso del periodo non si segnalano transazioni atipiche.

18 Operazioni non ricorrenti

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

ALLEGATI

DETTAGLI MOVIMENTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

ALLEGATO N° 1

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01/01/2007	ACQUISTI DIRETTI al 30/09/2007	RICLASSIFICHE/CAP ITALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 30/09/2007	COSTO STORICO AL 30/09/2007	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2007	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2007	UTILIZZO FONDO AL 30/09/2007	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2007	NETTO LIBRO AL 30/09/2007
TERRENI											
Terreni	1.372.360	-	-	-	1.372.360	varie	-	-	-	-	1.372.360
	1.372.360	-	-	-	1.372.360		-	-	-	-	1.372.360
FABBRICATI											
Manut. e spese incr.beni terzi	656.989	-	163.398	-	820.387	varie	484.709	61.555	-	546.264	274.122
Fabbricati	12.592.340	-	-	-	12.592.340	varie	3.069.256	304.036	-	3.373.292	9.219.048
Costruzioni Leggere	50.961	3.820	-	-	54.781	varie	23.948	3.779	-	27.727	27.054
	13.300.290	3.820	163.398	-	13.467.507		3.577.914	369.370	-	3.947.284	9.520.224
IMPIANTI E MACCHINARI											
Impianti Inceneritore	15.392.763	-	310.286	-	15.703.050	varie	9.445.630	932.874	-	10.378.505	5.324.545
Impianti R.O.T.	357.316	-	-	-	357.316	varie	247.377	26.153	-	273.530	83.786
Imp. Dep. Acque e fumi	8.138.664	-	-	-	8.138.664	varie	2.003.725	603.368	-	2.607.093	5.531.571
Impianto cogenerazione	6.976.076	-	777.612	-	7.753.688	varie	3.048.450	497.130	-	3.545.580	4.208.109
Impianti diversi	2.154.093	8.457	101.114	-	2.263.665	varie	1.050.273	166.276	-	1.216.549	1.047.116
Impianti Sollevamento	1.342.032	-	35.003	-	1.377.035	varie	743.548	120.302	-	863.851	513.184
Impianti potabilizz.	596.621	-	-	-	596.621	varie	206.182	35.797	-	241.979	354.642
Impianti potabilizz. in caverna - impiantistica	9.170.934	-	-	-	9.170.934	varie	1.986.855	275.128	-	2.261.983	6.908.951
Impianti potabilizz. in caverna - op.civili	9.988.649	-	-	-	9.988.649	varie	1.088.644	149.830	-	1.238.473	8.750.176
Rete	80.733.414	973.847	691.517	-	82.398.778	varie	23.202.110	1.485.000	-	24.687.110	57.711.668
Rete gas nuovi ambiti	6.902.990	-	-	-	6.902.990	varie	470.582	105.011	-	575.593	6.327.397
Stazioni Decompr. Pompaggio	6.873.739	20.282	332.666	-	7.226.687	varie	2.370.639	231.150	-	2.601.788	4.624.899
Staz. Decompr.Pomp.Gas nuovi ambiti	513.785	-	-	-	513.785	varie	101.093	19.334	-	120.427	393.358
Contatori	8.754.793	48.026	2.405	-	8.805.224	varie	4.943.964	488.969	-	5.432.934	3.372.290
Contatori gas nuovi ambiti	475.485	-	-	-	475.485	varie	277.833	32.327	-	310.160	165.326
Serbatoi acqua	1.399.642	-	-	-	1.399.642	varie	255.840	41.989	-	297.829	1.101.813
Prese	26.873.048	-	721.492	-	27.594.540	varie	4.075.008	642.221	-	4.717.228	22.877.312
Prese gas nuovi ambiti	1.301.584	-	-	-	1.301.584	varie	76.015	27.919	-	103.934	1.197.650
	187.945.629	1.050.612	2.972.095	-	191.968.337		55.593.768	5.880.778	-	61.474.545	130.493.791
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM.LI											
Attr. Varia+ App. Misura Laboratorio	2.943.158	82.175	-	33.101	2.992.232	varie	1.945.684	209.678	26.008	2.129.354	862.879
Beni < 500	48.344	2.469	-	-	50.813	varie	48.344	1.852	-	50.196	617
Attrezzature varie nuovi ambiti	401.247	-	-	-	401.247	varie	119.501	30.094	-	149.594	251.653
	3.392.749	84.644	-	33.101	3.444.293		2.113.529	241.623	26.008	2.329.144	1.115.149
ALTRI BENI											
Mobili Macch. Ufficio	732.925	33.918	-	-	766.842	varie	411.040	51.346	-	462.386	304.456
Macchine Elettr. Elettroniche	1.618.491	21.787	-	6.238	1.634.041	varie	1.328.304	91.623	4.055	1.415.872	218.169
Telefonini	1.341	-	-	-	1.341	varie	1.059	140	-	1.200	141
Autovetture e Motoveicoli	97.487	-	-	-	97.487	varie	88.739	2.998	-	91.738	5.749
Automezzi da Trasporto	1.720.371	6.970	-	81.997	1.645.344	varie	1.397.007	71.077	81.120	1.386.965	258.379
Beni < 500€	141.455	3.234	-	-	144.690	varie	141.456	2.426	-	143.881	808
	4.312.070	65.909	-	88.235	4.289.744		3.367.605	219.611	85.175	3.502.042	787.702
BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI											
Impianto teleraffrescamento S.Anna	737.420	-	-	-	737.420	varie	337.795	61.714	-	399.508	337.911
Beni gratuitamente devolvibili	12.820.414	-	-	-	12.820.414	varie	7.465.105	476.270	-	7.941.374	4.879.039
	13.557.833	-	-	-	13.557.833		7.802.899	537.983	-	8.340.883	5.216.951
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI											
Lavori gestiti a commessa	5.093.418	5.631.021	(3.135.493)	-	7.588.946	varie	-	-	-	-	7.588.946
Lavori in corso Inceneritore	540.924	-	-	-	540.924	varie	-	-	-	-	540.924
Acconti per immobilizzi	328.388	-	-	-	328.388	varie	-	-	-	-	328.388
	5.962.730	5.631.021	(3.135.493)	-	8.458.258		-	-	-	-	8.458.258
	229.843.661	6.836.007	-	121.336	236.558.332		72.455.715	7.249.365	111.183	79.593.897	156.964.433

DETTAGLIO MOVIMENTAZIONI ATTIVITA' IMMATERIALI E AVVIAMENTO

ALLEGATO N° 2

valori arrotondati all'unità di €uro

	COSTO STORICO AL 01/01/2007	ACQUISIZIONI al 30/09/2007	RICLASSIFICHE/CAPIT ALIZZAZIONI	VENDITE E DISMISSIONI al 30/09/2007	COSTO STORICO AL 30/09/2007	Aliquote	F.DO AMM.TO AL 01/01/2007	RICLASSIFICHE	AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2007	UTILIZZO FONDO AL 30/09/2007	F.DO AMM.TO E SVALUTAZIONE AL 30/09/2007	NETTO LIBRO AL 30/09/2007
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE ED UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO (SOFTWARE)	3.651.386	80.213	-	-	3.731.600	varie	2.567.191	-	318.570	-	2.885.760	845.839
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI	10.260.398	-	-	-	10.260.398	varie	3.306.721	-	297.584	-	3.604.305	6.656.093
LAVORI IN CORSO IMMATERIALI	261.454	378.126	-	-	639.580	varie	-	-	-	-	-	639.580
TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI	14.173.239	458.339	-	-	14.631.578		5.873.911	-	616.154	-	6.490.065	8.141.512
AVVIAMENTO	9.269.503	-	-	-	9.269.503	varie	498.753	-	-	-	498.753	8.770.749
	23.442.741	458.339	-	-	23.901.080		6.372.665	-	616.154	-	6.988.819	16.912.262

ALLEGATO N. 3

PROSPETTO PARTECIPAZIONI GRUPPO ACSM

Società controllate incluse nell'area di consolidamento

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

Altre partecipazioni

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	Note	Movimentazioni 2007 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.06.2007 €uro/000	% partecipazione
COLLEGATE e JOINT VENTURE								
Como Energia S.c.a.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in tre quote.	2006	20	0	11		0	11	53%
ACSM Ambiente S.r.l. Sede Legale: Via Stazzi 2 - Como Capitale Sociale €uro 1.000.000, suddiviso in due quote.	2006	509	111	60		0	60	20%
Lombardia Gas Trader S.r.l. in liquidazione Sede legale: Via Luigi Settembrini 11 - Milano Capitale Sociale €uro 20.000 suddiviso in quote.	2005	64	(17)	13		0	13	20,46%
Tecnoservizi S.r.l. Sede Legale Via Carugo 6 - Rovellasca Capitale Sociale €uro 20.000, suddiviso in quote.	2006	19	(2)	9		0	9	40%
Lario Sviluppo Ecologici S.c.a.r.l. In fallimento Sede Legale Via Ceresio 9 - Porlezza (Co) Capitale Sociale €uro 10.000, suddiviso in due quote.	2005	2	(5)	0	(4)	0	0	24%
SO.E.RA. ENERGY CALOR Consorzio Sede Legale Via Pietro Stazzi, 2 - Como Capitale Sociale €uro 20.000	2006	20	0	7	(5)	0	7	34,00%
MESTNI PLINODOVI DISTRIBUCIJA PLINA DOO Sede Legale Via Kolodvorska 2 - Koper -Capodistria Capitale Sociale €uro 15.952.479,39	n.a	n.a	n.a	0		500	500	41,11%
Totale partecipazioni collegate e JV				100		500	600	

DENOMINAZIONE	Anno P.N.	Patrimonio Netto €uro/000	Utile (Perdita) Esercizio €uro/000	Valore in Bilancio al 31.12.2006 €uro/000	Note	Movimentazioni 2007 €uro/000	Valore in Bilancio al 30.06.2007 €uro/000	% partecipazione
---------------	-----------	------------------------------	---------------------------------------	--	------	---------------------------------	--	------------------

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

Partecipazioni vendute nel corso del 2007

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

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 partecip

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

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

Inoltre i dati esposti nel patrimonio e utile di esercizio si riferiscono all'intero anno 2006.

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

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

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	(13.430)	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)
Utile netto d'esercizio di gruppo	7.733	130	(782)	5.530	639	18	13.268	(12.027)	(63)	1.436
Attività e passività										
Attività del settore	38.775	9.319	9.568	19.697	20.355	1.511	99.225	95.124	(24.556)	169.572
Passività del settore	22.453	9.395	4.299	6.077	20.496	610	63.332	53.412	(13.067)	103.456
Altre informazioni di settore										
Investimenti dell'esercizio	3.512	0	451	448	883	0	5.295	623	0	5.918
Ammortamenti e svalutazioni	(1.638)	(10)	(396)	(1.805)	(1.323)	0	(5.172)	(844)	(24)	(6.040)
Altri costi non monetari										
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)

INFORMATIVA IAS al 30.09.2007
GRUPPO ACSM Consolidato

Dati espressi in €000	Vendita e distribuzione gas	Gestione calore	Teleriscaldamento	Termovalorizzazione	Acquedotto	Totale Business Unit operative	Servizi corporate	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite	72.790	3.974	2.979	12.080	4.992	96.815	4.517	(12.695)	88.637
Risultato operativo lordo	10.678	17	195	7.742	2.431	21.063	(7.907)	0	13.156
Risultato operativo netto	8.254	3	(204)	5.471	1.043	14.568	(8.757)	(815)	4.996
Gestione finanziaria	10	41	(59)	(1)	(367)	(377)	(2.120)	0	(2.497)
Quota del risultato d'esercizio di società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato ante imposte	8.264	44	(263)	5.470	676	14.191	(10.877)	(815)	2.499
Imposte							(1.957)	294	(1.662)
Minorities									(5)
Attività e passività									
Attività del settore	88.094	11.282	13.167	19.469	21.309	153.610	140.444	(30.431)	263.622
Passività del settore	49.459	10.460	7.239	4.425	18.885	90.652	103.552	(18.987)	175.218
Altre informazioni di settore									
Investimenti dell'esercizio	3.614	22	7	1.239	1.315	6.197	976	0	7.173
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(2.196)	(14)	(398)	(2.271)	(1.388)	(6.266)	(783)	(816)	(7.866)
Altri costi non monetari									
Svalutazione crediti	(228)	0	0	0	0	(228)	(67)	0	(295)
Altri accantonamenti a fondi	(75)	0	0	(17)	(32)	(124)	(128)	0	(252)