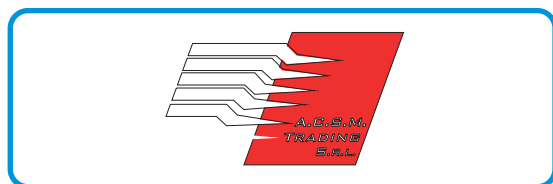




Azienda Consorziale Servizi
Municipalizzati S.p.A.

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
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
TOTALE	363.010.894	339.411.305	23.599.589	6,95

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
Valore Aggiunto	21.551.004	20.573.918	977.086
Costo del lavoro	3.729.041	3.453.119	275.922
Margine Operativo Lordo	17.821.963	17.120.799	701.164
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	6.350.843	5.442.423	908.420
Risultato Operativo	11.471.120	11.678.376	(207.256)

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

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)
Capitale immobilizzato A	60.909.304	52.320.112	8.589.192
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
Attività d'esercizio a breve termine B	16.911.550	14.041.473	2.870.077
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
Passività d'esercizio a breve termine C	14.263.260	13.550.071	713.189
Capitale d'esercizio netto D (B-C)	2.648.290	491.402	2.156.888
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
Passività a medio lungo termine E	6.724.098	5.599.479	1.124.619
Capitale netto investito F (A+D-E)	56.833.496	47.212.035	9.621.461
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)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto G	(56.833.496)	(47.212.035)	(9.621.461)

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			

Disponibilità liquide ed azioni proprie	2.250.538	2.773.663	(523.125)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
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)			
Debiti finanziari a breve termine	3.842.877	1.272.660	2.570.217
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.592.339)	1.501.003	(3.093.342)
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
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(14.450.541)	(10.635.482)	(3.815.059)
Posizione finanziaria netta	(16.042.880)	(9.134.479)	(6.908.401)

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
1) Terreni e fabbricati	17.339.698	16.408.996	930.702
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
2) Impianti e macchinario	58.354.356	54.428.516	3.925.840
a) Impianto	25.419.655	24.822.010	597.645
b) Macchinario	32.934.701	29.606.506	3.328.195
3) Attrezzature industriali e comm.	1.301.694	1.198.343	103.351
a) Attrezzature	1.301.694	1.198.343	103.351
4) Altri beni	3.927.933	3.575.595	352.338
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 SF₆ (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
					3.974.256

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
					1.929.929

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

Stato patrimoniale attivo	31/12/2007	31/12/2006
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		30.188
(di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<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 (valore nominale complessivo)			
		2.047.314	2.355.969
Totale immobilizzazioni		60.241.405	51.547.802

C) Attivo circolante			
<i>I. Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		734.567	508.204
2) Prodotti in corso di lavorazione e 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
III.	Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1)	Partecipazioni in imprese controllate			
2)	Partecipazioni in imprese collegate			
3)	Partecipazioni in imprese controllanti			
4)	Altre partecipazioni			
5)	Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
6)	Altri titoli			
IV.	Disponibilità liquide			
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
Totale attivo circolante			18.162.751	15.978.095

D) Ratei e risconti				
	- disaggio su prestiti			
	- vari	1.674.567		1.616.621
			1.674.567	1.616.621

Totale attivo			80.078.723	69.172.706
----------------------	--	--	-------------------	-------------------

Stato patrimoniale passivo			31/12/2007	31/12/2006
-----------------------------------	--	--	-------------------	-------------------

A) Patrimonio netto				
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
	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		7.464.772	4.317.971
	IX. Utile (perdita) d'esercizio		3.738.737	4.157.298
	Totale patrimonio netto di gruppo		29.737.305	27.333.799
	-) 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
	Totale patrimonio netto consolidato		40.790.616	38.077.556

B)	Fondi per rischi e oneri			
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
	Totale fondi per rischi e oneri		3.195.669	3.278.266

C)	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		1.320.461	1.166.358
-----------	--	--	-----------	-----------

D)	Debiti			
	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
	Totale debiti		31.096.368	25.882.436

E) Ratei e risconti			
- aggio sui prestiti			
- vari	3.675.609		768.090
		3.675.609	768.090

Totale passivo		80.078.723	69.172.706
-----------------------	--	-------------------	-------------------

Conti d'ordine		31/12/2007	31/12/2006
-----------------------	--	-------------------	-------------------

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			

Totale conti d'ordine		904.157	506.592
------------------------------	--	----------------	----------------

Conto economico		31/12/2007	31/12/2006
------------------------	--	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione			
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
Totale valore della produzione		51.377.593	46.797.415

B) Costi della produzione			
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
10) Ammortamenti e svalutazioni				
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
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci				
12) Accantonamento per rischi				
13) Altri accantonamenti				
14) Oneri diversi di gestione				
Totale costi della produzione			39.288.620	34.927.539
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)			12.088.973	11.869.876

C) Proventi e oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazioni:				
	- da imprese controllate			
	- da imprese collegate			31
	- altri			
				31
16) Altri proventi finanziari:				
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
17) Interessi e altri oneri finanziari:				
	- da imprese controllate			
	- da imprese collegate			

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

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
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			
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie			

E) Proventi e oneri straordinari			
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
Totale delle partite straordinarie		45.192	368.999

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		11.439.999	11.732.675
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
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		6.772.446	7.028.263
-) 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			
	78	76	+2

Immobilizzazioni immateriali

	Valori al 31/12/2007	Variazioni da consolidato	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Incrementi/ decrementi
Immobilizzazioni immateriali	236.084	0	404.913	121.669	283.244
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 31/12/2007	Variazioni da consolidato	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Incrementi/ decrementi
Immobilizzazioni materiali	57.848.288	0	57.789.178	49.070.164	8.719.014
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
	8.481.570	0	2.047.314	2.355.969	-308.655
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	2.000
						1.931.929

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
	14.491.862	683.284		15.175.146

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
Totale	1.674.567

Fondi per rischi ed oneri - altri

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Altri fondi	2.163.527
Totale	2.163.527

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
Totale	14.430.528	16.665.840		31.096.368

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
Totale	3.675.609

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
Totale partite straordinarie	30.387	0	45.192	368.999	-323.807
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
	4.663.604		4.667.554	4.704.412	-36.858
a) Imposte correnti	4.760.741		4.760.741	4.704.913	55.828
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) Imposte differite (anticipate)	97.136	-3.949	93.187	501	92.686
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

Denominazione sociale	Sede	Capitale Sociale	Quota prop.	Quota cons.
			%	%
AZIENDA AMBIENTE SRL	Fiera di P.	118.000	51,000	51,000
A.C.S.M. TRADING SRL 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 SPA	Fiera di P.	1.050.000	96,600	96,600

Presidente del Consiglio di amministrazione

ZENI LUCIANO

AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPASede 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**

Denominazione sociale	Sede	Capitale Sociale	Quota prop.
			%
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:

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	22.169.773	6.362.750
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)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	29.737.305	3.738.737
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	11.053.311	3.033.709
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	40.790.616	6.772.446

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
Saldo al 31.12.2006	600.000	278.497	14.368.027	171.887	3.612.006	4.146.084	4.157.298	27.333.799	7.872.792	2.870.965	10.743.757	38.077.556
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
Saldo al 31.12.2007	600.000	337.261	13.984.530	171.887	3.612.006	7.292.885	3.738.738	29.737.307	8.019.603	3.033.708	11.053.311	40.790.618

Presidente del Consiglio di amministrazione

ZENI LUCIANO