

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, incluso 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			22.571
Fabbricati	10.236		156		10.080
Terreni di discarica	7.673			2.550	5.123
Terreni	279				279
Totale	42.054	1.295	156	2.550	38.053

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
Totale complessivo	36.713	2.918	26	-1.740	37.917

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
Totale complessivo	-26.983	-867	0	-27.850	10.068

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	-
TOTALE PUNTO ACQUA		20.285	TOTALE LAVORI SEDE		- 91
GESTIONE CALORE	DECREMENTO	- 4.830.394	GEOTERMIA CARTOGRAFIA	DECREMENTO	-
	INCREMENTO	1.405.796		INCREMENTO	194.664
TOTALE GESTIONE CALORE		- 3.424.599	TOTALE GEOTERMIA CART.		194.664
SERVIZIO CIMITERI	DECREMENTO	- 69.940	IMMOBILE RUDIANO	DECREMENTO	-
	INCREMENTO	666.086		INCREMENTO	420.223
TOTALE SERV. CIMITERI		596.146	TOTALE IMM. RUDIANO		420.223

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
Totale complessivo	39.106	0	1.543	-40	-40	40.570

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
Totale complessivo	-31.731	-480	13	-32.198	8.372

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 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Valore 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
Totale controllate	11.681.060	2.661.414	0	14.342.474
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
Totale collegate	59.787.429	0	0	59.787.429
SOGEIM SPA	41.317	0	41.317	0
SIAT SRL	16.262	0	16.262	0
Totale altre Partecipazioni	57.579	0	57.579	0
Totale lordo Partecipazioni	71.526.068	2.661.414	57.579	74.129.903
Fondo svalutazione partecipazioni	165.314	0	134.847	30.467
Totale lordo Partecipazioni	71.360.754	2.661.414	192.426	74.099.436

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 Patrimonio risultato		QUOTA %	INCREM. DECREM.	VALORE A BILANCIO	VALORE A PATRIM. NETTO	DIFFERENZA
GANDOVERE DEPURAZIONE SRL Via XXV Aprile n. 18	Rovato	25.000	47.671	(18.893)	52,00	0	75.400	24.789	50.611
AOB DUE SRL 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 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)
Tot. Imprese Controllate		14.904.247	18.279.508	2.553.301		2.601.414	14.292.474	14.241.863	44.065
IMPRESE COLLEGATE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	ULTIMO ESERCIZIO Patrimonio risultato		QUOTA %	INCREM. DECREM.	VALORE A BILANCIO	VALORE A PATRIM. NETTO	DIFFERENZA
COMUNITA' DI ZONA SRL 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* Via Barbieri 20	Padenghe sul Garda	120.000	87.081	-4.499	50,00		72.250	43.541	28.709
LINEA GROUP HOLDING SRL 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)
Tot. Imprese Collegate		191.614.116	206.183.649	8.949.679		0	59.787.430	63.799.177	(4.011.747)

- **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
Depurazione		553	575	Cartografia		2.302	3.426
Calore		15	44	Varie		1.528	1.506
Illuminazione		14	1	Totale complessivo		4.412	5.552

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
Totale	6.176.173	5.335.289

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.

	2011
AOB2 SRL	8.057.538
GANDOVERE DEPURAZIONE SRL	1.162.841
COGEME NUOVE ENERGIE SRL	9.860.973
COGEME ONLUS	60.000
Totale	19.141.352

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 totale	Decrementi 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
Totale patrimonio netto		77.122.152	32.021.090	(29.864.320)		79.278.922

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 totale	Decrementi 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
Totale patrimonio netto		54.210.065	32.637.859	(9.725.772)		77.122.152

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 totale	Decrementi 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
Totale patrimonio netto		50.890.626	6.267.588	(2.948.149)		54.210.065

RISERVE DISTRIBUIBILI

Natura/descrizione	Totale	Possibilità di utilizzo	Quota 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
Totale	74.511.855	Totale disponibile	68.782.806
		Totale distribuibile (c)	68.782.806
Quota non distribuibile (costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità-F.di imposte fisc. differite)			82.398
Quota distribuibile			68.700.408

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
Totale complessivo	30.383	- 1.885	93	28.591

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
				13.035.550	991.581	4.519.830	7.524.139

• 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
Totale complessivo		7	0

I risconti passivi sono composti dalle seguenti voci:

	(K€)	2010	2011
Contributi c/impianti		194	187
Varie		0	7
Totale complessivo		194	194

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
DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	2.264	706
FLUSSO MONETARIO DI ATTIVITA' DI ESERCIZIO:		
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	-	-
	fonte 4.162	fonte 2.724
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
	impiego -7.283	fonte -24.203
Flusso monetario netto di attività d'esercizio	impiego -3.121	fonte -21.480
FLUSSO MONETARIO DI ATTIVITA' DI INVESTIMENTI:		
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
	fonte -611	impiego 26.717
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE		
Variazione netta del fondo T.F.R.	14	- 32
Nuovi finanziamenti o rimborsi	- 971	- 947
Contributi	-	-
Distribuzione utili	- 2.610	- 2.700
	impiego -3.567	fonte -3.679
FLUSSO MONETARIO NETTO DELL'ESERCIZIO	-7.299	1.558
DISPONIBILITA' MONETARIE LORDE FINALI	-5.035	2.264
DI CUI DI CASH POOLING	-9	-2.967
DISPONIBILITA' MONETARIE NETTA FINALI	-5.044	-703

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
TOTALE GENERALE AL 31/12/2011	16.093

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

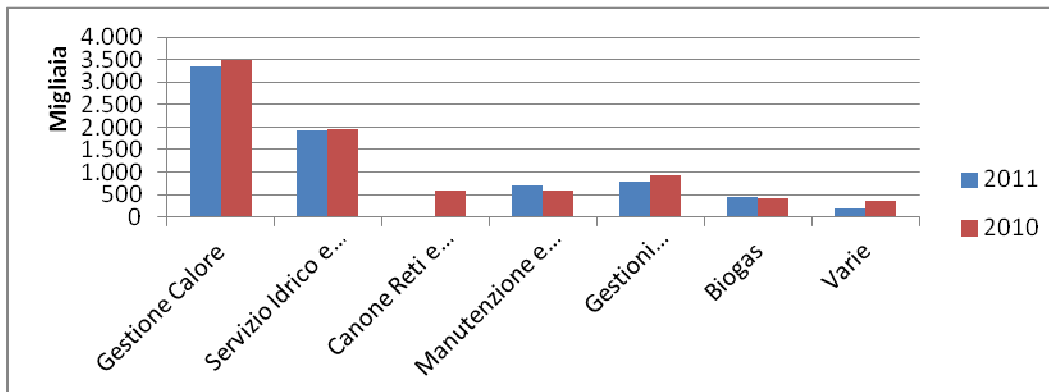
In questa voce è stato iscritto il valore delle azioni di Cogeme spa lasciate in deposito fiduciario presso la stessa dai propri soci. Questo valore non include i beni di proprietà di terzi che Cogeme ha ricevuto in comodato, utilizzati nei servizi calore, in quanto di difficile valutazione.

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%
TOTALE	7.370	100%	8.348	100%



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

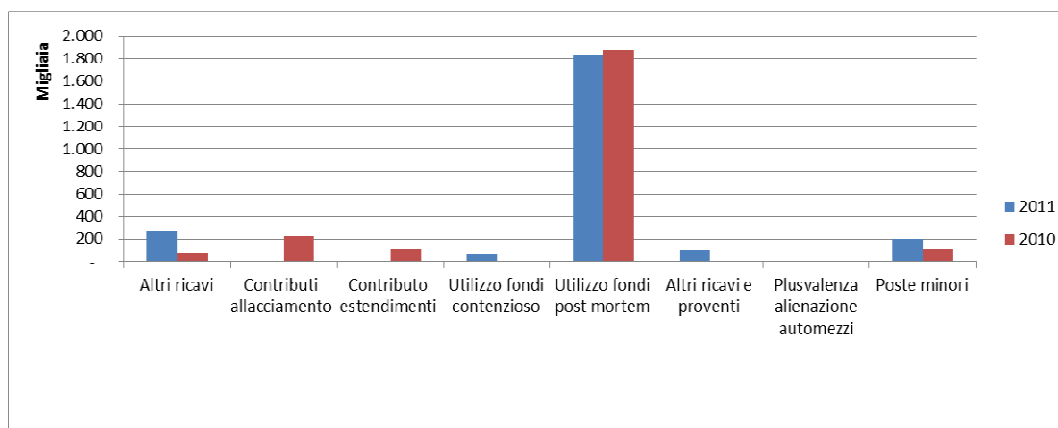
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI € 279.944

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
TOTALI	2.471.648	2.403.653



Rappresentazione grafica altri ricavi

COSTI DELLA PRODUZIONE

€ 12.558.075

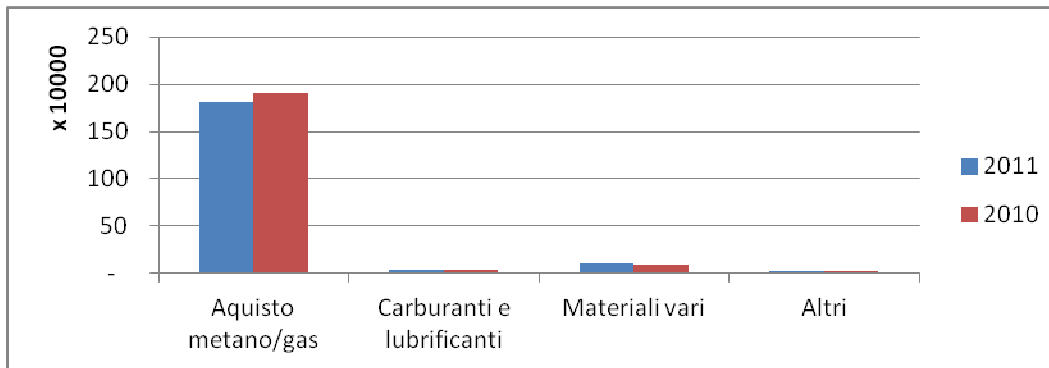
I costi dell'esercizio comprendono l'acquisto di metano e di materiali vari di consumo per la gestione della sede ma principalmente per il servizio energia.

- 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
Totale complessivo	1.971.221	2.063.207



Rappresentazione grafica costi materie prime, sussidiare e merci

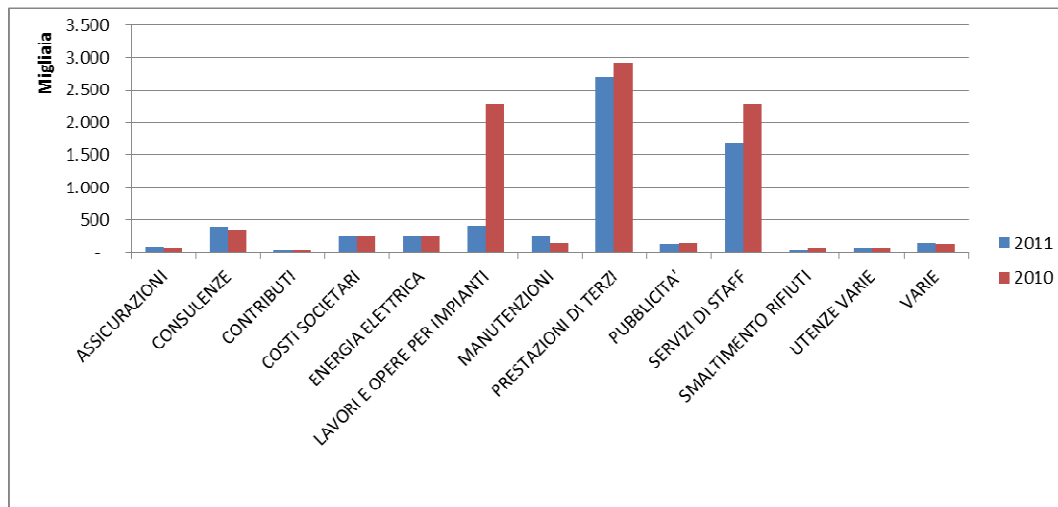
I costi delle materie prime dell'esercizio, con particolare riguardo agli acquisti di gas, di carburanti e di lubrificanti, sono diminuiti per l'acquisto di gas per la gestione calore.

- 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
Totale complessivo	6.420.256	8.955.647



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

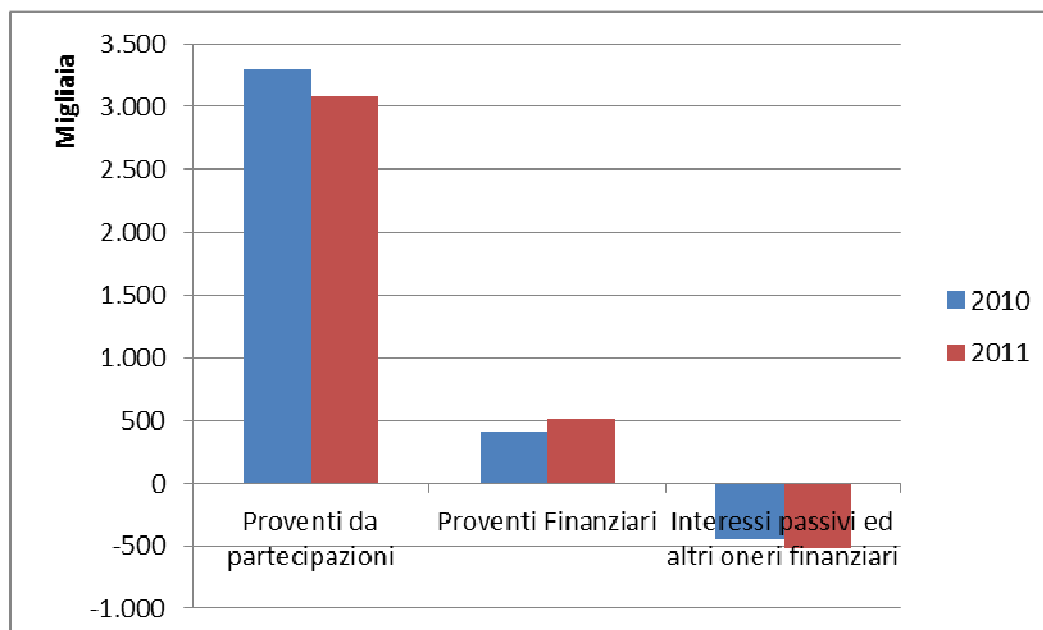
Questa posta si è decrementata k€ 17. Le voci più rilevanti sono rappresentate dalle differenze passive tra il valore di perizia e i costi sostenuti per la gestione post-mortem delle discariche per k€ 172 e altre poste minori come le imposte e tasse deducibili e indeducibili per k€ 66, multe e penalità 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
Totale	3.264.427	3.099.355



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:

Stato Patrimoniale	
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
---------------------------------	------------

Conto economico	
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.

Descrizione	Importo
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
Totale	-380.425

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

TOTALE	4.470.487	4.251.085
---------------	------------------	------------------

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

TOTALE	1.074.396	1.190.796
---------------	------------------	------------------

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

TOTALE	154.575	165.000
---------------	----------------	----------------

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
TOTALE	18.290	18.290

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