

**COGEME SpA**  
**Via XXV Aprile n. 18**  
**25038 Rovato (BS)**  
**Cap. sociale € 4.216.000,00 i.v.**  
**Iscritta al Registro Imprese di Brescia la n. 00298360173 – REA 182396**  
**P.IVA 00552110983**

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

---

Il bilancio dell'esercizio 2011 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed in base ai principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri rivisitati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il bilancio, corredato dalla relazione sulla gestione ex art. 2428 C.C., è costituito dallo stato patrimoniale (redatto in conformità allo schema previsto dagli art. 2424 e 2424bis C.C.), dal conto economico (redatto in conformità allo schema di cui agli art. 2425 e 2425bis C.C.) e dalla presente nota integrativa, che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. e dalle altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La società, in quanto capogruppo, ha redatto il bilancio consolidato ai sensi degli art. 25 e seguenti D.Lgs del 09.04.1991 n.127.

Il bilancio di confronto 2010 riporta talune riclassificazioni per una migliore comparazione tra i conti patrimoniali ed economici delle poste del bilancio dell'esercizio.

Il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato del Gruppo sono stati sottoposti a revisione legale effettuata dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

### **ESPRESSIONE DEGLI IMPORTI NELLA NOTA INTEGRATIVA**

---

Tutti i valori di cui alla presente nota integrativa, se non diversamente precisato, sono espressi in euro, con arrotondamento dei decimali, e sono indicati nel testo con il simbolo €; i valori arrotondati alle migliaia di euro sono preceduti dal simbolo K€.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione, a cui si è fatto riferimento per la redazione del bilancio, sono quelli dettati dall'art. 2426 del Codice Civile, integrati da quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare sono stati adottati i seguenti principi e criteri di valutazione:

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

---

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Le capitalizzazioni di costi immateriali sostenuti da Cogeme S.p.A. per investimenti su beni di terzi comprendono costi relativi alla costruzione di reti e impianti di riscaldamento.

Le opere iniziate su impianti comunali e non ancora ultimate rimangono iscritte nella voce BI 6 "immobilizzazioni in corso ed acconti".

I costi "di ricerca, di sviluppo, di pubblicità" aventi utilità pluriennale sono iscritti all'attivo previo consenso del Collegio Sindacale, ma nel corso di questo esercizio non ci sono stati incrementi.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate, a partire dall'esercizio in cui sono disponibili per l'utilizzazione economica (Principio Contabile n. 24), in quote costanti entro un periodo massimo di cinque anni (tre anni per le licenze software, quattro anni per i costi di ricerca, sviluppo e pubblicità), ritenendo che il criterio rifletta l'effettività stimata dagli Amministratori e sia conforme al principio contabile (n. 24) sulle immobilizzazioni immateriali del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Consiglio Nazionale dei Ragionieri rivisitati dall'Organismo Italiano di Contabilità; fa eccezione quanto indicato nel successivo capoverso.

I diritti di concessione, gli oneri su beni di terzi, capitalizzati come sopra indicato e, ove applicabile, le altre immobilizzazioni immateriali, sono stati ammortizzati con l'aliquota determinata in base al contratto stipulato nel rispetto del principio contabile n. 24 Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Consiglio Nazionale dei Ragionieri rivisitati dall'Organismo Italiano di Contabilità sulle immobilizzazioni immateriali, oppure sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in base ad un piano di durata, se è riconosciuto il valore residuo alla fine del periodo concessorio.

I costi per immobilizzazioni su beni di terzi in corso di realizzazione e gli acconti non sono ammortizzati.

Le reti non di proprietà, considerate immobilizzazioni immateriali, vengono ammortizzate in 40 anni come da ammortamento tecnico.

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna inclusivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, incrementato in passati esercizi per alcuni beni per effetto di rivalutazioni.

Le rivalutazioni storicamente contabilizzate vengono riepilogate nel seguente prospetto:

| (K€)                 | costo storico | LT72/83      | L413/91    | volontaria   | Totale        |
|----------------------|---------------|--------------|------------|--------------|---------------|
| Impianti             | 23.866        | 1.295        |            |              | <b>22.571</b> |
| Fabbricati           | 10.236        |              | 156        |              | <b>10.080</b> |
| Terreni di discarica | 7.673         |              |            | 2.550        | <b>5.123</b>  |
| Terreni              | 279           |              |            |              | <b>279</b>    |
| <b>Totale</b>        | <b>42.054</b> | <b>1.295</b> | <b>156</b> | <b>2.550</b> | <b>38.053</b> |

La rivalutazione volontaria, già iscritta per un importo totale di k€ 2.550, è totalmente ammortizzata.

Nel patrimonio netto viene evidenziato un residuo di rivalutazione volontaria di k€ 122.

Le riserve da prospetto sono state utilizzate negli anni per la differenza.

Le immobilizzazioni in corso di realizzazione comprendono costi relativi alla costruzione di impianti fotovoltaici e costi sostenuti per l'adeguamento della sede. Tali investimenti sono ammortizzati a partire dalla data di inserimento nel ciclo di produzione.

Le immobilizzazioni sono ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in base ad un piano di durata e in relazione alle residue possibilità di utilizzo. Le aliquote applicate, non modificate rispetto allo scorso esercizio, sono illustrate nella tabella di seguito riportata.

I beni di nuovo acquisto sono stati ammortizzati tenendo conto della loro partecipazione parziale al processo produttivo conseguente alla loro entrata in funzione successiva all'inizio dell'esercizio.

I terreni strumentali per l'esercizio dell'impresa sono soggetti ad ammortamento in base alla loro vita utile. In particolare i terreni adibiti a discarica vengono ammortizzati rapportando le quantità residue di rifiuto da smaltire rispetto alla capienza di rifiuto autorizzata.

Non sono stati apportati ammortamenti sulle immobilizzazioni in corso di costruzione, sui cespiti non entrati in funzione e sui terreni per il valore di residuo realizzo a seguito dell'utilizzo.

| Terreni e fabbricati |    | Altri impianti |     |
|----------------------|----|----------------|-----|
| costruzioni leggere  | 9% | Altri impianti | 10% |
| altri fabbricati     | 3% |                |     |

| Altre immobilizzazioni              |     |                             |     |
|-------------------------------------|-----|-----------------------------|-----|
| macchine e mobili ufficio ordinarie | 12% | attrezzatura varia e minuta | 10% |
| macchine ufficio elettroniche       | 20% | automezzi di trasporto      | 20% |
|                                     |     | autovetture                 | 25% |

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa o migliorativa sono attribuiti alle immobilizzazioni cui si riferiscono ed ammortizzati unitamente ai beni incrementati. Sono iscritte in apposita voce del capitale circolante le immobilizzazioni che si prevede possano essere vendute nel corso del successivo esercizio.

#### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le partecipazioni sono valutate principalmente con il metodo del costo, rettificato per eventuali perdite durevoli di valore rispetto al valore di iscrizione a bilancio, che è determinato sulla base del costo di acquisto o di sottoscrizione. Fa eccezione la società Acque Ovest Bresciano due S.r.l. che, da quest'anno, è valutata col metodo del patrimonio netto rettificato secondo quanto previsto dai principi contabili approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Consiglio Nazionale dei Ragionieri rivisitati dall'Organismo Italiano di Contabilità, anziché al costo. La variazione di principio contabile per la società controllata AOB2 deriva dal fatto che la società, essendo una società in house soggetta ad un accordo di programma tra gli Enti che usufruiscono della gestione del servizio idrico integrato, non dispone della facoltà di distribuire dividendi cosicché la valorizzazione al costo non permette la rilevazione a bilancio dei maggior valori che scaturiscono dalla gestione della società.

La variazione di principio contabile ha determinato un maggior valore della partecipazione iscritta in bilancio per € 2.601.414 di cui € 589.703 imputati direttamente a patrimonio netto poiché relativi all'adeguamento della partecipazione al valore del patrimonio netto della società al 31 dicembre 2010 e € 2.011.712 a conto economico quale riflesso della variazione di patrimonio netto della società intervenuto nell'esercizio 2011. La variazione ha determinato un incremento dell'utile dell'esercizio che al netto della rivalutazione ammonterebbe a k€ 2.755.

Le società su cui viene esercitato un controllo diretto o indiretto di una percentuale superiore al 50% dei voti dell'Assemblea Ordinaria sono iscritte nella voce B III 1) a) "imprese controllate"; le società su cui viene esercitato il controllo diretto di almeno un quinto dei voti dell'Assemblea Ordinaria sono iscritte nella voce B III 1) b) "imprese collegate". Le partecipazioni al 50% sono classificate nelle società collegate.

Nelle immobilizzazioni finanziarie sono stati contabilizzati i crediti verso controllate riferiti a finanziamenti concessi stabilmente per l'acquisizione di immobilizzazioni; in misura residuale sono iscritti anche i crediti rappresentati dall'acconto d'imposta sul TFR. Le azioni proprie non destinate alla vendita, possedute al 31.12.2011, sono 21.300 con un valore nominale unitario di € 3,1 e complessivo pari a € 66.030; le stesse sono iscritte al costo di acquisto di € 21.145 e rappresentano 1,566% del capitale sociale. Nell'esercizio non sono state né vendute né acquistate azioni proprie immobilizzate.

#### RIMANENZE

Sono costituite esclusivamente da lavori in corso su ordinazione che sono stati valutati in base al criterio della commessa completata (OIC 23), sono comprese in questa voce gli immobili non strumentali destinati alla vendita, iscritti al minore tra costo di

acquisto/costruzione e valore di mercato.

### **CREDITI E DEBITI**

I crediti e debiti sono iscritti al valore nominale; per i crediti tale valore è ridotto al presumibile valore di realizzazione tramite l'imputazione del fondo svalutazione crediti compensato a diretta riduzione dei crediti stessi, il cui valore è ritenuto congruo ai fini della rettifica.

Nella voce crediti tributari sono indicati tutti i crediti che la società vanta nei confronti dell'erario.

In ossequio a quanto disposto dall'articolo 2424 del codice civile, così come modificato dal D. Lgs. 6/2003, viene data separata indicazione in bilancio delle imposte anticipate.

### **ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

Titoli, partecipazioni ed azioni proprie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutati al minore fra costo e valore di mercato a fine esercizio. Come previsto dall'art. 2357-ter, 3° comma in contropartita dell'importo delle azioni proprie iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale è rilevata, per pari importo, una riserva indisponibile mantenuta finché le azioni non siano trasferite o annullate.

### **RATEI E RISCONTI**

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale. Queste poste sono state valutate con criterio pro-rata temporis.

### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività attribuibili all'esercizio in base al principio della competenza e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto scarsamente probabile, sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza aver proceduto allo stanziamento di un fondo per rischi ed oneri.

### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali al netto di anticipi. Tale passività è soggetta a rivalutazione legale.

### **CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI**

I contributi in conto impianti, versati dagli utenti o da enti per la realizzazione di immobilizzazioni materiali e immateriali, sono iscritti in bilancio all'atto dell'incasso e vengono accreditati per quote a conto economico dalla data di inserimento nel ciclo di produzione delle immobilizzazioni a cui si riferiscono, proseguendo nell'accREDITAMENTO annuo per un periodo correlato alla vita utile residua delle immobilizzazioni stesse con il metodo del risconto.

### **CONTI D'ORDINE**

Il valore dei beni di terzi nella nostra disponibilità viene iscritto nei conti d'ordine quando è determinabile con un ragionevole grado di certezza.

Gli impegni di garanzia e i rischi sono iscritti al valore nominale.

### **RICONOSCIMENTO DEI COSTI E DEI RICAVI**

I costi e ricavi sono iscritti secondo il principio della prudenza e della competenza

economica tramite l'accertamento delle fatture da emettere e da ricevere.

Nella voce B 7) "costi per servizi" sono stati iscritti anche i costi per copertura finale discarica e gestione post-chiusura che hanno avuto manifestazione numeraria in questo esercizio ma inerenti il reddito di esercizi precedenti e sono stati contrapposti con iscrizione di eguale valore nei ricavi alla voce "utilizzo fondo per copertura finale discarica", con riduzione dello stesso fondo.

I lavori svolti dal personale interno, ritenuti di natura incrementativa, sono stati patrimonializzati sulla base di rilevazione analitica dei tempi e dei relativi costi analitici.

In applicazione di quanto disposto dai Principi Contabili n. 20 e 21 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Consiglio Nazionale dei Ragionieri e dalla circolare CONSOB n. 95002194, i dividendi sono contabilizzati per competenza, sulla base delle proposte di destinazione dell'utile dei Consigli di Amministrazione delle società partecipate.

### GLI ACCANTONAMENTI FISCALI E LE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE

Si pone inoltre in evidenza che, a seguito delle modifiche introdotte dal D. Lgs. 6/2003, sono state eliminate dal bilancio tutte le interferenze fiscali pregresse con conseguente imputazione delle imposte differite. Le imposte differite passive, derivanti dal debito per la differenza tra i valori civili e fiscali, sono calcolate con l'aliquota del 31,4%.

Le imposte anticipate, derivanti dal credito per la differenza temporanea tra valori civilistici e fiscali, sono state calcolate con l'aliquota del 31,4% e sono contabilizzate nei "Crediti per imposte anticipate" (CII 4 - ter), ritenuta l'alta probabilità di recupero negli anni successivi.

## COMMENTO ALLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### IMMOBILIZZAZIONI

I prospetti, riportati illustrano i movimenti delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie relativi ad incrementi, decrementi, ammortamenti, svalutazioni e conferimenti.

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

€ 10.068.413

| descr classe                         | Acquisiz. Iniz | Acquisizioni | Giri Acquis. | Elimin.       | Acquis. Finali |
|--------------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| costi impianto                       | 20             | 0            | 0            | 0             | 20             |
| costi ricerca sviluppo e pubblicità  | 3.352          | 0            | 0            | 0             | 3.352          |
| diritti di brevetto                  | 168            | 5            | 0            | 0             | 173            |
| conc.licenze marchi e diritti simili | 20.149         | 200          | 68           | 0             | 20.417         |
| immob.in corso immat.                | 4.591          | 2.707        | -4.900       | 0             | 2.398          |
| altre immob.immat.                   | 1.452          | 0            | 0            | 0             | 1.452          |
| reti distribuzione immat.            | 800            | 0            | 263          | 0             | 1.063          |
| contatori immateriali                | 75             | 0            | 0            | 0             | 75             |
| allacciamenti immateriali            | 42             | 0            | 49           | 0             | 91             |
| caldaie immateriali                  | 1.881          | 0            | 7            | 0             | 1.888          |
| altri oneri immateriali              | 4.183          | 6            | 4.539        | -1.740        | 6.988          |
| <b>Totale complessivo</b>            | <b>36.713</b>  | <b>2.918</b> | <b>26</b>    | <b>-1.740</b> | <b>37.917</b>  |

| descr classe                         | Fondo Iniziale | Ammortamento | Elim.Fondo | Fondo Finale   | Residuo Finale |
|--------------------------------------|----------------|--------------|------------|----------------|----------------|
| costi impianto                       | -20            | 0            | 0          | -20            | 0              |
| costi ricerca sviluppo e pubblicità  | -3.267         | -45          | 0          | -3.313         | 40             |
| diritti di brevetto                  | -159           | -10          | 0          | -169           | 4              |
| conc.licenze marchi e diritti simili | -19.097        | -66          | 0          | -19.163        | 1.254          |
| immob.in corso immat.                | 0              | 0            | 0          | 0              | 2.398          |
| altre immob.immat.                   | -1.330         | -101         | 0          | -1.431         | 22             |
| reti distribuzione immat.            | -67            | -31          | 0          | -98            | 965            |
| contatori immateriali                | -49            | -5           | 0          | -54            | 22             |
| allacciamenti immateriali            | -1             | -2           | 0          | -3             | 89             |
| caldaie immateriali                  | -1.653         | -58          | 0          | -1.711         | 177            |
| altri oneri immateriali              | -1.340         | -550         | 0          | -1.890         | 5.098          |
| <b>Totale complessivo</b>            | <b>-26.983</b> | <b>-867</b>  | <b>0</b>   | <b>-27.850</b> | <b>10.068</b>  |

In questo esercizio, le variazioni più significative sono da imputare a:

- le concessioni per licenze si sono incrementate per le nuove concessioni della gestione calore e della gestione del servizio energia;
- le 'altre' immobilizzazioni immateriali si sono incrementate a seguito della realizzazione di nuovi impianti su beni di terzi;
- nelle reti di distribuzione la variazione in aumento è dovuta principalmente all'estensione della rete del teleriscaldamento di Castegnato e Ospitaletto, così pure la variazione degli allacciamenti;
- negli altri oneri immateriali la variazione è dovuta alle riqualifiche degli impianti calore e all'ampliamento del cimitero di Rudiano.

Infine sono stati contabilizzati ammortamenti di competenza dell'esercizio per k€ 867 e per attribuzioni ad esercizi precedenti pari a k€ 79.

Di seguito l'analisi degli incrementi e decrementi delle immobilizzazioni in corso immateriali.

| TIPOLOGIA                     | VARIAZIONE | IMPORTO            | TIPOLOGIA                     | VARIAZIONE | IMPORTO        |
|-------------------------------|------------|--------------------|-------------------------------|------------|----------------|
| PUNTO ACQUA                   | DECREMENTO | -                  | LAVORI SEDE                   | DECREMENTO | - 91           |
|                               | INCREMENTO | 20.285             |                               | INCREMENTO | -              |
| <b>TOTALE PUNTO ACQUA</b>     |            | <b>20.285</b>      | <b>TOTALE LAVORI SEDE</b>     |            | <b>- 91</b>    |
| GESTIONE CALORE               | DECREMENTO | - 4.830.394        | GEOTERMIA CARTOGRAFIA         | DECREMENTO | -              |
|                               | INCREMENTO | 1.405.796          |                               | INCREMENTO | 194.664        |
| <b>TOTALE GESTIONE CALORE</b> |            | <b>- 3.424.599</b> | <b>TOTALE GEOTERMIA CART.</b> |            | <b>194.664</b> |
| SERVIZIO CIMITERI             | DECREMENTO | - 69.940           | IMMOBILE RUDIANO              | DECREMENTO | -              |
|                               | INCREMENTO | 666.086            |                               | INCREMENTO | 420.223        |
| <b>TOTALE SERV. CIMITERI</b>  |            | <b>596.146</b>     | <b>TOTALE IMM. RUDIANO</b>    |            | <b>420.223</b> |

Infine, le immobilizzazioni immateriali si sono ridotte per gli ammortamenti di competenza dell'esercizio al netto dei decrementi dei relativi fondi.

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

**€ 8.598.914**

Le immobilizzazioni materiali sono pari a k€ 8.372, acconti per k/€ 227.

La tabella seguente evidenzia il dettaglio delle immobilizzazioni:

| Descrizione classe                  | Acquisiz. Iniz | Rivalutazioni | Acquisizioni | Giri Acquis. | Elimin.    | Acquis. Finali |
|-------------------------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|------------|----------------|
| terreni discarica                   | 5.123          | 0             | 0            | 0            | 0          | 5.123          |
| terreni                             | 279            | 0             | 0            | 0            | 0          | 279            |
| costruzioni leggere                 | 95             | 0             | 0            | 0            | 0          | 95             |
| fabbricati industriali              | 9.446          | 0             | 6            | 156          | 0          | 9.608          |
| fabbricati residenziali             | 377            | 0             | 0            | 0            | 0          | 377            |
| strumenti di misura                 | 0              | 0             | 0            | 0            | 0          | 0              |
| reti distribuzione mat.             | 0              | 0             | 0            | 0            | 0          | 0              |
| impianto telecontrollo              | 154            | 0             | 0            | 0            | 0          | 154            |
| impianto smaltimento rifiuti        | 3.460          | 0             | 0            | 0            | 0          | 3.460          |
| vasche di smat.rifiuti              | 15.737         | 0             | 0            | 0            | 0          | 15.737         |
| impianto aspirazione biogas         | 666            | 0             | 0            | 0            | 0          | 666            |
| impianto produzione energia         | 0              | 0             | 0            | 0            | 0          | 0              |
| impianto illuminazione              | 6              | 0             | 0            | 0            | 0          | 6              |
| imp.access.discariche               | 979            | 0             | 0            | 0            | 0          | 979            |
| altri impianti                      | 1.600          | 0             | 0            | 0            | -31        | 1.569          |
| attrezzature                        | 142            | 0             | 10           | 0            | 0          | 152            |
| autovetture motovetture immatr.     | 381            | 0             | 93           | 0            | -9         | 465            |
| autovetture motovetture non immatr. | 88             | 0             | 0            | 0            | 0          | 88             |
| macchine e mobili ufficio           | 3              | 0             | 0            | 0            | 0          | 3              |
| macchine elettroniche               | 121            | 0             | 6            | 0            | 0          | 127            |
| immob.in corso mat.                 | 451            | 0             | 1.428        | -196         | 0          | 1.682          |
| <b>Totale complessivo</b>           | <b>39.106</b>  | <b>0</b>      | <b>1.543</b> | <b>-40</b>   | <b>-40</b> | <b>40.570</b>  |

| Descrizione classe                  | Fondo Iniziale | Ammortamento | Elim.Fondo | Fondo Finale   | Residuo Finale |
|-------------------------------------|----------------|--------------|------------|----------------|----------------|
| terreni discarica                   | -5.123         | 0            | 0          | -5.123         | 0              |
| terreni                             | -104           | -15          | 0          | -119           | 160            |
| costruzioni leggere                 | -53            | -5           | 0          | -59            | 37             |
| fabbricati industriali              | -4.491         | -234         | 0          | -4.725         | 4.884          |
| fabbricati residenziali             | 0              | 0            | 0          | 0              | 377            |
| strumenti di misura                 | 0              | 0            | 0          | 0              | 0              |
| reti distribuzione mat.             | 0              | 0            | 0          | 0              | 0              |
| impianto telecontrollo              | -154           | 0            | 0          | -154           | 0              |
| impianto smaltimento rifiuti        | -3.459         | -1           | 0          | -3.460         | 0              |
| vasche di smat.rifiuti              | -15.737        | 0            | 0          | -15.737        | 0              |
| impianto aspirazione biogas         | -659           | -3           | 0          | -662           | 3              |
| impianto produzione energia         | 0              | 0            | 0          | 0              | 0              |
| impianto illuminazione              | -6             | 0            | 0          | -6             | 0              |
| imp.access.discariche               | -979           | 0            | 0          | -979           | 0              |
| altri impianti                      | -425           | -145         | 5          | -566           | 1.004          |
| attrezzature                        | -79            | -10          | 0          | -89            | 63             |
| autovetture motovetture immatr.     | -305           | -51          | 8          | -348           | 118            |
| autovetture motovetture non immatr. | -88            | 0            | 0          | -88            | 0              |
| macchine e mobili ufficio           | 0              | 0            | 0          | 0              | 2              |
| macchine elettroniche               | -68            | -16          | 0          | -84            | 43             |
| immob.in corso mat.                 | 0              | 0            | 0          | 0              | 1.683          |
| <b>Totale complessivo</b>           | <b>-31.731</b> | <b>-480</b>  | <b>13</b>  | <b>-32.198</b> | <b>8.372</b>   |

Nell' esercizio le immobilizzazioni materiali si sono incrementate per gli investimenti relativi agli impianti fotovoltaici e alle opere di adeguamento delle sedi.

Gli acconti per anticipi su immobilizzazioni non sono riportate nel prospetto delle immobilizzazioni.

- Fabbricati: si sono incrementati per i lavori di adeguamento delle sedi alle norme vigenti in materia di sicurezza.
- Attrezzature industriali si sono incrementate con l'acquisto di beni di valore esiguo per la gestione cimiteriale e con l'acquisto di impianti di climatizzazione.
- Macchine per ufficio elettroniche si sono movimentate in aumento principalmente per l'acquisto di notebook e di fax.
- Autoveicoli e motoveicoli immatricolati hanno subito variazioni positive dovute all'acquisto di nuovi mezzi e a variazioni negative relative alle dismissioni per vendite.

- Le immobilizzazioni in corso sono principalmente composte da opere non ancora terminate riguardanti la realizzazione degli impianti fotovoltaici e il residuo per opere sulla sede.

Infine, le immobilizzazioni materiali si sono ridotte per gli ammortamenti di competenza dell'esercizio al netto dei decrementi del fondo ammortamenti.

Gli acconti per immobilizzazioni sono composti da anticipi per l'acquisto dell'immobile di Pontoglio.

**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**
**€ 86.024.022**

Le informazioni richieste dall'art. 2427 n.5 Codice Civile sono contenute nel seguente prospetto.

**Partecipazioni**
**€ 74.099.436**
**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

| Societa'                                 | Valore<br>31/12/2010 | Incrementi       | Decrementi     | Valore<br>31/12/2011 |
|--|----------------------|------------------|----------------|----------------------|
| GANDOVERE SRL                            | 75.400               | 0                |                | 75.400               |
| AOB DUE SRL                              | 11.605.660           | 2.601.414        |                | 14.207.074           |
| COGEME STL S.r.L.                        | 0                    | 10.000           |                | 10.000               |
| COGEME NUOVE ENERGIE SRL                 | 0                    | 50.000           |                | 50.000               |
| <b>Totale controllate</b>                | <b>11.681.060</b>    | <b>2.661.414</b> | <b>0</b>       | <b>14.342.474</b>    |
| COMUNITA' DI ZONA SRL                    | 863.280              |                  |                | 863.280              |
| ECO-SYSTEMI SPA in liquidazione          | 72.250               |                  |                | 72.250               |
| LINEA GROUP HOLDING SRL                  | 58.851.899           | 0                |                | 58.851.899           |
| <b>Totale collegate</b>                  | <b>59.787.429</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>59.787.429</b>    |
| SOGEIM SPA                               | 41.317               | 0                | 41.317         | 0                    |
| SIAT SRL                                 | 16.262               | 0                | 16.262         | 0                    |
| <b>Totale altre Partecipazioni</b>       | <b>57.579</b>        | <b>0</b>         | <b>57.579</b>  | <b>0</b>             |
| <b>Totale lordo Partecipazioni</b>       | <b>71.526.068</b>    | <b>2.661.414</b> | <b>57.579</b>  | <b>74.129.903</b>    |
| <b>Fondo svalutazione partecipazioni</b> | <b>165.314</b>       | <b>0</b>         | <b>134.847</b> | <b>30.467</b>        |
| <b>Totale lordo Partecipazioni</b>       | <b>71.360.754</b>    | <b>2.661.414</b> | <b>192.426</b> | <b>74.099.436</b>    |

Per il confronto tra il valore di carico delle partecipazioni ed il patrimonio netto si veda di seguito:

**PARTECIPAZIONI POSSEDUTE DIRETTAMENTE ( Art.2427 n.5 c.c.) AL 31 DICEMBRE 2011**

| DENOMINAZIONE  | SEDE               | CAPITALE SOCIALE   | ULTIMO ESERCIZIO<br>Patrimonio risultato |                  | QUOTA % | INCREM. DECREM.  | VALORE A BILANCIO | VALORE A PATRIM. NETTO | DIFFERENZA         |
|--|--------------------|--------------------|--|------------------|---------|------------------|-------------------|------------------------|--------------------|
| GANDOVERE DEPURAZIONE SRL<br>Via XXV Aprile n. 18      | Rovato             | 25.000             | 47.671                                   | (18.893)         | 52,00   | 0                | 75.400            | 24.789                 | 50.611             |
| AOB DUE SRL<br>Via XXV Aprile n. 18                    | Rovato             | 14.819.247         | 18.165.291                               | 2.572.194        | 78,21   | 2.601.414        | 14.207.074        | 14.207.074             | 0                  |
| COGEME SERVIZI TERRITORIALI SRL<br>Via XXV Aprile n.18 | Rovato             | 10.000             | 10.000                                   |                  | 100,00  | 0                | 10.000            | 10.000                 | 0                  |
| COGEME NUOVE ENERGIE SRL Via XXV Aprile n.18           | Rovato             | 50.000             | 56.546                                   | 6.546            | 100,00  | 0                | 50.000            | 56.546                 | (6.546)            |
| <b>Tot. Imprese Controllate</b>                        |                    | <b>14.904.247</b>  | <b>18.279.508</b>                        | <b>2.553.301</b> |         | <b>2.601.414</b> | <b>14.292.474</b> | <b>14.241.863</b>      | <b>44.065</b>      |
| IMPRESE COLLEGATE                                      | SEDE               | CAPITALE SOCIALE   | ULTIMO ESERCIZIO<br>Patrimonio risultato |                  | QUOTA % | INCREM. DECREM.  | VALORE A BILANCIO | VALORE A PATRIM. NETTO | DIFFERENZA         |
| COMUNITA' DI ZONA SRL<br>Via Dell'Agricoltura 2/B      | Chiari             | 2.000.000          | 2.290.291                                | 33.094           | 32,70   |                  | 863.280           | 748.925                | 114.355            |
| ECO-SYSTEMI SPA in liquidazione*<br>Via Barbieri 20    | Padenghe sul Garda | 120.000            | 87.081                                   | -4.499           | 50,00   |                  | 72.250            | 43.541                 | 28.709             |
| LINEA GROUP HOLDING SRL<br>Viale Trento e Trieste 38   | Cremona            | 189.494.116        | 203.806.277                              | 8.921.084        | 30,915  |                  | 58.851.900        | 63.006.711             | (4.154.811)        |
| <b>Tot. Imprese Collegate</b>                          |                    | <b>191.614.116</b> | <b>206.183.649</b>                       | <b>8.949.679</b> |         | <b>0</b>         | <b>59.787.430</b> | <b>63.799.177</b>      | <b>(4.011.747)</b> |

- **Imprese controllate**

Le partecipazioni in società controllate si sono incrementate complessivamente di k€ 2.340. La variazione è scaturita dalla modifica del criterio di valutazione applicato alla partecipazione detenuta nella società controllata Acque Ovest Bresciano due S.r.L. da "valutazione a costo" a "valutazione a patrimonio netto". La variazione di principio contabile per la società controllata AOB2 deriva dal fatto che la società, essendo una società in house soggetta ad un accordo di programma tra gli Enti che usufruiscono della gestione del servizio idrico integrato, non dispone della facoltà di distribuire dividendi cosicché la valorizzazione al costo non permette la rilevazione a bilancio dei maggior valori che scaturiscono dalla gestione della società.

La variazione di principio contabile ha determinato un maggior valore della partecipazione iscritta in bilancio per € 2.601.414 di cui € 589.703 imputati direttamente a patrimonio netto poiché relativi all'adeguamento della partecipazione al valore del patrimonio netto della società al 31 dicembre 2010 e € 2.011.712 a conto economico quale riflesso della variazione di patrimonio netto della società intervenuto nell'esercizio 2011.

Per quel che riguarda la controllata Gandovere depurazione S.r.l., il valore della partecipazione al 31/12/2011, pari a Euro 75.400, è superiore al patrimonio netto contabile della società in considerazione delle prospettive reddituali dei prossimi esercizi ipotizzate per la società in start-up. Non si è, pertanto, ritenuto di dover apportare svalutazioni alla partecipata in oggetto.

Se le partecipazioni nelle imprese controllate valutate al costo, fossero state valutate sulla base della frazione del Patrimonio Netto risultante dai bilanci approvati, il valore sarebbe stato inferiore per un importo pari a k€ 44.

- **Imprese collegate**

Le partecipazioni in società collegate non hanno subito incrementi.

Comunità di Zona: il delta negativo tra patrimonio netto e costo è giustificato dal fatto che in data 13 gennaio 2012 si è perfezionata la vendita della partecipazione stessa ad un valore pari al valore di bilancio (k€ 863).

EcoSystemi S.p.A.: il differenziale negativo tra costo e patrimonio netto risulta coperto da un apposito fondo svalutazione.

- **Altre Imprese**

Le partecipazioni in altre imprese si sono decimate per la cessione delle quote di partecipazione residue della società SIAT STENA esercitando la PUT prevista dal contratto di cessione con un plusvalore di k€ 369 e per la cessione a valore di carico delle quote di partecipazione della società Sogeim Spa.

**Crediti immobilizzati** **€ 11.903.441**

I crediti immobilizzati sono riferiti a finanziamenti fruttiferi nei confronti delle società del Gruppo o appartenenti al Gruppo LGH S.r.L.

• **Verso imprese controllate** **€ 11.902.470**

In questa voce sono stati iscritti i finanziamenti concessi a Gandovere Depurazione per € 1.281.710 (aventi scadenza interamente entro l'esercizio) e ad AOB2 per € 10.620.761 con scadenze riportate nel seguente prospetto:

| Residuo finanziamento | Numero rate | Periodicità | Con scadenza entro 12 mesi | Con scadenza oltre 12 mesi entro 5 anni | Con scadenza oltre i 5 anni |
|-----------------------|-------------|-------------|----------------------------|---|-----------------------------|
| 5.982.876             | 24          | semestrale  | 522.422                    | 2.249.959                               | 3.210.495                   |
| 4.637.884             | 24          | semestrale  | 371.225                    | 1.580.666                               | 2.685.993                   |

In questa voce non sono comprese le partite di natura commerciale iscritte nell'attivo circolante alla voce "crediti verso controllate".

• **Verso collegate** **€ 0**

Nel corso dell'esercizio è stato incassato il finanziamento di € 800 mila verso la collegata Linea Group Holding.

• **Verso altri** **€ 971**

Nel corso dell'esercizio sono stati incassati i finanziamenti di € 4.126.462 precedentemente concessi a società appartenenti al gruppo LGH.

**Azioni proprie** **€ 21.145**

Le azioni proprie possedute al 31 dicembre 2011 sono 21.300 per un valore nominale di € 3,10; sono iscritte in bilancio per un valore unitario pari a € 0,993 e complessivo pari a € 21.145.

**ATTIVO CIRCOLANTE**

**RIMANENZE** **€ 7.256.228**

Le rimanenze per lavori in corso su ordinazione, iscritte per € 5.551.753, si riferiscono ai seguenti settori:

|                      | (K€) | 2010 | 2011 |                           | (K€) | 2010         | 2011         |
|----------------------|------|------|------|---------------------------|------|--------------|--------------|
|                      |      |      |      |                           |      |              |              |
| <b>Depurazione</b>   |      | 553  | 575  | <b>Cartografia</b>        |      | 2.302        | 3.426        |
| <b>Calore</b>        |      | 15   | 44   | <b>Varie</b>              |      | 1.528        | 1.506        |
| <b>Illuminazione</b> |      | 14   | 1    | <b>Totale complessivo</b> |      | <b>4.412</b> | <b>5.552</b> |

Nello specifico:

- il settore calore riporta una variazione in aumento dovuta agli studi di ricerca perdite;
- il settore illuminazione rileva una diminuzione dovuta alla vendita dei progetti;

- nella cartografia, la realizzazione della banca dati cartografica regionale che vede Cogeme S.p.A. come capofila di una aggregazione di comuni distribuiti su tutta la regione Lombardia;
- le rimanenze iscritte come varie sono costituite da una operazione immobiliare su un fabbricato situato nel comune di Rudiano è destinato alla vendita una volta ristrutturato.

• **IMMOBILI DESTINATI ALLA VENDITA** € 1.704.475

Il valore attualmente iscritto in questa voce è essenzialmente costituito dall'immobile industriale sito in Erbusco che si prevede di vendere nel corso del successivo esercizio, nonché dalle cappelle di famiglia ad oggi non ancora completamente vendute. La differenza di valore rispetto allo scorso esercizio, è determinata dall'adeguamento del valore contabile dell'immobile al suo valore di presunto realizzo.

**CREDITI** € 36.171.686

• **Verso clienti** € 5.335.289

Risultano composti dalle voci sotto elencate.

|  | 2010             | 2011             |
|--|------------------|------------------|
| Clients - utenti                             | 3.319.551        | 3.362.381        |
| Clients - utenti soci                        | 3.544.583        | 2.673.239        |
| Crediti v/so clienti nazionali oltre 12 mesi |                  | 29.282           |
| Crediti v/so clienti soci oltre 12 mesi      | 334.778          | 285.691          |
| Fondo svalutazione crediti                   | - 1.022.740      | - 1.015.304      |
| <b>Totale</b>                                | <b>6.176.173</b> | <b>5.335.289</b> |

Movimentazione fondo svalutazione crediti

| Fondo 2010 | Accantonamento 2011 | Utilizzo 2011 | Fondo 2011 |
|------------|---------------------|---------------|------------|
| -1.022.740 | -67.521             | 74.957        | -1.015.304 |

I crediti verso clienti si sono incrementati rispetto all'esercizio precedente di k€ 841. Tale variazione è in larga parte dovuta all'aumento dei crediti verso Enti pubblici per la fatturazione a fine anno del progetto ai Comuni di database Topografico. L'ammontare dei crediti verso clienti e utenti è stato ridotto al valore di presunto realizzo mediante il fondo svalutazione crediti.

• **Verso controllate** € 19.141.352

Questa voce si è notevolmente incrementata nell'esercizio per l'utilizzazione del fido di cash pooling deliberato in favore della controllata Cogeme Nuove Energie S.r.L. per l'acquisizione delle partecipazioni delle società Fotovoltaico Ostuni S.r.L. e Fotovoltaico San Vito S.r.L.. Il residuo risulta totalmente composto dal credito verso le controllate AOB2 Srl e Gandovere Depurazione Srl come da prospetto che segue.

|                              | <b>2011</b>       |
|------------------------------|-------------------|
| AOB2 SRL                     | 8.057.538         |
| GANDOVERE<br>DEPURAZIONE SRL | 1.162.841         |
| COGEME NUOVE<br>ENERGIE SRL  | 9.860.973         |
| COGEME ONLUS                 | 60.000            |
| <b>Totale</b>                | <b>19.141.352</b> |

I crediti esigibili oltre l'esercizio ammontano a k€ 1.820

- Verso collegate € 3.521.344

Trattasi di crediti per dividendi da incassare per k€ 3.091 e per il residuo di crediti di natura commerciale verso Linea Group Holding S.r.l.

- Crediti tributari € 5.641.849

In questa posta è iscritto il credito IVA per k€ 2.146 a credito per l'anno 2011 oltre ai K€ 3.445 già chiesti a rimborso.

- Imposte anticipate € 1.276.316

Figurano iscritte imposte anticipate per differenze temporanee tra il reddito imponibile civilistico e fiscale. Come meglio dettagliato nel prospetto imposte differite e anticipate al termine della nota integrativa.

- Verso altri € 1.255.536

Il credito verso altri è composto dal credito per un anticipo per un ramo d'azienda di cui si rileveranno gli effetti giuridici e fiscali dal primo gennaio 2012 per k€ 1.030, per il credito originato dalla vendita della partecipazione SIAT che verrà incassato nel 2012 e per altre poste minori.

#### **ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

**€ 446.367**

Le azioni proprie a breve termine possedute al 31.12.2011 sono 10.887 con un valore nominale unitario di € 3,1 e complessivo pari a €33.750; le stesse sono iscritte al costo di acquisto di € 446.367 e rappresentano lo 0,800% del capitale sociale.

#### **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

**€ 80.733**

Le variazioni delle disponibilità liquide vengono analizzate nel Rendiconto Finanziario esposto nei debiti.

#### **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

**€ 284.169**

Si riferiscono a ratei passivi per k€ 39 per interessi passivi e di seguito il dettaglio dei risconti attivi. Specifichiamo che l'importo relativo al risconto contributi, si riferisce al maxi canone del leasing finanziario stipulato con Ubleasing.

| (k€)                           | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|------|------|
| Spese bancarie su fidejussioni | 28   | 38   |
| Risconto contributi            |      | 182  |
| Assicurazioni                  | 34   | 25   |
| Forn. vari                     | 1    | 0    |

**PASSIVO**
**PATRIMONIO NETTO**
**€ 79.278.922**

Il patrimonio netto risulta aumentato per la contabilizzazione dell'utile d'esercizio pari a € 4.767.067 e si è ridotto per la distribuzione di dividendi per 3.000 k€ e per la destinazione di 200.000 € alla Fondazione Cogeme. Inoltre, è stata costituita una riserva indisponibile per la rivalutazione con il metodo del patrimonio netto di una partecipata controllata totalmente

Il capitale di Cogeme Spa è costituito da n. 1.360.000 azioni ordinarie dal valore nominale di € 3,1 ciascuna. Inoltre, la riserva acquisto azioni proprie è stata girocontata a riserva straordinaria per la scadenza dei termini della delibera dell'Assemblea.

La variazione delle singole poste e il dettaglio delle riserve per gli esercizi 2011, 2010 e 2009 sono illustrate e commentate negli appositi prospetti.

**PATRIMONIO NETTO 2011**

|   | 31.12.2010 |                   | Incrementi<br>totale | Decrementi<br>totale | 31.12.2011 |                   |
|---|------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------|-------------------|
|   | dettaglio  | totale            |                      |                      | dettaglio  | totale            |
| Capitale Sociale                            |            | 4.216.000         |                      |                      |            | 4.216.000         |
| Riserva sovrapprezzo azioni                 |            | 1.295.743         |                      |                      |            | 1.295.743         |
| Riserva da rivalutazione                    |            | 121.684           |                      |                      |            | 121.684           |
| Riserva legale                              |            | 843.200           |                      |                      |            | 843.200           |
| Fondo di riserva statutaria                 |            | 2.640.849         |                      |                      |            | 2.640.849         |
| Riserva azioni proprie in portafoglio       |            | 467.512           |                      |                      |            | 467.512           |
| Riserva acquisto az. Proprie                | 4.252.233  |                   |                      | (4.252.233)          | -          |                   |
| Riserva per contributi                      | 80.653     |                   |                      |                      | 80.653     |                   |
| Riserva straordinaria                       | 37.592.191 |                   | 27.254.023           |                      | 64.846.214 |                   |
| Riserva per rivalutazione delle partecip.   |            |                   |                      |                      | -          |                   |
| Totale altre riserve distintamente indicate |            | 41.925.077        |                      |                      |            | 64.926.867        |
| Utile d'esercizio                           |            | 25.612.087        | 4.767.067            | (25.612.087)         |            | 4.767.067         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>              |            | <b>77.122.152</b> | <b>32.021.090</b>    | <b>(29.864.320)</b>  |            | <b>79.278.922</b> |

**Movimentazioni Patrimonio netto 2010**

Il patrimonio netto 2010 risulta aumentato per la contabilizzazione dell'utile d'esercizio pari a € 25.612.087 e si è ridotto per la distribuzione di dividendi per 2.500 k€ e per la destinazione di 200.000 € alla Fondazione Cogeme.

**PATRIMONIO NETTO 2010**

|   | 31.12.2009 |                   | Incrementi<br>totale | Decrementi<br>totale | 31.12.2010 |                   |
|---|------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------|-------------------|
|   | dettaglio  | totale            |                      |                      | dettaglio  | totale            |
| Capitale Sociale                            |            | 4.216.000         |                      |                      |            | 4.216.000         |
| Riserva sovrapprezzo azioni                 |            | 1.295.743         |                      |                      |            | 1.295.743         |
| Riserva da rivalutazione                    |            | 121.684           |                      |                      |            | 121.684           |
| Riserva legale                              |            | 843.200           |                      |                      |            | 843.200           |
| Fondo di riserva statutaria                 |            | 2.640.849         |                      |                      |            | 2.640.849         |
| Riserva azioni proprie in portafoglio       |            | 471.612           |                      | (4.100)              |            | 467.512           |
| Riserva acquisto az. Proprie                | -          |                   | 4.252.233            |                      | 4.252.233  |                   |
| Riserva per contributi                      | 80.653     |                   |                      |                      | 80.653     |                   |
| Riserva straordinaria                       | 39.070.885 |                   | 2.773.539            | (4.252.233)          | 37.592.191 |                   |
| Riserva per contributi in sospensione       |            |                   |                      |                      |            |                   |
| Totale altre riserve distintamente indicate |            | 39.151.538        |                      |                      |            | 41.925.077        |
| Utile d'esercizio                           |            | 5.469.439         | 25.612.087           | (5.469.439)          |            | 25.612.087        |
| <b>Totale patrimonio netto</b>              |            | <b>54.210.065</b> | <b>32.637.859</b>    | <b>(9.725.772)</b>   |            | <b>77.122.152</b> |

**Movimentazione patrimonio netto 2009**

Il patrimonio netto 2009 risulta aumentato per la contabilizzazione dell'utile d'esercizio pari a € 5.469.439 e si è ridotto per la distribuzione di dividendi per 2.000 k€ e per la destinazione di 150.000 € alla Fondazione Cogeme. Inoltre, la riserva acquisto azioni proprie è stata girocontata a riserva straordinaria per la scadenza dei termini della delibera dell'Assemblea.

**PATRIMONIO NETTO 2009**

|   | 31.12.2008 |                   | Incrementi<br>totale | Decrementi<br>totale | 31.12.2009 |                   |
|---|------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------|-------------------|
|   | dettaglio  | totale            |                      |                      | dettaglio  | totale            |
| Capitale Sociale                            |            | 4.216.000         |                      |                      |            | 4.216.000         |
| Riserva sovrapprezzo azioni                 |            | 1.295.743         |                      |                      |            | 1.295.743         |
| Riserva da rivalutazione                    |            | 121.684           |                      |                      |            | 121.684           |
| Riserva legale                              |            | 843.200           |                      |                      |            | 843.200           |
| Fondo di riserva statutaria                 |            | 2.640.849         |                      |                      |            | 2.640.849         |
| Riserva azioni proprie in portafoglio       |            | 471.612           |                      |                      |            | 471.612           |
| Riserva acquisto az. Proprie                | 200.472    |                   |                      | (200.472)            | -          |                   |
| Riserva per contributi                      | 80.653     |                   |                      |                      | 80.653     |                   |
| Riserva straordinaria                       | 38.272.736 |                   | 798.149              |                      | 39.070.885 |                   |
| Riserva per contributi in sospensione       |            |                   |                      |                      |            |                   |
| Totale altre riserve distintamente indicate |            | 38.553.861        |                      |                      |            | 39.151.538        |
| Utile d'esercizio                           |            | 2.747.677         | 5.469.439            | (2.747.677)          |            | 5.469.439         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>              |            | <b>50.890.626</b> | <b>6.267.588</b>     | <b>(2.948.149)</b>   |            | <b>54.210.065</b> |

**RISERVE DISTRIBUIBILI**

| Natura/descrizione   | Totale            | Possibilità di<br>utilizzo        | Quota<br>disponibile |
|--|-------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Capitale Sociale   | 4.216.000         |                                   |                      |
| Riserva sovrapprezzo azioni  | 1.295.743         | ABC                               | 1.295.743            |
| Riserva di rivalutazione volontaria  | 121.684           |                                   |                      |
| Riserva Legale   | 843.200           | B                                 |                      |
| Riserva statutaria   | 2.640.849         | ABC                               | 2.640.849            |
| Riserva azioni proprie in portafoglio - indisponibile  | 467.512           | garanzia azioni proprie           |                      |
| Riserva azioni proprie in portafoglio - disponibile  | 0                 | acquisto azioni proprie           |                      |
| Riserva per contributi   | 80.653            | B                                 |                      |
| Riserva per rivalutaz. Partecipazioni  | -                 |                                   |                      |
| Riserva straordinaria  | 64.846.214        | ABC                               | 64.846.214           |
| Riserva acquisto azioni proprie  | -                 |                                   | 0                    |
| <b>Totale</b>  | <b>74.511.855</b> | <b>Totale disponibile</b>         | <b>68.782.806</b>    |
|  |                   | <b>Totale distribuibile ( c )</b> | <b>68.782.806</b>    |
| <b>Quota non distribuibile</b><br>(costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità-F.di imposte fisc. differite) |                   |                                   | <b>82.398</b>        |
| <b>Quota distribuibile</b>   |                   |                                   | <b>68.700.408</b>    |

## Legenda

A: aumento di capitale  
 B: per copertura perdite  
 C: per distribuzioni ai Soci

**FONDI PER RISCHI ED ONERI**
**€ 29.706.987**

- Per imposte, anche differite

**€ 42.508**

In questa posta sono contabilizzate le imposte differite derivanti dalla differenza tra tassazione per competenza e per cassa dei dividendi. Come meglio dettagliato nel prospetto imposte differite e anticipate al termine della nota integrativa.

- Per contenzioso legale

**€ 1.073.687**

Il fondo contenzioso legale ha recepito i rischi di passività potenziali connesse a situazioni già esistenti ma non definite esattamente nell'ammontare e nell'esito. Le voci principali riguardano contenziosi con la Telecom per danni subiti durante lavori di scavo da parte di una ditta appaltatrice ora fallita e l'importo necessario a coprire le spese per

un arbitrato sorto per attività svolte sulle discariche. Inoltre, il fondo contiene il rischio per le spese legali stimate per il contenzioso sorto in relazione alla richiesta di risarcimento danni sull'attività del servizio idrico che è in attesa dell'esito del giudizio di accertamento tecnico preventivo ed altri rischi minori.

- Per copertura finale e gestione post-chiusura di discariche € 28.590.791

Cogeme ha dato incarico ad un perito esterno di quantificare gli impegni assunti per la chiusura delle discariche di smaltimento rifiuti e per la bonifica e la gestione post-chiusura dei siti. Tale perizia viene aggiornata ogni anno predisponendo un raccordo con i costi materialmente sostenuti.

Sulla base delle perizie asseverate e dell'esaurimento delle discariche stesse, sono stati stanziati a carico dell'esercizio accantonamenti pari a K€ 93. L'accantonamento totale a carico dell'esercizio è in linea rispetto all'esercizio precedente.

Il contratto di locazione dell'impianto di smaltimento sito in Rovato pone a carico del locatore, Cogeme S.p.A, l'onere per la copertura finale della discarica e gestione post-chiusura.

Nel corso dell'esercizio hanno avuto manifestazione numeraria costi di copertura finale e gestione post-chiusura delle varie discariche pari a k€ 1.885; tale onere è sostanzialmente in linea con quanto preventivato e accumulato nei fondi. La differenza è stata rilevata a conto economico.

Il fondo ha subito i movimenti di seguito illustrati in migliaia di euro:

| LOCALITA'                 | 31/12/2010    | Utilizzo       | Incremento | 31/12/2011    |
|---------------------------|---------------|----------------|------------|---------------|
| Castrezzato               | 11.222        | - 626          | 11         | 10.608        |
| Provaglio I               | 1.766         | - 128          | -          | 1.638         |
| Provaglio II              | 4.291         | - 514          | -          | 3.778         |
| Rovato                    | 13.103        | - 618          | 82         | 12.567        |
| <b>Totale complessivo</b> | <b>30.383</b> | <b>- 1.885</b> | <b>93</b>  | <b>28.591</b> |

L'onere per la copertura finale delle discarica e la gestione post-chiusura impegna finanziariamente la Cogeme S.p.A. a disporre nel tempo della liquidità necessaria per evadere all'obbligo.

Le necessità finanziarie future troveranno la disponibilità liquida nello smobilizzo graduale di poste dell'attivo. Le attività destinate ad assolvere all'impegno sono riconducibili ai finanziamenti concessi alla società AOB2 per circa k€ 11.744, a Cogeme Nuove Energie S.r.L. per l'acquisto delle partecipazioni delle società Fotovoltaico Ostuni S.r.L. e Fotovoltaico San Vito S.r.L. per circa k€ 9.800, alla Società Gandovere depurazione S.r.L. per circa k€ 1.600, dalla vendita dell'immobile di Erbusco per circa k€ 1.600, dai dividendi che verranno percepiti negli anni dalle società sopra finanziate ed a necessità dagli utili percepiti dalla società collegata LGH S.r.L.

#### TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

**€ 227.940**

Il fondo per il trattamento di fine rapporto assicura l'integrale copertura di quanto maturato al 31.12.2011, in conformità alle disposizioni legislative riguardanti i rapporti di lavoro.

Il fondo ha subito i movimenti di seguito riportati, come previsto dall'art. 2427 n. 4 del Codice Civile.

| Saldo iniziale | Accantonamento dell'esercizio | Utilizzo | Decremento per contr. 0,50% | Versamento fondi esterni e rettifiche | Saldo   |
|----------------|-------------------------------|----------|-----------------------------|---------------------------------------|---------|
| 213.957        | 86.936                        | -        | -                           | 6.393                                 | 227.940 |

**DEBITI** **€ 39.521.879**

• Debiti verso banche € 18.142.370

• Debiti per conti correnti € 5.106.819

Durante l'esercizio l'indebitamento a breve è aumentato di K€ 5.104. Le variazioni vengono analizzate nel Rendiconto Finanziario esposto nei debiti.

• Debiti per finanziamenti € 13.035.551

La voce ha subito una diminuzione per il pagamento nell'esercizio di quote capitale in scadenza.

I debiti con scadenza entro i 12 mesi sono composti dalla quota in scadenza dei finanziamenti a medio termine.

| Ente erogante         | Erogazione iniziale | PERIODO    |            | Saldo di bilancio al 31/12/11 | Di cui scadenti entro 12 mesi | saldo 31/12/11 oltre es.succ. ed entro 5 anni | Quote scadenti oltre 5 anni |
|-----------------------|---------------------|------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|---|-----------------------------|
|                       |                     | erogazione | estinzione |                               |                               |   |                             |
| BANCO DI BRESCIA      | 2.218.000           | 4/7/07     | 30/6/27    | 1.901.280                     | 81.241                        | 371.647                                       | 1.448.392                   |
| BANCO DI BRESCIA      | 3.000.000           | 29/12/09   | 30/6/24    | 2.660.196                     | 172.974                       | 755.162                                       | 1.732.061                   |
| BANCA OPI SPA         | 3.873.427           | 30/6/02    | 31/12/16   | 1.608.681                     | 291.606                       | 1.317.075                                     | 0                           |
| BANCA VALSABBINA      | 3.500.000           | 23/12/09   | 21/12/21   | 2.983.979                     | 260.027                       | 1.122.571                                     | 1.601.381                   |
| BANCA VALSABBINA      | 2.500.000           | 23/12/09   | 21/12/21   | 2.131.414                     | 185.733                       | 801.836                                       | 1.143.845                   |
| BANCA CRED.COOP.POMP. | 1.750.000           | 29/7/09    | 29/7/23    | 1.750.000                     | 0                             | 151.540                                       | 1.598.460                   |
|                       |                     |            |            | <b>13.035.550</b>             | <b>991.581</b>                | <b>4.519.830</b>                              | <b>7.524.139</b>            |

• Acconti € 4.378.231

Risultano diminuiti di 389 k€ rispetto all'esercizio precedente e sono principalmente riferiti ai lavori in corso di esecuzione.

• Debiti verso fornitori € 8.086.161

I debiti verso fornitori sono diminuiti di k€ 1.446 rispetto all'esercizio precedente, tale variazione è da imputare al rientro delle partite debitorie. Le voci più rappresentative nelle quali siamo esposti riguardano i debiti per il service industriale, sostenuti nei confronti di Cogeme Gestioni e per la gestione post mortem con Linea Ambiente. Tale esposizione è dovuta alla tempistica di fatturazione che ha concentrato in chiusura d'esercizio la fatturazione dei servizi, incidendo sull'esposizione debitoria della Cogeme S.p.A..

• Debiti verso controllate € 3.087.330

La presente voce si riferisce per k€ 2.650 ai debiti sorti per la gestione accentrata della tesoreria e al debito verso AOB2 per k€ 428.

• Debiti verso collegate € 1.265.401

La presente voce si riferisce al debito commerciale per le attività legate al contratto di servizio fatturato direttamente da LGH.

• Debiti tributari € 859.479

I debiti tributari sono composti per k€ 345 dall'imposta sul valore aggiunto in sospensione, del debito IRES e IRAP dell'esercizio scaturito dall'applicazione delle norme inerenti il consolidato fiscale per k€ 451 e per il residuo dal debito per ritenute d'acconto da versare e altre debiti minori

• Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale € 120.753

La presente voce risulta in linea rispetto al precedente esercizio.

- Altri debiti € 3.582.154

Il decremento della voce rispetto allo scorso esercizio è dovuto ai debiti per utili destinati alla distribuzione e da cauzioni per lavori versati dai fornitori.

I debiti verso i dipendenti si riferiscono alla valorizzazione di prestazioni straordinarie, di ferie e permessi, maturati e non usufruiti e dalla quattordicesima mensilità.

#### **RATEI E RISCONTI** € 194.804

Presentano un decremento di k€ 7 rispetto all'esercizio precedente. I ratei passivi sono composti dalle seguenti voci:

|                           | (K€) | 2010     | 2011     |
|---------------------------|------|----------|----------|
| Assicurazioni varie       |      | 7        | 0        |
| <b>Totale complessivo</b> |      | <b>7</b> | <b>0</b> |

I risconti passivi sono composti dalle seguenti voci:

|                           | (K€) | 2010       | 2011       |
|---------------------------|------|------------|------------|
| Contributi c/impianti     |      | 194        | 187        |
| Varie                     |      | 0          | 7          |
| <b>Totale complessivo</b> |      | <b>194</b> | <b>194</b> |

I contributi in conto impianti si riferiscono a quella parte di contributi pagati dagli utenti e da altri enti che non viene attribuita all'esercizio, ma viene rinviata ai redditi degli esercizi futuri proporzionalmente alla quota di ammortamento delle relative immobilizzazioni.

#### **PARTI CORRELATE**

Per le informazioni e i dati sintetici dei rapporti con le società del gruppo si rimanda alla relazione sulla gestione

**RENDICONTO FINANZIARIO**

| VALORI ESPRESSI IN K€                                  | 31/12/2011            | 31/12/2010            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</b>         | <b>2.264</b>          | <b>706</b>            |
| <b>FLUSSO MONETARIO DI ATTIVITA' DI ESERCIZIO:</b>     |                       |                       |
| Risultato dell'esercizio                               | 4.767                 | 25.612                |
| Ammortamenti e svalutazioni                            | 1.638                 | 3.654                 |
| Variazione netta dei fondi rischi                      | - 1.911               | - 1.102               |
| Oneri straordinari                                     | 380                   | 277                   |
| Proventi straordinari                                  | - 711                 | - 25.717              |
| Svalutazioni di immobilizzazioni                       | -                     | -                     |
|  | <b>fonte 4.162</b>    | <b>fonte 2.724</b>    |
| Incremento/decremento del magazzino                    | - 1.140               | 403                   |
| Variazione dei crediti commerciali                     | - 11.081              | - 180                 |
| Variazione dei debiti verso fornitori                  | 1.437                 | - 874                 |
| Variazione di altre voci del capitale circolante       | 3.501                 | - 23.553              |
|  | <b>impiego -7.283</b> | <b>fonte -24.203</b>  |
| <b>Flusso monetario netto di attività d'esercizio</b>  | <b>impiego -3.121</b> | <b>fonte -21.480</b>  |
| <b>FLUSSO MONETARIO DI ATTIVITA' DI INVESTIMENTI:</b>  |                       |                       |
| Investimenti e realizzi immob. materiali e immateriali | - 2.971               | 34.880                |
| Oneri straordinari                                     | - 380                 | 277                   |
| Proventi straordinari                                  | 711                   | 25.717                |
| Investimenti e realizzo di immob. finanziarie          | 2.029                 | - 33.603              |
|  | <b>fonte -611</b>     | <b>impiego 26.717</b> |
| <b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>       |                       |                       |
| Variazione netta del fondo T.F.R.                      | 14                    | - 32                  |
| Nuovi finanziamenti o rimborsi                         | - 971                 | - 947                 |
| Contributi   | -                     | -                     |
| Distribuzione utili                                    | - 2.610               | - 2.700               |
|  | <b>impiego -3.567</b> | <b>fonte -3.679</b>   |
| <b>FLUSSO MONETARIO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>           | <b>-7.299</b>         | <b>1.558</b>          |
| <b>DISPONIBILITA' MONETARIE LORDE FINALI</b>           | <b>-5.035</b>         | <b>2.264</b>          |
| DI CUI DI CASH POOLING                                 | -9                    | -2.967                |
| <b>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTA FINALI</b>           | <b>-5.044</b>         | <b>-703</b>           |

Il rendiconto finanziario evidenzia una disponibilità monetaria lorda finale negativa di k€ 5.035 che depurata dagli effetti del cash pooling rileva una diminuzione di disponibilità liquida di k€ 5.044. La diminuzione di liquidità è prodotta dalla variazione in aumento dei crediti in particolare nei confronti della società controllata al 100%, Cogeme Nuove energie utilizzati per l'acquisizione delle partecipazioni delle società fotovoltaico Ostuni S.r.L. e Fotovoltaico San Vito S.r.L.. La liquidità necessaria agli impieghi è stata procurata attraverso lo smobilizzo di crediti immobilizzati e all'utilizzo di fidi bancari. Gli altri impieghi di liquidità sono attribuiti al pagamento degli utili ai Comuni soci, al pagamento delle quote capitale dei mutui scaduti e per gli investimenti nei servizi minori gestiti.

**CONTI D'ORDINE**

Le garanzie prestate, per K€ 10.419 sono così analizzabili:

| DESCRIZIONE                                 | IMPORTO k€    |
|---|---------------|
| Fideiussioni rilasciate a terzi             | 8.983         |
| Garanzia rilasciate a favore di controllate | 1.200         |
| COOBBLIGAZIONI                              | 237           |
| Impegni V/terzi                             | 1.505         |
| Beni di terzi in custodia                   | 4.168         |
| <b>TOTALE GENERALE AL 31/12/2011</b>        | <b>16.093</b> |

Le fidejussioni rilasciate a terzi per k€ 8.983 sono prestate alla Regione Lombardia e garantiscono i rischi derivanti dall'attività di trattamento e stoccaggio rifiuti delle discariche site nei Comuni di Castrezzato e Provaglio d'Iseo e quelle nei confronti dei comuni garantiscono i lavori svolti sul territorio.

La garanzia rilasciata a favore delle controllate, riguarda la lettera di patronage sottoscritta per k€ 1.200 che garantisce l'esposizione della società di scopo per la costruzione del depuratore del Gandovere, utilizzati per l'acquisizione delle area di pertinenza del depuratore consortile.

Le coobbligazioni di k€ 237 per garanzie ad altre imprese sono costituite a favore delle società del gruppo Cogeme S.p.A. per garantire i ripristini delle reti idriche.

La voce impegni v/terzi riguarda il leasing stipulato con Ubi Leasing.

- Altri impegni € 4.167.801

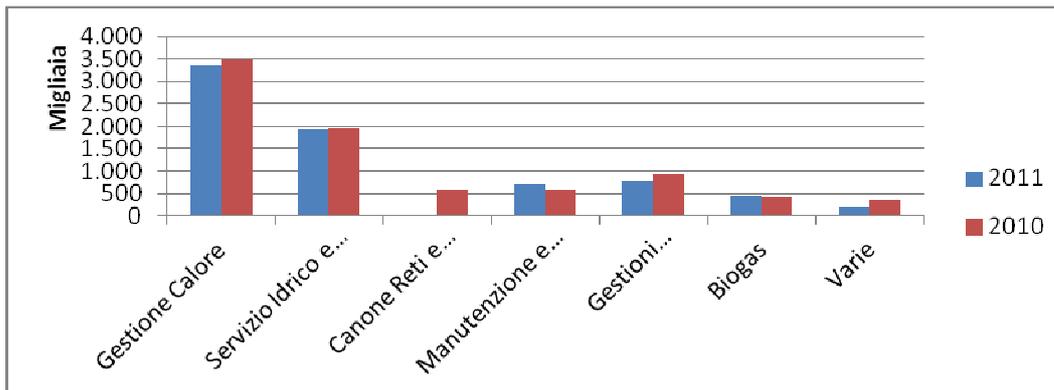
In questa voce è stato iscritto il valore delle azioni di Cogeme spa lasciate in deposito fiduciario presso la stessa dai propri soci. Questo valore non include i beni di proprietà di terzi che Cogeme ha ricevuto in comodato, utilizzati nei servizi calore, in quanto di difficile valutazione.

## COMMENTO AL CONTO ECONOMICO

**VALORE DELLA PRODUZIONE**
**€ 11.367.245**
**Ricavi delle vendite e prestazioni**
**€ 7.370.197**

I nostri ricavi sono così composti:

| SETTORE DI RICAVO               | 31.12.2011   |             | 31.12.2010   |             |
|---------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                 | K€           | Peso %      | K€           | Peso %      |
| Gestione Calore                 | 3.341        | 45%         | 3.505        | 42%         |
| Servizio Idrico e service STAFF | 1.918        | 26%         | 1.954        | 23%         |
| Canone Reti e Impianti          |              | 0%          | 601          | 7%          |
| Manutenzione e locale sede      | 689          | 9%          | 589          | 7%          |
| Gestioni Cimiteriale            | 790          | 11%         | 926          | 11%         |
| Biogas                          | 445          | 6%          | 421          | 5%          |
| Varie                           | 187          | 3%          | 352          | 4%          |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>7.370</b> | <b>100%</b> | <b>8.348</b> | <b>100%</b> |



Rappresentazione grafica dei ricavi tipici

In questo esercizio si evidenzia l'azzeramento del volume dei ricavi per l'assenza dei canoni delle reti gas e acqua che avevano inciso nel 2010 solo per un semestre, per un aumento delle spese di manutenzione e locazione sede ribaltate a LGH e per l'aumento dei proventi derivanti dallo sfruttamento del biogas prodotto dalle discariche in gestione post mortem. Per i ricavi di diretta pertinenza delle linee di business gestite si riscontra un incremento su tutta l'area dei servizi pubblici minori. Per maggiori informazioni inerenti i ricavi delle vendite e delle prestazioni, si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

**VARIAZIONE LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE**
**€ 1.245.456**

La differenza di questa posta rispetto al valore dell'esercizio precedente è da attribuire all'attività svolta per i lavori su commesse in corso di realizzazione. Si rimanda al prospetto delle tipologie di progetti per lavori in corso su ordinazione presente nell'attivo

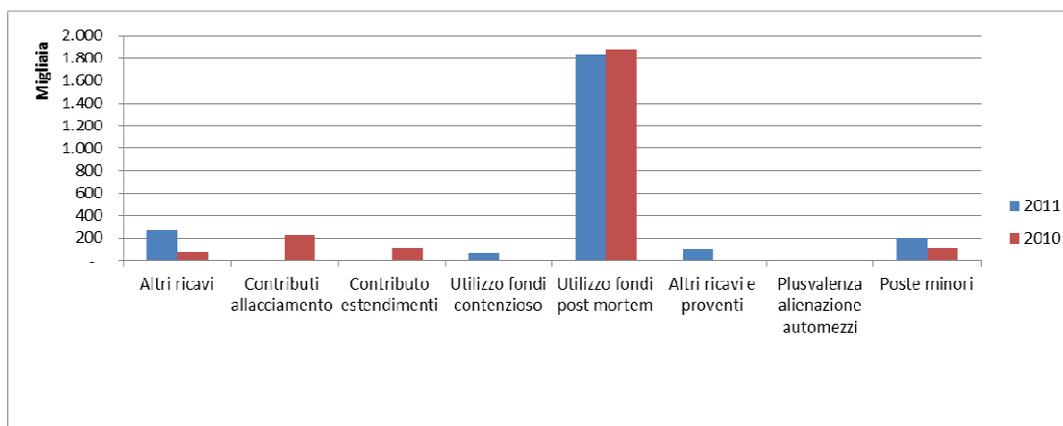
**INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI € 279.944**

In questa voce sono contabilizzati i costi di manodopera capitalizzati che risultano in linea con lo scorso esercizio.

**ALTRI RICAVI E PROVENTI**
**€ 2.471.648**

Gli altri ricavi e proventi hanno avuto un incremento pari a k€ 68 rispetto all'esercizio precedente. Gli importi più rilevanti sono inerenti all'utilizzo dei fondi discarica, ai contributi di competenza dell'esercizio e altre poste minori. Di seguito un dettaglio:

| Descrizione                       | 2011             | 2010             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Altri ricavi                      | 263.226          | 74.176           |
| Contributi allacciamento          | -                | 225.633          |
| Contributo estendimenti           | 7                | 118.528          |
| Utilizzo fondi contenzioso        | 67.521           | -                |
| Utilizzo fondi post mortem        | 1.836.325        | 1.875.765        |
| Altri ricavi e proventi           | 96.096           | -                |
| Plusvalenza alienazione automezzi | 2.709            | -                |
| Poste minori                      | 205.764          | 109.551          |
| <b>TOTALI</b>                     | <b>2.471.648</b> | <b>2.403.653</b> |



Rappresentazione grafica altri ricavi

### COSTI DELLA PRODUZIONE

€ 12.558.075

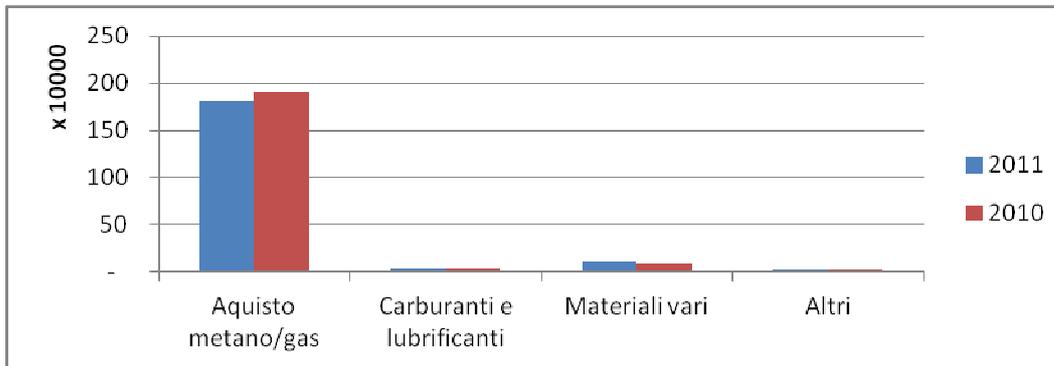
I costi dell'esercizio comprendono l'acquisto di metano e di materiali vari di consumo per la gestione della sede ma principalmente per il servizio energia.

- Costi materie prime, sussidiarie e merci

€ 1.971.220

La composizione di questa voce, che ha subito un decremento di k€ 92, è descritta dal seguente prospetto.

| Costi materie prime       | 2011             | 2010             |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Aquisto metano/gas        | 1.813.085        | 1.905.655        |
| Carburanti e lubrificanti | 38.395           | 32.128           |
| Materiali vari            | 99.953           | 94.107           |
| Altri                     | 19.787           | 31.316           |
| <b>Totale complessivo</b> | <b>1.971.221</b> | <b>2.063.207</b> |



Rappresentazione grafica costi materie prime, sussidiare e merci

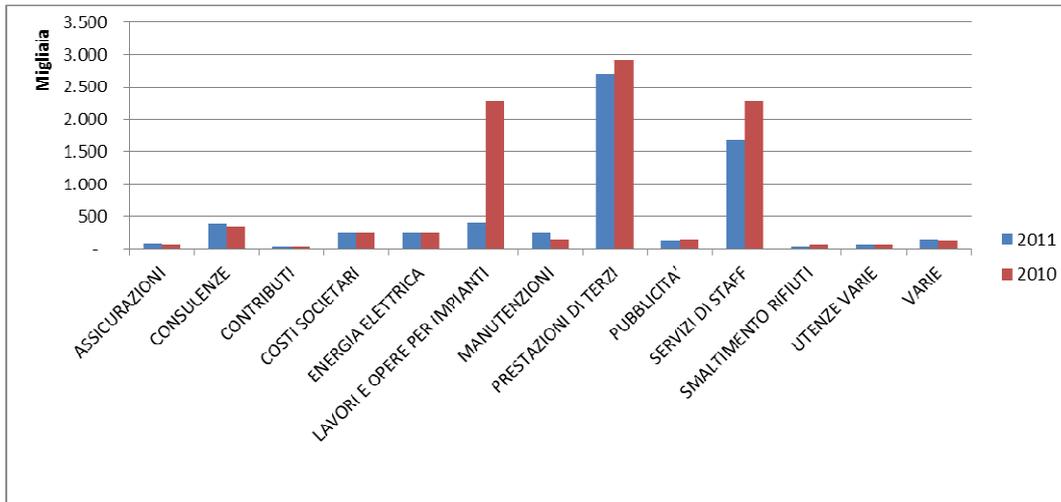
I costi delle materie prime dell'esercizio, con particolare riguardo agli acquisti di gas, di carburanti e di lubrificanti, sono diminuiti per l'acquisto di gas per la gestione calore.

- Costi per servizi

€ 6.420.257

Questa posta, che ha subito una riduzione di k€ 2.535, è descritta dal seguente prospetto.

| DESCRIZIONE                 | 2011             | 2010             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| ASSICURAZIONI               | 81.315           | 51.226           |
| CONSULENZE                  | 398.338          | 346.928          |
| CONTRIBUTI                  | 28.681           | 26.652           |
| COSTI SOCIETARI             | 253.157          | 254.164          |
| ENERGIA ELETTRICA           | 260.487          | 246.956          |
| LAVORI E OPERE PER IMPIANTI | 411.585          | 2.284.321        |
| MANUTENZIONI                | 238.379          | 148.402          |
| PRESTAZIONI DI TERZI        | 2.695.021        | 2.922.896        |
| PUBBLICITA'                 | 129.162          | 137.877          |
| SERVIZI DI STAFF            | 1.686.875        | 2.296.930        |
| SMALTIMENTO RIFIUTI         | 28.914           | 59.613           |
| UTENZE VARIE                | 61.170           | 52.686           |
| VARIE                       | 147.174          | 126.995          |
| <b>Totale complessivo</b>   | <b>6.420.256</b> | <b>8.955.647</b> |



Rappresentazione grafica costi per servizi

Il confronto con l'anno precedente evidenzia dei costi per servizi in linea, nonostante un fatturato in diminuzione sui servizi gestiti. Si rimanda alla relazione sulla gestione per l'analisi dell'andamento dei singoli servizi.

Le prestazioni di terzi comprendono le prestazioni effettuate da Linea Ambiente in relazione alla gestione degli interventi post chiusura delle discariche.

I servizi di STAFF in flessione rispetto al precedente esercizio, sono inerenti ai contratti di servizio con Linea Group Holding e vengono in prevalenza fatturati alle società del gruppo Cogeme S.p.A. in funzione del loro utilizzo. Sono rilevati compensi agli Amministratori per k€ 96 e i compensi ai membri del Collegio Sindacale per k€ 95. I compensi concordati con la società di revisione ammontano a k€ 34 e riguardano esclusivamente le prestazioni di controllo contabile e revisione di bilancio d'esercizio e del bilancio semestrale.

- Costi per godimento beni di terzi € 173.269

Questi costi sono riferiti principalmente a canoni di leasing per il finanziamento dell'impianto di teleriscaldamento del Comune di Castegnato e a noleggi vari.

- Costi per il personale € 1.843.436

Il costo del lavoro di Cogeme Spa è riportato nella tabella di seguito:

|                        | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------|------------|------------|
| Costi per il personale | 1.843.436  | 1.759.972  |

L'aumento del costo del personale è in parte spiegato dall'aumento del numero medio dei dipendenti (+ 1,33%), il restante incremento e l'aumento del costo medio del personale è in sostanza spiegato da :

- per Federambiente aumento retributivo da Luglio 2011 ed una tantum per vacanza contrattuale nel periodo gennaio- giugno 2011
- per il CCNL Unico Gas Acqua aumento retributivo da Marzo 2011 ed una tantum per vacanza contrattuale gennaio – febbraio 2011
- normali dinamiche retributive e di anzianità;

Il CCNL gas/acqua è stato approvato al 10 febbraio 2011 e ha previsto la prima tranche di aumenti a Marzo 2011.

- Ammortamenti e svalutazioni € 1.637.835

L'onere per gli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali è inferiore di k€ 523 rispetto all'esercizio precedente per il conferimento delle reti gas e dell'acqua.

- Svalutazioni € 302.248

Il valore dell'immobile destinato alla vendita è stato adeguato al reale valore di realizzo per k€ 302.

- Altri accantonamenti € 93.035

Si veda la voce "fondo per copertura finale discarica e gestione post-chiusura" riportata nello stato patrimoniale.

- Oneri diversi di gestione € 419.023

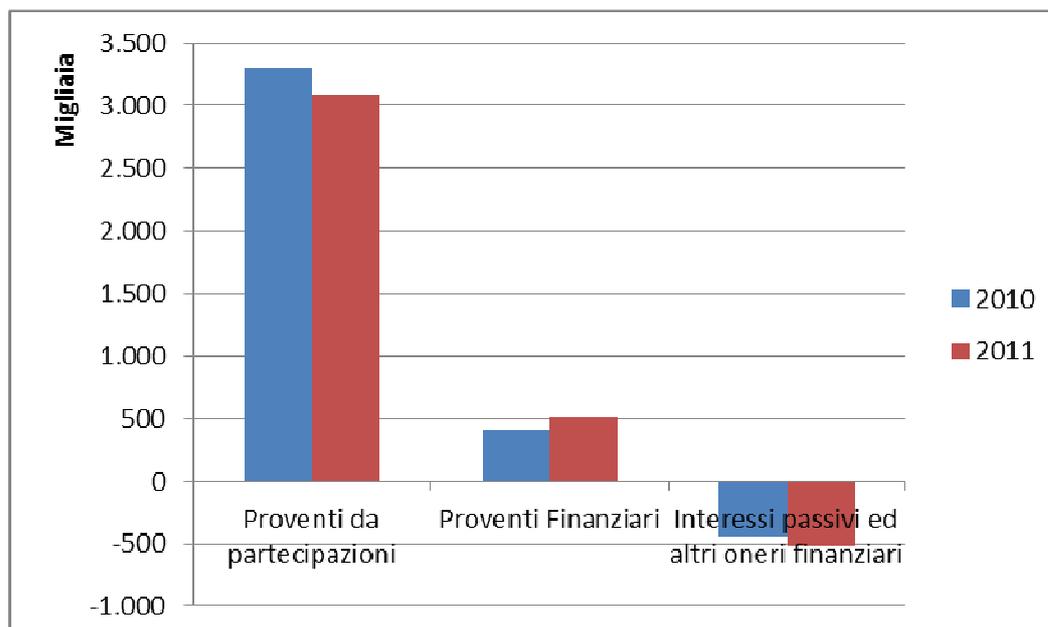
Questa posta si è decrementata k€ 17. Le voci più rilevanti sono rappresentate dalle differenze passive tra il valore di perizia e i costi sostenuti per la gestione post-mortem delle discariche per k€ 172 e altre poste minori come le imposte e tasse deducibili e indeducibili per k€ 66, multe e penalità per k€ 50 liberalità per k€ 39 e altre voci poco rilevanti.

#### PROVENTI ED ONERI FINANZIARI € 3.099.355

I proventi da partecipazioni sono rappresentati principalmente dai dividendi, iscritti per competenza, che verranno erogati da Linea Group Holding Srl, pari all'importo di k€ 3.091 e per k€ 11 dalla società SIAT iscritti per cassa.

L'incremento dei proventi finanziari è legato a una migliore gestione della liquidità che si è resa disponibile durante l'esercizio.

| Descrizione                                 | 2010             | 2011             |
|---|------------------|------------------|
| Proventi da partecipazioni                  | 3.300.000        | 3.102.234        |
| Proventi Finanziari                         | 412.889          | 515.170          |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari | -448.462         | -518.049         |
| <b>Totale</b>                               | <b>3.264.427</b> | <b>3.099.355</b> |



Rappresentazione grafica proventi e oneri finanziari

**RETTIFICA DI VALORI DELLE ATTIVITA' FINANZIARE € 2.146.558**

La rettifica di valore è l'impatto a conto economico della valorizzazione a patrimonio netto della partecipazione della società AOB2.

La variazione di principio contabile ha determinato un maggior valore della partecipazione iscritta in bilancio per € 2.601.414 di cui € 589.703 imputati direttamente a patrimonio netto poiché relativi all'adeguamento della partecipazione al valore del patrimonio netto della società al 31 dicembre 2010 e € 2.011.712 a conto economico quale riflesso della variazione di patrimonio netto della società intervenuto nell'esercizio 2011 e storno del fondo svalutazione partecipazioni per €134.

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI € 331.559**

I proventi straordinari risultano formati da:

- Plusvalenza da alienazione partecipazione SIAT di k€ 369.
- Sopravvenienza attive per k€ 224, a rettifiche di registrazioni di anni precedenti relative poste patrimoniali passivo per k€ 205, all'incasso derivante dal riparto di un cliente fallito negli anni precedenti il cui credito era stato contabilizzato a perdita per k€18;

Gli oneri straordinari risultano formati da:

- sopravvenienze passive per k€ 379, sono relative alla sentenza negativa del contenzioso per l'allontanamento per giusta causa dell'ex direttore per k€ 216, per costi rilevati di esercizi precedenti k€ 79 ad impegni stanziati negli anni precedenti risultati insufficienti e rettifiche di poste dell'attivo.

**LEASING**

La Società ha stipulato un contratto di leasing finanziario con Ubileasing, il cui valore originario ammonta a k€ 1.740 rappresentato in bilancio secondo le vigenti norme di legge che prevedono la contabilizzazione dei canoni quali costi d'esercizio.

Qualora detto contratto fosse stato rappresentato in bilancio secondo la metodologia finanziaria si sarebbero avuti i seguenti effetti:

| <b>Stato Patrimoniale</b>                |           |
|--|-----------|
| Impianti e macchinari valore lordo       | 1.739.791 |
| Fondo ammortamento impianti e macchinari | - 104.387 |
| Impianti e macchinari valore netto       | 1.635.403 |

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| Debiti verso altri finanziatori | -1.498.378 |
|---------------------------------|------------|

| <b>Conto economico</b>          |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ammortamenti                    | - 104.387 |
| Oneri finanziari                | - 40.428  |
| Canoni di leasing               | 111.836   |
| Effetto ante imposte            | - 32.980  |
| Imposte differite               | 10.356    |
| Effetto netto a conto economico | - 22.624  |

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Maggior patrimonio netto | 147.381 |
|--------------------------|---------|

- la voce impianti e macchinari al 31 dicembre 2011 risulterebbe superiore per k€ 1.740, valore già espresso al netto degli ammortamenti cumulati pari a k€ 104 effettuati in base alla residua possibilità di utilizzazione;

- la voce debiti verso altri finanziatori risulterebbe invece superiore di k€ 1.498, corrispondente alle quote di capitale residue dei finanziamenti ottenuti a fronte degli investimenti;
- il conto economico dell'esercizio avrebbe sopportato maggiori ammortamenti per k€ 104 e maggiori oneri finanziari per k€ 40 oltre ad imposte differite per k€ 10, al posto di canoni di leasing per k€ 112;
- il patrimonio netto della Società risulterebbero superiore per k€ 147, mentre il risultato dell'esercizio risulterebbe inferiore per k€ 23, al netto dell'effetto fiscale teorico.

**IMPOSTE****€ -380.425**

Le imposte sono positive per l'effetto della cessione della perdita fiscale alla società AOB2 all'interno dei rapporti sorti con l'adesione al consolidato fiscale di Gruppo.

| <b>Descrizione</b>                    | <b>Importo</b>  |
|---------------------------------------|-----------------|
| Imposte sul reddito di esercizio IRES | -338.908        |
| Imposte sul reddito di esercizio IRAP | 17.146          |
| Imposte IRAP differite                | 0               |
| Imposte IRES differite                | -2.867          |
| Imposte IRAP anticipate               | 4.540           |
| Imposte IRES anticipate               | -60.336         |
| <b>Totale</b>                         | <b>-380.425</b> |

Per il dettaglio delle imposte differite ed anticipate si veda l'apposito riepilogo:

| <i>imposte IRES anticipate</i>   | 2011      | 2010      |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| ACCANT. FONDO CONTENZIOSO LEGALE | 1.073.688 | 1.190.088 |
| AMMINISTRATORE                   | 6.480     |           |
| ACCANT. F.DO SVAL. CRED. TASSATO | 655.839   | 628.057   |
| SVALUTAZIONI DI IMMOBILI         | 2.734.480 | 2.432.232 |

|               |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|
| <b>TOTALE</b> | <b>4.470.487</b> | <b>4.251.085</b> |
|---------------|------------------|------------------|

|                     |           |           |        |
|---------------------|-----------|-----------|--------|
| ALIQUOTA MEDIA IRES |           |           |        |
| 27,50%              | 1.229.384 | 1.169.048 | 60.336 |

| <i>imposte IRAP anticipate</i>   | 2011      | 2010      |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| SPESE RAPPRESENTANZA             | 708       | 708       |
| ACCANT. FONDO CONTENZIOSO LEGALE | 1.073.688 | 1.190.088 |

|               |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|
| <b>TOTALE</b> | <b>1.074.396</b> | <b>1.190.796</b> |
|---------------|------------------|------------------|

|               |        |        |        |
|---------------|--------|--------|--------|
| ALIQUOTA IRAP |        |        |        |
| 3,90%         | 41.901 | 46.441 | -4.540 |

| <i>imposte IRES differite</i> | 2011    | 2010    |
|-------------------------------|---------|---------|
| DIVIDENDO LGH 2011 - 5%       | 154.575 | 165.000 |

|               |                |                |
|---------------|----------------|----------------|
| <b>TOTALE</b> | <b>154.575</b> | <b>165.000</b> |
|---------------|----------------|----------------|

|                     |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|
| ALIQUOTA MEDIA IRES |        |        |        |
| 27,50%              | 42.508 | 45.375 | -2.867 |

| <i>imposte IRES differite attive</i> | 2011          | 2010          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| PERDITA FISCALE 2005 E 2006          | 0             | 0             |
| PERDITA FISCALE DA ISTANZA RIM. IRAP | 18.290        | 18.290        |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>18.290</b> | <b>18.290</b> |

|                     |       |       |   |
|---------------------|-------|-------|---|
| ALIQUOTA MEDIA IRES |       |       |   |
| 27,50%              | 5.030 | 5.030 | 0 |

**RISULTATO D'ESERCIZIO**
**€ 4.767.067**

L'esercizio chiude con un utile di € 4.767.067. Si rimanda alla relazione per la proposta di distribuzione.

**Consiglio di Amministrazione**

**Presidente** Gianluca Delbarba

**Consiglieri** Eugenio Taglietti

Claudio Ruggeri

Dario Remo Fogazzi

Severino Merlini