

Azienda Consorziale Servizi Municipalizzati S.p.A.

dal 1902 al servizio della comunità









A.C.S.M. S.p.A. Via A. Guadagnini, 31 38054 - Primiero San Martino di Castrozza (TN)

via A. Guadagriiri, 31 30034 - F1 Tel. 0439/763400 - Fax 0439/763 www.acsmprimiero.com info@acsmprimiero.com

AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI S.P.A.

Via Angelo Guadagnini, 31 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) Cod. Fisc. e P. IVA 00124190224 N° REA 143497

BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO ACSM 2015

AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) - Capitale sociale Euro 600.000,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31/12/2015

Cenni sul Gruppo e sulla sua attività - differenziazione nei settori

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato rappresenta non solo il risultato economico, ma anche la situazione patrimoniale e finanziaria di un gruppo di imprese come se fossero un'unica impresa. Esso fotografa in modo dettagliato le tappe che, nel corso dell'esercizio in esame, hanno caratterizzato l'attività delle Società controllate da A.C.S.M. S.p.A. e di quelle ad essa collegate.

Anche nel corso dell'anno 2015 il quadro macroeconomico nazionale è stato caratterizzato da debolezza, con sostanziale stagnazione della situazione economica che ha interessato in modo significativo anche il territorio in cui il Gruppo opera; il quadro generale in cui il medesimo ha esercitato le proprie attività è sintetizzabile nel modo sequente:

- scarsità di precipitazioni piovose e nevose che ha portato ad una produzione di energia idroelettrica decisamente inferiore sia rispetto all'eccezionale anno precedente che alla media dell'ultimo quinquennio;
- una buona gestione sul fronte programmatorio e commerciale che ha permesso di mantenere un prezzo di vendita dell'energia derivante dalle centrali idroelettriche sostanzialmente in linea con l'anno precedente, nonostante il forte calo del valore unitario del prodotto sul mercato all'ingrosso.
- una esposizione finanziaria che rimane sotto controllo e peraltro regolata da condizioni definite in periodi antecedenti.

Il Gruppo ACSM ha svolto nel corso dell'anno 2015 la propria attività nei sequenti settori:

- produzione di energia elettrica;
- distribuzione di energia elettrica:
- vendita ai clienti finali di energia elettrica;
- commercializzazione di energia elettrica;
- misura dell'energia elettrica;
- produzione e vendita di energia termica;
- attività nel campo delle telecomunicazioni.

Il settore più importante per il Gruppo risulta essere la produzione di energia idroelettrica, i cui risultati sono ben sintetizzati nella seguente tabella:

| PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA (A | (Wh) | | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------|
| | 2015 | 2014 | DIFF. kWh | DIFF.% |
| PRODUZIONE CAORIA | 114.793.057 | 230.054.403 | - 115.261.346 | - 50,10 |
| PRODUZIONE CASTELPIETRA | 20.010.195 | 28.411.692 | - 8.401.497 | - 29,57 |
| PRODUZIONE COLMEDA | 7.591.193 | 11.152.661 | - 3.561.468 | - 31,93 |
| PRODUZIONE MOLINE | 104.563.304 | 153.117.736 | - 48.554.432 | - 31,71 |
| PRODUZIONE SAN SILVESTRO | 106.430.039 | 143.371.970 | - 36.941.931 | - 25,77 |
| PRODUZIONE VAL SCHENER | 7.853.730 | 15.114.438 | - 7.260.708 | - 48,04 |
| PRODUZIONE ZIVERTAGHE | 15.956.599 | 34.277.331 | - 18.320.732 | - 53,45 |
| PRODUZIONE FORTE BUSO | 2.990.170 | 2.997.634 | - 7.464 | - 0,25 |
| PRODUZIONE CENTR. ACQUEDOTTI | 745.794 | 738.308 | 7.486 | 1,01 |
| PRODUZIONE FOTOVOLTAICO | 17.656 | 4.157 | 13.499 | 324,73 |
| PRODUZIONE COGE ECOTERMICA SM | 8.530 | 9.125 | - 595 | - 6,52 |

| TOTALE | 386.025.282 | 623.569.519 | - 237.544.237 | - 38,09 |
|-------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------|
| PRODUZIONE TERMOELETTICA | 120 | 2.325 | - 2.205 | - 94,84 |
| PRODUZIONE COGE ECOTERMICA PR | 5.064.895 | 4.317.739 | 747.156 | 17,30 |

La tabella sopra evidenzia che l'esercizio appena trascorso è stato caratterizzato da un forte decremento della produzione rispetto all'anno precedente; è da segnalare che il risultato dell'anno 2014 rappresenta di fatto il massimo storico per il Gruppo ACSM. Il più corretto confronto con la media del quinquennio, fa emergere in ogni caso come il risultato del 2015 si collochi nella parte più bassa della seria storica. L'impatto sul conto economico è notevole, tenuto conto anche della stabilità del prezzo medio del kWh rispetto all'anno precedente.

Molto importante per il Gruppo ACSM è stata anche l'attività di vendita di energia elettrica all'ingrosso esercitata tramite la controllata ACSM Trading S.r.l.. Tale attività è ancorata ad una convenzione stipulata tra Primiero Energia S.p.A. e Trenta S.p.A. che permette di commercializzare il 65% dell'energia prodotta da Primiero Energia (società partecipata al 54% da A.C.S.M. S.p.A.) con un positivo margine di intermediazione. Nel corso dell'anno 2015 si è assistito ad una progressiva riduzione del citato margine a causa dell'inversione del segno del CCT (differenza tra il prezzo unico nazionale e prezzo zonale dell'energia che si forma giornalmente sulla piattaforma dell'apposito mercato); conseguentemente al termine dell'esercizio, al fine del recupero della marginalità, sono state ritrattate e riconcordate le condizioni di vendita con le controparti, con effetto a partire dal 01/01/2016. Il risultato economico di ACSM Trading S.r.l., decisamente inferiore rispetto all'anno precedente, è stato inoltre condizionato dalla riduzione dei volumi di energia commercializzata all'ingrosso.

L'attività di vendita di energia al mercato libero è rivolta unicamente ad operatori economici la cui attività si svolge all'interno dell'ambito territoriale servito dalla rete di distribuzione di A.C.S.M. S.p.A.. Alla data del 31/12/2015 i punti di prelievo fatturati erano 726.

Le attività di distribuzione e misura dell'energia elettrica e l'attività di vendita di energia elettrica al mercato di maggior tutela rivestono la qualifica di "servizio pubblico", mentre le attività di produzione e distribuzione di energia termica, pur non rientrando da un punto di vista giuridico nella categoria citata, vengono organizzate e gestite dal Gruppo ACSM alla stessa stregua. Tali attività sono quindi ritenute di fondamentale importanza per il mantenimento di uno stretto legame tra il Gruppo ed il territorio. Esse sono svolte con una logica di non profittabilità e con il costante obiettivo di contestuale massimizzazione della qualità e minimizzazione delle tariffe con una continua ricerca di efficienza e trasparenza. Esse non incidono in maniera determinante sul risultato di gruppo, pur generando positive ricadute sociali sull'intero territorio di competenza.

Cenni sulla evoluzione economica generale - suoi aspetti e condizionamenti sulla situazione globale del Gruppo

Nonostante vi siano prospettive economiche mondiali in lieve e modesto miglioramento, rimangono molte incertezze, in particolare in relazione alle grandi economie asiatiche, i cui andamenti recenti (fine 2015, inizio 2016) hanno fatto riaffiorare i timori di un significativo ulteriore rallentamento dell'economia globale. Si conferma in ogni caso un buon andamento, con tassi di crescita compresi tra l'1 ed il 2% (Stati Uniti, Giappone, UK) dell'economia extra euro.

La crescita dell'area europea rimane fragile; il tasso di inflazione continua ad essere molto basso, anche per il calo del prezzo dei prodotti petroliferi e si susseguono le politiche di stimolo monetario impostate dalla BCE, finalizzate a favorire il credito alle imprese ed alle famiglie e a contrastare il rischio di riduzione di prezzi verso una potenziale situazione deflattiva. La volatilità dei mercati finanziari è molto marcata, spinta non solo da fattori economici ma anche dall'instabilità socio politica indotta dai recenti episodi terroristici che hanno interessato il cuore di alcune nazioni europee.

Lo scenario economico nazionale, aiutato anche dalle politiche monetarie della BCE, ha visto una debole ripresa del PIL attestatosi attorno al 0,2%; leggermente al di sotto delle aspettative. Il segnale positivo pervenuto dai crescenti consumi delle famiglie e dalle ricostruzione delle scorte è stato smorzato dall'andamento dell'interscambio con l'estero e dalla riduzione degli investimenti; il tasso di inflazione si è ridotto ulteriormente rispetto all'anno 2014 fermandosi attorno allo 0,1%, trascinato in modo particolare dalla riduzione dei prezzi dei prodotti energetici. Gli elementi maggiormente positivi che hanno caratterizzato il 2015 sono stati le modeste riprese della produzione industriale e del tasso di occupazione.

Guardando più nello specifico ai mercati energetici, dopo tre anni consecutivi in calo, il consumo di energia elettrica in Italia ha avuto un incremento, pari a circa l'1,5%. Per quanto riguarda l'offerta, si è assistito ad un sensibile calo dell'idroelettrico rispetto all'anno precedente (-25%) causato dalle sfavorevoli condizioni meteorologiche; ciò ha portato ad un decremento del contributo di tale fonte al mix nazionale dal 22,1% del 2014 al 16,5% del 2015, con una pari compensazione ottenuta mediante termoelettrico. E' rimasta pressoché stabile la quota complessiva di energia rinnovabile, attestatasi attorno al 40% della produzione nazionale netta, ammontante a 107,8 TWh. Il 2015 è stato inoltre caratterizzato dal raggiungimento del record assoluto di consumi istantanei, verificatosi alle ore 16.00 del 21 luglio, in occasione delle elevate temperature che hanno interessato tutta la nazione. Il picco di potenza registrato da Terna è stato di 59.353 MW

Il valore medio del Prezzo Unico Nazionale dell'anno 2015 è stato di poco superiore a 52 Euro/MWh, con valori sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Il dato medio risente però dell'alto prezzo registrato nel mese di luglio 2015 (68 Euro/MWh) conseguente all'ondata di calore manifestatasi di cui al paragrafo precedente. Nei primi mesi del 2016, al contrario, sulla scia di quanto accaduto sui mercati internazionali del petrolio, si è registrato un vero e proprio crollo delle quotazioni del PUN che ha fatto segnare ad aprile il livello di 31,99 Euro/MWh, che rappresenta il valore più basso di sempre da quando, nel 2004, è nata la borsa elettrica. Da notare che tale valore medio dell'energia risulta, per il settore idroelettrico ed in particolare nella Provincia Autonoma di Trento, assolutamente scoordinato rispetto all'entità dei canoni che i produttori corrispondono alle amministrazioni concedenti, che, in caso di assestamento di tale condizioni, risultano insostenibili.

Andamento complessivo del Gruppo (imprese dell'area di consolidamento)

Di seguito si riportano i fatti maggiormente significativi che hanno influenzato, in taluni casi anche sostanzialmente, i risultati e l'andamento delle attività nei relativi contesti in cui si sono sviluppati. Il parco impianti complessivo è variato di poco rispetto al precedente esercizio, a seguito dell'entrata in esercizio della piccola centralina idroelettrica sull'acquedotto Bellefior in comune di Canal San Bovo; la potenza idraulica installata è di 120,23 MW, di cui 14,42 MW facenti capo ad A.C.S.M. e 105,82 MW alla controllata Primiero Energia, mentre la potenza termica è di 41,3 MW gestiti dalla controllata ACSM Teleriscaldamento S.p.A., la quale ha inoltre una potenza elettrica da cogenerazione installata pari a 0,9 MW.

Il trend positivo nella produzione di energia elettrica degli ultimi anni, interrotto solamente dal risultato dell'anno 2012, si è nuovamente arrestato nel 2015, che, dopo l'eccezionale risultato di 623,57 milioni di kWh prodotti nel 2014, ha portato ad una produzione di "soli" 386,03 MWh.

Per quanto riguarda il prezzo di cessione dell'energia, si segnala che i prezzi medi di vendita dell'energia prodotta dalle nostre centrali sono rimasti sostanzialmente in linea con quelli dell'anno precedente. La flessione del PUN, iniziata negli ultimi mesi del 2012, ha subito un rallentamento nel corso del 2015, con una marcata inversione di tendenza provvisoria ed estemporanea nel periodo estivo. Essa ha cominciato a rimanifestarsi con toni sensibilmente accentuati nei primi mesi del 2016. Il rischio di riduzione dei margini delle società del nostro gruppo paventato e descritto nelle relazioni degli scorsi anni si è effettivamente manifestato ed è ora destinato ad accentuarsi fortemente. I valori medi di vendita dell'energia prodotta dalle centrali A.C.S.M. (comprensivi dell'effetto delle tariffe omnicomprensive e Certificati Verdi) sono passati da 86,04 €/MW a 84,86 €/MW, mentre Primiero Energia è riuscita a collocare la propria energia a 55,17 €/MW contro i 54,65 €/MW del 2014. Tali prezzi medi sono influenzati dalla tariffa unica omnicomprensiva applicata all'energia prodotta dagli impianti mini idro sugli acquedotti, dall'impianto di Fortebuso e da parte dell'impianto di Colmeda, nonché dai certificati verdi riconosciti su parte della produzione di Castelpietra. La crescita del prezzo unitario ottenuto da Primiero Energia è da imputare alla spiccata concentrazione della produzione nelle ore di maggior richiesta, possibile in virtù della scarsità di risorsa idrica manifestatasi nel corso dell'anno 2015.

Il risultato dell'esercizio 2015 potrebbe erroneamente ritenersi eccezionale sulla base della limitazione delle precipitazioni che hanno caratterizzato l'annata; in realtà la dinamica dei prezzi di borsa illustrata, nonché la ripetibilità dei fenomeni atmosferici (il 2016 è iniziato da questo punto di vista in maniera addirittura peggiore) ci fa presupporre un ulteriore marcata riduzione dei margini nel settore della produzione. Ciò ci deve spingere ancor più ad operare affinché sia garantita la stabilità finanziaria per il futuro, ovvero per periodi in cui i flussi di cassa in entrata risulteranno decisamente ridotti o addirittura annullati. Tale circostanza diviene oggi più che mai di primaria importanza, in considerazione dell'approssimarsi della scadenza delle

concessioni alla derivazione prevista per l'anno 2020 che riguarderà direttamente gli impianti di Primiero Energia.

Su tale fronte è da segnalare l'adozione da parte della Giunta Provinciale della delibera n. 2495 del 30 dicembre 2015, la quale, individuando, ai sensi dell'art. 1 bis 1 della L.P. 6 marzo 1998 n.4, le concessioni in scadenza, ha aperto di fatto le procedure di riassegnazione. Pressoché contestualmente il Consiglio Provinciale ha approvato un disegno di legge (n. 106 del 10 novembre 2015) che prevede la sospensione delle procedure, demandando ad un provvedimento diverso dalla delibera n. 2495 sopraccitata la fissazione dei termini per l'avvio delle procedure di gara.

Ciò comporta, come segnalato nella relazione al bilancio relativa allo scorso esercizio, che potremo assistere alla definizione ed emanazione delle norme e regole relative alle procedure di gara solamente dopo l'approvazione – di competenza statale - del decreto previsto dall'art. 12, comma 2, del D.Lgs. 16 marzo 1999 n. 79; conseguentemente non vi è alcuna certezza non solo sulle modalità di svolgimento delle procedure, ma nemmeno sui tempi di avvio effettivo e di conclusione. Ciò nonostante deve costantemente essere prestata la massima attenzione ed oculatezza nella programmazione di investimenti anche a medio breve periodo e nella gestione finanziaria della società, che non deve e non può comportare un impoverimento in un momento così delicato ed importante.

Sul fronte dei canoni di derivazione e, più in specifico, in materia di rideterminazione delle potenze di concessione a seguito dell'introduzione dei Deflussi Minimi Vitali, si segnala che nulla è mutato nel corso del 2015, salvo la formale apertura operata dalla Provincia Autonoma di Trento all'introduzione di meccanismi di revisione puntuale dell'entità di alcuni rilasci specifici. Sono ormai "consolidate" le nuove potenze relative agli impianti di Caoria e San Silvestro, Zivertaghe e Castelpietra definite nel 2012 (che hanno portato nel medesimo esercizio alla restituzione delle parti di canoni demaniali di competenza) e, per quanto riguarda Moline – Val Schener, non è ancora stata data comunicazione di nuova potenza, non essendo stato raggiunto specifico accordo a tal riguardo tra la Provincia Autonoma di Trento e la Regione Veneto.

Con il 31 dicembre 2010 sono scadute le concessioni ed attualmente le due centrali di produzione operano in esercizio provvisorio. Tali impianti non beneficiano della proroga decennale prevista dalla L.P. 4/98 in quanto classificati con determina del dirigente S.U.A.P. n° 163 del 02/12/2010 e n° 169 del 13/12/2010 come piccole derivazioni (< 3000 kW); pertanto oggi è in corso l'iter di rinnovo dei titoli concessori, il cui esito positivo è ritenuto certo, che permetteranno l'esercizio per un periodo massimo trentennale, garantendo continuità all'attività di produzione. I criteri di rinnovo vertono principalmente sul tema dell'impatto ambientale degli impianti; nel corso del 2015 la Provincia Autonoma di Trento ha formalmente stabilito che l'iter di rinnovo è assoggettato a Valutazione di Impatto Ambientale. Le norme operative di dettaglio non sono ancora definite.

Nel corso dell'anno sono proseguite le attività di revisione catastale delle opere gratuitamente devolvibili e dei terreni di A.C.S.M. e Primiero Energia destinati all'attività idroelettrica, al fine di stabilire la rendita definitiva. Ciò in coerenza con l'accordo stipulato nel 2011 tra PAT e gli altri operatori idroelettrici trentini sulle modalità di classamento degli impianti idroelettrici, peraltro superato dalla circolare n. 6/2012 dell'Agenzia del Territorio. A seguito dell'approvazione della legge di stabilità 208/2015 e delle successive circolari dell'Agenzia delle Entrate (n. 2/2016), è stato recentemente modificato il regime impositivo relativo alle parti d'impianto cosiddette "imbullonate". Nel corso dell'esercizio 2016 si eseguiranno gli atti necessari per la modifica degli accatastamenti degli impianti che, verosimilmente potrà portare ad una riduzione dell'imposta relativa di circa il 20%.

Negli ultimi anni è stato più volte illustrato lo stato di avanzamento della vertenza relativa al contenzioso instaurato tra Enel, PAT e Primiero Energia, che aveva visto Enel ricorrere 2 volte presso il Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche (TSAP), avverso due successivi provvedimenti emessi dalla PAT sulle concessioni degli impianti "a scavalco" (Moline e Val Schener) tra la Provincia Autonoma di Trento e la Regione Veneto, che avevano di fatto permesso l'operato della nostra società sugli impianti di cui era proprietaria fin dalla sua nascita.

In data 20 dicembre 2013 la Giunta Provinciale di Trento con deliberazione n. 2741 ha approvato un complesso atto transattivo che ha previsto la soluzione di alcuni importanti contenziosi con la citata Hydro Dolomiti Enel e ha istituito testualmente l'obbligo delle parti a "... rinunciare al giudizio instaurato presso la Corte di Cassazione, iscritto al R.G. n. 22445/2009 ... A tale fine HDE si impegna a far si che Enel Produzione S.p.A. cessi il contenzioso in questione ...".

Nel corso del 2014 l'atto suddetto è stato firmato dalle parti.

Nel mese di giugno 2015 è stata depositata presso la Corte di Cassazione istanza congiunta per la

declaratoria di cessazione della materia del contendere. Di conseguenza si può ritenere conclusa e definitivamente risolta la vertenza.

La liberalizzazione del mercato interno dell'energia elettrica ha contribuito ad incrementare ulteriormente il numero di clienti che hanno scelto di aderire al mercato libero. Di conseguenza sono leggermente aumentati anche i clienti di ACSM Trading e si è manifestato un leggero incremento dell'energia venduta.

| ENERGIA VENDUTA A CLIENTI FINALI DEL MERCATO LIBERO | | | | | | |
|---|-------|-------|------------|------------|--|--|
| Nome NR 31/12/15 NR 31/12/14 kWh 2015 kWh 2014 | | | | | | |
| ACSM Trading | 726 | 709 | 30.436.409 | 28.446.192 | | |
| Trenta | 271 | 266 | 6.459.470 | 6.078.973 | | |
| Enel Energia | 131 | 98 | 355.798 | 405.631 | | |
| Edison energia | 75 | 83 | 970.075 | 395.737 | | |
| Altri | 174 | 178 | 4.237.963 | 4.325.689 | | |
| Totale | 1.377 | 1.334 | 42.459.715 | 39.652.222 | | |

Nell'ambito dell'attività di vendita di energia al mercato libero si segnala che ACSM Trading ha mantenuto anche per l'esercizio 2015 le favorevoli condizioni proposte ai "clienti storici" che prevedono uno sconto fisso del 10% sul valore dell'energia (PED) determinato trimestralmente dall'AEEG. In aggiunta allo sconto ACSM Trading continua ad offrire gratuitamente agli utenti che lo richiedono, compilando e sottoscrivendo un'apposita "Dichiarazione ambientale", la "Certificazione di provenienza dell'energia elettrica da fonte rinnovabile" (RECS).

L'accordo stipulato nel 2011 con Trenta S.p.A., che stabilisce che una parte dell'energia prodotta da Primiero Energia venga impiegata dalla nostra controllata ACSM Trading, è stato mantenuto anche nell'esercizio 2015. L'accordo prevede che la disponibilità di ACSM Trading sia pari al 65% del profilo di produzione di Primiero Energia.

L'energia elettrica distribuita dal Gruppo nel corso del 2015 ha subito un lieve incremento del 3,74% attestandosi a 60,62 milioni di kWh.

| ENERGIA DISTRIBUITA PER TIPOLOGIA/MERCATO (kWh,kW) | | | | | | |
|--|------------|------------|--------|---------------------------------|------------------------------|--|
| TIPOLOGIA | 2015 | 2014 | SC % | N° POD ATTIVI AL 31/12/15 | POT.IMP. CONTRATTUA LE | |
| ILL.PUBBLICA MAGG.TUTELA | - | - | - | - | - | |
| ILL.PUBBLICA LIBERO | 2.491.148 | 2.515.495 | - 0,97 | 109 | 1.310,0 | |
| DOMESTICI MAGG.TUTELA | 12.756.669 | 12.942.145 | - 1,43 | 11.100 | 35.057,0 | |
| DOMESTICO LIBERO | 454.126 | 388.804 | 16,80 | 266 | 854,0 | |
| ALTRI USI BT MAGG.TUTELA | 5.404.162 | 5.842.236 | - 7,50 | 1.680 | 8.820,0 | |
| CLIENTI LIBERI BT | 25.492.900 | 24.958.792 | 2,14 | 973 | 17.208,0 | |
| CLIENTI LIBERI MT | 14.021.541 | 11.789.131 | 18,94 | 29 | 15.274,0 | |
| TOTALE | 60.620.546 | 58.436.603 | 3,74 | 14.157 | 78.523,0 | |

Nel mese di giugno 2015, la pubblicazione da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas ed il Sistema Idrico del nuovo testo integrato relativo alle norme di Unbundling Funzionale (TIUF), ha sancito definitivamente l'assoggettamento di ACSM alle disposizioni che prevedono, in estrema sintesi, l'obbligo di separazione funzionale tra le attività di distribuzione di energia elettrica e le attività di vendita e produzione. Contestualmente il Consiglio di Amministrazione ha approvato un complesso progetto di modifica dell'assetto societario, organizzativo e gestionale finalizzato al rispetto di tali disposizioni. Successivamente, il giorno 15 dicembre 2015, l'Assemblea dei soci ha deliberato, nel rispetto del progetto di riorganizzazione in materia di Unbundling Funzionale, lo scorporo del ramo d'azienda costituente il servizio di distribuzione elettrica ed il conferimento del medesimo alla società interamente controllata di nuova costituente il servizio di vendita sul mercato di maggior tutela ed il suo conferimento alla società interamente controllata ACSM Trading.

Nella corso dell'anno ACSM ha approvato un ulteriore aumento di capitale relativo alla società controllata ACSM Teleriscaldamento S.p.A. per complessivi Euro 4.466.720. Il capitale della controllata è stato in tal modo incrementato ad Euro 6.000.000 ed è stato interamente sottoscritto da ACSM S.p.A. ma versato solo in parte. Il versamento del rimanente, per un importo di Euro 1.500.000, avverrà, sulla base delle effettive necessità di cassa di ACSM Teleriscaldamento, correlate ai lavori di estensione della rete, nel corso del prossimo esercizio. Nel corso del 2015 è continuata l'attività di espansione, come programmata nel 2013 per il periodo 2014-2016 (3° lotto). I lavori sono proseguiti negli abitati di Mezzano ed Imer. E' proseguito inoltre l'impegno di ACSM nella realizzazione dell'infrastruttura (cavidotti e pozzetti) per conto di Trentino Network per consentire il successivo sviluppo ed utilizzo della rete in fibra ottica che garantirà ai cittadini di Primiero l'accesso in banda larga ai servizi di telecomunicazione. Nella seconda parte dell'anno è stato condotto con successo un trial con la partnership di un primario operatore delle telecomunicazioni, finalizzato alla verifica della possibilità di fornitura di servizi a banda superiore ai 100 Mb/s. Ciò ha consentito la progettazione e la specificazione di dettaglio delle infrastrutture in f.o. che verranno realizzate a partire dall'anno 2016.

Sul piano dell' energia termica venduta, si segnala che il 2015 è stato interamente caratterizzato da temperature oltre la media per cui i consumi rimangono sempre contenuti. Analizzando nel dettaglio i dati dei due impianti si evince che rispetto all'anno precedente a San Martino di Castrozza i kWh termici venduti sono diminuiti del 1,67% mentre nel Primiero sono aumentati del 12,26% per effetto dei nuovi allacciamenti. I dati più significativi riferiti all'esercizio 2015 sono i seguenti:

| DESCRIZIONE | 2015 | 2014 |
|---------------------------|------------|------------|
| Utenti allacciati | 1.675 | 1.451 |
| kW installati | 80.406 | 76.541 |
| kWh termici venduti | 37.204.925 | 35.766.701 |
| Biomassa consumata in mst | 91.085 | 91.289 |

Nel corso del 2015 il prezzo di vendita dell'energia termica per entrambi gli impianti di San Martino di Castrozza e Primiero, non è stato modificato.

E' importante evidenziare come il risultato economico dell'anno 2015 relativo all'attività di teleriscaldamento si stato positivo, effetto combinato della crescita del numero di utenti, dell'esecuzione di alcuni interventi tecnici di ottimizzazione delle centrali di produzione, in generale del controllo spinto dei costi di gestione ed infine dell'operazione di fusione delle società Ecotermica Primiero ed Ecotermica San Martino portata a termine nell'anno 2014.

Nel mese di aprile 2015 ACSM S.p.A. ha aderito all'aumento di capitale della società Bioenergia Fiemme S.r.I. mediante conferimento della metà delle quote di Eneco S.r.I. possedute; a seguito di tale operazione la partecipazione in Eneco S.r.I. è passata dal 49% al 24,5% e contestualmente è stata ottenuta una partecipazione in Bionenergia Fiemme S.p.A. pari al 6,5% del capitale.

Nel mese di ottobre 2015, a seguito di un successivo aumento di capitale deliberato dalla società Bioenergia Fiemme S.p.A., mediante la sottoscrizione della quota di propria competenza e di parte dell'inoptato, la partecipazione è stata incrementata al 7,98%.

Nel mese di settembre 2015 l'organo amministrativo ha formalmente deliberato l'adozione del modello ex D.Lgs. 231, decretando l'adozione dei documenti e procedure ad esso collegate e nominando contestualmente l'Organismo di Vigilanza.

Nel mese di ottobre 2015 si è provveduto alla nomina del Responsabile della Trasparenza e della Prevenzione della corruzione ai sensi del D.Lgs. 33/13 e della L. 190/12.

Il giorno 14 dicembre 2015, ACSM in qualità di socio fondatore e unitamente ai comuni di Primiero e Vanoi, Cassa Rurale Valli di Primiero e Vanoi, Parco di Paneveggio e Pale di San Martino ed Azienda di Promozione Turismo, ha partecipato alla costituzione dell'Associazione Green Way Primiero, strumento operativo per la gestione dell'omonimo marchio e per il coordinamento per lo sviluppo di progetti ed iniziative territoriali in ambito green.

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):

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Ricavi netti | 46.901.088 | 62.282.039 | (15.380.951) |
| Costi esterni | 31.525.574 | 37.497.839 | (5.972.265) |
| Valore Aggiunto | 15.375.514 | 24.784.200 | (9.408.686) |
| Costo del lavoro | 4.633.089 | 4.613.589 | 19.500 |
| Margine Operativo Lordo | 10.742.425 | 20.170.611 | (9.428.186) |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri | 8.418.828 | 9.191.274 | 772.446 |
| accantonamenti | | | |
| Risultato Operativo | 2.323.597 | 10.979.337 | (8.655.740) |
| Proventi e oneri finanziari | (94.397) | (210.283) | 115.886 |
| Risultato Ordinario | 2.229.200 | 10.769.054 | (8.539.854) |
| Componenti straordinarie nette | 1.051.104 | 2.392.821 | (1.341.717) |
| Risultato prima delle imposte | 3.280.304 | 13.161.875 | (9.881.571) |
| Imposte sul reddito | 833.462 | 4.956.811 | (4.123.349) |
| Risultato netto | 2.446.842 | 8.205.064 | (5.758.222) |

I ricavi netti hanno subito una forte contrazione a causa della diminuzione del 38% dell'energia idroelettrica prodotta a fronte di prezzi che sono rimasti sostanzialmente stabili. Le altre componenti di ricavo hanno mantenuto una certa stabilità.

Parallelamente anche i costi esterni, la cui componente principale è costituita dal costo di acquisto dell'energia per la rivendita, sono diminuiti.

Il costo del lavoro è rimasto stabile a fronte di una forza media stabile. Si sono registrati alcuni aumenti contrattuali compensati da una riduzione degli straordinari.

I componenti straordinari impattano significativamente sul risultato di esercizio anche quest'anno; la voce più significativa riguarda l'annullamento del risconto sui contributi di allacciamento contabilizzati nei passati esercizi.

Le imposte sul reddito hanno subito una notevole contrazione sia per effetto della diminuzione della base imponibile che per la diminuzione dell'aliquota IRES passata dal 34% al 27,5%.

Indici reddituali

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROE netto | 3,15% | 11,27% | 8,66% | 11,53% | 15,74% | 21,52% |
| ROI | 1,82% | 8,21% | 8,17% | 10,95% | 14,15% | 15,78% |

R.O.E. Redditività del capitale proprio. Misura il "ritorno" del capitale investito dai soci.

R.O.I. Redditività del capitale investito. Misura il "ritorno" dell'investimento complessivo.

Principali dati patrimoniali

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

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|------------|------------|-------------|
| | | | |
| Immobilizzazioni immateriali nette | 798.336 | 740.749 | 57.587 |
| Immobilizzazioni materiali nette | 77.356.441 | 79.794.333 | (2.437.892) |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni | 7.244.776 | 7.502.142 | (257.366) |
| finanziarie | | | , |
| Capitale immobilizzato | 85.399.553 | 88.037.224 | (2.637.671) |
| | | | |
| Rimanenze di magazzino | 1.202.474 | 1.272.182 | (69.708) |
| Crediti verso Clienti | 10.126.313 | 14.489.752 | (4.363.439) |
| Altri crediti | 7.832.748 | 3.788.358 | 4.044.390 |
| Ratei e risconti attivi | 2.223.943 | 2.186.998 | 36.945 |
| Attività d'esercizio a breve termine | 21.385.478 | 21.737.290 | (351.812) |

| Debiti verso fornitori | 8.112.803 | 8.474.496 | (361.693) |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Acconti | | | (/ |
| Debiti tributari e previdenziali | 387.269 | 1.319.175 | (931.906) |
| Altri debiti | 2.370.660 | 2.413.526 | (42.866) |
| Ratei e risconti passivi | 8.611.757 | 10.834.660 | (2.222.903) |
| Passività d'esercizio a breve termine | 19.482.489 | 23.041.857 | (3.559.368) |
| | | | • |
| Capitale d'esercizio netto | 1.902.989 | (1.304.567) | 3.207.556 |
| | | | |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro | 1.900.393 | 1.784.829 | 115.564 |
| subordinato | | | |
| Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi) | | | |
| Altre passività a medio e lungo termine | 3.593.087 | 3.810.833 | (217.746) |
| Passività a medio lungo termine | 5.493.480 | 5.595.662 | (102.182) |
| | | | |
| Capitale netto investito | 81.809.062 | 81.136.995 | 672.067 |
| | () | () | |
| Patrimonio netto | (80.236.495) | (80.998.785) | 762.290 |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo | (21.067.168) | (22.570.046) | 1.502.878 |
| termine | | | |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 19.494.601 | 22.431.836 | (2.937.235) |
| Mezzi propri e indebitamento finanziario netto | (81.809.062) | (81.136.995) | (672.067) |

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2015, era la seguente (in Euro.):

| 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------|---|--|
| | | |
| 20.992.944 | 23.910.745 | (2.917.801) |
| 1.535 | 887 | 648 |
| | | |
| 20.994.479 | 23.911.632 | (2.917.153) |
| | | |
| | | |
| | | |
| 1.499.878 | 1.479.796 | 20.082 |
| 1.499.878 | 1.479.796 | 20.082 |
| 40 404 004 | 00 404 000 | (0.007.005) |
| 19.494.601 | 22.431.836 | (2.937.235) |
| | | |
| | | |
| 21.080.041 | 22.582.919 | (1.502.878) |
| (12.873) | (12.873) | |
| (21.067.168) | (22.570.046) | 1.502.878 |
| (1.572.567) | (138.210) | (1.434.357) |
| | 20.992.944 1.535 20.994.479 1.499.878 1.499.878 19.494.601 21.080.041 (12.873) (21.067.168) | 20.992.944 23.910.745 887 20.994.479 23.911.632 1.499.878 1.479.796 1.499.878 1.479.796 19.494.601 22.431.836 21.080.041 22.582.919 (12.873) (12.873) (21.067.168) (22.570.046) |

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di

bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci dell'esercizio precedente.

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------|------------|------------|
| | | | |
| Liquidità primaria | 1,96 | 1,81 | 1,48 |
| (liquidità immediate/passivo a breve) | | | |
| Liquidità secondaria | 2,02 | 1,86 | 1,53 |
| (liquidità immediate+differite/passivo a breve) | | | |
| Indebitamento | 0,46 | 0,48 | 0,56 |
| (capitale di terzi/capitale proprio) | | | |
| Tasso di copertura degli immobilizzi | 1,22 | 1,21 | 1,11 |
| (capitale proprio+debiti lungo/capitale | | | |
| immobilizzato) | | | |

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,96. Le risorse disponibili superano l'indebitamento a breve in modo significativo.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,02. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 0,46. L'ammontare dei debiti è da considerarsi controllato. I mezzi propri sono congrui in relazione all'ammontare dei debiti esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,22, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Il clima sindacale è buono, basato su incontri periodici con le maestranze finalizzati allo scambio di informazioni ed all'appianamento di eventuali problemi.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate nel gruppo morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati nel gruppo infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate definitivamente responsabili

Particolare attenzione è stata prestata in merito alla sicurezza sul lavoro ed alla salute dei lavoratori investendo in corsi di formazione e sicurezza del personale in applicazione del D. Lgs. 81/08 con un programma formativo che non è stato limitato a quanto richiesto dalla norma in materia, ma è stato ampiamente esteso in ragione delle effettive esigenze aziendali.

Sono stati forniti ai dipendenti i DPI adeguati alle nuove disposizioni ed effettuati vari interventi specifici per migliorare le condizioni operative dei posti di lavoro.

Sono stati espletati tutti gli adempimenti previsti sistema certificato della sicurezza, redatto secondo le apposite linee guida dell'INAIL, adottato nell'anno 2014.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate colpevoli in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alle società del Gruppo non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Sono continuate le attività di miglioramento ed affinamento delle procedure operative per la compatibilizzazione massima dell'attività con le esigenze di rispetto ambientale. Grazie a ciò è stata mantenuta la certificazione E.M.A.S. per le società ACSM e Primiero Energia, importante attestazione della sostenibilità dell'operato della società nei confronti dell'ambiente e segno di eccellente operatività a favore

dell'ambiente.

L'impegno profuso nel progetto "Green Way Primiero" conferma la ferma volontà del Gruppo di incrementare la propria incidenza in campo ambientale; il primo dei sotto-progetti specifici, consistente nell'introduzione di una flotta di auto elettriche, ha permesso la riduzione del consumo di carburanti tradizionali per mobilità e trasporti.

Costi

Ammontare dei principali costi, suddiviso tra:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | variazione |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Costi per materie prime | 15.752.662 | 20.824.546 | -5.071.884 |
| Costi per servizi | 4.522.863 | 5.241.472 | -718.609 |
| Costi per godimento di beni di terzi | 10.624.173 | 10.468.444 | 155.729 |
| Costi per lavoro | 4.633.089 | 4.613.589 | 19.500 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 8.318.796 | 8.174.603 | 144.193 |
| Variazioni delle rimanenze | 69.708 | 36.025 | 33.683 |
| Accantonamenti per rischi | 100.032 | 1.016.671 | -916.639 |
| Altri accantonamenti | - | - | 0 |
| Oneri diversi di gestione | 817.317 | 1.303.420 | -486.103 |
| Oneri finanziari | 702.017 | 778.863 | -76.846 |
| Svalutazioni di attività finanziarie | 474.981 | 38.822 | 436.159 |
| Oneri straordinari | 95.845 | 1.187.062 | -1.091.217 |
| Imposte | 833.462 | 4.956.811 | -4.123.349 |

La parte preponderante dei costi per materie prime pari ad Euro 11.618.893 (73,75%) è imputabile all'acquisto di energia da parte di ACSM Trading S.r.l., per la sua attività di vendita a grossisti e a clienti finali sul mercato libero. Il rimanente è imputabile agli acquisti di energia da parte di A.C.S.M. S.p.A. per il mercato di maggior tutela, all'acquisto di cippato per la produzione di energia termica e all'acquisto di materiali elettrici per l'attività ordinaria.

I costi per servizi sono imputabili principalmente a lavorazioni e prestazioni esterne nei confronti di ACSM S.p.A. e Primiero Energia SpA e in misura minore agli interventi di manutenzione sugli impianti di teleriscaldamento, nonché alle componenti di distribuzione inerenti l'attività di vendita energia all'ingrosso svolta da ACSM Trading.

I costi per godimento di beni di terzi sono riferiti a canoni e sovraccanoni di grande derivazione idroelettrica.

I costi per il lavoro sono rimasti stabili pur in presenza di una revisione contrattuale, grazie all'ulteriore riduzione del lavoro straordinario.

Gli ammortamenti sono stati calcolati applicando le aliquote descritte nei criteri di valutazione della nota integrativa.

La voce "accantonamento per rischi" è riconducibile quasi esclusivamente a Primiero Energia S.p.A. e comprende gli accantonamenti per l'indennizzo del danno alla fauna ittica del bacino Val Schener (Euro 63.904), l'accantonamento per canoni ai comuni rivieraschi concessione Val Schener Moline (Euro 35.515) e l'accantomanto per interessi sul debito ICI derivante dal riclassamento degli impianti di produzione per la parte rimanente.

La voce oneri diversi di gestione è riferita a IMIS per Euro 606.044 e ad altre imposte e tasse per la parte rimanente.

La voce oneri finanziari è principalmente relativa agli interessi sui finanziamenti a lungo termine contratti da ACSM Teleriscaldamento.

Gli oneri straordinari sono relativi a costi di competenza di esercizi pregressi e sono indicati in nota

integrativa.

Le imposte sono calcolate con le aliquote previste dalla legge.

Ricavi

Volume di ricavi complessivo, suddiviso tra:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | variazione |
|---|------------|------------|-------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 44.811.908 | 60.480.094 | -15.668.186 |
| Variazione lavori in corso su ordinazione | - | - | 0 |
| Incrementi per lavori interni | 261.149 | 376.068 | -114.919 |
| Altri proventi | 2.089.180 | 1.801.945 | 287.235 |
| Proventi finanziari | 607.620 | 568.580 | 39.040 |
| Rivalutazioni di attività finanziarie | 2.489 | - | 2.489 |
| Proventi straordinari | 1.619.441 | 3.618.705 | -1.999.264 |

La diminuzione dei ricavi è imputabile al consistente calo della produzione idroelettrica che ha caratterizzato tutto l'esercizio 2015.

I ricavi per vendite e prestazioni del Gruppo sono da imputarsi per il 48,47% (pari ad Euro 21.720.702) alla vendita di energia elettrica autoprodotta comprensiva degli incentivi sull'energia rinnovabile (centrali di Fortebuso, Colmeda, Castelpietra e centraline acquedotti).

L'energia commercializzata dalla controllata ACSM Trading S.r.l. ha prodotto ricavi da vendita per Euro 12.215.955, al netto delle elisioni infragruppo, pari al 27,26% dei ricavi totali.

I ricavi da teleriscaldamento ammontano ad Euro 4.463.063 cui si aggiungono 1.269.103 Euro per energia elettrica prodotta attraverso il sistema cogenerativo installato (ORC) che insieme costituiscono il 12.79% del totale ricavi da vendite e prestazioni.

I ricavi da distribuzione energia elettrica ammontano ad Euro 1.891.475 pari al 4,22% del totale.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi alle quote di competenza dell'esercizio dei contributi in conto impianti (675.545), alla perequazione TIV e TIT di competenza, a rimborsi assicurativi ed altre minori.

I proventi finanziari sono relativi ai dividendi distribuiti nell'anno da Dolomiti Energia S.p.A. e agli interessi attivi di conto corrente riconosciuti sulle disponibilità liquide nonché sulle operazioni vincolate.

I proventi straordinari costituiscono nel bilancio consolidato 2015 una voce significativa. La principale posta riguarda l'annullamento del risconto passivo relativo ai contributi di allacciamento per la cui descrizione si rimanda alla nota integrativa.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento

In data 01/01/2016 è divenuta operativa la società interamente controllata Azienda Reti Elettriche S.r.l. esercente l'attività di distribuzione elettrica scorporata da ACSM S.p.A.

In data 01/01/2016 è iniziata l'attività della controllata ACSM Trading S.r.I. nell'ambito della gestione del mercato di maggior tutela trasferito ad essa dal ACSM S.p.A.

A partire dal giorno 01/01/2016 i comuni di Fiera di Primiero, Tonadico, Siror e Transacqua, soci di ACSM con partecipazioni paritarie del 13,07% sono stati fusi in un nuovo unico comune denominato "Primiero San Martino di Castrozza". Si dovrà quindi tenere conto dell'effetto di ciò sulla governance, al fine di definire nuove modalità di rapporto tra i soci.

In data 8 aprile 2016 la controllata Azienda Reti Elettriche S.r.l. e SET S.p.A. hanno sottoscritto un accordo quadro che prevede l'impegno delle parti a stipulare entro fine anno 2016 due simmetrici contratti di affitto di rami d'azienda relativi alle attività di distribuzione elettrica nei comuni di Predazzo (rete di ACSM, futura gestione di SET) e di Canal San Bovo e Sagron Mis (rete di SET, futura gestione di ACSM). La modalità operativa correlata ai futuri contratti di affitto, che avrà inizio il giorno 01/01/2017, rappresenta il naturale perfezionamento degli accordi provvisori sottoscritti dalle parti nell'anno 2008.

Sul fronte della quantità di energia disponibile si segnala che l'andamento nei primi tre mesi del 2016 in termini di precipitazioni piovose e nevose è stato eccezionalmente scarso; ciò si riflette in una drastica riduzione della produzione rispetto al medesimo trimestre del 2015 (-41,58%), anch'esso peraltro collocatosi al di sotto delle medie storiche. Ciò si aggiunge ad un contemporaneo forte calo del prezzo di vendita dell'energia (-9,53% rispetto al medesimo trimestre del 2015).

Evoluzione prevedibile della gestione

La gestione del gruppo ACSM, nonostante le difficoltà congiunturali contingenti, proseguirà nel 2016 secondo un principio di continuità dell'organizzazione adottata. Si presterà la dovuta attenzione all'evoluzione normativa che interessa il settore delle energie rinnovabili, prendendo atto che l'approvazione dei decreti attuativi del D. Lgs. n° 28 del 3 marzo 2011 avvenuta nel mese di luglio 2012 ha sancito la prevalenza di sostenibilità degli interventi, sia nel settore termico che elettrico, di piccola o media entità, rendendo maggiormente difficoltose dal punto di vista economico e finanziario le iniziative di grande rilevanza.

Proseguirà quindi la gestione delle domande di concessione e dei progetti di nuovi impianti idroelettrici in essere.

Come nel 2015, dovrà continuare ad essere seguita con attenzione l'evoluzione della normativa relativa alla regolamentazione della partecipazione a società da parte dei comuni. In particolare dovrà essere tenuto in debita considerazione l'effetto dell'entrata in vigore dei cosiddetti "decreti delegati Madia", scaturenti dalla Legge Delega n. 124/2015, regolanti, mediante due appositi Testi Unici, in particolare i settori dei Servizi Pubblici Locali e delle Partecipazioni Pubbliche in generale.

Tali decreti delega sono stati approvati dal Consiglio dei Ministri in via preliminare nel mese di gennaio 2016; l'entrata in vigore è prevista entro agosto 2016.

Il 2016 vedrà il costante impegno del gruppo ACSM, tramite la partecipata ACSM Teleriscaldamento SpA, nell'estensione della rete di teleriscaldamento. L'impegno non sarà unicamente di ordine tecnico ma anche e soprattutto di ordine finanziario.

Nel corso dell'anno appena iniziato e ancor più nel 2017 si punterà alla crescita del portafoglio clienti relativi al mercato libero della società ACSM Trading. Tale obiettivo è di assoluta importanza, da un lato a causa della prevista cessazione al 2018 del regime di vendita denominato "maggior tutela" con il conseguente rischio di perdita clienti scaturente, dall'altro per consentire l'ottimizzazione in termini di margini commerciali delle modalità di vendita dell'energia disponibile a livello di gruppo.

Uno sforzo particolare continuerà ad essere riservato al miglioramento dei servizi resi ai cittadini (il teleriscaldamento nell'intendimento della società ricade in tale fattispecie di attività) attraverso le Società controllate/partecipate. Il CdA, conscio che servizi efficienti abbisognano di elevati investimenti, invita a tutelare anche per il futuro, così come fatto in questi anni, una giusta politica di patrimonializzazione del gruppo che ha raggiunto e deve mantenere un buon equilibrio finanziario.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non detiene in modo diretto o indiretto azioni proprie e di Società controllanti.

Società collegate ed altre imprese

Partecipazioni in imprese collegate

| Denominazione | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ Perdita | % Poss. | Valore bilancio |
|-----------------------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------|--------------------|
| Eneco Energia Ecologica Srl | Predazzo | 3.750.000 | 4.096.599 | 10.197 | 24,5 | 905.509.6 0 |

I dati riportati in tabella si riferiscono all'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio che si è chiuso il 31.12.2015.

Eneco Energia Ecologica S.r.l. è la società che svolge attività di produzione e distribuzione di calore a Predazzo. Anche quest'anno la struttura di ACSM si è fortemente impegnata per il miglioramento del

servizio. Sono proseguiti i lavori di estensione della rete necessari a creare le condizioni per un ulteriore sviluppo dell'attività ed è stato completato l'iter autorizzativo per l'incremento della capacità produttiva (energia termica ed elettrica in cogenerazione) da biomassa della centrale. Nel corso del 2015 parte dalla quota di ACSM è stata ceduta (24,5% del capitale), mediante conferimento, a Bionergia Fiemme S.r.l. La partecipazione residua di ACSM è pari al 24,5%.

Partecipazioni in altre imprese

| Denominazione | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ Perdita | % Poss | Valore bilancio |
|---|----------------------|------------------|------------------|-------------------|--------|--------------------|
| Dolomiti Energia Spa | Trento | 411.496.169 | 624.625.09 9 | 35.017.098 | 0,20 | 742.369 |
| PVB Power Spa | Trento | 20.000.000 | 9.883.618 | (9.499.916) | 5,00 | 494.181 |
| S.E.T. Distribuzione Spa | Trento | 112.241.777 | 157.074.04 0 | 12.080.108 | 0,07 | 72.500 |
| Lozen Energia srl | Mezzano | 10.000 | 91 | (4.154) | 7,00 | 700 |
| Masoenergia Srl | Telve Valsugana | 1.350.000 | 1.482.439 | 142.607 | 7,44 | 102.372 |
| Bio Energia Fiemme S.p.A. | Cavalese | 6.417.240 | 9.184.554 | 548.990 | 7,98 | 973.638 |
| San Martino e Primiero Dolomiti Trasporti a fune Spa | Fiera di Primiero | li | n liquidazione | | 2,44 | 0 |
| Distretto Tecnologico Trentino Scarl | Rovereto | 302.000 | 304.870 | 60.606 | 0,33 | 1.000 |
| Esco Primiero Srl | Fiera di Primiero | 120.000 | 102.456 | 61 | 10,00 | 12.000 |

I dati riportati in tabella si riferiscono all'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio che si è chiuso il 31.12.2015 ad eccezione di PVB Power SpA e Bio Energia Fiemme i cui dati sono riferiti al bilancio del 30.06.2015.

Dolomiti Energia S.p.A. è la principale multi utility del territorio trentino; essa opera tramite le numerose società controllate nei settori della produzione, distribuzione e trading di energia elettrica, rifiuti, ciclo integrato dell'acqua ed altri.

PVB Power S.p.A., società del gruppo PVB, opera indirettamente nel campo della produzione di energia da fonti rinnovabili in Trentino ed in Bulgaria, tramite società di scopo. Nell'anno 2014 ACSM ha formalmente attivato la clausola dei patti parasociali che prevede l'impegno dell'acquisto da parte del socio PVB Fuels dell'intera partecipazione di ACSM in PVB Power al valore nominale di 1.000.000,00 Euro. Non essendo stato rispettato in alcun modo l'impegno da parte di PVB Fuels, ACSM ha provveduto a citare in giudizio la società al fine di far valere il diritto che di fatto ha costituito fin da principio la cosiddetta "clausola di way – out" che ha portato all'acquisizione della suddetta partecipazione. Nel corso dell'anno 2015 nessuna novità ha caratterizzato i rapporti con la società partecipata; si segnala altresì il decretato fallimento della società PVB Fuels S.p.A., socio di maggioranza (95%) di PVB Power S.p.A.

SET S.p.A., società del gruppo Dolomiti Energia, esercita l'attività di distribuzione di energia elettrica sulla maggior parte del territorio del Trentino.

Lozen S.r.I. è una società costituita nell'anno 2012 da ACSM, Centraline Trentine S.r.I., e dai Comuni di Canal San Bovo e Mezzano, allo scopo di realizzare un piccolo impianto idroelettrico ad acqua fluente sul torrente Lozen in località Prade nel comune di Canal San Bovo. ACSM detiene una partecipazione del 7%. Alla data di redazione del presente bilancio si è in attesa della pubblicazione delle norme regolanti l'accesso al registro per il periodo 2016-2017; in caso di ottenimento degli incentivi, ritenuto probabile, si darà avvio della realizzazione delle opere.

Masoenergia S.r.I. è la società costituita dai comuni di Telve e Scurelle, con la compartecipazione di PVB Power, ACSM e Bifrangi, finalizzata alla realizzazione di due centrali ad acqua fluente – Spinelle e Calamento – sul torrente Maso. Nel corso del 2015 è stata completata la realizzazione degli impianti, che sono entrati in servizio nel mese di maggio.

San Martino e Primiero Dolomiti Trasporti a Fune S.p.A. è una società la cui maggioranza è posseduta dai comuni di Primiero. Essa si occupa della gestione di parte degli impianti di risalita di San Martino di Castrozza. A seguito della messa in liquidazione della società deliberata nel mese di agosto 2013, è stata avviata una procedura di concordato e liquidazione. Ormai conclusa la fase di concordato, si è in attesa della effettiva liquidazione delle società, prevista entro fine 2016.

Esco Primiero S.r.I. è la società che a livello locale si occupa della promozione e realizzazione di progetti di risparmio energetico. Anche nel corso del 2015 ha concentrato, direttamente e tramite i propri soci, la propria

attenzione nella redazione dei piani di efficienza energetica e di risparmi dei consumi di energia per illuminazione pubblica dei comuni.

Bioenergia Fiemme S.p.A. è la società che possiede e gestisce l'impianto di teleriscaldamento di Cavalese (TN). Essa, attiva anche nella produzione di energia elettrica di fonte rinnovabile solare, possiede il controllo della società Bioenergia Trentino, titolare dell'impianto di biodigestione di frazione umida di rifiuti solidi urbani di Cadino (TN).

Principali rischi cui è sottoposto il Gruppo

Il Gruppo ha adeguate polizze assicurative a copertura di danni diretti, indiretti e a terzi.

Il Gruppo non è soggetto a rischio di cambio in quanto non esegue nessuna operazione in valuta.

Il Gruppo opera con strutture bancarie a tasso definito vincolato esclusivamente alle variazioni Euribor.

Le società del Gruppo operano secondo i protocolli previsti dalla certificazione EMAS già operativa per alcune società.

Fiera di Primiero, 27 maggio 2016

Presidente del Consiglio di amministrazione Ferdinando Orler

Deepermind

AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA

Bilancio consolidato al 31-12-2015

| Dati anagrafici | | | |
|--|---|--|--|
| Sede in | 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 | | |
| Codice Fiscale | 00124190224 | | |
| Numero Rea | TN 143497 | | |
| P.I. | 00124190224 | | |
| Capitale Sociale Euro | 600.000 i.v. | | |
| Società in liquidazione | no | | |
| Società con socio unico | no | | |
| Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento | no | | |

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 1 di 10

Stato Patrimoniale Consolidato

| | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|---|------------|------------|
| ato patrimoniale | | |
| Attivo | | |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | |
| Parte richiamata | 0 | C |
| Parte da richiamare | 0 | (|
| Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A) | 0 | (|
| B) Immobilizzazioni | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali | | |
| costi di impianto e di ampliamento | 1.031 | 2.06 |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | 0 | 456.85 |
| diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 78.641 | 24.94 |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 58.639 | 38.52 |
| 5) avviamento | 49.058 | 53.96 |
| Differenza da consolidamento | 0 | |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti | 204.899 | 156.79 |
| 7) altre | 406.068 | 7.60 |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 798.336 | 740.74 |
| II - Immobilizzazioni materiali | | |
| 1) terreni e fabbricati | 21.431.086 | 21.602.74 |
| 2) impianti e macchinario | 47.286.679 | 49.956.57 |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | 832.130 | 907.78 |
| 4) altri beni | 4.921.882 | 5.183.36 |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti. | 2.884.664 | 2.143.86 |
| Totale immobilizzazioni materiali | 77.356.441 | 79.794.33 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie | | |
| 1) partecipazioni in | | |
| a) imprese controllate | 0 | |
| b) imprese collegate | 1.003.667 | 1.646.84 |
| c) imprese controllanti | 0 | |
| d) altre imprese | 5.226.355 | 4.727.69 |
| Totale partecipazioni | 6.230.022 | 6.374.54 |
| 2) crediti | | |
| a) verso imprese controllate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | |
| Totale crediti verso imprese controllate | 0 | |
| b) verso imprese collegate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | |
| Totale crediti verso imprese collegate | 0 | |
| c) verso controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | |
| Totale crediti verso controllanti | 0 | |
| d) verso altri | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 2 di 10

| | 12.873 | 12.873 |
|---|---|--|
| esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso altri | 12.873 | 12.873 |
| Totale crediti | 12.873 | 12.873 |
| 3) altri titoli | 0 | 0 |
| 4) azioni proprie | 0 | _ |
| azioni proprie, valore nominale complessivo | 0 | 0 |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 6.242.895 | 6.387.417 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 84.397.672 | 86.922.499 |
| C) Attivo circolante | 04.397.072 | 00.922.499 |
| I - Rimanenze | | |
| naterie prime, sussidiarie e di consumo | 1.202.474 | 1.272.182 |
| prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.202.474 | 0 |
| 3) lavori in corso su ordinazione | 0 | 0 |
| 4) prodotti finiti e merci | 0 | 0 |
| 5) acconti | 0 | 0 |
| Totale rimanenze | 1.202.474 | 1.272.182 |
| II - Crediti | 1.202.474 | 1.272.102 |
| 1) verso clienti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 10.126.313 | 14.489.752 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale crediti verso clienti | 10.126.313 | 14.489.752 |
| 2) verso imprese controllate | 10.120.313 | 14.409.732 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili etitro resercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale crediti verso imprese controllate | 0 | 0 |
| 3) verso imprese collegate | O . | U |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 91.099 | 29.890 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale crediti verso imprese collegate | 91.099 | 29.890 |
| 4) verso controllanti | 0.1.000 | 20.000 |
| | | |
| · | 0 | 0 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti | | - |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari | 0 | 0 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo | 0 0 4.679.355 | 0 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 0 4.679.355 26.693 | 0 0 681.768 0 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari | 0 0 4.679.355 | 0 0 681.768 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate | 0 0 4.679.355 26.693 | 0 0 681.768 0 681.768 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari | 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 | 0 0 0 681.768 0 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo | 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 | 0 0 681.768 0 681.768 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 | 0 0 681.768 0 681.768 977.410 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri | 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 | 0 0 681.768 0 681.768 977.410 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate | 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 625.496 | 0 0 0 681.768 0 681.768 977.410 0 977.410 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo | 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 625.496 | 0 0 0 681.768 0 681.768 977.410 0 977.410 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 625.496 | 0 0 0 681.768 0 681.768 977.410 0 977.410 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso altri | 0 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 625.496 2.436.798 988.061 3.424.859 | 0 0 0 681.768 0 681.768 977.410 0 977.410 2.099.290 1.127.598 3.226.888 |
| esigibili entro l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri rotale crediti verso altri | 0 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 625.496 2.436.798 988.061 3.424.859 | 0 0 0 681.768 0 681.768 977.410 0 977.410 2.099.290 1.127.598 3.226.888 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso altri Totale crediti verso altri Totale crediti | 0 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 625.496 2.436.798 988.061 3.424.859 18.973.815 | 0 0 0 681.768 0 681.768 977.410 0 977.410 2.099.290 1.127.598 3.226.888 19.405.708 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti l'esercizio successivo Totale crediti verso altri Totale crediti III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni 1) partecipazioni in imprese controllate | 0 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 625.496 2.436.798 988.061 3.424.859 18.973.815 | 0 0 0 681.768 0 681.768 977.410 0 977.410 2.099.290 1.127.598 3.226.888 19.405.708 |
| esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso controllanti 4-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti tributari 4-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale imposte anticipate 5) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso altri Totale crediti III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni 1) partecipazioni in imprese collegate | 0 0 0 4.679.355 26.693 4.706.048 625.496 0 625.496 2.436.798 988.061 3.424.859 18.973.815 | 0 0 0 681.768 0 681.768 977.410 0 977.410 2.099.290 1.127.598 3.226.888 19.405.708 |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 3 di 10

| 5) azioni proprie | 0 | 0 |
|--|--|-------------------------------------|
| azioni proprie, valore nominale complessivo | 0 | 0 |
| 6) altri titoli. | 0 | 0 |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 0 | 0 |
| IV - Disponibilità liquide | | |
| 1) depositi bancari e postali | 20.992.944 | 23.910.745 |
| 2) assegni | 0 | 0 |
| 3) danaro e valori in cassa | 1.535 | 887 |
| Totale disponibilità liquide | 20.994.479 | 23.911.632 |
| Totale attivo circolante (C) | 41.170.768 | 44.589.522 |
| D) Ratei e risconti | | 1 110001022 |
| Ratei e risconti attivi | 2.223.943 | 2.186.998 |
| Disaggio su prestiti | 0 | 0 |
| Totale ratei e risconti (D) | 2.223.943 | 2.186.998 |
| Totale attivo | 127.792.383 | 133.699.019 |
| Passivo | 127.732.000 | 100.000.010 |
| A) Patrimonio netto | | |
| I - Capitale | 600.000 | 600.000 |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | 000.000 | 000.000 |
| III - Riserve di rivalutazione | 3.663.525 | 3.663.525 |
| IV - Riserva legale | 981.688 | 981.688 |
| V - Riserve statutarie | 901.000 | 901.008 |
| | 0 | |
| VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio VII - Altre riserve, distintamente indicate | U | 0 |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 0 | 0 |
| | - | 0 |
| Riserva per acquisto azioni proprie | 0 | 0 |
| Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ | 0 | 0 |
| Riserva azioni (quote) della società controllante | 0 | 0 |
| Riserva non distribuibile da rivalutazione delle partecipazioni | 0 | 0 |
| Versamenti in conto aumento di capitale | 0 | 0 |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale | 0 | 0 |
| Versamenti in conto capitale | 0 | 0 |
| Versamenti a copertura perdite | 0 | 0 |
| Riserva da riduzione capitale sociale | 0 | 0 |
| Riserva avanzo di fusione | 0 | 0 |
| Riserva per utili su cambi | 0 35 007 307 (1)(2)(3)(4) | 0 |
| Varie altre riserve | 35.907.297 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ (5) | 33.453.470 ⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾ (9) |
| Riserva di conversione da consolidamento estero | 0 | 0 |
| Riserva di consolidamento | 0 | 0 |
| Totale altre riserve | 35.907.297 | 33.453.470 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | 17.660.928 | 15.725.701 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 1.854.675 | 5.598.179 |
| Copertura parziale perdita d'esercizio | 0 | 0 |
| Utile (perdita) residua | 1.854.675 | 5.598.179 |
| Totale patrimonio netto | 60.668.113 | 60.022.563 |
| Patrimonio di terzi | | |
| Capitale e riserve di terzi | 18.976.215 | 18.369.337 |
| Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | 592.167 | 2.606.885 |
| Totale patrimonio di terzi | 19.568.382 | 20.976.222 |
| | . 0.000.002 | _U.U. U.LLL |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 4 di 10

| Totale patrimonio netto consolidato | 80.236.495 | 80.998.785 |
|---|------------|------------|
| B) Fondi per rischi e oneri | | |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 0 | 0 |
| 2) per imposte, anche differite | 323.802 | 371.377 |
| di consolidamento per rischi e oneri futuri | 0 | 0 |
| 3) altri | 2.056.907 | 2.227.078 |
| Totale fondi per rischi ed oneri | 2.380.709 | 2.598.455 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 1.900.393 | 1.784.829 |
| D) Debiti | | |
| 1) obbligazioni | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale obbligazioni | 0 | 0 |
| 2) obbligazioni convertibili | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale obbligazioni convertibili | 0 | 0 |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale debiti verso soci per finanziamenti | 0 | 0 |
| 4) debiti verso banche | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 1.499.878 | 1.479.796 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 21.080.041 | 22.582.919 |
| Totale debiti verso banche | 22.579.919 | 24.062.715 |
| 5) debiti verso altri finanziatori | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale debiti verso altri finanziatori | 0 | 0 |
| 6) acconti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 728 | 728 |
| Totale acconti | 728 | 728 |
| 7) debiti verso fornitori | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 8.112.803 | 8.474.496 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 73.200 | 73.200 |
| Totale debiti verso fornitori | 8.186.003 | 8.547.696 |
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale debiti rappresentati da titoli di credito | 0 | 0 |
| 9) debiti verso imprese controllate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale debiti verso imprese controllate | 0 | 0 |
| 10) debiti verso imprese collegate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale debiti verso imprese collegate | 0 | 0 |
| 11) debiti verso controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| | | |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 5 di 10

| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
|---|-------------|-------------|
| Totale debiti verso controllanti | 0 | 0 |
| 12) debiti tributari | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 139.987 | 1.096.133 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale debiti tributari | 139.987 | 1.096.133 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 247.282 | 223.042 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 247.282 | 223.042 |
| 14) altri debiti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 2.370.660 | 2.413.526 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 1.138.450 | 1.138.450 |
| Totale altri debiti | 3.509.110 | 3.551.976 |
| Totale debiti | 34.663.029 | 37.482.290 |
| E) Ratei e risconti | | |
| Ratei e risconti passivi | 8.611.757 | 10.834.660 |
| Aggio su prestiti | 0 | 0 |
| Totale ratei e risconti | 8.611.757 | 10.834.660 |
| Totale passivo | 127.792.383 | 133.699.019 |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 6 di 10

⁽¹⁾Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.): 3105678 (2)Conto personalizzabile: 4624332 (3)Conto personalizzabile: 1195628 (4)Differenza da arrotondamento all'unità di Euro: 3 (5)Altre . . .: 26981656 (6)Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.): 3105678 (7)Conto personalizzabile: 4624332 (8)Conto personalizzabile: 1195628 (9)Altre . . .: 24527832

Conti Ordine

| | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|--|------------|------------|
| nti d'ordine | | |
| Rischi assunti dall'impresa | | |
| Fideiussioni | _ | _ |
| a imprese controllate | 0 | 0 |
| a imprese collegate | 245.000 | 245.000 |
| a imprese controllanti | 0 | 0 |
| a imprese controllate da controllanti | 0 | 0 |
| ad altre imprese | 0 | 245.000 |
| Totale fideiussioni | 245.000 | 245.000 |
| Avalli | ٥ | 0 |
| a imprese controllate | 0 | C |
| a imprese collegate a imprese controllanti | 0 | (|
| a imprese controllanti a imprese controllate da controllanti | 0 | (|
| ad altre imprese | 0 | (|
| Totale avalli | 0 | (|
| Altre garanzie personali | | |
| a imprese controllate | 0 | (|
| a imprese collegate | 0 | |
| a imprese controllanti | 0 | |
| a imprese controllate da controllanti | 0 | |
| ad altre imprese | 75.000 | (|
| Totale altre garanzie personali | 75.000 | (|
| Garanzie reali | | |
| a imprese controllate | 0 | (|
| a imprese collegate | 0 | (|
| a imprese controllanti | 0 | (|
| a imprese controllate da controllanti | 0 | (|
| ad altre imprese | 1.124.140 | 1.124.140 |
| Totale garanzie reali | 1.124.140 | 1.124.14 |
| Altri rischi | | |
| crediti ceduti | 0 | (|
| altri | 0 | (|
| Totale altri rischi | 0 | (|
| Totale rischi assunti dall'impresa | 1.444.140 | 1.369.140 |
| Impegni assunti dall'impresa | | |
| Totale impegni assunti dall'impresa | 0 | (|
| Beni di terzi presso l'impresa | | |
| merci in conto lavorazione | 0 | |
| beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato | 250.000 | 250.000 |
| beni presso l'impresa in pegno o cauzione | 0 | (|
| altro | 0 | (|
| Totale beni di terzi presso l'impresa | 250.000 | 250.000 |
| Altri conti d'ordine | | |
| Totale altri conti d'ordine | 0 | (|
| Totale conti d'ordine | 1.694.140 | 1.619.140 |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 7 di 10

Conto Economico Consolidato

| | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|---|------------|------------|
| Conto economico | | |
| A) Valore della produzione: | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 44.811.908 | 60.480.094 |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 0 | 0 |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione | 0 | 0 |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 261.149 | 376.068 |
| 5) altri ricavi e proventi | | |
| contributi in conto esercizio | 457.850 | 362.598 |
| altri | 1.631.330 | 1.439.347 |
| Totale altri ricavi e proventi | 2.089.180 | 1.801.945 |
| Totale valore della produzione | 47.162.237 | 62.658.107 |
| B) Costi della produzione: | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 15.752.662 | 20.824.546 |
| 7) per servizi | 4.522.863 | 5.241.472 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 10.624.173 | 10.468.444 |
| 9) per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | 3.291.383 | 3.273.783 |
| b) oneri sociali | 1.033.280 | 1.036.638 |
| c) trattamento di fine rapporto | 206.529 | 200.257 |
| d) trattamento di quiescenza e simili | 27.366 | 27.333 |
| e) altri costi | 74.531 | 75.578 |
| Totale costi per il personale | 4.633.089 | 4.613.589 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 109.840 | 140.248 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 8.073.452 | 7.959.417 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 61.948 | 0 |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 73.556 | 74.938 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 8.318.796 | 8.174.603 |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 69.708 | 36.025 |
| 12) accantonamenti per rischi | 100.032 | 1.016.671 |
| 13) altri accantonamenti | 0 | 0 |
| 14) oneri diversi di gestione | 817.317 | 1.303.420 |
| Totale costi della produzione | 44.838.640 | 51.678.770 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | 2.323.597 | 10.979.337 |
| C) Proventi e oneri finanziari: | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | |
| da imprese controllate | 0 | 0 |
| da imprese collegate | 0 | 0 |
| altri | 362.280 | 313.472 |
| Totale proventi da partecipazioni | 362.280 | 313.472 |
| 16) altri proventi finanziari: | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| da imprese controllate | 0 | 0 |
| da imprese collegate | 0 | 0 |
| da imprese controllanti | 0 | 0 |
| altri | 0 | 0 |
| Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 0 | 0 |
| | | |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 8 di 10

| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 0 | 108.48 |
|---|-----------|-----------|
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0 | 108.48 |
| d) proventi diversi dai precedenti | 0 | |
| da imprese controllate | 0 | |
| da imprese collegate | 0 | |
| da imprese controllanti | 0 | 4.40.00 |
| altri | 245.340 | 146.62 |
| Totale proventi diversi dai precedenti | 245.340 | 146.62 |
| Totale altri proventi finanziari | 245.340 | 255.10 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | _ | |
| a imprese controllate | 0 | |
| a imprese collegate | 0 | |
| a imprese controllanti | 0 | |
| altri | 702.017 | 778.8 |
| Totale interessi e altri oneri finanziari | 702.017 | 778.8 |
| 17-bis) utili e perdite su cambi | 0 | |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis) | (94.397) | (210.28 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie: | | |
| 18) rivalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | 2.489 | |
| con il metodo del patrimonio netto | 0 | |
| altre | 2.489 | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 0 | |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0 | |
| Totale rivalutazioni | 2.489 | |
| 19) svalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | 474.981 | 38.8 |
| con il metodo del patrimonio netto | 0 | |
| altre | 474.981 | 38.8 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 0 | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0 | |
| Totale svalutazioni | 474.981 | 38.8 |
| Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18 - 19) | (472.492) | (38.82 |
| E) Proventi e oneri straordinari: | | |
| 20) proventi | | |
| plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n 5 | 4.103 | |
| altri | 1.615.338 | 3.618.7 |
| Totale proventi | 1.619.441 | 3.618.7 |
| 21) oneri | | |
| minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n 14 | 0 | |
| imposte relative ad esercizi precedenti | 0 | |
| altri | 95.845 | 1.187.0 |
| Totale oneri | 95.845 | 1.187.0 |
| Totale delle partite straordinarie (20 - 21) | 1.523.596 | 2.431.6 |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E) | 3.280.304 | 13.161.8 |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | |
| imposte correnti | 846.808 | 5.234.2 |
| imposte differite | 8.920 | 31.1 |
| imposte anticipate | 22.266 | 308.5 |
| proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | 0 | 2 3 3 . 0 |
| | - | |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 9 di 10

| 23) Utile (perdita) dell'esercizio | 2.446.842 | 8.205.064 |
|--|-----------|-----------|
| Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | 592.167 | 2.606.885 |
| Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza per il gruppo | 1.854.675 | 5.598.179 |

Bilancio consolidato al 31-12-2015 Pag. 10 di 10

AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) - Capitale sociale Euro 600.000,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2015

Premessa

Il bilancio consolidato ha la funzione di riportare in modo facilmente comprensibile una panoramica unitaria e generale del gruppo evidenziandone la consistenza patrimoniale ed i risultati economici.

Le società che vengono comprese nel gruppo e i cui dati contabili vengono conglomerati all'interno del bilancio consolidato costituiscono la cosiddetta area di consolidamento, all'interno della quale sono comprese tutte le imprese nei confronti delle quali viene esercitato un controllo. Ai fini della disciplina del bilancio consolidato il concetto di controllo è più esteso rispetto a quello tipizzato dal legislatore all'interno del Codice Civile (art. 2359), considerando anche le imprese nelle quali è esercitabile la maggioranza dei diritti di voto in virtù di accordi con i soci della stessa impresa controllata (quindi controllo per effetto di patti parasociali). Sono escluse dal consolidamento le società nei cui confronti, per motivi legali o di fatto, non sia possibile esercitare il controllo.

Dal punto di vista contabile il bilancio consolidato si caratterizza per la depurazione delle "operazioni *intercompany*", vale a dire delle operazioni di gestione intercorse fra le società dello stesso gruppo.

I settori di attività in cui ha operato il Gruppo ACSM nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

- produzione di energia elettrica
- distribuzione di energia elettrica
- vendita ai clienti finali di energia elettrica
- commercializzazione di energia elettrica
- misura dell'energia elettrica
- produzione e vendita di energia termica
- attività nel campo delle telecomunicazioni.

Il Consiglio di amministrazione della società capogruppo 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

Il 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, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti Contabili e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo lasc e richiamati dalla Consob.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato. Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i valori relativi all'esercizio precedente.

Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA (Capogruppo) e delle Società nelle quali detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure per le quali esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell'area di

consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L'elenco di queste Società viene dato in allegato (allegato 1).

Le Società collegate, nei confronti delle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente un'influenza significativa e detiene una quota di capitale compresa tra il 20% e il 50% sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. L'elenco di queste Società è riportato nell'allegato (allegato 2).

Le Società in cui la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% e che costituiscono immobilizzazioni vengono valutate al minore tra il costo di acquisizione e il valore del patrimonio netto qualora le perdite rilevate siano considerate durevoli. L'elenco di queste Società è riportato in allegato (allegato 3).

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, già approvati, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Non vi sono Società consolidate che hanno data di chiusura dell'esercizio diversa dalla data di riferimento del bilancio consolidato.

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 negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

La "Differenza da consolidamento" e il "Fondo rischi e oneri" così determinati sono imputati al conto economico in relazione all'andamento economico delle partecipate o ammortizzati 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 31/12/2015 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 per un periodo pari alla 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

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.

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, ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene, fatte salve le particolarità indicate sotto:

fabbricati industriali attività produzione energia elettrica: 3% altri fabbricati attività distribuzione energia elettrica: 2,5%

costruzioni leggere: 2,5% impianti di produzione: 7% linee elettriche AT: 2,5% cabine primarie: 3,33% stazioni elettriche: 3,33% linee elettriche BT – MT: 3,33

macchinario elettrico distribuzione: 3,33

Attrezzature: 10%

Contatori e apparecchi di misura: 5%

Misuratori elettronici: 6,67% Mobili e macchine d'ufficio: 12% Macchine d'ufficio elettroniche: 20%

Autovetture, automezzi e altri beni: 20 - 25%

In particolare si rileva che l'ammortamento dei beni utilizzati per lo svolgimento di attività regolate è stato calcolato adottando le aliquote determinate in base alla durata convenzionale dei cespiti come stabilita dalla delibera dell'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas n° 348/07 e s.m.. Tale criterio, oltre che rappresentare meglio in bilancio il valore delle attività, uniformandosi ai criteri generalmente utilizzati nel settore di attività, risponde all'obbligo di applicare la separazione contabile prevista dalla delibera AEEG 11/07.

Per quanto attiene le opere gratuitamente devolvibili e gli 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.

In caso di assenza del provvedimento concessorio gli investimenti in opere gratuitamente devolvibili vengono spesati interamente nell'esercizio di realizzazione.

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

Finanziarie

Le partecipazioni in imprese collegate e altre partecipazioni, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate:

- al costo di acquisto o sottoscrizione
- al valore della corrispondente frazione di patrimonio netto detenuta nei casi in cui si ritenga che le perdite
 rilevate abbiano carattere durevole, eccezion fatta per la partecipazione nella società SMPDTF S.p.A., il
 cui valore è stato completamente svalutato per tener conto della messa in liquidazione della società.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Rimanenze magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al costo medio ponderato e nel caso della capogruppo rettificate da apposito fondo svalutazione per tener conto dell'obsolescenza di alcuni articoli.

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 e anche il rischio paese.

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 avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

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.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa è stata effettuata al valore desunto dalla documentazione esistente.

Riconoscimento ricavi

I ricavi sono riconosciuti in base alla competenza.

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

Contributi in conto impianti

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.

Modifiche ai criteri di valutazione

Con l'esercizio 2015 è stato modificato il criterio di valutazione utilizzato nella contabilizzazione dei contributi di allacciamento.

La consistente diminuzione dei risconti passivi è imputabile al cambio di criterio nella contabilizzazione dei contributi di allacciamento. Fino all'esercizio 2014 tali contributi venivano civilisticamente ripartiti su un periodo di 15 anni e fiscalmente venivano completamente tassati nell'anno in cui avveniva l'emissione della fattura.

Nel presente esercizio, in vista del conferimento del ramo d'azienda della distribuzione alla nuova Azienda

Reti Elettriche Srl (società completamente controllata), e della non corrispondenza del periodo in cui venivano ripartiti i contributi con la vita utile, stabilita dall'AEEGSI, degli impianti a cui si riferiscono, si è optato per una contabilizzazione dei contributi nell'anno di fatturazione. Ciò visto anche il carattere di continuità di tale voce nel tempo che di fatto rende poco significativo il risconto della stessa.

Tale operazione ha comportato sul bilancio consolidato al 31/12/2015 la rilevazione di una sopravvenienza attiva di Euro 1.176.156 e di una quota di competenza 2015 del contributo anni precedenti per Euro 155.795.

Dati sull'occupazione

Si segnala, per ogni categoria, il numero dei dipendenti in forza alla data del 31/12/2015 nelle imprese incluse nell'area di consolidamento.

| Organico | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazioni |
|-----------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 1 | 1 | |
| Quadri | 5 | 5 | |
| Impiegati | 37 | 36 | 1 |
| Operai | 35 | 36 | -1 |
| Altri | | | |
| Totale | 78 | 78 | |

Le modifiche rispetto all'esercizio precedente sono riferite all'assunzione di un impiegato in ACSM SpA e il pensionamento di un operaio in Primiero Energia SpA.

Immobilizzazioni immateriali

La composizione della voce è la seguente.

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Scritture consolidamento | 31/12/2015 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|--------------------------|------------|
| Impianto e ampliamento | 2.061 | | 1.030 | | 1.031 |
| Ricerca, sviluppo e pubblicità | 456.856 | | 456.856 | | |
| Diritti brevetti industriali | 24.943 | 76.262 | 22.564 | | 78.641 |
| Concessioni, licenze, marchi | 38.529 | 43.061 | 22.951 | | 58.639 |
| Avviamento | 53.963 | | 4.905 | | 49.058 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 156.797 | 48.102 | | | 204.899 |
| Altre | 7.600 | 456.856 | 58.388 | | 406.068 |
| Differenza di consolidamento | | | | | |
| Totale | 740.749 | 624.281 | 566.694 | | 798.336 |

Da segnalare che gli oneri inerenti la stipula del contratto di finanziamento relativo alla rete di teleriscaldamento di Primiero sono stati riclassificati nel corso dell'esercizio dalla voce "Ricerca, sviluppo e pubblicità" alla voce "Altre". Essi sono relativi a commissioni bancarie per strutturazione finanziamento per Euro 300.000 ed oneri per l'esame assicurativo, legale e tecnico del finanziamento per Euro 214.500 (valori di costo storico).

Tali oneri vengono ammortizzati in 25 anni: periodo di durata del finanziamento a cui si riferiscono.

I diritti di brevetto e le licenze sono relativi a software specifici per la gestione degli impianti e la gestione amministrativa delle società.

L'avviamento è interamente imputabile al maggior prezzo pagato in sede di acquisizione della rete di distribuzione elettrica di Predazzo e viene ammortizzato in 18 anni.

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono riferite per Euro 134.189 alla valorizzazione delle spese tecniche per la realizzazione dell'impianto idroelettrico sul Vanoi e per Euro 70.710 alla rete telematica realizzata da ACSM S.p.A., tramite ACSM Teleriscaldamento S.p.A. in concomitanza all'esecuzione della rete di teleriscaldamento di Primiero, per conto di Trentino Network.

Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce è la seguente.

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Scritture | 31/12/2015 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | | | | consolidamento | |
| Terreni e fabbricati | 21.602.742 | 589.836 | 531.965 | (229.527) | 21.431.086 |
| Impianti e macchinari | 49.956.576 | 3.058.257 | 5.714.262 | (13.892) | 47.286.679 |
| Attrezzature industriali e | 907.785 | 71.804 | 147.459 | | 832.130 |
| commerciali | | | | | |
| Altri beni | 5.183.361 | 1.369.010 | 1.630.489 | | 4.921.882 |
| Immobilizzazioni in corso e | 2.143.869 | 1.883.454 | 1.142.659 | | 2.884.664 |
| acconti | | | | | |
| Totale | 79.794.333 | 6.972.361 | 9.166.834 | (243.419) | 77.356.441 |

I maggiori interventi entrati in funzione nell'esercizio appartenenti alla categoria Terreni e fabbricati sono i sequenti:

| eegaerii. | |
|---|--------------|
| Rifacimento autorimessa Castelpietra | Euro 355.391 |
| Realizzazione edificio centralina Bellefior | Euro 86.252 |
| Acquisizione terreno centrale San Silvestro | Euro 35.736 |
| Interventi su cabine di distribuzione elettrica Cappuccetto, Le | Euro 62.766 |
| Vale e Fossa | |
| Acquisizione di terreni industriali | Euro 22.962 |
| Ristrutturazione magazzino ed edificio Castelpietra | Euro 13.058 |
| Acquisizione della cabina di distribuzione elettrica Isola | Euro 10.712 |

I maggiori interventi entrati in funzione nell'esercizio appartenenti alla categoria Impianti e macchinari sono i seguenti:

| Realizzazione linee elettriche BT e MT | Euro | 410.834 |
|---|----------------|---------|
| Impianti centralina Bellefior | Euro | 234.908 |
| Installazione macchinario elettrico distribuzione | Euro | 74.465 |
| Installazione ventilatori di macchina Zivertaghe | Euro | 22.757 |
| Rete di teleriscaldamento Primiero | Euro 1.660.616 | |
| Sottocentrali di utenza | Euro | 523.102 |
| Rete Fibra ottica teleriscaldamento | Euro | 83.434 |
| Depotenziamento caldaia a biomassa 2 | Euro | 48.140 |

I maggiori interventi entrati in funzione nell'esercizio appartenenti alla categoria Attrezzature industriali sono i seguenti:

| autocarro Nissan Qashqai FA648GN | Euro 21.593 |
|---|-------------|
| Installazione contatori elettronici | Euro 13.652 |
| Acquisto di attrezzature diverse | Euro 11.913 |
| Gruppo continuità UPS Centrale San Martino | Euro 1.590 |
| Impianto distribuzione carburante San Martino | Euro 12.251 |

I maggiori interventi entrati in funzione nell'esercizio appartenenti alla categoria Altri beni sono i seguenti:

| Adeguamento condotta forzata centralina Bellefior | Euro 263.244 |
|---|--------------|
| Lavori di miglioramento presa Fratazza | Euro 153.782 |
| Verniciatura condotta forzata Castelpietra | Euro 93.745 |
| Acquisizione di tre automezzi strumentali | Euro 58.050 |
| Acquisizione macchine ufficio elettroniche | Euro 11.706 |
| Attivazione rilasci DMV Castrona | Euro 10.105 |
| Attivazione rilasci DMV Colmeda | Euro 8.718 |
| Armadio Santiago | Euro 1.370 |
| Rifacimento presa Val Sorda Alta | Euro 601.370 |
| Cavidotto camera valvole testa condotta Caoria | Euro 159.472 |

Le variazioni da consolidamento dei terreni riguardano l'elisione del maggior valore attribuito al terreno su cui sorge l'impianto di teleriscaldamento di Primiero, ceduto da ACSM SpA a ACSM Teleriscaldamento SpA, mentre le variazioni nella voce impianti e macchinario riguardano l'elisione del contributo allacciamento della centrale di Fortebuso.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono imputabili all'effetto delle quote ammortamento calcolate nell'esercizio al netto degli investimenti eseguiti dal Gruppo ACSM nel corso dell'esercizio 2014 per i quali si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione.

I decrementi in tutte le categorie sono per la quasi totalità riferiti alle quote di ammortamento determinate nell'esercizio e per la parte rimanente all'eliminazione di alcuni cespiti per fuori uso tecnico.

Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni

| Descrizione del conto | VALORI AL 31/12/2015 | variazioni da consolidamento | Saldo in bilancio 2015 | Saldo in bilancio 2014 | incremento / decremento |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| III) Immobilizzazioni finanziarie | 22.393.211 | -16.150.316 | 6.242.895 | 6.387.417 | -144.522 |
| 1) Partecipazioni in: | 22.380.338 | -16.150.316 | 6.230.022 | 6.374.544 | -144.522 |
| a) Imprese controllate | 15.416.064 | -15.416.064 | 0 | 0 | 0 |
| b) Imprese collegate | 905.510 | 98.157 | 1.003.667 | 1.646.846 | -643.179 |
| c) Imprese controllanti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Altre imprese | 6.058.764 | -832.409 | 5.226.355 | 4.727.698 | 498.657 |
| 2) Crediti | 12.873 | 0 | 12.873 | 12.873 | 0 |
| a) Verso imprese controllate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1) Entro 12 mesi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) Oltre 12 mesi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Verso imprese collegate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1) Entro 12 mesi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) Oltre 12 mesi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Verso controllanti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1) Entro 12 mesi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) Oltre 12 mesi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Verso altri | 12.873 | 0 | 12.873 | 12.873 | 0 |
| 1) Entro 12 mesi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) Oltre 12 mesi | 12.873 | 0 | 12.873 | 12.873 | 0 |

Le variazioni da consolidamento nelle società controllate sono relative all'elisione di tutte le partecipazioni per effetto del consolidamento; le variazioni nelle società collegate sono relative alla valutazione al patrimonio netto della partecipazione in Eneco Energia Ecologica Srl, mentre le variazioni nelle altre imprese sono relative alla rettifica del maggior valore attribuito alla partecipazione in Dolomiti Energia in seguito alla cessione da parte di ACSM SpA a Primiero Energia SpA.

La variazione rispetto all'esercizio precedente nelle imprese collegate è dovuto alla cessione della partecipazione in Eneco Energia Srl per €. 823.422, alla successiva sottoscrizione di un aumento di capitale nella stessa società per € 177.754 ed alla rivalutazione della stessa per €. 2.489.

La variazione rispetto all'esercizio precedente nelle alte imprese è dovuto alla svalutazione della partecipazione in PVB Power per € 474.981 e all'acquisizione di quote in Bioenergia Fiemme SpA per € 973.638.

Immobilizzazioni finanziarie: crediti

La composizione della voce è la seguente.

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Scritture consolidamento | 31/12/2015 |
|---------------------------|------------|------------|------------|--------------------------|------------|
| Verso imprese controllate | | | | | |
| Verso imprese collegate | | | | | |
| Verso controllanti | | | | | |
| Verso altri | 12.873 | | | | 12.873 |
| Totale | 12.873 | | | | 12.873 |

I crediti sono relativi a cauzioni per contratti aventi carattere pluriennale.

Rimanenze

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Scritture | |
|---------------------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | | | | consolidamento | 31/12/2015 |
| Materie prime, sussidiarie e di | 1.272.182 | | 69.708 | | 1.202.474 |
| consumo | | | | | |

| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | | |
|---|-----------|--------|-----------|
| Lavori in corso su ordinazione | | | |
| Prodotti finiti e merci | | | |
| Acconti | | | |
| Totale | 1.272.182 | 69.708 | 1.202.474 |

Le rimanenze sono relative a materiale elettrico ed ai combustibili per la produzione di calore.

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 | 10.126.313 | | | 10.126.313 |
| Verso imprese controllate | | | | |
| Verso imprese collegate | 91.099 | | | 91.099 |
| Verso controllanti | | | | |
| Per crediti tributari | 4.679.355 | 26.693 | | 4.706.048 |
| Per imposte anticipate | 625.496 | | | 625.496 |
| Verso altri | 2.436.798 | 988.061 | | 3.424.859 |
| Totale | 17.959.061 | 1.014.754 | | 18.973.815 |

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo di svalutazione e sono relativi principalmente all'energia prodotta nei mesi di novembre e dicembre, all'energia elettrica venduta agli utenti finali (liberi e in maggior tutela) nei mesi di novembre e dicembre, nonchè all'energia termica venduta nei mesi di ottobre, novembre e dicembre.

I crediti verso imprese collegate sono costituti da crediti vantati da ACSM Spa nei confronti di Eneco Energia Ecologica Srl.

I crediti tributari entro i 12 mesi sono relativi a IVA per €. 944.817, mentre per la rimanenza alle ritenute d'acconto subite e all'eccedenza degli acconti IRES ed IRAP versati nell'esercizio da Primiero Energia, ACSM Teleriscaldamento e Idrogenesis.

I crediti tributari oltre i 12 mesi sono relativi ad IVA.

I principali crediti per imposte anticipate sono calcolati sugli accantonamenti per canoni dovuti ai comuni rivieraschi per €. 112.957, sul fondo svalutazione magazzino per €. 14.732, sugli accantonamenti a fondo rischi perequazione per €. 118.872, sull'accantonamento a fondo rischi causa Terna GSE per €. 278.105 e sul maggior valore attribuito ai terreni ceduti a ACSM Teleriscaldamento per €. 69.960.

I crediti verso altri entro e oltre i 12 sono imputabili prevalentemente 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. 268/2000 e s.m. e di cui all'art. 29 L. 388/2000 che ammonta al 31/12/2014 ad €. 1.754.784 di cui 905.161 esigibili entro l'esercizio successivo. Inoltre nella posta entro i 12 mesi sono ricompresi i crediti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico

Disponibilità liquide

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Scritture di consolidamento | 31/12/2015 |
|----------------------------|------------|------------|------------|-----------------------------|------------|
| Depositi bancari e postali | 23.910.745 | | 2.917.861 | 60 | 20.992.944 |
| Assegni | | | | | |
| Denaro e valori in cassa | 887 | 648 | | | 1.535 |
| Totale | 23.911.632 | 648 | 2.917.861 | 60 | 20.994.479 |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio

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 |
|---|-----------|
| canoni e sovraccanoni di concessione | 2.065.992 |
| assicurazioni automezzi e assicurazioni varie | 70.380 |
| competenze deposito vincolato capogruppo | 19.271 |
| Altri di ammontare non apprezzabile | 68.300 |
| Totale | 2.223.943 |

Fondi per rischi ed oneri

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Per imposte, anche differite | 371.377 | | 47.575 | 323.802 |
| Altri | 2.227.078 | 100.032 | 270.203 | 2.056.907 |
| Fondo di consolidamento per rischi e oneri | | | | |
| futuri | | | | |
| Totale | 2.598.455 | 100.032 | 317.778 | 2.380.709 |

Il fondo per imposte differite è imputabile solo alla capogruppo ed è relativo agli ammortamenti anticipati calcolati fino al 2007 non ancora rientrati per €. 314.881 ed alle imposte dovute sui dividendi Primiero Energia contabilizzati per competenza, ma che saranno incassati e tassati nel 2016 per €. 8.920.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle aliquote ordinarie in vigore nell'esercizio 2016: 27,5% per l'IRES e 2,98% per l'IRAP.

La voce "Altri fondi", al 31/12/2015, pari a Euro 2.056.907 è così dettagliata:

Fondi per rischi ed oneri - altri

| Descrizione | Importo |
|---|-----------|
| fondo rimborso causa GSE/Terna | 877.304 |
| fondo sovraccanoni comuni rivieraschi | 405.918 |
| fondo ICI pregressa Primiero Energia SpA | 272.327 |
| fondo ICI pregressa ACSM SpA | 47.454 |
| fondo perequazione TIV - TIT | 390.000 |
| fondo rimborso danno ittico svaso Val Schener | 63.904 |
| Altri di ammontare non apprezzabile | |
| Totale | 2.056.907 |

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Scritture consolidamento | 31/12/2015 |
|----------------------------|------------|------------|------------|--------------------------|------------|
| TFR, movimenti del periodo | 1.784.829 | 166.812 | 51.248 | | 1.900.393 |

Il fondo rappresenta l'effettivo debito verso i dipendenti alla chiusura dell'esercizio. Il decremento dell'anno è imputabile al pensionamento di un operaio.

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 | | | | |
| Obbligazioni convertibili | | | | |
| Debiti verso soci per finanziamenti | | | | |
| Debiti verso banche | 1.499.878 | 4.042.156 | 17.037.885 | 22.579.919 |
| Debiti verso altri finanziatori | | | | |
| Acconti | | 728 | | 728 |
| Debiti verso fornitori | 8.112.803 | 73.200 | | 8.186.003 |
| Debiti costituiti da titoli di credito | | | | |
| Debiti verso imprese controllate | | | | |
| Debiti verso imprese collegate | | | | |
| Debiti verso controllanti | | | | |
| Debiti tributari | 139.987 | | | 139.987 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 247.282 | | | 247.282 |
| Altri debiti | 2.370.660 | 1.138.450 | | 3.509.110 |
| Totale | 12.370.610 | 5.254.534 | 17.037.885 | 34.663.029 |

L'esposizione a breve verso banche è relativa per complessivi Euro 1.499.878 alle rate entro 12 mesi dei seguenti finanziamenti:

- finanziamento ACSM Teleriscaldamento contratto con Mediocredito Trentino Alto Adige di originari Euro 6.584.825,46 in scadenza nel 2016 garantito da ipoteca sugli immobili, accessioni, frutti e pertinenze e da privilegio speciale ex art. 46 D. Lgs. 385/93;
- finanziamento ACSM Teleriscaldamento contratto con un pool costituito da 12 banche per un importo complessivo di Euro 22.800.000 in scadenza nel 2034 garantito da ipoteca sugli immobili, accessioni, frutti e pertinenze e da privilegio speciale ex art. 46 D. Lgs. 385/93.

Il debito verso banche oltre 12 mesi è relativo alle quote capitale dell'ultimo finanziamento in scadenza dopo il 31/12/2016.

I debiti verso fornitori rappresentano i debiti a fine esercizio in relazione alla normale attività delle imprese consolidate.

I debiti tributari riguardano le ritenute alla fonte (IRPEF) effettuate a dicembre e non ancora versate.

Le principali voci contabilizzate tra i debiti verso altri entro 12 mesi sono le seguenti:

- debito per sovrapprezzo termico di ACSM Euro 1.231.176;
- debito per sovrapprezzo termico di ACSM Tranding Euro 488.544;
- debiti verso dipendenti per indennità, ferie, e altre voci di ACSM Euro 206.024;
- debiti verso dipendenti per indennità, ferie, e altre voci di Primiero Energia Euro 121.965;
- debito per energia non ritirata (art. 13) Euro 169.830
- debito verso ENEL per canonì di derivazione rimborsati a Primiero Energia non di competenza per Euro 60.587:
- debito residuo per l'acquisto AEC Predazzo Euro 55.808.

Le voci contabilizzate tra i debiti verso altri oltre 12 mesi sono le seguenti: debito per cauzioni versate da utenti del teleriscaldamento di San Martino di Castrozza Euro 1.138.450

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 |
|--|-----------|
| contributo in conto capitale teleriscaldamento Primiero | 6.517.729 |
| contributo in conto capitale teleriscaldamento San Martino | 1.554.655 |
| contributo L 488/92 impianto Moline | 388.841 |
| contributo ponte accesso centrale Zivertaghe | 82.031 |
| contributo efficienza energetica sede | 20.051 |
| canone utilizzo acquedotti per centraline idroelettriche | 17.037 |
| Altri di ammontare non apprezzabile | 31.413 |
| Totale | 8.611.757 |

Conti d'ordine

La voce "rischi assunti dall'impresa" è rappresentata per Euro 1.022.890 dalle azioni ACSM Teleriscaldamento S.p.A. costituite in pegno a garanzia del finanziamento concesso dalle banche per la realizzazione dell'impianto di teleriscaldamento di Primiero, per Euro 101.250 dal pegno sulle azioni Maso Energia Srl depositate presso la Cassa Centrale, per Euro 245.000 dalla fidejussione a garanzia dell'apertura di credito nei confronti di Eneco Energia Ecologica S.r.l. e per i rimanenti Euro 75.000 da una lettera di patronage in favore di Maso Energia Srl.

I beni di terzi presso ACSM sono rappresentati da due generatori Marelli di proprietà PVB Power SpA depositati presso l'impianto di Castelpietra presenti anche nel precedente esercizio.

Ricavi per categoria di attività

| Descrizione del conto | VALORI AL 31/12/2015 | variazioni da consolidamento | Saldo in bilancio 2015 | Saldo in bilancio 2014 | incremento / decremento |
|---|-------------------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| A) Valore della produzione | 48.922.514 | -1.760.277 | 47.162.237 | 62.658.107 | -15.495.870 |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 46.415.948 | -1.604.040 | 44.811.908 | 60.480.094 | -15.668.186 |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 261.149 | 0 | 261.149 | 376.068 | -114.919 |
| 5) Altri ricavi e proventi | 2.245.417 | -156.237 | 2.089.180 | 1.801.945 | 287.235 |
| a) Vari | 1.130.022 | -156.237 | 973.785 | 768.618 | 205.167 |
| b) Contributi in conto esercizio | 457.850 | 0 | 457.850 | 362.598 | 95.252 |
| c) Contributi conto capitale (quote esercizio) | 657.545 | 0 | 657.545 | 670.729 | -13.184 |

Per la descrizione dei ricavi si rimanda al capitolo "Ricavi" della relazione sulla gestione. Le variazioni da consolidamento sono riconducibili all'eliminazione dei costi e dei ricavi intercompany. Tutti i ricavi sono realizzati in Italia.

Costi di produzione

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Scritture | 31/12/2015 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | | | | consolidamento | |
| Materie prime, sussidiarie e | 20.824.546 | | 5.066.356 | (5.528) | 15.752.662 |
| merci | | | | | |
| Servizi | 5.241.472 | 958.881 | | (1.677.490) | 4.522.863 |
| Godimento di beni di terzi | 10.468.444 | 232.816 | | (77.087) | 10.624.173 |
| Salari e stipendi | 3.273.783 | 17.600 | | | 3.291.383 |
| Oneri sociali | 1.036.638 | | 3.358 | | 1.033.280 |
| Trattamento di fine rapporto | 200.257 | 6.272 | | | 206.529 |
| Trattamento quiescenza e simili | 27.333 | 27.333 | | | 27.366 |
| Altri costi del personale | 75.578 | | 1.047 | | 74.531 |
| Ammortamento | 140.248 | | 30.408 | | 109.840 |
| immobilizzazioni immateriali | | | | | |
| Ammortamento | 7.959.417 | 115.323 | | (1.288) | 8.073.452 |
| immobilizzazioni materiali | | | | | |
| Altre svalutazioni delle | | 61.948 | | | 61.948 |
| immobilizzazioni | | | | | |
| Svalutazioni crediti attivo | 74.938 | | 1.382 | | 73.556 |
| circolante | | | | | |
| Variazione rimanenze materie | 36.025 | 33.683 | | | 69.708 |
| prime | | | | | |
| Accantonamento per rischi | 1.016.671 | (916.639) | | | 100.032 |
| Altri accantonamenti | | | | | |
| Oneri diversi di gestione | 1.303.420 | | 487.215 | 1.112 | 817.317 |
| Totale | 51.678.770 | 509.917 | 5.589.766 | (1.760.281) | 44.838.640 |

Per la descrizione dei costi si rimanda al capitolo "Costi" della relazione sulla gestione.

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

Interessi e altri oneri finanziari

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Scritture consolidamento | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|------------|--------------------------|------------|
| Da imprese controllate | | 20.783 | | (20.783) | |
| Da imprese collegate | | | | | |
| Da controllanti | | | | | |
| Interessi e oneri su debiti obbligazionari | 6.603 | | 6.603 | | |
| Interessi passivi sui debiti verso banche di credito ordinario | | 14 | | | 14 |
| Altri oneri finanziari | 772.260 | | 69.736 | (521) | 702.003 |
| Totale | | _ | | | |

Gli altri oneri finanziari sono costituiti principalmente (Euro 613.298) dagli interessi di competenza dell'esercizio sui seguenti finanziamenti:

- * finanziamento ACSM Teleriscaldamento contratto con Mediocredito Trentino Alto Adige di originari Euro 6.584.825;
- * finanziamento ACSM Teleriscaldamento contratto con un pool costituito da 12 banche per un importo complessivo di Euro 22.800.000.

L'importo rimanente si riferisce alle commissioni, agli oneri bancari e alle spese di incasso sostenute da principalmente da A.C.S.M. SpA.

Proventi e oneri straordinari

La composizione della voce è la seguente.

| Descrizione | Ammontare |
|--|-----------|
| Plusvalenze da alienazioni | 4.103 |
| contributi di allacciamento anni pregressi | 1.176.156 |
| perequazione TIT e TIV anni 2014 e 2013 | 55.361 |
| storno fatture da ricevere in prescrizione | 180.760 |
| rimborso energia servizi ausiliari Moline | 46.324 |
| recupero sovraccanoni BIM e rivieraschi San Silvestro | 32.357 |
| Varie | 124.380 |
| Totale Proventi | 1.619.441 |
| conguagli assicurativi | (25.038) |
| oneri di sbilanciamento anni precedenti | (9.151) |
| conguaglio sbilanciamento GSE impianto teleriscaldamento | (4.428) |
| spese legali anni precedenti | (9.457) |
| riazione prezzo energia art. 13 | (10.449) |
| adeguamento valore continuità di servizio 2014 | (6.391) |
| Varie | (30.931) |
| Totale Oneri | (95.845) |
| Totale Proventi e Oneri | 1.523.596 |

Imposte sul reddito d'esercizio

| Saldo al 31/1 | 2/2015 Sa | ldo al 31/12/2014 | Variazioni |
|---------------|-----------|-------------------|-------------|
| 8 | 33.462 | 4.956.811 | (4.123.349) |

| Imposte | Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazioni |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| Imposte correnti: | 846.808 | 5.234.259 | (4.387.451) |
| IRES | | | |
| IRAP | | | |
| Imposte sostitutive | | | |
| Imposte differite (anticipate) | (13.346) | (277.448) | 264.102 |
| IRES | | | |

| IRAP | | | |
|------|---------|-----------|-------------|
| | 833.462 | 4.956.811 | (4.123.349) |

L'incidenza complessiva delle imposte di periodo sul risultato ante imposte è del 25.41%; nell'esercizio precedente l'incidenza era del 37,66%.

Il consistente calo dell'aliquota media rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile alla diminuzione dell'aliquota IRES dal 34% al 27,5% a cui si aggiunge l'effetto delle variazioni in aumento e diminuzione con valenza solo fiscale.

Le imposte differite sono state calcolate 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 descrizione dettagliata delle poste che hanno generato l'iscrizione di imposte anticipate e differite è rispettivamente indicata nella voce dell'attivo "crediti per imposte anticipate" e nella voce del passivo "fondo per imposte differite".

Informazioni relative ai compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante e delle controllate incluse nel consolidamento, al netto delle elisioni per compensi non erogati agli amministratori in quanto liquidati alla capogruppo.

| Qualifica | Compenso |
|--------------------|----------|
| Amministratori | 77.000 |
| Collegio sindacale | 89.085 |
| Totale | 166.085 |

Rendiconto finanziario

Come previsto dal Principio Contabile OIC n. 10, di seguito sono rappresentate le informazioni di natura finanziaria

| Descrizione | esercizio 31/12/2015 | esercizio 31/12/2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| A. Flusso finanziario della gestione reddituale | 01712/2010 | 01,12,2011 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 2.446.842 | |
| Imposte sul reddito | 833.462 | |
| Interessi passivi (intressi attivi) | 456.677 | |
| (Dividendi) | (362.280) | |
| Plusvalenze da alienazioni incluse nella voce A5 | | |
| Plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5 | 4.103 | |
| Minusvalenze da alienazioni incluse nella voce B14 | | |
| Minusvalenze da alienazioni | | |
| Totale (plusvalenze) / minusvalenze derivanti da cessione relative a: | (4.103) | |
| di cui immobilizzazioni materiali | (4.103) | |
| di cui immobilizzazioni immateriali | , , | |
| di cui mmobilizzazioni finanziarie | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi,dividendi e plus/minusvalenze da cessione | 3.370.598 | |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita | | |
| Accantonamenti ai fondi | 266.844 | |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 8.184.582 | |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | | |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | 810.877 | |

| Totale rettifiche per elementi non monetari che non | 9,262,303 | |
|--|-------------|----------|
| hanno | 9.202.303 | |
| avuto contropartita nel capitale circolante netto | | |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del con | 12.632.901 | |
| 2. I 10330 Illianziano prima delle variazioni dei con | 12.002.001 | |
| Variazioni del capitale circolante netto | | |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze | 69.708 | |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti | 4.363.439 | |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori | (361.693) | |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi | (36.945) | |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi | (2.222.903) | |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | (1.138.765) | |
| 7 III O TATIALIOTII GOT GAPITATO GITOGIATIO TIGUO | (111001100) | |
| Totale variazioni del capitale circolante netto | 672.841 | |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn | 13.305.742 | |
| | 10.000.7 12 | |
| Altre rettifiche | | |
| Interessi incassati/(pagati) | (456.677) | |
| (Imposte sul reddito pagate) | (4.738.298) | |
| Dividendi incassati | 362.280 | |
| (Utilizzo dei fondi) | (369.026) | |
| (Samete doritorial) | (300.020) | |
| Totale altre rettifiche | (5.201.721) | |
| Totale and Totalione | (0.2011121) | |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A) | 8.104.021 | |
| (-) | | |
| B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento | | |
| | | |
| Immobilizzazioni materiali | (6.078.365) | |
| (Investimenti) | (6.808.010) | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 729.645 | |
| | | |
| Immobilizzazioni immateriali | (167.427) | |
| (Investimenti) | (167.425) | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | (2) | |
| | | |
| Immobilizzazioni finanziarie | 144.522 | |
| (Investimenti) | (5.702.765) | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 5.847.287 | |
| | | |
| Immobilizzazioni finanziarie non immobilizzate | | |
| (Investimenti) | | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | | |
| Acquisizione o cessione di società controllate o di rami | | |
| d'azienda al netto delle disponibilità liquide | | |
| FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | (6.101.270) | |
| (B) | | |
| O Flored the constant death and to the last of the las | | |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | |
| Mezzi di terzi | 00.000 | |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | 20.082 | |
| Accensione finanziamenti | (4 500 070) | |
| Rimborso finanziamenti | (1.502.878) | |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | | |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie | (0.407.400) | |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati | (3.437.109) | |
| FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI | (4.919.905) | |
| FINANZIAMENTO (C) | | |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' | (2.017.154) | |
| LIQUIDE (A+-B+-C) | (2.917.154) | |
| LIGOIDE (AT-DT-O) | | |
| | | <u> </u> |

| Disponibilità liquide iniziali | 23.911.632 |
|---|-------------|
| Disponibilità liquide finali | 20.994.479 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA | (2.917.153) |
| LIQUIDE | |

Altre informazioni

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 (Allegato 1);
- l'elenco delle altre partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto in imprese collegate (Allegato 2);
- l'elenco delle altre partecipazioni (Allegato 3);
- il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato (Allegato 4);
- il prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato (Allegato 5).

Fiera di Primiero, 27 maggio 2016

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) Capitale sociale Euro 600.000,00 i.v.

Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 31/12/2015

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2015

| | | | | | Quota | Quota |
|-----------------------------------|--|----------|-----------|---|---------|---------|
| Denominazione sociale | Sede | Capitale | sociale | Soci | prop. | cons. |
| | | Valuta | Importo | | % | % |
| A.C.S.M. TRADING SRL UNIPERSONALE | PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) | EURO | 100.000 | AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA | 100,000 | 100,000 |
| IDROGENESIS SRL | PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) | EURO | 115.000 | AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA | 65,000 | 65,000 |
| PRIMIERO ENERGIA S.P.A. | PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) | EURO | 9.938.990 | AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA | 53,942 | 53,942 |
| ACSM TELERISCALDAMENTO S.P.A. | PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) | EURO | 6.000.000 | AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI SPA | 99,405 | 99,405 |

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) Capitale sociale Euro 600.000,00 i.v.

Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 31/12/2015

Elenco delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto ai sensi dell'art. 36, commi 1 e 3, del d.lgs. 127/91 al 31/12/2015

| Denominazione sociale | Sede | Capitale sociale | | Quota di proprietà | Capitale sociale di proprietà | Patrimonio netto 2015 | Patrimonio di competenza |
|-----------------------------|---------------|------------------|-----------|-----------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | | Valuta | Importo | | | | |
| ENECO ENERGIA ECOLOGICA SRL | PREDAZZO (TN) | EURO | 3.750.000 | 24,50 | 918.750 | 4.096.599 | 1.003.667 |

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) Capitale sociale Euro 600.000,00 i.v.

Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 31/12/2015

Elenco delle altre partecipazioni

| Denominazione sociale | Società che detiene la partecipazione | Quota di proprietà | Capitale | Capitale sociale di proprietà | Patrimonio netto 2015 |
|--|---------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------------------------|-----------------------|
| DOLOMITI ENERGIA SPA | ACSM SPA | 0,20 | 411.496.169 | 823.005 | 624.625.099 |
| DOLOMITI ENERGIA SPA | PRIMIERO ENERGIA SPA | 0,59 | 411.496.169 | 2.430.901 | 624.625.099 |
| PVB ENERGIA SPA | ACSM SPA | 5,00 | 20.000.000 | 1.000.000 | 9.883.618 |
| SET DISTRIBUZIONE SPA | ACSM SPA | 0,07 | 112.241.777 | 78.569 | 157.074.040 |
| LOZEN ENERGIA SRL | ACSM SPA | 7,00 | 10.000 | 700 | 91 |
| MASOENERGIA SRL | ACSM SPA | 7,44 | 1.350.000 | 100.440 | 1.482.439 |
| BIO ENERGIA FIEMME SPA | ACSM SPA | 7,98 | 6.417.240 | 512.096 | 9.184.554 |
| SAN MARTINO E PRIMIERO DOLOMITI TRASPORTI A FUNE SPA | ACSM SPA | 2,44 | 2.000.220 | 48.805 | 1.013.914 |
| DISTRETTO TECNOLOGICO TRENTINO | ACSM SPA | 0,33 | 302.000 | 1.000 | 304.870 |
| DISTRETTO TECNOLOGICO TRENTINO | ACSM TELERISCALDAMENTO SPA | 0,33 | 302.000 | 1.000 | 304.870 |
| ESCO PRIMIERO SRL | ACSM SPA | 10,00 | 120.000 | 12.000 | 102.456 |
| SOCIETA' CONSORTILE FIPER | ACSM TELERISCALDAMENTO SPA | 6,66 | 7.500 | 500 | 10.606 |

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) - Capitale sociale Euro 600.000,00 i.v.

Allegato n. 4 al bilancio consolidato al 31/12/2015

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 31/12/2015 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 | 40.180.132 | 1.805.915 |
| Quota del patrimonio e dell'utile netto delle controllate consolidate attribuibile al gruppo, al netto del valore di carico delle relative partecipazioni | 22.038.782 | 806.191 |
| Cessione partecipazione Dolomiti Energia S.p.A. a Primiero Energia S.p.A. | (820.963) | |
| Cessione terreni a Ecotermica Primiero S.p.A. | (159.567) | |
| Contributo allacciamento centralina Forte Buso (Primiero Energia S.p.A.) | (13.892) | (9.717) |
| Valutazione imprese collegate con il metodo del patrimonio netto | 110.672 | (80.664) |
| Variazioni nelle percentuali di controllo delle consolidate | 77.332 | 77.332 |
| Annullamento della plusvalenza da cessione partecipazione in Eneco Energia Ecologica S.r.l. | (95.668) | (95.668) |
| Eliminazione dividendi erogati dalle controllate alla Capogruppo | (648.714) | (648.714) |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo | 60.668.113 | 1.854.675 |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi | 19.568.382 | 592.167 |
| Patrimonio sociale e risultato netto consolidati | 80.236.495 | 2.446.842 |

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 - 38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) - Capitale sociale Euro 600.000,00 i.v.

Allegato n. 5 al bilancio consolidato al **31/12/2015**

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

| | Capitale | Riserva | Altre | Avanzo | Riserva | Risultati | Risultato | Totale | Capitale | Risultato | Totale | TOTALE |
|---|----------|---------|------------|------------|---------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| | | legale | riserve | utili anni | da | consolidati | consolidato | del | e risultato | di | di | |
| | | | | precedenti | rivalutazione | precedenti | | Gruppo | di terzi | terzi | Terzi | |
| Saldo al 31.12.2014 | 600.000 | 981.688 | 33.453.470 | 171.887 | 3.663.525 | 15.553.814 | 5.598.179 | 60.022.563 | 18.369.337 | 2.606.885 | 20.976.222 | 80.998.785 |
| Destinazione del risultato 31.12.2014: | | | | | | | | | | | | |
| - a riserva legale | | | | | | | | | | | | |
| - a riserva statutaria | | | 2.453.823 | | | | -2.453.823 | | | | | |
| - a dividendi | | | | | | | -1.200.000 | -1.200.000 | | | | -1.200.000 |
| - a risultati consolidati precedenti | | | | | | 1.944.355 | -1.944.355 | | 2.606.885 | -2.606.885 | | |
| Distribuzione straordinaria di riserve | | | | | | | | | | | | |
| Modifica percentuale di partecipazione ACSM Teleriscaldamento | | | | | 0 | -9.115 | | -9.115 | -68.217 | | -68.217 | -77.332 |
| Rettifiche risultati consolidati precedenti Dividendi distribuiti a terzi dalle società | | | | | | 0 | | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| consolidate | | | | | | | | | -1.931.798 | | -1.931.798 | -1.931.798 |
| Risultato consolidato esercizio 2015 | | | | | | | 1.854.675 | 1.854.675 | | 592.167 | 592.167 | 2.446.842 |
| Saldo al 31.12.2015 | 600.000 | 981.688 | 35.907.293 | 171.887 | 3.663.525 | 17.489.054 | 1.854.676 | 60.668.123 | 18.976.207 | 592.167 | 19.568.374 | 80.236.497 |





RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE ai sensi dell'Art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

All'Assemblea degli Azionisti di AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI S.p.a.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10.

Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo di informativa

Come esposto nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione nel presente esercizio gli amministratori della società Capogruppo hanno modificato il criterio di contabilizzazione dei contributi di allacciamento provvedendo ad imputare integralmente a conto economico sia quelli fatturati nell'anno, sia l'ammontare degli esercizi precedenti ancora iscritto tra i risconti passivi. L'impatto economico di tale modifica è stato adeguatamente esposto.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI S.p.a. con il bilancio consolidato del gruppo AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo AZIENDA CONSORZIALE SERVIZI MUNICIPALIZZATI al 31 dicembre 2015.

TREVOR S.r.l.

Severino Sartori

Socio

Trento, 9 giugno 2016