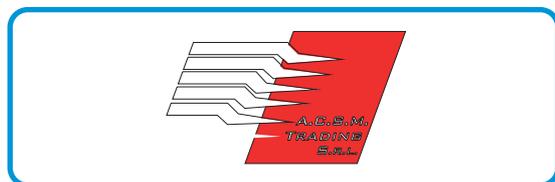




Azienda Consorziale Servizi  
Municipalizzati S.p.A.

dal 1902 al servizio della comunità



# BILANCIO CONSOLIDATO 2007

**A.C.S.M. S.p.A.**  
Via A. Guadagnini, 31 38054 - Fiera di Primiero (TN)  
Tel. 0439/763400 - Fax 0439/763413  
[www.acsmprimiero.com](http://www.acsmprimiero.com)  
[info@acsmprimiero.com](mailto:info@acsmprimiero.com)  
P.iva: 00124190224

AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI S.P.A.  
Via Angelo Guadagnini, 31  
38054 FIERA DI PRIMIERO (TN)  
Cod. Fisc. e P. IVA 00124190224  
N° REA 143497

## **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2007**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ACSM S.p.A.**

Presidente  
Consiglieri

LUCIANO ZENI  
GIACOMO BONINSEGNA  
ANGELO CAZZETTA  
PAOLO SECCO

### **COLLEGIO SINDACALE**

Presidente  
Sindaci effettivi  
  
Sindaci supplenti

VITTORINA ZANETEL  
MAURIZIO BONELLI  
GIUSEPPE FIABANE  
MARINO CASTELLAZ  
IVANO ZANETEL

### **SOCIETÀ DI CERTIFICAZIONE**

Trevor Srl – Via Guardini, 33 – 38100 TRENTO

**Relazione sulla gestione**  
**Bilancio e relativa nota integrativa**  
**Relazione del Collegio Sindacale**  
**Relazione della Società di Revisione**

**AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA**

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 FIERA DI PRIMIERO (TN)  
Capitale sociale Euro 600.000,00 I.V.

**Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31/12/2007****Cenni sul Gruppo**

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato espone la situazione patrimoniale / finanziaria ed il risultato economico di un gruppo di imprese viste come unica impresa superando il diaframma delle distinte personalità giuridiche.

Il bilancio che Vi presentiamo - il secondo nella storia di ACSM S.p.A. – fotografa un ulteriore passo in avanti di quell'articolato progetto di crescita della Vostra Società così come descritto nel piano di impresa da Voi approvato.

Prima di presentarVi i risultati riteniamo utile richiamare la Vostra attenzione su recenti normative scenari e contesti che regolano ed influenzano le attività e che, se non ben governati, potrebbero rappresentare problemi per la vita futura della Società ma anche opportunità.

Nel corso dell'anno 2007 abbiamo assistito al temporaneo accantonamento del progetto di aggregazione delle *multiutilities* trentine fortemente voluto dal governo provinciale e sostenuto anche a livello nazionale.

Ha contemporaneamente preso corpo l'iniziativa di acquisizione - da parte di Dolomiti Energia S.p.A. – degli impianti idroelettrici trentini di ENEL ed EDISON attraverso la costituzione di due *new-co* che, in seguito anche alla definitiva risoluzione del contenzioso tra PAT e Veneto prima e PAT e Governo poi in merito al riconoscimento alla Provincia delle competenze primarie in materia di grandi derivazioni, renderà possibile la proroga decennale delle concessioni in scadenza al 2010.

Ciò avverrà però in una forma particolarmente onerosa per la Vostra società a causa delle nuove condizioni di esercizio e dei pesantissimi canoni aggiuntivi dovuti per l'utilizzo delle cosiddette opere gratuitamente devolvibili (condotte, bacini, dighe ecc.). Oneri che incideranno pesantemente sui bilanci post 2010. Solo per Primiero Energia S.p.A. gli attuali canoni di concessione pari a € 4.487.060 raddoppieranno con un effetto riduttivo di pari entità sugli utili. Se ciò si giustifica, da un lato, quale azione di controbilanciamento del valore della produzione termoelettrica dipendenti dai continui aumenti del prezzo del petrolio, dall'altro servirà a contenere sicuramente gli appetiti dei *players* internazionali al momento delle gare per i rinnovi. Tali condizioni riguarderanno solo parzialmente gli impianti di Castelpietra e Zivertaghe in quanto prossimi ad essere declassati da grandi a piccoli derivazioni.

Ulteriore motivo di preoccupazione desta la legge finanziaria 2008 (L. 244/07) che all'art. 3 commi 27, 28, 29 motivate dalle sole leggi del mercato e della libera concorrenza, obbliga qualsiasi soggetto pubblico istituzionale a cedere a terzi le società e/o le partecipazioni dirette ed indirette nelle società "aventi per oggetto attività di produzione di beni e di servizi non strettamente necessarie per il perseguimento delle

proprie finalità istituzionali". Tale Decreto Legislativo è stato trasformato in Disegno di Legge oggi in discussione nella apposita Commissione al Senato.

Tutte le parti politiche ormai sempre più frequentemente ed in maniera sempre più insistente, affermano essere questa una strada divenuta ineludibile anche in seguito alle forti pressioni che in tal senso provengono dall'U.E.

Il Consiglio di Amministrazione facendo seguito alle informazioni già fornite nell'Assemblea del 13 marzo c.a. ed alla conseguente deliberazione informerà a breve più dettagliatamente.

Per meglio approfondire queste tematiche ma soprattutto per rendere gli azionisti consapevoli del fatto che il gruppo oggetto del bilancio consolidato rappresenta per gli *stakeholders* locali un valore che va al di là della mera potenzialità di produrre reddito, è stato predisposto il primo documento di valutazione del gruppo ACSM nella storia della Società.

Tale documento, redatto da Trevor Consulting con la collaborazione del dr. Marella Andrea del Dipartimento di Scienze Economiche dell'Università di Padova e del Prf. Massarutto Antonio dello IEFE dell'Università Bocconi e Dipartimento Scienze Economiche dell'Università di Udine, rappresenta una stima veritiera ed indipendente del valore economico complessivo del Gruppo. Il documento allegato potrà rappresentare un valido supporto per future decisioni.

Verso fine anno Ecotermica San Martino S.p.A. entra nell'area di consolidamento in seguito all'acquisizione del pacchetto di maggioranza da parte di ACSM S.p.A. oggi pari al 96,6%.

In tale contesto è proseguito il percorso di crescita previsto dal piano d'impresa che vedrà, col prossimo esercizio, entrare nell'area di interesse anche l'attività di distribuzione nel Comune di Predazzo. Questa ed altre operazioni porteranno il valore complessivo del Gruppo vicino ai 55/60 milioni di €

Signori Azionisti, il presente bilancio consolidato evidenzia oggi nuovi e positivi sviluppi delle Vostre Società. I prossimi anni saranno però caratterizzati da una minore redditività in seguito all'applicazione del PGUAP, di più pesanti oneri di concessione e di un miglior equilibrio tra domanda ed offerta con una conseguente contrazione del valore dell'energia. Sarà perciò necessario individuare nuove strategie, idee propositive e progetti condivisi per il medio-lungo periodo, capaci di superare le logiche del particolarismo campanilistico. Diversamente si correrà il rischio di non saper contrastare possibili fenomeni implosivi con negative conseguenze.

Questo bilancio consolidato richiama anche Azionisti ed Amministratori a nuove e più estese responsabilità che impongono grande attenzione oltre che alle regole di una corretta gestione economica anche ai principi di sostenibilità ed alle reali ricadute sociali.

Confidando che possa proseguire e rinforzarsi il clima costruttivo che ha fin qui caratterizzato il nostro lavoro, desidero esprimere un convinto ringraziamento a tutte le maestranze delle Società che hanno con il loro impegnativo e quotidiano lavoro, permesso il raggiungimento di questi obiettivi. Ai membri dei Consigli di Amministrazione dentro i quali abbiamo deliberato sempre all'unanimità, Collegi Sindacali ed ai Revisori che si presentano all'Assemblea alla fine del loro secondo mandato, va un ringraziamento particolare per l'impegno che hanno sempre dimostrato e per i preziosi contributi in idee e consigli. Un grazie anche agli Azionisti per il loro ininterrotto sostegno.

**Andamento complessivo del Gruppo - settori di attività**

Il gruppo ACSM svolge le seguenti attività:

- Produzione di energia elettrica
- distribuzione di energia elettrica
- vendita ai clienti finali dell'energia elettrica
- commercializzazione di energia elettrica
- misura dell'energia elettrica
- produzione e vendita di energia termica
- raccolta e smaltimento di rifiuti solidi urbani
- attività nel campo delle telecomunicazioni
- interventi inerenti il ciclo idrico integrato.

Il settore più importante per il gruppo è la produzione di energia idroelettrica che è ben sintetizzata nei dati riportati nella seguente tabella.

| PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA (kWh) |                    |                    |                   |             |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------|
|                                       | 2007               | 2006               | DIFF. kWh         | DIFF. %     |
| PRODUZIONE CAORIA                     | 111.321.064        | 99.259.088         | 12.061.976        | 12,15       |
| PRODUZIONE CASTELPIETRA               | 18.402.615         | 20.893.567         | - 2.490.952       | - 11,92     |
| PRODUZIONE COLMEDA                    | 7.687.154          | 7.213.993          | 473.161           | 6,56        |
| PRODUZIONE MOLINE                     | 96.006.973         | 92.683.044         | 3.323.929         | 3,59        |
| PRODUZIONE SAN SILVESTRO              | 104.800.879        | 92.335.041         | 12.465.838        | 13,50       |
| PRODUZIONE VAL SCHENER                | 8.993.810          | 8.678.741          | 315.069           | 3,63        |
| PRODUZIONE ZIVERTAGHE                 | 15.784.663         | 18.346.287         | - 2.561.624       | - 13,96     |
| PRODUZIONE TERMOELETTRICA             | 13.736             | 1.544              | 12.192            | 789,64      |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>363.010.894</b> | <b>339.411.305</b> | <b>23.599.589</b> | <b>6,95</b> |

I valori appena esposti, che evidenziano una produzione piuttosto modesta rispetto alla media storica, sono purtroppo destinati ad entrare nella norma se non a ridursi ulteriormente, non solo per il reiterarsi di fattori climatici, ma anche per le nuove scelte politiche che, attraverso il recente P.G.U.A.P., determinano una riduzione della produzione per effetto del forte incremento dei quantitativi d'acqua che devono essere rilasciati in alveo.

Ne deriva che l'abbattimento del 10% della produzione teorica, collegata ai livelli di deflusso minimo applicati attualmente, potrà incrementarsi fino ad oltre il 30% con le nuove disposizioni di legge.

**Dati economici, patrimoniali e finanziari****Principali dati economici**

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

|  | 31/12/2007        | 31/12/2006        | Variazione       |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Ricavi netti                                       | 50.368.343        | 46.000.430        | 4.367.913        |
| Costi esterni                                      | 28.817.339        | 25.426.512        | 3.390.827        |
| <b>Valore Aggiunto</b>                             | <b>21.551.004</b> | <b>20.573.918</b> | <b>977.086</b>   |
| Costo del lavoro                                   | 3.729.041         | 3.453.119         | 275.922          |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                     | <b>17.821.963</b> | <b>17.120.799</b> | <b>701.164</b>   |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti | 6.350.843         | 5.442.423         | 908.420          |
| <b>Risultato Operativo</b>                         | <b>11.471.120</b> | <b>11.678.376</b> | <b>(207.256)</b> |

|                                      |                   |                   |                  |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Proventi diversi                     | 617.853           | 191.500           | 426.353          |
| Proventi e oneri finanziari          | (694.166)         | (506.200)         | (694.166)        |
| <b>Risultato Ordinario</b>           | <b>11.394.807</b> | <b>11.363.676</b> | <b>31.131</b>    |
| Componenti straordinarie nette       | 45.192            | 368.999           | (323.807)        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b> | <b>11.439.999</b> | <b>11.732.675</b> | <b>(292.676)</b> |
| Imposte sul reddito                  | 4.667.553         | 4.704.412         | (36.859)         |
| <b>Risultato netto</b>               | <b>6.772.446</b>  | <b>7.028.263</b>  | <b>(255.817)</b> |

Gli elementi che hanno maggiormente influito sull'incremento dei ricavi netti sono il consolidamento per la prima volta di Ecotermica San Martino SpA e l'incremento produttivo di Primiero Energia S.p.A.

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

|   | 31/12/2007          | 31/12/2006          | Variazione         |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette                      | 404.913             | 121.669             | 283.244            |
| Immobilizzazioni materiali nette                        | 57.789.178          | 49.070.164          | 8.719.014          |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie    | 2.715.213           | 3.128.279           | (413.066)          |
| <b>Capitale immobilizzato A</b>                         | <b>60.909.304</b>   | <b>52.320.112</b>   | <b>8.589.192</b>   |
| Rimanenze di magazzino                                  | 737.067             | 508.204             | 228.863            |
| Crediti verso Clienti                                   | 12.261.057          | 10.666.677          | 1.594.380          |
| Altri crediti   | 2.238.859           | 1.249.971           | 988.888            |
| Ratei e risconti attivi                                 | 1.674.567           | 1.616.621           | 57.946             |
| <b>Attività d'esercizio a breve termine B</b>           | <b>16.911.550</b>   | <b>14.041.473</b>   | <b>2.870.077</b>   |
| Debiti verso fornitori                                  | 7.779.458           | 7.296.052           | 483.406            |
| Acconti   | 7.365               | 3.162               | 4.203              |
| Debiti tributari e previdenziali                        | 709.044             | 3.444.907           | (2.735.863)        |
| Altri debiti  | 2.091.784           | 2.037.860           | 53.924             |
| Ratei e risconti passivi                                | 3.675.609           | 768.090             | 2.907.519          |
| <b>Passività d'esercizio a breve termine C</b>          | <b>14.263.260</b>   | <b>13.550.071</b>   | <b>713.189</b>     |
| <b>Capitale d'esercizio netto D (B-C)</b>               | <b>2.648.290</b>    | <b>491.402</b>      | <b>2.156.888</b>   |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato      | 1.320.461           | 1.166.358           | 154.103            |
| Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)        |                     |                     |                    |
| Altre passività a medio e lungo termine                 | 5.403.637           | 4.433.121           | 970.516            |
| <b>Passività a medio lungo termine E</b>                | <b>6.724.098</b>    | <b>5.599.479</b>    | <b>1.124.619</b>   |
| <b>Capitale netto investito F (A+D-E)</b>               | <b>56.833.496</b>   | <b>47.212.035</b>   | <b>9.621.461</b>   |
| Patrimonio netto  | (40.790.616)        | (38.077.556)        | (2.713.060)        |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine       | (14.450.541)        | (10.635.482)        | (3.815.059)        |
| Posizione finanziaria netta a breve termine             | (1.592.339)         | 1.501.003           | (3.093.342)        |
| <b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto G</b> | <b>(56.833.496)</b> | <b>(47.212.035)</b> | <b>(9.621.461)</b> |

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2007, era la seguente (in Euro.):

|                                | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Variazione |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Depositi bancari               | 2.244.695  | 2.771.999  | (527.304)  |
| Denaro e altri valori in cassa | 5.843      | 1.664      | 4.179      |
| Azioni proprie                 |            |            |            |

|  |                     |                     |                    |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>                     | <b>2.250.538</b>    | <b>2.773.663</b>    | <b>(523.125)</b>   |
| <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> |                     |                     |                    |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)           |                     |                     |                    |
| Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)                |                     |                     |                    |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                                | 3.842.877           | 1.272.660           | 2.570.217          |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)                    |                     |                     |                    |
| <b>Debiti finanziari a breve termine</b>                           | <b>3.842.877</b>    | <b>1.272.660</b>    | <b>2.570.217</b>   |
|  |                     |                     |                    |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>                 | <b>(1.592.339)</b>  | <b>1.501.003</b>    | <b>(3.093.342)</b> |
|  |                     |                     |                    |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)           | 3.490.000           | 3.490.000           |                    |
| Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)                |                     |                     |                    |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                                | 10.967.872          | 7.182.940           | 3.784.932          |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)                    |                     |                     |                    |
| Crediti finanziari   | (7.331)             | (37.458)            | 30.127             |
| <b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>         | <b>(14.450.541)</b> | <b>(10.635.482)</b> | <b>(3.815.059)</b> |
|  |                     |                     |                    |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                                 | <b>(16.042.880)</b> | <b>(9.134.479)</b>  | <b>(6.908.401)</b> |

## Costi

Ammontare dei principali costi, suddiviso tra:

| Descrizione                       | 31/12/2007 | 31/12/2006 | differenza |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Costo per materie prime           | 18.788.568 | 17.246.443 | 1.542.125  |
| Costo per servizi                 | 4.984.163  | 3.611.897  | 1.372.266  |
| Costo per godimento beni di terzi | 4.574.632  | 4.313.906  | 260.726    |
| Costo per lavoro                  | 3.729.041  | 3.453.119  | 275.922    |
| Ammortamenti e svalutazioni       | 6.410.776  | 5.471.206  | 939.570    |
| Oneri finanziari                  | 939.227    | 592.473    | 346.754    |
| Oneri straordinari                | 331.871    | 545.567    | -213.696   |
| Imposte                           | 4.667.553  | 4.704.412  | -36.859    |

I costi per materie prime sono imputabili per il 78,40% all'energia acquistata dalla controllata ACSM Trading per la sua attività di vendita sul mercato libero. Il rimanente è imputabile in parte agli acquisti di materiali elettrici per l'attività ordinaria della capogruppo e di Primiero Energia e in parte agli acquisti di cippato per la produzione di energia termica.

L'incremento rispetto al 2006 dipende dal consolidamento della controllata Ecotermica San Martino S.p.A. avvenuto per la prima volta nel presente esercizio.

I costi per il lavoro, servizi e oneri finanziari sono legati all'ordinaria gestione delle società del Gruppo.

Il costo per godimento beni di terzi sono riferiti ai canoni e sovraccanoni di grande derivazione idroelettrica.

## Ricavi

Volume di ricavi complessivo, suddiviso tra:

| Descrizione                        | 31/12/2007 | 31/12/2006 | differenza |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 50.368.343 | 46.000.430 | 4.367.913  |
| Incrementi per lavori interni      | 391.397    | 605.485    | -214.088   |
| Altri proventi                     | 617.853    | 191.500    | 426.353    |
| Proventi finanziari                | 245.061    | 86.242     | 158.819    |
| Proventi straordinari              | 377.063    | 914.566    | -537.503   |

I ricavi per vendite e prestazioni del gruppo sono da imputarsi per 55% (€ 27.757.467) alla vendita di Energia autoprodotta. Nel corso del 2007 hanno subito un leggero aumento per effetto dell'incremento produttivo della controllata Primiero Energia.

L'energia commercializzata dalla controllata ACSM Trading S.r.l. ha prodotto ricavi da vendita per € 14.958.083 pari al 29,7% dei ricavi del Gruppo.

I ricavi per l'attività di distribuzione si sono attestati su € 1.566.635.

I ricavi per l'attività di raccolta e smaltimento rifiuti si sono attestati su € 1.788.577.

I ricavi da teleriscaldamento sono determinati in € 2.101.640.

## Investimenti effettuati

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

|  | 2007              | 2006              | acquisizioni     |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>1) Terreni e fabbricati</b>             | <b>17.339.698</b> | <b>16.408.996</b> | <b>930.702</b>   |
| a) Terreni                                 | 3.217.035         | 3.214.885         | 2.150            |
| b) Fabbricati industriali                  | 13.371.926        | 12.482.495        | 889.431          |
| c) Fabbricati civili                       | 81.024            | 81.024            | 0                |
| d) Costruzioni leggere                     | 85.851            | 59.671            | 26.180           |
| e) Altre ...                               | 583.862           | 570.921           | 12.941           |
| <b>2) Impianti e macchinario</b>           | <b>58.354.356</b> | <b>54.428.516</b> | <b>3.925.840</b> |
| a) Impianto                                | 25.419.655        | 24.822.010        | 597.645          |
| b) Macchinario                             | 32.934.701        | 29.606.506        | 3.328.195        |
| <b>3) Attrezzature industriali e comm.</b> | <b>1.301.694</b>  | <b>1.198.343</b>  | <b>103.351</b>   |
| a) Attrezzature                            | 1.301.694         | 1.198.343         | 103.351          |
| <b>4) Altri beni</b>                       | <b>3.927.933</b>  | <b>3.575.595</b>  | <b>352.338</b>   |
| a) Mobili                                  | 312.459           | 226.336           | 86.123           |
| 1) Mobili, arredi e dotazioni d'ufficio    | 312.459           | 226.336           | 86.123           |
| b) Macchine d'ufficio                      | 2.450.289         | 2.197.096         | 253.193          |
| 2) Macchine d'ufficio elettromeccaniche    | 2.450.289         | 2.197.096         | 253.193          |
| c) Automezzi                               | 1.165.185         | 1.152.163         | 13.022           |
| 1) Autovetture                             | 54.201            | 61.689            | -7.488           |
| 2) Autocarri                               | 659.318           | 638.808           | 20.510           |
| 3) Mezzi di trasporto interni              | 451.666           | 451.666           | 0                |
| e) Beni gratuitamente devolvibili          | 21.334.351        | 21.299.046        | 35.305           |

Gli investimenti più significativi del Gruppo sono stati i seguenti:

- completamento e arredamento nuova palazzina sede di Fiera di Primiero
- conclusione dell'installazione e messa in servizio della nuova stazione 130kV con isolamento in gas SF<sub>6</sub> (GIS) presso la centrale di Moline
- adeguamento dei sistemi protettivi delle stazioni di alta tensione affacciate al nuovo GIS 132kV di Moline (San Silvestro e Caoria)
- revisione della turbina ed alternatore GR 1 della centrale San Silvestro
- sostituzione dell'avvolgimento statore GR 1 della centrale San Silvestro
- fornitura e posa in opera di un cavidotto per fibra ottica lungo la strada statale in mini trincea sul tratto Val Schener – San Silvestro
- ampliamento della rete di teleriscaldamento di San Martino con allacciamento di 25 nuove utenze per una potenza complessiva di 1.670 kW
- messa in opera impianto fotovoltaico a servizio della nuova sede di Fiera
- rifacimento linee elettriche BT – MT Scuole Medie – Atesina – Siror
- posa cavi e realizzazione cabina per linea Lozen 1000V

**Evoluzione prevedibile della gestione**

La gestione 2008 sarà orientata al perseguimento degli obiettivi previsti dal piano industriale.

Particolare attenzione verrà prestata a cogliere nuove opportunità offerte dal mercato con particolare attenzione all'implementazione della capacità produttiva sia elettrica che termica mediante la realizzazione di nuove strutture, da soli o in partecipazione con altri soggetti o attraverso l'attivazione di nuove tecnologie di cogenerazione.

In tal senso si opererà mediante costituzioni di apposite società di scopo.

Particolare impegno sarà riservato al miglioramento dei servizi resi ai cittadini sia direttamente che attraverso le Società controllate, con un particolare attenzione al teleriscaldamento di fondovalle.

Inoltre uno sforzo particolare sarà quello che dovrà sostenere la Società capogruppo in seguito all'estensione del servizio di distribuzione a Predazzo ed alle nuove responsabilità conseguenti all'impegno in Eneco Energia Ecologica S.r.l.

**Progetto oil free zone**

Il gruppo ACSM S.p.A., sinergicamente con tutte le società consolidate, al fine di creare nel Primiero e Vanoi un territorio indipendente dal petrolio mediante l'impiego di energie direttamente prodotte con le risorse locali (acqua, legno, rifiuto umido e scarti zootecnici ecc.) ha promosso il progetto "Oil free zone".

Attraverso un'attenta gestione e governo delle risorse territoriali si prevede la produzione di energia idroelettrica, la produzione di energia termica da cippato legnoso, la produzione di biogas dalla fermentazione del rifiuto umido e delle deiezioni animali, la produzione di idrogeno mediante elettrolisi e una sperimentazione locale in collaborazione con il centro ricerche Fiat della prima flotta di minibus alimentati a miscela di Biomentano (70%) e Idrogeno (30%) accompagnata da un progetto integrato di mobilità sostenibile.

L'iniziativa, supportata anche dal Distretto Tecnologico Trentino oltre che portare ricadute in termini ambientali e di immagine sarà in grado di garantire una promozione territoriale con conseguente positiva ricaduta turistica in grado di generare risorse per l'intera comunità.

**Imprese controllate e collegate****Imprese controllate**

| Denominazione              | Capitale sociale | Patrimonio netto al 31/12/2007 | Utile/ Perdita 2007 | % Poss. | Valore bilancio  |
|----------------------------|------------------|--------------------------------|---------------------|---------|------------------|
| Primiero Energia SpA       | 4.000.000        | 23.105.008                     | 6.432.735           | 53      | 2.120.000        |
| Azienda Ambiente Srl       | 118.000          | 189.332                        | 7.687               | 51      | 85.198           |
| A.C.S.M. Trading Srl       | 100.000          | 485.869                        | 134.951             | 100     | 100.000          |
| Ecotermica San Martino SpA | 1.050.000        | 1.818.763                      | 216.235             | 96,6    | 1.594.308        |
| Idrogenesis Srl            | 115.000          | 112.416                        | (2.275)             | 65      | 74.750           |
|                            |                  |                                |                     |         | <b>3.974.256</b> |

**Primiero Energia S.p.A.**, subentrata dal 2000 all'Enel Produzione Spa nel possesso e gestione di alcuni impianti idroelettrici a cavallo tra Trentino orientale e Veneto, svolge l'attività di produzione di energia elettrica; a regime può produrre circa 375 kWh l'anno di energia idroelettrica.

**Azienda Ambiente S.r.l.**, costituita nel 2003 mediante scorporo di ramo di azienda da ACSM SpA, svolge il servizio di raccolta e smaltimento dei rifiuti nei comuni del Primiero e Vanoi, e nel 2007 ha registrato il 71,30% di raccolta differenziata. A partire dal 2007 ha introdotto la tariffa di igiene ambientale con il calcolo puntuale dei conferimenti.

**ACSM Trading S.r.l.** è nata nel 2004 ed ha per oggetto sociale l'acquisto e la vendita di energia elettrica nel mercato libero. Ad oggi conta circa 250 clienti tutti allacciati alla rete di ACSM SpA, i quali sono riforniti al 100% da energia proveniente da fonti rinnovabili e certificata RECS.

**Ecotermica San Martino S.p.A.**, nata nel 1998 con lo scopo di realizzare un impianto di teleriscaldamento a biomassa presso San Martino di Castrozza, rientra nel consolidato proprio in questo esercizio, in seguito all'operazione di acquisizione da parte di ACSM S.p.A. delle quote di Atzwanger S.p.A. e Mediocredito Trentino – Alto Adige (entrambe del 33,3%).

Alla fine del 2007 l'impianto di teleriscaldamento di San Martino serviva 242 utenze, per una potenza installata di 34.999 kW, distribuite su oltre 12 km di rete ed ha prodotto ben 24.923.290 kWh termici.

**Idrogenesis S.r.l.**, costituita nel 2006 con il principale obiettivo di realizzazione e gestione di un impianto idroelettrico sul torrente Vanoi con parziale conversione dell'energia prodotta in idrogeno da impiegare per il trasporto pubblico locale.

### Imprese collegate

| Denominazione             | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ Perdita | % Poss. | Valore bilancio  |
|---------------------------|------------------|------------------|----------------|---------|------------------|
| Trentino Energia SpA*     | 1.000.000        | 677.206          | (308.365)      | 15      | 191.250          |
| S.E.T. Distribuzione SpA° | 78.424.528       | 55.531.314       | 1.232.622      | 0,13    | 72.500           |
| Dolomiti Energia SpA°     | 119.000.000      | 114.076.409      | (3.403.718)    | 1,39    | 1.660.179        |
| Masoenergia Srl°          | 100.000          | n.d.             | n.d.           | 6       | 6.000            |
|                           |                  |                  |                |         | <b>1.929.929</b> |

(\*) dati al 30/06/2007

(°) dati al 31/12/2007

**Trentino Energia S.p.A.** nasce nel 1989 come aggregazione dei soggetti elettrici e delle aziende di servizio idrico ed energetico della Provincia Autonoma di Trento. Le attività di Trentino Energia sono principalmente la vendita del gas metano e dell'energia elettrica, ma si adopera anche nella partecipazione a studi per la ricerca di nuove fonti energetiche rinnovabili.

**SET Distribuzione S.p.A.** è stata costituita nel 2005 per subentrare ad ENEL Distribuzione nella gestione degli impianti e nel servizio di distribuzione dell'energia elettrica in provincia di Trento.

**Dolomiti Energia S.p.A.** è nata nel 2001 con lo scopo di acquisire e gestire le centrali idroelettriche ubicate nel territorio provinciale.

**Masoenergia S.r.l.**, costituita con contratto parasociale il 21/12/2007, ha come scopo la realizzazione delle centrali idroelettriche sui torrenti Maso di Spinelle e Maso di Calamento.

**Privacy**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26 del D. Lgs. N. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori delle singole società hanno dato disposizione per le misure adeguate di trattamento e protezione dei dati personali redigendo il documento programmatico sulla sicurezza.

Fiera di Primiero, maggio 2008

Presidente del Consiglio di amministrazione  
ZENI LUCIANO

**AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA**Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 FIERA DI PRIMIERO (TN)  
Capitale sociale Euro 600.000,00 I.V.**Bilancio consolidato al 31/12/2007**

| <b>Stato patrimoniale attivo</b>                                       | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>              |                   | <b>30.188</b>     |
| (di cui già richiamati )   |                   |                   |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |                   |                   |
| <i>I. Immateriali</i>  |                   |                   |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento                                  | 4.052             | 2.774             |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                       |                   |                   |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno |                   |                   |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                       | 61.398            | 82.103            |
| 5) Avviamento  |                   |                   |
| -) Differenza di consolidamento  | 168.829           |                   |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti                                 | 131.676           |                   |
| 7) Altre   | 38.958            | 36.792            |
|  | 404.913           | 121.669           |
| <i>II. Materiali</i>   |                   |                   |
| 1) Terreni e fabbricati  | 13.996.910        | 11.717.887        |
| 2) Impianti e macchinario  | 33.989.569        | 24.759.623        |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali                              | 527.136           | 523.450           |
| 4) Altri beni  | 8.243.471         | 10.048.429        |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti                                 | 1.032.092         | 2.020.775         |
|  | 57.789.178        | 49.070.164        |
| <i>III. Finanziarie</i>  |                   |                   |
| 1) Partecipazioni in:  |                   |                   |
| a) imprese controllate   |                   |                   |
| b) imprese collegate   | 1.929.929         | 2.239.916         |
| c) imprese controllanti  |                   |                   |
| d) altre imprese   | 2.000             | 1.000             |
|  | 1.931.929         | 2.240.916         |
| 2) Crediti   |                   |                   |
| a) verso imprese controllate   |                   |                   |
| - entro 12 mesi  |                   |                   |
| - oltre 12 mesi  |                   |                   |
| b) verso imprese collegate   |                   |                   |
| - entro 12 mesi  |                   |                   |
| - oltre 12 mesi  |                   |                   |

|  |        |                   |                   |
|--|--------|-------------------|-------------------|
|  |        |                   |                   |
| c) verso controllanti                              |        |                   |                   |
| - entro 12 mesi                                    |        |                   |                   |
| - oltre 12 mesi                                    |        |                   |                   |
|  |        |                   |                   |
| d) verso altri                                     |        |                   |                   |
| - entro 12 mesi                                    | 8.054  |                   | 7.783             |
| - oltre 12 mesi                                    | 7.331  |                   | 7.270             |
|  | 15.385 |                   | 15.053            |
|  |        | 15.385            | 15.053            |
| 3) Altri titoli                                    |        | 100.000           | 100.000           |
| 4) Azioni proprie<br>(valore nominale complessivo) |        |                   |                   |
|  |        | 2.047.314         | 2.355.969         |
|  |        |                   |                   |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                     |        | <b>60.241.405</b> | <b>51.547.802</b> |

|   |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|
| <b>C) Attivo circolante</b>                           |            |            |            |
| <i>I. Rimanenze</i>                                   |            |            |            |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo            |            | 734.567    | 508.204    |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e<br>semilavorati |            |            |            |
| 3) Lavori in corso su ordinazione                     |            |            |            |
| 4) Prodotti finiti e merci                            |            |            |            |
| 5) Acconti  |            | 2.500      |            |
|   |            | 737.067    | 508.204    |
| <i>II. Crediti</i>                                    |            |            |            |
| 1) Verso clienti                                      |            |            |            |
| - entro 12 mesi                                       | 12.261.057 |            | 10.666.677 |
| - oltre 12 mesi                                       |            |            |            |
|   |            | 12.261.057 | 10.666.677 |
| 2) Verso imprese controllate                          |            |            |            |
| - entro 12 mesi                                       |            |            |            |
| - oltre 12 mesi                                       |            |            |            |
| 3) Verso imprese collegate                            |            |            |            |
| - entro 12 mesi                                       | 494.970    |            | 35.688     |
| - oltre 12 mesi                                       |            |            |            |
|   |            | 494.970    | 35.688     |
| 4) Verso controllanti                                 |            |            |            |
| - entro 12 mesi                                       |            |            |            |
| - oltre 12 mesi                                       |            |            |            |
| 4-bis) Per crediti tributari                          |            |            |            |
| - entro 12 mesi                                       | 146.493    |            | 823.897    |
| - oltre 12 mesi                                       | 25.747     |            | 27.702     |
|   |            | 172.240    | 851.599    |
| 4-ter) Per imposte anticipate                         |            |            |            |
| - entro 12 mesi                                       | 292.699    |            | 166.868    |

|                                 |  |           |                   |                   |
|---------------------------------|--|-----------|-------------------|-------------------|
|                                 | - oltre 12 mesi  | 604.566   |                   | 700.125           |
|                                 |  |           | 897.265           | 866.993           |
| 5)                              | Verso altri  |           |                   |                   |
|                                 | - entro 12 mesi  | 1.296.643 |                   | 215.735           |
|                                 | - oltre 12 mesi  | 52.971    |                   | 59.536            |
|                                 |  |           | 1.349.614         | 275.271           |
|                                 |  |           | 15.175.146        | 12.696.228        |
| <b>III.</b>                     | <b>Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b> |           |                   |                   |
| 1)                              | Partecipazioni in imprese controllate                              |           |                   |                   |
| 2)                              | Partecipazioni in imprese collegate                                |           |                   |                   |
| 3)                              | Partecipazioni in imprese controllanti                             |           |                   |                   |
| 4)                              | Altre partecipazioni   |           |                   |                   |
| 5)                              | Azioni proprie<br>(valore nominale complessivo)                    |           |                   |                   |
| 6)                              | Altri titoli   |           |                   |                   |
|                                 |  |           |                   |                   |
| <b>IV.</b>                      | <b>Disponibilità liquide</b>                                       |           |                   |                   |
| 1)                              | Depositi bancari e postali   |           | 2.244.695         | 2.771.999         |
| 2)                              | Assegni  |           |                   |                   |
| 3)                              | Denaro e valori in cassa   |           | 5.843             | 1.664             |
|                                 |  |           | 2.250.538         | 2.773.663         |
|                                 |  |           |                   |                   |
| <b>Totale attivo circolante</b> |  |           | <b>18.162.751</b> | <b>15.978.095</b> |

|                            |                        |           |           |           |
|----------------------------|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>D) Ratei e risconti</b> |                        |           |           |           |
|                            | - disaggio su prestiti |           |           |           |
|                            | - vari                 | 1.674.567 |           | 1.616.621 |
|                            |                        |           | 1.674.567 | 1.616.621 |

|                      |  |  |                   |                   |
|----------------------|--|--|-------------------|-------------------|
| <b>Totale attivo</b> |  |  | <b>80.078.723</b> | <b>69.172.706</b> |
|----------------------|--|--|-------------------|-------------------|

|                                   |  |                   |                   |
|-----------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Stato patrimoniale passivo</b> |  | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|-----------------------------------|--|-------------------|-------------------|

|                            |   |  |           |           |
|----------------------------|---|--|-----------|-----------|
| <b>A) Patrimonio netto</b> |   |  |           |           |
| I.                         | Capitale                                  |  | 600.000   | 600.000   |
| II.                        | Riserva da sovrapprezzo delle azioni      |  |           |           |
| III.                       | Riserva di rivalutazione                  |  | 3.612.006 | 3.612.006 |
| IV.                        | Riserva legale                            |  | 337.261   | 278.497   |
| V.                         | Riserve statutarie                        |  |           |           |
| VI.                        | Riserva per azioni proprie in portafoglio |  |           |           |
| VII.                       | Altre riserve                             |  |           |           |
|                            | Riserva straordinaria                     |  |           |           |
|                            | Versamenti in conto capitale              |  |           |           |
|                            | Versamenti conto copertura perdite        |  |           |           |

|           |  |           |                   |                   |
|-----------|--|-----------|-------------------|-------------------|
|           | Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.              | 3.105.678 |                   | 3.105.678         |
| T.U.      | Riserva per ammortamenti anticipati art. 67                  |           |                   |                   |
|           | Fondi riserve in sospensione di imposta                      |           |                   |                   |
| 576/1975) | Riserve da conferimenti agevolati (legge                     |           |                   |                   |
|           | Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982                     |           |                   |                   |
|           | Fondi di accantonamento (art. 2 legge n. 168/1992)           |           |                   |                   |
|           | Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993 |           |                   |                   |
|           | Riserva non distribuibile ex art. 2426                       |           |                   |                   |
|           | Riserva per conversione/arrotondamento in EURO               | 1         |                   | 2                 |
|           | Conto personalizzabile                                       | 5.058.890 |                   | 5.022.387         |
|           | Conto personalizzabile                                       | 4.624.332 |                   | 4.624.332         |
|           | Conto personalizzabile                                       | 1.195.628 |                   | 1.615.628         |
|           | Altre...   |           |                   |                   |
| estero    | Riserva di conversione da consolidamento                     |           |                   |                   |
|           | Riserva di consolidamento                                    |           |                   |                   |
|           |  |           | 13.984.529        | 14.368.027        |
|           | <i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>                 |           | 7.464.772         | 4.317.971         |
|           | <i>IX. Utile (perdita) d'esercizio</i>                       |           | 3.738.737         | 4.157.298         |
|           | <b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>                     |           | <b>29.737.305</b> | <b>27.333.799</b> |
|           |  |           |                   |                   |
|           | -) Capitale e riserve di terzi                               |           | 8.019.602         | 7.872.792         |
|           | -) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi     |           | 3.033.709         | 2.870.965         |
|           | Totale patrimonio di terzi                                   |           | 11.053.311        | 10.743.757        |
|           |  |           |                   |                   |
|           | <b>Totale patrimonio netto consolidato</b>                   |           | <b>40.790.616</b> | <b>38.077.556</b> |

|           |   |  |                  |                  |
|-----------|---|--|------------------|------------------|
| <b>B)</b> | <b>Fondi per rischi e oneri</b>                         |  |                  |                  |
| simili    | 1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili |  | 125.000          | 83.340           |
|           | 2) Fondi per imposte, anche differite                   |  | 907.142          | 941.980          |
|           | -) Di consolidamento per rischi e oneri futuri          |  |                  |                  |
|           | 3) Altri  |  | 2.163.527        | 2.252.946        |
|           |   |  |                  |                  |
|           | <b>Totale fondi per rischi e oneri</b>                  |  | <b>3.195.669</b> | <b>3.278.266</b> |

|           |  |  |           |           |
|-----------|--|--|-----------|-----------|
| <b>C)</b> | <b>Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b> |  | 1.320.461 | 1.166.358 |
|-----------|--|--|-----------|-----------|

|           |                              |           |           |           |
|-----------|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>D)</b> | <b>Debiti</b>                |           |           |           |
|           | 1) Obbligazioni              |           |           |           |
|           | - entro 12 mesi              |           |           |           |
|           | - oltre 12 mesi              | 3.490.000 |           | 3.490.000 |
|           |                              |           | 3.490.000 | 3.490.000 |
|           | 2) Obbligazioni convertibili |           |           |           |
|           | - entro 12 mesi              |           |           |           |
|           | - oltre 12 mesi              |           |           |           |
|           |                              |           |           |           |

|     |  |            |                   |                   |
|-----|--|------------|-------------------|-------------------|
| 3)  | Debiti verso soci per finanziamenti                        |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  |            |                   |                   |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
| 4)  | Debiti verso banche  |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  | 3.842.877  |                   | 1.272.660         |
|     | - oltre 12 mesi  | 10.967.872 |                   | 7.182.940         |
|     |  |            | 14.810.749        | 8.455.600         |
| 5)  | Debiti verso altri finanziatori                            |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  |            |                   |                   |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
| 6)  | Acconti  |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  | 7.365      |                   | 3.162             |
|     | - oltre 12 mesi  | 728        |                   | 728               |
|     |  |            | 8.093             | 3.890             |
| 7)  | Debiti verso fornitori                                     |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  | 7.779.458  |                   | 7.296.052         |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
|     |  |            | 7.779.458         | 7.296.052         |
| 8)  | Debiti rappresentati da titoli di credito                  |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  |            |                   |                   |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
| 9)  | Debiti verso imprese controllate                           |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  |            |                   |                   |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
| 10) | Debiti verso imprese collegate                             |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  | 447.370    |                   | 422.089           |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
|     |  |            | 447.370           | 422.089           |
| 11) | Debiti verso controllanti                                  |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  |            |                   | 15.150            |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
|     |  |            |                   | 15.150            |
| 12) | Debiti tributari   |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  | 516.671    |                   | 3.117.479         |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
|     |  |            | 516.671           | 3.117.479         |
| 13) | Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  | 192.373    |                   | 327.428           |
|     | - oltre 12 mesi  |            |                   |                   |
|     |  |            | 192.373           | 327.428           |
| 14) | Altri debiti   |            |                   |                   |
|     | - entro 12 mesi  | 1.644.414  |                   | 1.600.621         |
|     | - oltre 12 mesi  | 2.207.240  |                   | 1.154.127         |
|     |  |            | 3.851.654         | 2.754.748         |
|     | <b>Totale debiti</b>                                       |            | <b>31.096.368</b> | <b>25.882.436</b> |

|                            |           |           |         |
|----------------------------|-----------|-----------|---------|
| <b>E) Ratei e risconti</b> |           |           |         |
| - aggio sui prestiti       |           |           |         |
| - vari                     | 3.675.609 |           | 768.090 |
|                            |           | 3.675.609 | 768.090 |

|                       |  |                   |                   |
|-----------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Totale passivo</b> |  | <b>80.078.723</b> | <b>69.172.706</b> |
|-----------------------|--|-------------------|-------------------|

|                       |  |                   |                   |
|-----------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Conti d'ordine</b> |  | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|-----------------------|--|-------------------|-------------------|

|  |  |         |         |
|--|--|---------|---------|
| 1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi |  |         |         |
| 2) Sistema improprio degli impegni                 |  |         |         |
| 3) Sistema improprio dei rischi                    |  | 904.157 | 506.592 |
| 4) Raccordo tra norme civili e fiscali             |  |         |         |
|  |  |         |         |

|                              |  |                |                |
|------------------------------|--|----------------|----------------|
| <b>Totale conti d'ordine</b> |  | <b>904.157</b> | <b>506.592</b> |
|------------------------------|--|----------------|----------------|

|                        |  |                   |                   |
|------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Conto economico</b> |  | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|------------------------|--|-------------------|-------------------|

|   |         |                   |                   |
|---|---------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>   |         |                   |                   |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                     |         | 50.368.343        | 46.000.430        |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti |         |                   |                   |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                |         |                   |                   |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                            |         | 391.397           | 605.485           |
| 5) Altri ricavi e proventi:   |         |                   |                   |
| - vari  | 308.872 |                   | 171.959           |
| - contributi in conto esercizio   | 111.048 |                   | 5.502             |
| - contributi in conto capitale (quote esercizio)                                | 197.933 |                   | 14.039            |
|   |         | 617.853           | 191.500           |
| <b>Totale valore della produzione</b>   |         | <b>51.377.593</b> | <b>46.797.415</b> |

|  |           |            |            |
|--|-----------|------------|------------|
| <b>B) Costi della produzione</b>                         |           |            |            |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci |           | 18.788.568 | 17.246.443 |
| 7) Per servizi   |           | 4.984.163  | 3.611.897  |
| 8) Per godimento di beni di terzi                        |           | 4.574.632  | 4.313.906  |
| 9) Per il personale                                      |           |            |            |
| a) Salari e stipendi                                     | 2.591.236 |            | 2.426.013  |
| b) Oneri sociali   | 837.508   |            | 764.512    |
| c) Trattamento di fine rapporto                          | 191.090   |            | 170.218    |
| d) Trattamento di quiescenza e simili                    | 16.561    |            | 23.155     |

|   |   |           |                   |                   |
|---|---|-----------|-------------------|-------------------|
| e)  | Altri costi   | 92.646    |                   | 69.221            |
|   |   |           | 3.729.041         | 3.453.119         |
| <b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b>  |   |           |                   |                   |
| immobilizzazioni  | a) Ammortamento delle immateriali   | 87.819    |                   | 41.552            |
| immobilizzazioni  | b) Ammortamento delle materiali   | 6.263.024 |                   | 5.400.871         |
| immobilizzazioni  | c) Altre svalutazioni delle   |           |                   |                   |
| nell'attivo   | d) Svalutazioni dei crediti compresi circolante e delle disponibilità liquide | 59.933    |                   | 28.783            |
|   |   |           | 6.410.776         | 5.471.206         |
| <b>11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b> |   |           |                   |                   |
| <b>12) Accantonamento per rischi</b>  |   |           |                   |                   |
| <b>13) Altri accantonamenti</b>   |   |           |                   |                   |
| <b>14) Oneri diversi di gestione</b>  |   |           |                   |                   |
| <b>Totale costi della produzione</b>  |   |           | <b>39.288.620</b> | <b>34.927.539</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>                                |   |           | <b>12.088.973</b> | <b>11.869.876</b> |

|  |  |         |         |        |
|--|--|---------|---------|--------|
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>          |  |         |         |        |
| <b>15) Proventi da partecipazioni:</b>         |  |         |         |        |
|  | - da imprese controllate                     |         |         |        |
|  | - da imprese collegate                       |         |         | 31     |
|  | - altri                                      |         |         |        |
|  |  |         |         | 31     |
| <b>16) Altri proventi finanziari:</b>          |  |         |         |        |
| immobilizzazioni                               | a) da crediti iscritti nelle                 |         |         |        |
|  | - da imprese controllate                     |         |         |        |
|  | - da imprese collegate                       |         |         |        |
|  | - da controllanti                            |         |         |        |
|  | - altri                                      | 2.347   |         | 3.094  |
|  |  |         | 2.347   | 3.094  |
|  | b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni |         |         |        |
|  | c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | 5.117   |         |        |
|  | d) proventi diversi dai precedenti:          |         |         |        |
|  | - da imprese controllate                     |         |         |        |
|  | - da imprese collegate                       |         |         |        |
|  | - da controllanti                            |         |         |        |
|  | - altri                                      | 237.597 |         | 83.148 |
|  |  |         | 237.597 | 83.148 |
|  |  |         | 245.061 | 86.242 |
| <b>17) Interessi e altri oneri finanziari:</b> |  |         |         |        |
|  | - da imprese controllate                     |         |         |        |
|  | - da imprese collegate                       |         |         |        |

|   |         |                  |                  |
|---|---------|------------------|------------------|
| - da controllanti                         |         |                  |                  |
| - altri                                   | 939.227 |                  | 592.473          |
|   |         | 939.227          | 592.473          |
|   |         |                  |                  |
| 17-bis) Utili e Perdite su cambi          |         |                  |                  |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b> |         | <b>(694.166)</b> | <b>(506.200)</b> |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>     |  |  |  |
| 18) Rivalutazioni:   |  |  |  |
| a) di partecipazioni                                       |  |  |  |
| -) con il metodo del patrimonio netto                      |  |  |  |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                         |  |  |  |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante               |  |  |  |
| 19) Svalutazioni:  |  |  |  |
| a) di partecipazioni                                       |  |  |  |
| -) con il metodo del patrimonio netto                      |  |  |  |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                         |  |  |  |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante               |  |  |  |
| <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b> |  |  |  |

|   |         |               |                |
|---|---------|---------------|----------------|
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>   |         |               |                |
| 20) Proventi:                             |         |               |                |
| - plusvalenze da alienazioni              |         |               |                |
| - varie                                   | 377.063 |               | 914.566        |
|   |         | 377.063       | 914.566        |
| 21) Oneri:                                |         |               |                |
| - minusvalenze da alienazioni             |         |               | 327.209        |
| - imposte esercizi precedenti             | 2.513   |               | 92             |
| - varie                                   | 329.358 |               | 218.266        |
|   |         | 331.871       | 545.567        |
| <b>Totale delle partite straordinarie</b> |         | <b>45.192</b> | <b>368.999</b> |

|  |           |                   |                   |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>                       |           | <b>11.439.999</b> | <b>11.732.675</b> |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite anticipate |           |                   |                   |
| a) Imposte correnti  | 4.760.741 |                   | 4.704.913         |
| b) Imposte differite (anticipate)                                      | (93.188)  |                   | (501)             |
|  |           | 4.667.553         | 4.704.412         |
| <b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>                              |           | <b>6.772.446</b>  | <b>7.028.263</b>  |
| -) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi               |           | 3.033.709         | 2.870.965         |
| -) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo                            |           | 3.738.737         | 4.157.298         |

Presidente del Consiglio di amministrazione  
ZENI LUCIANO



## **AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA**

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 FIERA DI PRIMIERO (TN) - Capitale sociale Euro  
600.000,00 I.V.

### **Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2007**

#### **Premessa**

Il presente bilancio consolidato, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d. lgs. 127/91, ed è il secondo del Vostro Gruppo.

Il Consiglio di amministrazione della società capogruppo come da delibera del 27 febbraio 2008 si è avvalso del maggior termine di 180 giorni per la convocazione dell'assemblea ordinaria, in base alla norma statutaria che lo permette in presenza di particolari esigenze e nel caso di obbligo alla redazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 2364 C.C..

#### **Criteri di formazione**

I criteri di valutazione utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 sono conformi alle disposizioni dell'art. 2426 del Codice Civile.

Per quanto riguarda la rappresentazione grafica del Bilancio, si è ritenuto di non riportare le voci che, pur essendo previsti dagli schemi di cui agli art. 2424 e 2425 del Codice Civile, presentano saldo uguali a zero, in virtù di quanto disposto dagli artt. 4 e 5 della IV Direttiva CEE.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i valori relativi all'esercizio precedente.

#### **Area e metodi di consolidamento**

Il metodo di consolidamento adottato è quello integrale previsto dalla VII Direttiva CEE, ed integrato dal Documento n. 17 della Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili istituita dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007 comprende i bilanci della A.C.S.M. S.p.A. e i bilanci delle Società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale.

Le Società incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

| Società                       | 31/12/2007 |                 |
|-------------------------------|------------|-----------------|
|                               | Capitale   | Quota posseduta |
| Primiero Energia S.p.A.       | 4.000.000  | 53,00%          |
| Azienda Ambiente S.r.l.       | 118.000    | 51,00%          |
| A.C.S.M. Trading S.r.l.       | 100.000    | 100,00%         |
| Idrogenesis S.r.l.            | 115.000    | 65,00%          |
| Ecotermica San Martino S.p.A. | 1.050.000  | 96,60%          |

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale e sono state escluse dal consolidamento quelle Società sulle quali, per motivi legali o di fatto, non sia possibile esercitare il controllo.

Le Società in cui la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20%/(10%) e che costituiscono immobilizzazioni sono state valutate col metodo del costo.

### Bilanci utilizzati

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, già approvati dalle Assemblee/predisposti dai Consigli di amministrazione per l'approvazione, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo. In particolare tutti i bilanci rientranti nell'area di consolidamento hanno la medesima data di chiusura che coincide con quella del presente bilancio.

### Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento", se negativo nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento".

La "Differenza da consolidamento" così determinata viene imputata al conto economico mediante quote di ammortamento determinate applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione".

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

### Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2007 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del

consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

## **Immobilizzazioni**

### *Immateriali*

I costi per concessioni, licenze, utilizzazioni di opere d'ingegno sono esposti in apposite voci dell'attivo e sono ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica, e comunque non superiore a cinque anni.

La differenza di consolidamento è ammortizzata per quote costanti in cinque esercizi.

Le migliorie su beni di terzi sono state imputate alla voce impianti in costruzione anche se effettuate dalle società consolidate su cespiti di proprietà del Gruppo, in quanto non entrate in funzione.

### *Materiali ed ammortamenti*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- fabbricati industriali e altri fabbricati: 3%
- costruzioni leggere: 10%
- impianti di produzione: 7%
- linee elettriche AT: 4%
- stazioni elettriche: 7%
- linee elettriche BT – MT: 8%
- macchinario elettrico distribuzione: 7%
- Attrezzature: 10%
- Contatori e apparecchi di misura: 10%
- Mobili e macchine d'ufficio: 12%
- Macchine d'ufficio elettroniche: 20%
- Autovetture, automezzi e altri beni: 20 - 25%

Per quanto attiene alle opere gratuitamente devolvibili e agli altri beni in concessione le quote di ammortamento imputate a conto economico sono determinate dividendo il valore residuo del bene per gli anni residui di durata della concessione cui sono riferiti.

Parte delle immobilizzazioni materiali sono state rivalutate in base alle leggi 576/75 – 78/83 – 413/91- 350/03.

*Partecipazioni non consolidate*

Le partecipazioni in società collegate sono valutate al costo di acquisizione.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo eventualmente rettificato in presenza di perdite durature di valore.

*Titoli immobilizzati*

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio della società fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto.

I titoli non sono stati svalutati perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

**Rimanenze magazzino**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il

- costo medio ponderato
- costo specifico.

**Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore.

**Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

**Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

**Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e

dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

### **Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### **Riconoscimento ricavi**

I ricavi per vendite di energia sono riconosciuti in base alla competenza.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### **Contributi in conto capitale**

I contributi pubblici incassati fino al 31 dicembre 1997 sono accantonati in apposita riserva di patrimonio netto come previsto dalla normativa al tempo vigente. I contributi incassati successivamente concorrono a formare il reddito di esercizio sotto forma di quote di risconto passivo proporzionalmente corrispondenti alle quote di ammortamento dei beni a cui si riferiscono.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle

aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

### Dati sull'occupazione

Si segnala separatamente per categorie il numero medio suddiviso dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

| Organico  | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Variazioni |
|-----------|------------|------------|------------|
| Dirigenti |            |            |            |
| Quadri    | 3          | 5          | -2         |
| Impiegati | 19         | 17         | +2         |
| Operai    | 56         | 54         | +2         |
| Altri     |            |            |            |
|           | <b>78</b>  | <b>76</b>  | <b>+2</b>  |

### Immobilizzazioni immateriali

|  | Valori al<br>31/12/2007 | Variazioni<br>da<br>consolidato | Saldo al<br>31/12/2007 | Saldo al<br>31/12/2006 | Incrementi/<br>decrementi |
|--|-------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>  | <b>236.084</b>          | <b>0</b>                        | <b>404.913</b>         | <b>121.669</b>         | <b>283.244</b>            |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento  | 4.052                   | 0                               | 4.052                  | 2.774                  | 1.278                     |
| 2) Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità                                  | 0                       | 0                               | 0                      | 0                      | 0                         |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno | 0                       | 0                               | 0                      | 0                      | 0                         |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                               | 61.398                  | 0                               | 61.398                 | 82.103                 | -20.705                   |
| 5) Avviamento  | 0                       | 0                               | 0                      | 0                      | 0                         |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti   | 131.676                 | 0                               | 131.676                | 0                      | 131.676                   |
| 7) Altre ...   | 38.958                  | 0                               | 38.958                 | 36.792                 | 2.166                     |
| 8) Differenza di consolidamento  | 0                       | 168829                          | 168.829                | 0                      | 168.829                   |

I costi di impianto e ampliamento si riferiscono alle spese di costituzione delle società ACSM Trading Srl e Idrogenesis Srl;

Le concessioni e licenze sono riferite al valore attribuito ai software in licenza d'uso;

Le immobilizzazioni in corso sono riferite per € 122.489 alle spese tecniche sostenute per l'avvio del progetto sviluppato sul torrente Vanoi.

La differenza di consolidamento è stata iscritta per evidenziare il maggior valore attribuito al pacchetto azionario di Ecotermica San Martino Spa acquisito dalla capogruppo e risulta decurtato di una quota di ammortamento determinata secondo i criteri evidenziati sopra.

### Immobilizzazioni materiali

|   | Valori al<br>31/12/2007 | Variazioni<br>da<br>consolidato | Saldo al<br>31/12/2007 | Saldo al<br>31/12/2006 | Incrementi/<br>decrementi |
|---|-------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>         | <b>57.848.288</b>       | <b>0</b>                        | <b>57.789.178</b>      | <b>49.070.164</b>      | <b>8.719.014</b>          |
| 1) Terreni e fabbricati                   | 13.996.910              | 0                               | 13.996.910             | 11.717.887             | 2.279.023                 |
| 2) Impianti e macchinario                 | 33.989.569              | 0                               | 33.989.569             | 24.759.623             | 9.229.946                 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | 571.196                 | -44060                          | 527.136                | 523.450                | 3.686                     |
| 4) Altri beni                             | 8.258.521               | -15050                          | 8.243.471              | 10.048.429             | -1.804.958                |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti    | 1.032.092               | 0                               | 1.032.092              | 2.020.775              | -988.683                  |

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono dettagliatamente indicate nella relazione sulla gestione.

Le variazioni da consolidamento riguardano l'elisione del maggior valore residuo attribuito in perizia ai cespiti conferiti in Azienda Ambiente Srl da parte della capogruppo.

### Immobilizzazioni finanziarie

| Immobilizzazioni finanziarie | Valori al 31/12/2007 | Variazioni da consolidato | Saldo al 31/12/2007 | Saldo al 31/12/2006 | Incrementi/decrementi |
|------------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
|                              | <b>8.481.570</b>     | <b>0</b>                  | <b>2.047.314</b>    | <b>2.355.969</b>    | <b>-308.655</b>       |
| 1) Partecipazioni in:        | 5.906.185            | 0                         | 1.931.929           | 2.240.916           | -308.987              |
| a) Imprese controllate       | 3.974.256            | -3974256                  | 0                   | 0                   | 0                     |
| b) Imprese collegate         | 1.929.929            | 0                         | 1.929.929           | 2.239.916           | -309.987              |
| d) Altre imprese             | 2.000                | 0                         | 2.000               | 1.000               | 1.000                 |
| 2) Crediti Vs. altri         | 15.385               | 0                         | 15.385              | 15.053              | 332                   |
| 3) Altri titoli              | 2.560.000            | -2460000                  | 100.000             | 100.000             | 0                     |

Alla data di bilancio il gruppo ACSM detiene le seguenti partecipazioni in società non consolidate

| Denominazione                            | Sede     | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/Perdita | % Poss. | Valore bilancio  |
|--|----------|------------------|------------------|---------------|---------|------------------|
| Trentino Energia SpA                     | Trento   | 1.000.000        | 677.206          | (308.365)     | 15      | 191.250          |
| S.E.T. Distribuzione SpA                 | Trento   | 78.424.528       | 55.531.314       | 1.232.622     | 0,13    | 72.500           |
| Dolomiti Energia SpA                     | Trento   | 119.000.000      | 114.076.409      | (3.403.718)   | 1,39    | 1.660.179        |
| Masoenergia Srl                          | Telve V. | 100.000          |                  |               | 6       | 6.000            |
| Consorzio Distretto Tecnologico Trentino | Trento   | 15.000           | n.d.             |               | 13,33   | <b>2.000</b>     |
|  |          |                  |                  |               |         | <b>1.931.929</b> |

I crediti immobilizzati sono relativi al credito verso l'erario per l'anticipo di imposta TFR del personale ai sensi della L. 662/96.

Gli altri titoli sono relativi al prestito obbligazionario Alpikom .

### Rimanenze

| Rimanenze                                | Valori al 31/12/2007 | Variazioni da consolidato | Saldo al 31/12/2007 | Saldo al 31/12/2006 | Incrementi/decrementi |
|--|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
|  | 737.067              | 0                         | 737.067             | 508.204             | 228.863               |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di cons. | 734.567              | 0                         | 734.567             | 508.204             | 226.363               |
| 5) Acconti                               | 2.500                | 0                         | 2.500               | 0                   | 2.500                 |

Le rimanenze sono valutate secondo i criteri riportati sopra.

### Oneri finanziari capitalizzati

Non risultano iscritti oneri finanziari ad incremento di poste dell'attivo patrimoniale.

**Crediti**

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze.

| Descrizione               | Entro 12 mesi     | Oltre 12 mesi  | Oltre 5 anni | Totale            |
|---------------------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|
| Verso clienti             | 12.261.057        |                |              | 12.261.057        |
| Verso imprese controllate |                   |                |              |                   |
| Verso imprese collegate   | 494.970           |                |              | 494.970           |
| Verso controllanti        |                   |                |              |                   |
| Per crediti tributari     | 146.493           | 25.747         |              | 172.240           |
| Per imposte anticipate    | 292.699           | 604.566        |              | 897.265           |
| Verso altri               | 1.296.643         | 52.971         |              | 1.349.614         |
|                           | <b>14.491.862</b> | <b>683.284</b> |              | <b>15.175.146</b> |

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione.

I crediti verso altri sono imputabili in maniera preponderante al credito d'imposta sul teleriscaldamento a biomassa di cui all'art. 8 c. 10, lettera f) della Legge 448/1998 – di cui all'art. 4, c. 4 bis D.L. 268/200 e s.m. e di cui all'art. 29 L. 388/2000.

**Ratei e risconti attivi**

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione                         | Importo          |
|-------------------------------------|------------------|
| Altri di ammontare non apprezzabile | 1.674.567        |
| <b>Totale</b>                       | <b>1.674.567</b> |

**Fondi per rischi ed oneri - altri**

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione   | Importo          |
|---------------|------------------|
| Altri fondi   | 2.163.527        |
| <b>Totale</b> | <b>2.163.527</b> |

La voce risulta così composta:

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| fondo rendita idroelettrica                    | € | 1.453.994 |
| fondo indennità INPS                           | € | 357.782   |
| fondo contenziosi legali                       | € | 18.874    |
| fondo sovracan. Com. riv.                      | € | 137.090   |
| fondo rischi ambientali                        | € | 20.000    |
| fondo svaso bacino Zivertaghe                  | € | 149.964   |
| fondo istruttoria AEEG continuità del servizio | € | 25.822    |

**Debiti**

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

| Descrizione                            | Entro 12 mesi     | Oltre 12 mesi     | Oltre 5 anni | Totale            |
|--|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| Obbligazioni                           |                   | 3.490.000         |              | 3.490.000         |
| Obbligazioni convertibili              |                   |                   |              |                   |
| Debiti verso soci per finanziam.       |                   |                   |              |                   |
| Debiti verso banche                    | 3.842.877         | 10.967.872        |              | 14.810.749        |
| Debiti verso altri finanziatori        |                   |                   |              |                   |
| Acconti                                | 7.365             | 728               |              | 8.093             |
| Debiti verso fornitori                 | 7.779.458         |                   |              | 7.779.458         |
| Debiti costituiti da titoli di credito |                   |                   |              |                   |
| Debiti verso imprese controllate       |                   |                   |              |                   |
| Debiti verso imprese collegate         | 447.370           |                   |              | 447.370           |
| Debiti verso controllanti              |                   |                   |              |                   |
| Debiti tributari                       | 516.671           |                   |              | 516.671           |
| Debiti verso istituti di previdenza    | 192.373           |                   |              | 192.373           |
| Altri debiti                           | 1.644.414         | 2.207.240         |              | 3.851.654         |
| <b>Totale</b>                          | <b>14.430.528</b> | <b>16.665.840</b> |              | <b>31.096.368</b> |

I debiti Vs. banche, ripartiti per società, sono evidenziati nel seguente prospetto:

| Debiti verso banche | ACSM      | Primiero Energia | Ecotermica | Azienda Ambiente | ACSM Trading | Idrogenesis |
|---------------------|-----------|------------------|------------|------------------|--------------|-------------|
| 1) Entro 12 mesi    | 600.000   | 2.524.718        | 636.346    | 81.813           | 0            | 0           |
| 2) Oltre 12 mesi    | 1.800.000 | 3.200.000        | 5.939.466  | 28.406           | 0            | 0           |

### Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione                         | Importo          |
|-------------------------------------|------------------|
| Altri di ammontare non apprezzabile | 3.675.609        |
| <b>Totale</b>                       | <b>3.675.609</b> |

### Impegni non indicati in calce allo stato patrimoniale

Specifichiamo quelli assunti da imprese incluse nel consolidamento:

- nei confronti di terzi;
- nei confronti di imprese controllate escluse dal consolidamento.

### Ricavi per categoria di attività

| Categoria  | Valori al 31/12/2007 | Variazioni da consolidato | Saldo al 31/12/2007 | Saldo al 31/12/2006 | Incrementi/decrementi |
|--|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                     | 50.665.915           | -297572                   | 50.368.343          | 46.000.430          | 4.367.913             |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | 0                    | 0                         | 0                   | 0                   | 0                     |
| Variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                | 0                    | 0                         | 0                   | 0                   | 0                     |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                            | 381.877              | 9520                      | 391.397             | 605.485             | -214.088              |
| Altri ricavi e proventi  | 638.981              | -21.128                   | 617.853             | 191.500             | 426.353               |

I ricavi per vendite e prestazioni del gruppo sono da imputarsi per 55% (€ 27.757.467) alla vendita di Energia autoprodotta. Nel corso del 2007 hanno subito un leggero aumento per effetto dell'incremento produttivo della controllata Primiero Energia.

L'energia commercializzata dalla controllata ACSM Trading S.r.l. ha prodotto ricavi da vendita per € 14.958.083 pari al 29,7% dei ricavi del Gruppo.

I ricavi per l'attività di distribuzione si sono attestati su € 1.566.635.

I ricavi per l'attività di raccolta e smaltimento rifiuti si sono attestati su € 1.788.577.

I ricavi da teleriscaldamento sono determinati in € 2.101.640.

Le variazioni da consolidamento sono riconducibili all'eliminazione dei costi e ricavi intercompany.

Tutti i ricavi sono realizzati in Italia

### Costi della produzione

Ammontare dei principali costi, suddiviso tra:

| Categoria   | Valori al 31/12/2007 | Variazioni da consolidato | Saldo al 31/12/2007 | Saldo al 31/12/2006 | Incrementi/decrementi |
|---|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                     | 18.790.679           | -2111                     | 18.788.568          | 17.246.443          | 1.542.125             |
| 7) Per servizi  | 5.282.990            | -298827                   | 4.984.163           | 3.611.897           | 1.372.266             |
| 8) Per godimento di beni di terzi   | 4.584.404            | -9772                     | 4.574.632           | 4.313.906           | 260.726               |
| 9) Per il personale   | 3.729.041            | 0                         | 3.729.041           | 3.453.119           | 275.922               |
| a) Salari e stipendi  | 2.591.236            | 0                         | 2.591.236           | 2.426.013           | 165.223               |
| b) Oneri sociali  | 837.508              | 0                         | 837.508             | 764.512             | 72.996                |
| c) Trattamento di fine rapporto   | 191.090              | 0                         | 191.090             | 170.218             | 20.872                |
| d) Trattamento di quiescenza e simili   | 16.561               | 0                         | 16.561              | 23.155              | -6.594                |
| e) Altri costi  | 92.646               | 0                         | 92.646              | 69.221              | 23.425                |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni   | 6.389.352            | 0                         | 6.410.776           | 5.471.206           | 939.570               |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 45.612               | 42207                     | 87.819              | 41.552              | 46.267                |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 6.283.807            | -20783                    | 6.263.024           | 5.400.871           | 862.153               |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni  | 0                    | 0                         | 0                   | 0                   | 0                     |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 59.933               | 0                         | 59.933              | 28.783              | 31.150                |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | -63.183              | 0                         | -63.183             | -72.859             | 9.676                 |
| 12) Accantonamento per rischi   | 25.822               | 0                         | 25.822              | 0                   | 25.822                |
| 13) Altri accantonamenti  | 105.552              | 0                         | 105.552             | 218.367             | -112.815              |
| 14) Oneri diversi di gestione   | 733.249              | 0                         | 733.249             | 685.460             | 47.789                |

I costi per materie prime sono imputabili per il 78,40% all'energia acquistata dalla controllata ACSM Trading per la sua attività di vendita sul mercato libero. Il rimanente è imputabile in parte agli acquisti di materiali elettrici per l'attività ordinaria della capogruppo e di Primiero Energia e in parte agli acquisti di cippato per la produzione di energia termica.

L'incremento rispetto al 2006 dipende dal consolidamento della controllata Ecotermica San Martino S.p.A. avvenuto per la prima volta nel presente esercizio.

I costi per il lavoro, servizi e oneri finanziari sono legati all'ordinaria gestione delle società del Gruppo.

Il costo per godimento beni di terzi sono riferiti ai canoni e sovraccanoni di grande derivazione idroelettrica.

Le variazioni di consolidamento relative ai costi per materie primi, servizi e godimento beni di terzi sono conseguenza dell'eliminazione dei costi e ricavi intercompany.

Le variazioni sugli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono relative alla quota calcolata sulla differenza di consolidamento di Ecotermica San Martino SpA.

La variazione sugli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è relativa all'elisione delle maggiori quote calcolate sui cespiti conferiti in Azienda Ambiente Srl da parte della capogruppo.

### Interessi e altri oneri finanziari

| Descrizione               | Ammontare |
|---------------------------|-----------|
| Interessi su obbligazioni | 137.176   |
| Interessi bancari         | 13.019    |
| Interessi finanziari      | 789.032   |
| Totale                    | 939.227   |

Gli interessi su obbligazioni sono relativi al prestito obbligazionario TV scadenza 1/12/2009 emesso da Primiero Energia SpA di complessivi € 5.950.000 depurati della parte riferibile alle obbligazioni sottoscritte infagrupo (€ 2.460.000).

Gli interessi finanziari sono relativi ai mutui a lungo termine descritti sopra alla voce "Debiti".

### Proventi e oneri straordinari

La composizione della voce è la seguente.

| Proventi e oneri straordinari       | Valori al 31/12/2007 | Variazioni da consolidato | Saldo al 31/12/2007 | Saldo al 31/12/2006 | Incrementi/ decrementi |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| <b>Totale partite straordinarie</b> | <b>30.387</b>        | <b>0</b>                  | <b>45.192</b>       | <b>368.999</b>      | <b>-323.807</b>        |
| 20) Proventi                        | 362.258              | 0                         | 377.063             | 914.566             | -537.503               |
| 1) Plusvalenze da alienazioni       | 0                    | 0                         | 0                   | 0                   | 0                      |
| 2) Varie                            | 362.258              | 14805                     | 377.063             | 914.566             | -537.503               |
| 21) Oneri                           | 331.871              | 0                         | 331.871             | 545.567             | -213.696               |
| 1) Minusvalenze da alienazioni      | 0                    | 0                         | 0                   | 327.209             | -327.209               |
| 2) Imposte esercizi precedenti      | 2.513                | 0                         | 2.513               | 92                  | 2.421                  |
| 3) Varie                            | 329.358              | 0                         | 329.358             | 218.266             | 111.092                |

I principali proventi straordinari sono i seguenti:

- adeguamento fondo pulizia bacino Zivertaghe € 130.161
- adeguamento imposte differite per cambio aliquota € 58.557
- risarcimento straordinario per danni all'impianto di teleriscaldamento € 70.000

I principali oneri straordinari sono i seguenti:

- conguaglio contributo straordinario INPS € 147.190
- adeguamento imposte anticipate per cambio aliquota € 100.567

**Imposte sul reddito d'esercizio**

|                     |                     |            |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2007 | Saldo al 31/12/2006 | Variazioni |
| 4.667.553           | 4.704.412           | (36.859)   |

| Imposte sul reddito dell'esercizio       | Valori al 31/12/2007 | Variazioni da consolidato | Saldo al 31/12/2007 | Saldo al 31/12/2006 | Incrementi/decrementi |
|--|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
|  | <b>4.663.604</b>     |                           | <b>4.667.554</b>    | <b>4.704.412</b>    | <b>-36.858</b>        |
| <b>a) Imposte correnti</b>               | <b>4.760.741</b>     |                           | <b>4.760.741</b>    | <b>4.704.913</b>    | <b>55.828</b>         |
| 1) IRES                                  | 4.049.075            |                           | 4.049.075           | 4.021.801           | 27.274                |
| 2) IRAP                                  | 711.665              |                           | 711.665             | 683.112             | 28.553                |
| 3) Imposte sostitutive                   | 0                    |                           | 0                   | 0                   | 0                     |
| <b>b) Imposte differite (anticipate)</b> | <b>97.136</b>        | <b>-3.949</b>             | <b>93.187</b>       | <b>501</b>          | <b>92.686</b>         |
| 1) Imposte differite                     | 23.719               | 0                         | 23.719              | 68.310              | -44.591               |
| a) IRES                                  | 27.545               |                           | 27.545              | 60.516              | -32.971               |
| b) IRAP                                  | -3.826               |                           | -3.826              | 7.794               | -11.620               |
| 2) Imposte anticipate                    | 120.855              | -3.949                    | 116.906             | 72.798              | 44.108                |
| a) (IRES)                                | 108.440              | -3.949                    | 104.491             | 68.649              | 35.842                |
| b) (IRAP)                                | 12.415               |                           | 12.415              | 4.149               | 8.266                 |

Le imposte sono state determinate applicando le aliquote fiscali in vigore sul risultato di esercizio rettificato dalle variazioni in aumento e diminuzione imposte dalla normativa fiscale.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

La variazione da consolidamento nelle imposte anticipate è riconducibile all'effetto fiscale, calcolato con l'aliquota sostitutiva del 19%, della quota ammortamento determinata sul maggior valore attribuito ai cespiti conferiti in Azienda Ambiente Srl dalla Capogruppo.

L'incidenza complessiva delle imposte del periodo sul risultato ante imposte è del 40,80%.

**Altre informazioni**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

| Qualifica      | Compenso |
|----------------|----------|
| Amministratori | 207.058  |

|                    |         |
|--------------------|---------|
| Collegio sindacale | 30.820  |
| Totale             | 237.878 |

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Si allegano al bilancio consolidato:

- l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91;
- l'elenco delle altre partecipazioni;
- il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.
- il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato di gruppo.

Fiera di Primiero, maggio 2008

ZENI LUCIANO

**AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA**

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 FIERA DI PRIMIERO (TN)  
Capitale sociale Euro 600.000,00 I.V.

**Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 31/12/2007**

**Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2007**

| <b>Denominazione sociale</b>         | <b>Sede</b> | <b>Capitale Sociale</b> | <b>Quota prop.</b> | <b>Quota cons.</b> |
|--------------------------------------|-------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
|                                      |             |                         | <b>%</b>           | <b>%</b>           |
| AZIENDA AMBIENTE SRL                 | Fiera di P. | 118.000                 | 51,000             | 51,000             |
| A.C.S.M. TRADING SRL<br>UNIPERSONALE | Fiera di P. | 100.000                 | 100,000            | 100,000            |
| IDROGENESIS SRL                      | Fiera di P. | 115.000                 | 65,000             | 65,000             |
| PRIMIERO ENERGIA S.P.A.              | Fiera di P. | 4.000.000               | 53,000             | 53,000             |
| ECOTERMICA SAN MARTINO<br>SPA        | Fiera di P. | 1.050.000               | 96,600             | 96,600             |

Presidente del Consiglio di amministrazione

ZENI LUCIANO

**AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA**Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 FIERA DI PRIMIERO (TN)  
Capitale sociale Euro 600.000,00 I.V.Allegato n. 2 al bilancio consolidato al **31/12/2007****Elenco delle altre partecipazioni**

| <b>Denominazione sociale</b> | <b>Sede</b> | <b>Capitale Sociale</b> | <b>Quota prop.</b> |
|------------------------------|-------------|-------------------------|--------------------|
|                              |             |                         | <b>%</b>           |
| TRENTINO ENERGIA SPA         | Trento      | 1.000.000               | 15                 |
| DOLOMITI ENERGIA SPA         | Trento      | 119.000.000             | 1,39               |
| S.E.T. DISTRIBUZIONE SPA     | Trento      | 78.424.528              | 0,13               |

Presidente del Consiglio di amministrazione

ZENI LUCIANO

**AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA**

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 FIERA DI PRIMIERO (TN)

Capitale sociale Euro 600.000,00 I.V.

**Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 31/12/2007**

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

**Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato**

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2007 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

|   | <b>Patrimonio netto</b> | <b>Risultato</b> |
|---|-------------------------|------------------|
| <b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante</b>                                     | <b>22.169.773</b>       | <b>6.362.750</b> |
| Quota del patrimonio e dell'utile netto delle controllate consolidate attribuibile al gruppo, al netto del valore di carico delle relative partecipazioni | 14.028.219              | 3.755.626        |
| Eliminazione plusvalenza scorporo Azienda Ambiente srl  | (47.879)                | 33.169           |
| Ammortamento su maggior valore riconosciuto in sede di acquisizione della partecipazione del 66,6% in Ecotermica San Martino SpA                          | (42.207)                | (42.207)         |
| Eliminazione dividendi erogati dalle controllate alla capogruppo  | (6.370.600)             | (6.370.600)      |
| <b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo</b>  | <b>29.737.305</b>       | <b>3.738.737</b> |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi   | 11.053.311              | 3.033.709        |
| <b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>   | <b>40.790.616</b>       | <b>6.772.446</b> |

Presidente del Consiglio di amministrazione  
ZENI LUCIANO

**AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA**

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 FIERA DI PRIMIERO (TN) - Capitale sociale Euro 600.000,00 I.V.

**Allegato n. 4 al bilancio consolidato al 31/12/2007****Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo**

|   | Capitale       | Riserva legale | Altre riserve     | Avanzo utili anni precedenti | Riserva da rivalutaz. | Risultati consolidati precedenti | Risultato consolidato | Totale del Gruppo | Capitale e risult. di terzi | Risultato di terzi | Totale di Terzi   | TOTALE            |
|---|----------------|----------------|-------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Saldo al 31.12.2006</b>                              | <b>600.000</b> | <b>278.497</b> | <b>14.368.027</b> | <b>171.887</b>               | <b>3.612.006</b>      | <b>4.146.084</b>                 | <b>4.157.298</b>      | <b>27.333.799</b> | <b>7.872.792</b>            | <b>2.870.965</b>   | <b>10.743.757</b> | <b>38.077.556</b> |
| Destinazione del risultato 31.12.2006:                  |                |                |                   |                              |                       |                                  |                       |                   |                             |                    |                   |                   |
| - a riserva legale                                      |                | 58.764         |                   |                              |                       |                                  | (58.764)              | 0                 |                             |                    | 0                 | 0                 |
| - a riserva statutaria                                  |                |                | 36.503            |                              |                       |                                  | (36.503)              | 0                 |                             |                    | 0                 | 0                 |
| - a dividendi   |                |                |                   |                              |                       |                                  | (1.080.000)           | (1.080.000)       |                             |                    | 0                 | (1.080.000)       |
| - a risultati consolidati precedenti                    |                |                |                   |                              |                       | 2.982.031                        | (2.982.031)           | 0                 | 2.870.965                   | (2.870.965)        | 0                 | 0                 |
| Distribuzione straordinaria di riserve                  |                |                | (420.000)         |                              |                       |                                  |                       | (420.000)         |                             |                    |                   | (420.000)         |
| Modifica area di consolidamento                         |                |                |                   |                              |                       | 164.770                          |                       | 164.770           | 54.486                      |                    | 54.486            | 219.256           |
| Dividendi distribuiti a terzi dalle società consolidate |                |                |                   |                              |                       |                                  |                       |                   | (2.778.640)                 |                    | (2.778.640)       | (2.778.640)       |
| Risultato consolidato esercizio 2007                    |                |                |                   |                              |                       |                                  | 3.738.738             | 3.738.738         |                             | 3.033.708          | 3.033.708         | 6.772.446         |
| <b>Saldo al 31.12.2007</b>                              | <b>600.000</b> | <b>337.261</b> | <b>13.984.530</b> | <b>171.887</b>               | <b>3.612.006</b>      | <b>7.292.885</b>                 | <b>3.738.738</b>      | <b>29.737.307</b> | <b>8.019.603</b>            | <b>3.033.708</b>   | <b>11.053.311</b> | <b>40.790.618</b> |

Presidente del Consiglio di amministrazione

ZENI LUCIANO