

AZIENDA
ENERGETICA
VALTELLINA
VALCHIAVENNA

**AZIENDA ENERGETICA VALTELLINA VALCHIAVENNA
S.p.A.**



AEVV
Energie

AEVV Energie s.r.l.



AEVV
Impianti

AEVV Impianti s.r.l.
*Socio Unico: Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna
S.p.A.*



AEVV
Farmacie

AEVV Farmacie s.r.l.
*Socio Unico: Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna
S.p.A.*

BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO

AL 30 GIUGNO 2016

INDICE	
• INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	Pag. 4
• STATO PATRIMONIALE	Pag. 21
• CONTO ECONOMICO	Pag. 23
• PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Pag. 24
• PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	Pag. 26
• RENDICONTO FINANZIARIO	Pag. 28
• NOTE ESPLICATIVE E DETTAGLIO DELLE VOCI DI BILANCIO	Pag. 30
• RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	Pag. 63

- **INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

IL GRUPPO

AZIENDA
ENERGETICA
VALTELLINA
VALCHIAVENNA



51%
AEVV
ENERGIE



100%
AEVV
IMPIANTI



100%
AEVV
FARMACIE

AZIENDA ENERGETICA VALTELLINA VALCHIAVENNA S.p.A.**Sede Legale: Tirano – Via Sant’Agostino n. 13****Sede Direzionale e Amministrativa: Sondrio - Via Ragazzi del '99 n. 19****Capitale sociale: € 1.803.562****Iscr. Registro Imprese di Sondrio, Codice Fiscale e Partita I.V.A.: 00743600140****Iscr. R.E.A.: SO-17****• INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

L’AZIENDA ENERGETICA VALTELLINA VALCHIAVENNA S.p.A. è alla data 30.06.2016, capofila di un gruppo costituito da:

- “AEVV Impianti S.r.l.” della quale Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale; la società si occupa in particolare dell’attività di progettazione, installazione, trasformazione, ampliamento, conduzione e manutenzione impianti di riscaldamento e di climatizzazione e prestazione dei servizi in materia di risparmio energetico compresa la gestione calore, la gestione di impianti termici e relative attività di manutenzione, progettazione, realizzazione e controllo; gestione parcheggi e realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici;
- “AEVV Energie S.r.l.” della quale Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. detiene il 51% del capitale sociale; la società si occupa della vendita del gas naturale ai clienti finali e della vendita di energia elettrica ai clienti del mercato libero e del mercato di maggior tutela;
- “AEVV farmacie S.r.l.” della quale Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale; la società si occupa della gestione di farmacie.

Al 30.06.2016, il Gruppo ha 71 dipendenti di cui 2 Dirigenti, il cui rapporto di lavoro è regolamentato dal CCNL per i Dirigenti delle imprese pubbliche locali, n. 5 dipendenti il cui rapporto di lavoro è regolamentato dal CCNL per i lavoratori del settore gas/acqua, n. 51 dipendenti il cui rapporto di lavoro è regolamentato dal CCNL per i lavoratori addetti al settore elettrico e n. 13 dipendenti del settore Farmaceutico il cui rapporto di lavoro è regolamentato dal CCNL Assofarm.

I servizi mantenuti in capo all’AZIENDA ENERGETICA VALTELLINA VALCHIAVENNA S.p.A. sono i seguenti:

- distribuzione energia elettrica nei territori dei Comuni di Sondrio, Tirano, Sernio e Valdisotto;
- distribuzione gas nel territorio del Comune di Sondrio, escluso le frazioni di Triangia, Mossini, Triasso, Sassella e S.Anna;
- manutenzione Impianti di illuminazione Pubblica Comunali.

Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna. S.p.A., in qualità di capogruppo, svolge inoltre per le proprie società controllate una serie di attività relative in particolare a servizi cosiddetti “comuni”. Tali attività sono regolamentate con specifici contratti intercompany, secondo le disposizioni dell’AEEGSI in materia di unbundling, a prezzi di mercato.

Legge 231 dell'8.6.2001

Il Consiglio di Amministrazione, con verbale in data 7 maggio 2014, ha deliberato l'attivazione delle procedure per l'adozione del modello organizzativo di cui al Decreto legislativo 08.06.2001 n° 231 "Responsabilità amministrativa delle società e degli enti", per Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. e per le società del Gruppo. Con provvedimento del 28 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha adottato il modello 231/2001 per il Gruppo Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna istituendo l'Organismo di Vigilanza.

Gli schemi del presente bilancio intermedio sono riferiti ai periodi chiusi al 30.06.2016, al 31.12.2015 e al 30.06.2015.

Investimenti

Nel 1° semestre 2016, per quanto riguarda l'andamento della gestione, (riorganizzazione servizi, nuove attività, unificazione procedure), la Società ha realizzato investimenti nei diversi Settori di attività per un totale di 568 mila Euro.

Sono stati realizzati interventi di razionalizzazione delle cabine elettriche e delle relative linee in media tensione e bassa tensione per un importo totale di 290 mila Euro (a Tirano: BT via San Rocco e via Rasica e MT Al Forte; a Sondrio: BT via Bosatta e via Chiavenna; a Valdisotto: nuova cabina MT/BT Galleria); circa 11 mila Euro per installazione di misuratori elettronici e circa 64 mila Euro per realizzazione impianti di derivazione utenza.

Interventi significativi sono stati effettuati altresì nel Settore Gas (circa 104 mila Euro), di cui circa 51 mila Euro per implementazione, rinnovo della rete e allacciamenti, circa 39 mila Euro per installazione di misuratori (505 misuratori).

Altri 15 mila Euro sono stati investiti per l'acquisto di nuovi moduli software per la gestione dei clienti, oltre a 14 mila Euro relativi all'aggiornamento software delle apparecchiature installate presso il parcheggio Garibaldi.

• ANALISI DATI ECONOMICI-FINANZIARI**A) Dati economici**

Il margine di contribuzione del 1° semestre 2016 è pari a 9.663 mila Euro (decremento dello 0,51%).

Per quanto riguarda il Settore Elettrico l'energia immessa in rete da Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna nel 1° semestre 2016 è stata pari a 84,28 GWh contro i 84,34 GWh del 1° semestre 2015.

Perequazione dei ricavi del servizio di distribuzione

Dal 2008 il vincolo tariffario V1 è stato sostituito dalla perequazione. Rimane sostanzialmente inalterato il concetto base di calcolo della differenza tra ricavi effettivi ottenuti da fatturazione e ricavi ammessi (da tariffa teorica V1); il risultato economico (importo da versare se positivo o da ricevere se negativo) viene però gestito dalla CCSE con un meccanismo di compensazione sull'importo complessivo.

I Testi integrati per il periodo di regolazione 2012-2015, approvati con Del. 199/2012 regolano l'erogazione dei servizi di trasmissione e distribuzione dell'energia elettrica, e in particolare definiscono le tariffe di riferimento relative agli esercenti del servizio di distribuzione.

Le tariffe per il servizio distribuzione vengono definite per singola azienda mentre le tariffe di riferimento relative alla commercializzazione e le tariffe di riferimento relative alla misura sono

uguali per tutte le aziende. Altra modifica di rilievo è la riduzione del numero delle perequazioni e l'inserimento nel calcolo della perequazione dei costi e ricavi del trasporto di energia nei punti di interconnessione.

La deliberazione 23 dicembre 2015 n. 654 “regolazione tariffarie dei servizi di trasmissione, distribuzione e misura dell’energia elettrica, per il periodo di regolazione 2016÷2023” all’art. 4.1bii stabilisce che l’Autorità provvederà entro il 31 luglio 2016 (prorogato con delibera n. 417/2016 al 31 ottobre 2016) alla definizione dei criteri di riconoscimento parametrico dei costi per le imprese che servono fino a 100.000 POD, sia in relazione al servizio di distribuzione, sia in relazione al servizio di misura.

Al comma 4.2 stabilisce che le suddette imprese, entro i termini prefissati, comunicano l’eventuale richiesta di applicazione del regime puntuale di determinazione delle tariffe di riferimento.

Ad oggi non si ha alcuna indicazione riguardo alle tariffe per l’anno in corso, pertanto si è ritenuto di mantenere in bilancio i ricavi derivanti dall’applicazione delle tariffe ai clienti.

ENERGIA ELETTRICA - VENDITA

Numero clienti	SEM. 2016	SEM. 2015	Δ	Δ %
EE mercato libero	2.095	1.477	+618	+42%
EE tutela	21.517	22.218	-701	-3%

Energia (kWh / 1.000)	SEM. 2016	SEM. 2015	Δ	Δ %
EE mercato libero	18.011	17.115	+896	+5%
EE tutela	21.487	22.497	-1.010	-4%

Viene confermata la tendenza di mercato a livello nazionale verso una contrazione del mercato di tutela, ormai limitato quasi esclusivamente ai clienti domestici.

La crescita di AEVV Energie sul mercato libero fatica a compensare la perdita di clienti sul mercato di tutela.

Nel Mercato di Tutela, oltre alla diminuzione dei clienti, si nota una contrazione dell’energia utilizzata.

Nel Mercato Libero, l’acquisizione di nuovi clienti è avvenuta principalmente verso un segmento di piccoli/medi consumi.

Nel Settore Gas il fatturato è riferito alla vendita di gas metano da parte di AEVV Energie srl alla quale si aggiungono le prestazioni di vettoriamento del metano per conto della società di vendita sul territorio, per un totale vettoriato pari a circa 10.447.948 mc rispetto ai 10.499.356 mc del 1° semestre 2015.

Servizio distribuzione gas

Il nuovo periodo regolatorio 2014÷2019 (TUDG) ha nella sostanza mantenuto le modalità del precedente periodo regolatorio.

“Testo Unico delle disposizioni della regolazione della qualità e delle tariffe dei servizi di distribuzione e misura del gas per il periodo di regolazione 2014÷2019 (TUDG) - Parte II - Regolazione delle tariffe dei servizi di distribuzione e misura del gas per il periodo di regolazione 2014÷2019 (RTDG)”.

Il ricavo da tariffa di distribuzione non è più calcolato in base ai consumi, ma sul numero dei punti di riconsegna (PdR) e sugli investimenti effettuati con un vincolo sui ricavi definito appunto dall’Autorità. Inoltre CCSE ha definito gli acconti di perequazione per l’anno 2016, calcolati sulla base dei dati degli anni precedenti.

GAS METANO - VENDITA

GAS	SEM. 2016	SEM. 2015	Δ	Δ %
Numero clienti	7.785	7.761	24	+0,3%

GAS	SEM. 2016	SEM. 2015	Δ	Δ %
Acquistato (smc / 1.000)	6.060	6.061	-1	0,0%

Il numero di clienti risulta sostanzialmente stabile, così come i volumi di gas rispetto allo stesso periodo 2015.

Si rileva:

- una diminuzione del prezzo medio di vendita, legata essenzialmente all'applicazione delle delibere AEEG;
- una diminuzione del prezzo medio di acquisto, dovuto sia al meccanismo di aggiornamento del prezzo di vendita, a cui il prezzo di acquisto è sostanzialmente legato, sia delle buone politiche di approvvigionamento.

Per la tipologia di clientela di AEVV Energie, le variazioni di costo della materia prima risentono sensibilmente delle modifiche regolatorie che definiscono il prezzo di vendita per il mercato di tutela, a cui il costo di acquisto è legato.

Il sistema tariffario in vigore stabilito da AEEGSI prevede una struttura tariffaria di vendita, remunerativa per quanto riguarda la quota fissa per punto di riconsegna, e molto meno remunerativa per quanto riguarda la quota variabile, ragione per cui riveste particolare importanza l'attività di acquisto.

I costi specifici per il servizio di trasporto e distribuzione, stabiliti da AEEG, sono in linea con i costi 2015.

Il fatturato del 1° semestre 2016 riferito al **settore farmaceutico** è pari a 2.056 mila Euro in aumento rispetto allo stesso periodo del 2015, pari a 1.982 mila Euro (+3,7%), merito di una efficace politica di vendita nonché di campagne pubblicitarie specifiche su alcune tipologie di prodotti.

Il fatturato del **settore parcheggi** relativo al 1° semestre 2016 è in linea con quello relativo al 1° semestre 2015 (134 mila Euro).

Il **settore calore**, gestito da Aevv Impianti srl, registra un notevole incremento del fatturato:

- per 200 mila Euro si riferisce ai corrispettivi per i contratti di riqualificazione energetica e gestione degli impianti di proprietà di terzi e del Comune di Sondrio. Il fatturato è aumentato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a seguito della sottoscrizione del nuovo contratto di gestione degli impianti termici comunali che prevede altresì interventi straordinari su impianti esistenti per un importo complessivo di circa 25 mila Euro;
- per circa 21 mila Euro si riferisce alla gestione degli impianti fotovoltaici conto terzi.

Sul fronte dei **costi** si evidenzia un importo complessivo di 5.530 mila Euro relativo all'acquisizione di materie prime e merci destinate alla vendita, di cui 2.511 mila Euro per il settore elettrico (45%), 1.475 mila Euro per il settore gas (27%) e 1.491 mila Euro per il settore farmacie (27%).

I costi per servizi sono pari a 5.053 mila Euro riguardanti per circa 4.427 mila Euro i costi di trasporto e trasmissione dell'energia elettrica e gas, manutenzioni per circa 150 mila Euro in linea con il 2015, oltre alle spese riferite al complesso delle attività svolte di tipo societario, consulenze e amministrative.

La voce relativa agli stipendi e oneri sociali e TFR del personale si attesta a 1.862 mila Euro.

Le voci stipendi ed oneri sociali tengono conto delle dinamiche economiche contrattuali e contributive con un leggero incremento in termini assoluti, ma con un costo medio complessivo pro-capite pari a circa 55 mila Euro, invariato rispetto al 2015, tenendo conto dell'ingresso di 3 nuove unità.

Per quanto riguarda la valutazione del T.F.R., secondo il Principio Contabile Internazionale n. 19, si rimanda alle spiegazioni della Voce (14) Fondi relativi al personale.

La voce ammortamenti comprende 44 mila Euro per beni immateriali e 754 mila Euro per beni materiali.

Il valore dell'avviamento del Ramo Enel è stato sottoposto ad impairment test per attestare il corretto valore da iscrivere a bilancio, in applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IAS). Il perito ha valutato con apposita relazione in data 04/03/2016 i flussi di cassa attualizzati in un periodo temporale di 30 anni, riferiti all'acquisizione del ramo di Azienda ex Enel, insistente sul Comune di Sondrio, acquisito da A.S.M. (incorporata Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna) nel 2002, riducendo il valore contabile attribuito all'avviamento che è passato da 235 mila Euro a 223 mila Euro, nel bilancio 2015.

Non sussistendo significative variazioni si è ritenuto di non sottoporre il ramo ad un ulteriore impairment test nel 1° semestre 2016.

A seguito del venir meno delle condizioni che a suo tempo avevano impegnato Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. e SECAM S.p.A. nella realizzazione di una nuova struttura al servizio delle medesime società da realizzarsi a Sondrio in Via Samaden, si è ritenuto di procedere alla svalutazione del valore iscritto a Bilancio alla voce "Lavori in corso", corrispondente alla quota a carico di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna delle spese di progettazione sostenute, per un importo pari a 52 mila Euro.

Utile di esercizio

Il risultato netto dell'esercizio ammonta a 1.196 mila Euro rispetto al risultato dello scorso esercizio pari a 1.050 mila Euro.

Di seguito si espongono i principali dati economico/finanziari del 1° semestre 2016 confrontati con quelli del 30.06.2015.

I RISULTATI ECONOMICI

DESCRIZIONE	IN EURO		
	BILANCIO 30-06-2016	BILANCIO 30-06-2015	Δ 2016/2015
Risultato prima delle imposte	1.721.426	1.551.598	10,95
Imposte	(525.186)	(501.397)	4,74
Utile prima della quota di azionisti di minoranza	1.196.240	1.050.201	+13,91
Utile di pertinenza di terzi	167.863	125.419	+33,84
Utile del Gruppo	1.028.377	924.782	+11,20

B) Indicatori economico-finanziaria**INDICATORI ECONOMICI/FINANZIARI**

VOCI	MIGLIAIA DI EURO		
	BILANCIO 30-06-2016	BILANCIO 30-06-2015	Δ 2016/2015
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.930	14.286	-2,49
Valore aggiunto	3.943	3.868	1,94
Margine operativo lordo	2.081	2.013	3,38
Risultato operativo (Ebit)	1.197	1.143	4,72
Utile netto	1.196	1.050	13,90
Rendimento capitale investito (Roi)	2,95%	2,85%	3,51
Rendimento capitale netto (Roe)	5,75%	5,35%	7,48
Rendimento delle vendite (Ros)	8,39%	7,54%	11,27
Patrimonio netto/attivo fisso (1° indice di struttura)	80,20%	74,82%	7,19
Patrimonio netto + debiti a medio/lungo termine/ attivo fisso (2° indice di struttura)	104,25%	101,28%	2,93
Quoziente di liquidità Quick Ratio	118,67%	111,05%	6,86

ALTRI INDICATORI

VOCI	MIGLIAIA DI EURO		
	BILANCIO 30-06-2016	BILANCIO 30-06-2015	Δ 2016/2015
Ricavi / dipendente	205,52	213,19	-3,60
Dipendenti	67,78	67,01	1,15
Valore aggiunto per dipendente	58,17	57,72	0,78

- **ALTRE INFORMAZIONI – IAS/IFRS 7 E ART. 2428 CODICE CIVILE**

- **Fattori di rischio**

Per quanto concerne la valutazione dei rischi e delle incertezze, non si riscontrano particolari fattispecie che possano incidere in modo significativo sull'equilibrio finanziario della Società. In tal senso si rileva:

- **Rischi normativi e regolatori**

Il sistema normativo e regolatorio di riferimento da sempre è dominato da una particolare complessità, caratterizzato oltretutto da una continua evoluzione della normativa sottostante. Tale fattispecie sottopone le aziende del settore ad una continua attività di monitoraggio e di aggiornamento procedurale.

- **Rischio gara gas**

CONCESSIONE: Il Comune di Sondrio con contratto rep. N. 4098 del 7/7/2000 concedeva il diritto ad esercitare l'attività di distribuzione gas nel territorio del comune di Sondrio alla società A.S.M. S.p.A. fino al 31 dicembre 2030; successivamente la legislazione nazionale (D.Lgs 164/2000 e s.m.i.) ha stabilito la scadenza degli affidamenti in essere. Il Comune di Sondrio con deliberazione di Consiglio Comunale n. 68 del 24 settembre 2010 ha prorogato l'affidamento del servizio di distribuzione gas nel territorio del comune di Sondrio (escluse alcune frazioni) ad ASM (il 1 gennaio 2011 il ramo distribuzione gas di ASM e quindi la relativa concessione è stata trasferita per fusione ad Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.) alle condizioni vigenti fino al 31 dicembre 2012, in attesa che venga stipulata la nuova concessione con il gestore selezionato mediante gara ad evidenza pubblica ai sensi dell'art. 14 del d. lgs. 164 del 2000. Il sistema è caratterizzato pertanto da una evoluzione della normativa, con riflessi importanti su aspetti di rilievo (trasferimento personale, valorizzazione delle reti). Il 1 aprile 2011 è entrato in vigore il Decreto 19 gennaio 2011 "Determinazione degli ambiti territoriali del settore della distribuzione del gas naturale", che introduce il principio che l'affidamento del servizio di distribuzione gas avvenga solo tramite gare d'ambito territoriale, stabilendo l'impossibilità degli Enti Locali di indire individualmente la gara per l'affidamento delle concessioni gas, fissando in 177 il numero degli Ambiti Territoriali Minimi (ATEM). Il nostro ATEM è Como 3. Il 13 dicembre 2012 l'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas con la Delibera n. 532/2012/R/ gas ha dato attuazione alle disposizioni dell'articolo 4, comma 7, del Decreto sui criteri di gara n. 226/11, stabilendone le regole, i dati ed i formati per l'invio dello stato di consistenza delle reti alle stazioni appaltanti.

Il quadro normativo è ormai consolidato pertanto nel prossimo biennio si avrà l'inizio del processo competitivo che porterà, secondo le previsioni dell'AEEG, gli operatori da 250 a circa 30. Il D.L. Competitività (Legge 11 agosto 2014 n. 116) ha prorogato i termini per l'avvio delle gare di sei mesi per gli ATEM del secondo raggruppamento, proroga che si aggiunge a quella prevista dall'art. 1 – comma 16 – D.L. 145/13.

La Legge 25 febbraio 2016 n. 21 ha prorogato i termini di pubblicazione del bando di gara per il secondo raggruppamento di ulteriori 14 mesi, con scadenza 11 dicembre 2016.

Il Comune di Sondrio, in qualità di Ente concedente del servizio, ha richiesto all'Azienda, la documentazione pertinente relativa alla consistenza della rete, al valore di riscatto come previsto dalla normativa (DM 12.11.2012 n. 226).

- **Rischio di tasso d'interesse**

Il Gruppo è sottoposto alle fluttuazioni del tasso di interesse afferenti le posizioni debitorie nei confronti degli istituti di credito. In tal senso, in considerazione dell'attuale andamento dei tassi di riferimento non si ravvisa alcun rischio correlato.

– **Rischio di credito**

In considerazione dell'attuale esposizione delle posizioni creditorie non si riscontra alcuna posizione di particolare criticità, fermo restando eventuali possibili default al momento non prevedibili in considerazione della tipologia della clientela servita.

– **Rischio di liquidità**

Alla data di bilancio, Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. dispone di una linea di credito a breve termine di 4 milioni di Euro che prevede interessi alle normali condizioni di mercato; sufficiente a far fronte alle ordinarie esigenze gestionali.

La società AEVV Energie srl non ha rilevato rischio di liquidità; in ogni caso sono state concordate linee di credito con Banca Popolare Sondrio per 200.000 €.

La società AEVV Impianti srl ha in essere un contratto per la gestione del servizio di cassa con la Banca Popolare di Sondrio che dispone di una linea di credito per € 200.000 alle medesime condizioni applicate alla Capogruppo.

La società AEVV Farmacie srl ha in essere un contratto per la gestione del servizio di cassa con la Banca Popolare di Sondrio che dispone di una linea di credito per € 500.000 alle medesime condizioni applicate alla Capogruppo.

– **Rischio di flussi finanziari**

Il rendiconto finanziario evidenzia che le operazioni d'esercizio hanno generato risorse finanziarie per 3.518 mila Euro.

Gli investimenti in beni materiali e immateriali del periodo al netto delle dismissioni sono risultati pari a 597 mila Euro.

La variazione dei debiti finanziari a medio e lungo termine, comprende la quota di mutui rimborsata nel periodo pari a 152 mila Euro, e l'incremento del fondo T.F.R. per 67 mila Euro.

– **Altre informazioni**

La Capogruppo in data 1.5.2016 ha assunto una unità a tempo determinato che verrà impiegata per attività di ricerca e sviluppo nei settori delle fonti rinnovabili nonché per acquisizione, combinazione, strutturazione e utilizzo delle conoscenze e capacità esistenti di natura scientifica, tecnologica e commerciale allo scopo di produrre piani, progetti o disegni per processi o servizi nuovi.

Al 30.06.2016 il Gruppo non ha stipulato contratti relativi a strumenti finanziari, poiché il rischio di tipo finanziario in relazione al rischio prezzo, al rischio credito, al rischio di liquidità e al rischio di variazione dei flussi finanziari, è ritenuto molto limitato.

Non si sono verificati danni all'ambiente e sanzioni inflitte per danni ambientali

Nel corso del 2016 non si sono registrati infortuni.

anno	Numero infortuni	Giorni complessivi
2011	3	14
2012	4	98
2013	4	68
2014	4	35
2015	1	218
2016	0	0

Oltre a quanto sopra la Società non ha rilevato l'esistenza di eventuali rischi specifici diversi da tutti quei fenomeni connessi con la sua natura di impresa.

- **Rimborso Ires – imposta regionale sulle attività produttive – ex A.S.M.**
Decreto Legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito con modificazioni, dalla legge 22 dicembre 2011, n. 214.

L'art. 2, comma 1, del D.L. Decreto Legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito con modificazioni, dalla legge 22 dicembre 2011, n. 214, ha introdotto, a decorrere dal periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2012, la deduzione dalle imposte sui redditi di un importo pari all'imposta regionale sulle attività produttive relativa alla quota imponibile delle spese per il personale dipendente e assimilato al netto delle deduzioni spettanti ai sensi dell'art. 11, commi 1, lettera a), 1-bis, 4-bis, 4-bis.1 del decreto legislativo n. 446 del 15 dicembre 1997. La deduzione può essere fatta valere anche per i periodi di imposta precedenti a quello in corso al 31 dicembre 2012, se alla data del 28 dicembre 2011 (entrata in vigore della Legge n. 214/2011, che ha convertito con modifiche il DL 201/2011) era ancora pendente il termine di 48 mesi per richiedere il rimborso (art. 4, comma 12, del DL n. 16/2012, che ha introdotto il comma 1-quater nell'art. 2 del DL n. 201/2011).

In particolare, il contribuente può richiedere il rimborso delle maggiori imposte sui redditi versate (oppure della maggiore eccedenza a credito) dal 28 dicembre 2007 (per i versamenti in acconto il termine decorre dal momento del versamento del saldo, come indicato nella risoluzione n. 459/E del 2 dicembre 2008).

La Società SECAM S.p.A., a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione con decorrenza 01.01.2011, ha presentato in data 21 marzo 2013 istanza di rimborso per la ex Società A.S.M. S.p.A. per un importo complessivo pari a 200.847 Euro.

Considerata la complessità dell'operazione societaria effettuata e l'incertezza nella definizione del soggetto titolare del credito, si è ritenuto prudenzialmente di non iscrivere alcun importo a bilancio.

- **INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE**

(Principio IAS n. 24 e Regolamento CONSOB recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010)

Definizioni di parti correlate e di operazioni con parti correlate

Ai fini dell'articolo 3, comma 1, lettera a), del citato Regolamento valgono le seguenti definizioni:

Parti correlate

Un soggetto è parte correlata a una società se:

- a) direttamente, o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposte persone:
 - controlla la società, ne è controllato, o è sottoposto a comune controllo;
 - detiene una partecipazione nella società tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima;
 - esercita il controllo sulla società congiuntamente con altri soggetti;
- b) è una società collegata della società;
- c) è una joint venture in cui la società è una partecipante;
- d) è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche della società o della sua controllante;
- e) è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui alle lettere (a) o (d);
- f) è un'entità nella quale uno dei soggetti di cui alle lettere (d) o (e) esercita il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto;
- g) è un fondo pensionistico complementare, collettivo od individuale, italiano od estero, costituito a favore dei dipendenti della società, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata.

Operazioni con parti correlate

Per operazione con una parte correlata si intende qualunque trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni fra parti correlate, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.

Si considerano comunque incluse:

- le operazioni di fusione, di scissione per incorporazione o di scissione in senso stretto non proporzionale, ove realizzate con parti correlate;
- ogni decisione relativa all'assegnazione di remunerazioni e benefici economici, sotto qualsiasi forma, ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche.

Il Consiglio di Amministrazione di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. nella seduta del 19/04/2011 ha approvato il "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" già operativo, come richiesto dalla vigente normativa, a decorrere dal 1/1/2011 e contenente le misure volte ad assicurare che le operazioni poste in essere dalla Società, direttamente od indirettamente tramite società controllate, con parti correlate, nonché quelle nelle quali un amministratore sia portatore di un interesse, per conto proprio o di terzi, vengano compiute in modo trasparente e rispettando criteri di correttezza sostanziale e procedurale.

Nella medesima seduta il Consiglio ha altresì nominato il Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate (Comitato OPC) individuando quali suoi componenti gli amministratori indipendenti in possesso dei requisiti di cui all'art. 3 comma 1, lettera h) del Regolamento Consob n. 17221 del 12/3/2010 e dalla successiva Comunicazione del 24/9/2010. In data 07.09.2012 il CDA ha sostituito uno dei componenti del Comitato, cessato dalla carica di amministratore.

Il Consiglio di Amministrazione, con verbale in data 26 febbraio 2014, in ottemperanza alla raccomandazione Consob n. DEM/10078683 del 24/09/2010 ha proceduto alla revisione triennale delle procedure adottate in materia di operazioni con parti correlate aggiornando e riemettendo, in considerazione anche dei cambiamenti intervenuti negli assetti proprietari della Società dal 2011 al 2013, il Regolamento interno per le Operazioni con le Parti Correlate.

In data 7 maggio 2014, conseguentemente al rinnovo delle cariche in seno al Consiglio di Amministrazione intervenuta in data 30 aprile 2014, sono stati nominati i nuovi componenti il Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate.

Ai fini della Procedura Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A., ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lettera a) del Regolamento Consob n. 17221/12.03.2010 e del suo Allegato 1 art. 1, si sono considerate "Parti Correlate" i soggetti definiti tali dal principio contabile internazionale n. 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con Parti Correlate, adottato secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

Secondo tale principio una parte è considerata "correlata" se:

- (a) direttamente, o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposte persone:
 - (i) controlla la Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A., ne è controllato, o è sottoposto a comune controllo;
 - (ii) detiene una partecipazione in Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima;
 - (iii) esercita il controllo su Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. congiuntamente con altri soggetti;
- (b) è una società collegata di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.;
- (c) è una joint venture in cui Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. è una partecipante;

- (d) è uno degli amministratori, sindaci effettivi di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. nonché i dirigenti con responsabilità strategiche di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.;
- (e) è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui alle lettere (a) o (d);
- (f) è un'entità nella quale uno dei soggetti di cui alle lettere (d) o (e) esercita il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto;
- (g) è un fondo pensionistico complementare, collettivo od individuale, italiano od estero, costituito a favore dei dipendenti di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A., o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata.

Nella Procedura predetta vengono indicati in particolare:

- la definizione di Parti Correlate
- la definizione di Operazioni con Parti Correlate
- la definizione di Operazioni Rilevanti
- l'ambito di Applicazione
- i criteri per l'individuazione delle parti correlate
- la descrizione analitica del flusso di processo
- le operazioni compiute da società controllate
- le operazioni con Parti Correlate sottoposte al preventivo esame del Comitato OPC
- le operazioni con Parti Correlate sottoposte all'approvazione o alla valutazione del Cda
- le operazioni in cui un Amministratore sia portatore di un interesse
- gli obblighi informativi e di trasparenza
- l'attività di Vigilanza

● **RAPPORTI CON L'ENTE CONTROLLANTE**

Le operazioni intercorse con il Comune di Sondrio previste da contratti di servizio stipulati con lo stesso, sono di seguito riepilogate e riguardano:

- a) Servizio Elettrico;
- b) Servizio di manutenzione degli impianti elettrici degli edifici comunali;
- c) Servizio di segnaletica stradale, illuminazione pubblica ed impianti semaforici;
- d) Servizio Gas;

I dati riferiti ai rapporti con l'Ente Controllante sono inserite nelle Note Esplicative.

● **RAPPORTI CON LE SOCIETÀ' CONTROLLATE**

I rapporti con le Società Controllate sono i seguenti:

- La AEVV Energie S.r.l. – società di vendita – fattura all'utenza finale la tariffa complessiva relativa alla vendita del metano ed energia elettrica, comprendente la quota di tariffa destinata al distributore. Conseguentemente riceve da Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A., in qualità di distributore, l'addebito della quota di competenza di quest'ultima.
- AEVV Energie S.r.l. da marzo 2010 ha a disposizione personale proprio che effettua tutte le attività commerciali di sportello e retrosportello di competenza. Si avvale del personale della controllante per svolgere tutte le prestazioni a favore dell'utenza di carattere tecnico (attivazioni, disattivazioni fornitura, ecc.), con addebito del relativo corrispettivo da parte di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.

Le prestazioni sono regolate da contratti intercompany.

- La Società Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. svolge per conto della Società AEVV Impianti S.r.l. : Servizi contabili; Gestione del personale; Servizio approvvigionamento, gare e contratti; Gestione segreteria societaria; Gestione protocollo corrispondenza; Servizi CED.
- La Società AEVV Impianti S.r.l. svolge per conto della Controllante Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. la gestione, manutenzione e terzo responsabile delle centrali termiche di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.
- La Società Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. affitta alla Società AEVV Impianti S.r.l. parte dell'immobile (capannone industriale) di proprietà Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. sito in località Ponticello.
- AEVV Farmacie s.r.l. dal 1 novembre 2013 si occupa della gestione delle farmacie. Si avvale del personale della controllante per svolgere prestazioni amministrative comuni al gruppo (servizi contabili, gestione del personale, segreteria, CED, appalti), con addebito del relativo corrispettivo da parte di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A., come da contratto intercompany.

I dati riferiti ai rapporti con le Società Controllate sono inserite nelle Note Esplicative.

● **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nessun fatto di rilievo è avvenuto dopo la chiusura del bilancio.

● **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

In relazione alle disposizioni AEEGSI in materia di unbundling il consiglio di amministrazione aziendale del 13 luglio 2016 ha deliberato il conferimento della distribuzione energia elettrica e della distribuzione gas a una newco con efficacia 1° gennaio 2017.

PARTE REGOLATORIA

Delibera 117/2015/R/gas

La delibera ha revisionato i criteri e le modalità di gestione delle operazioni di lettura da parte dei distributori:

- Modifica del calendario delle letture con aumento della frequenza ed efficacia del numero di giri.
- Introduzione e aggiornamento dei flussi informativi relativi alle misure verso gli utenti della distribuzione e i relativi indennizzi per mancata lettura, anche in relazione alle attività di switching e autolettura.

- Ai fini dell'operatività del precedente punto, approvazione di varie determine relativamente allo standard nazionale SNC (4/15, 11/15, 15/15, ecc...) di comunicazione con l'obiettivo di armonizzare anche tutti i processi preesistenti a quanto previsto dalla delibera.
- Entrata in vigore a step sul 2015 con piena operatività a partire dal 2016.

Delibera 268/2015/R/eel

La delibera introduce il “contratto di rete tipo per il servizio di trasporto” fra distributori e UdD, finora lasciato alla sola contrattazione fra le parti. Disciplina vincolante in merito a:

- Prestazione/adeguamento delle garanzie finanziarie da instaurare fra UdD e distributori: fidejussioni, depositi cauzionali o corrispettivi relativi a parent company guarantee o rating riconosciuto.
- Revisione della procedura di fatturazione e dei documenti da produrre (fatture di ciclo, di rettifica, per prestazioni commerciali, per garanzie) e dei contenuti informativi minimi obbligatori relativi ai documenti.
- Introduzione di indennizzi automatici verso gli UdD sulla comunicazione dei dati di misura in termini di qualità e tempestività.
- Piena operatività a partire dal 2016.

Delibera 269/2015/R/com

La delibera impone ulteriore paletti agli obblighi di unbundling funzionale per il settore elettrico e gas:

- Obblighi di separazione del marchio (debranding).
- Separazione degli spazi commerciali e dei canali di interfaccia con i clienti.
- Rafforzamento del divieto di trasmissione di informazioni commercialmente sensibili, rafforzamento del ruolo del Sistema Informativo Integrato (SII).
- Entrata in vigore a step (giugno 2016, gennaio 2017 e giugno 2017) a seconda della dimensione aziendale.

Delibera 377/2015/R/eel

La delibera aggiorna la regolamentazione relativa al meccanismo di perequazione delle perdite sulle reti di distribuzione di energia elettrica sul nuovo periodo regolatorio (a partire dal 2016), superando di fatto il calcolo basato sulla distinzione dell'energia destinata al mercato di maggior tutela rispetto a quella destinata al mercato libero.

Delibera 400/2015/R/eel

La delibera semplifica le condizioni tecniche ed economiche del servizio di connessione per i piccoli produttori che rientrano nelle caratteristiche definite dal DM 19/05/2015 del MISE, portando sostanzialmente le imprese di distribuzione a farsi di carico di tutte le attività in precedenza delegate ai clienti finali (rapporti con GSE, Terna, enti locali, ecc).

Delibera 402/2015/R/eel

La delibera introduce l'obbligo per i distributori di eseguire anche sul SII la trasmissione dei dati di misura relativo a punti non orari parallelamente a quella fatta singolarmente verso ogni UdD. L'obbligo è in vigore da febbraio 2016. Ad oggi è obbligatorio anche l'invio dei dati orari parallelamente al canale ufficiale load profiling (introdotto nella primavera del 2015). Tutto questo in attesa della definitiva gestione dei dati di settlement EE da parte del SII.

Delibera 419/2015/R/eel

La delibera rende operativo quanto previsto dalla precedente 398/2014/R/eel, ovvero l'intero processo di voltura per il settore elettrico da gestire in ambito SII. La delibera è operativa dal novembre del 2015.

Delibera 418/2015/R/com

- La delibera prevede l'entrata in vigore della gestione di ulteriore processi in ambito esclusivo SII.
- Servizio di precheck-gas: gennaio 2016.
- Anagrafica mensile e settlement gas del 229/2012/R/gas: luglio 2016.
- Modifica e integrazione del processo di aggiornamento RCU gas on condition del. 296/2014/R/gas: marzo 2016.

Delibera 487/2015/R/eel

La delibera stabilisce il passaggio dell'intero processo di switching per il servizio elettrico al SII a partire da giugno 2016.

Delibera 554/2015/R/gas

La delibera aggiorna e rivede il calendario imposto alle imprese di sostituzione di sostituzione massiva dei gruppi di misura con i nuovi smart meters per gli anni 2015, 2016, 2017 e 2018.

Delibera 558/2015/R/eel

La delibera revisiona e approfondisce alcuni obblighi contenuti nel Testo Integrato per le Connessioni Attive TICA nel merito della metodologia operativa della gestione e nell'iter delle richieste di connessione alla rete del distributore da parte dei produttori.

Delibera 583/2015/R/com

La delibera approva i criteri per la revisione e l'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas (TIWACC 2016-2021), che trovano applicazione nel periodo 1 gennaio 2016 - 31 dicembre 2021.

Delibera 628/2015/R/eel

La delibera impone l'ampliamento dei dati che le imprese distributrici devono inviare al SII (fra cui localizzazione dell'utenza, dati relativi al bonus sociale, dati tecnici relativi al GdM installato, ecc...) ai fini del popolamento del Registro Centrale Ufficiale. Gli obblighi sono in vigore da febbraio 2016.

Delibera 646/2015/R/eel

L'allegato A alla delibera introduce il nuovo Testo Integrato per la Qualità del servizio Elettrico, ora aggiornato a Testo Integrato per la regolazione output-based dei servizi di distribuzione e misura dell'energia elettrica per il nuovo periodo di regolazione (2016-2023).

Delibera 654/2015/R/eel

- Testo Integrato per il servizio di Trasporto (TIT).
- Testo Integrato per il servizio di Misura (TIME).
- Testo Integrato delle Connessioni per il servizio elettrico (TIC).

Nelle previsioni di AEEGSI il nuovo periodo regolatorio e i relativi testi integrati saranno soggetti a una revisione infra-periodo, dividendo quindi in due parti (2016-2018 e 2019-2023) il nuovo periodo regolatorio.

SVILUPPO GESTIONALE

Il Gruppo Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna, nel primo semestre del 2016, ha proseguito sugli obiettivi previsti al 31 dicembre 2015 e in particolare si è attivata nel promuovere l'ampliamento del servizio di gestione di illuminazione pubblica nel territorio provinciale facendosi promotore di proposte finalizzate al risparmio energetico. Inoltre l'Azienda ha scelto il nuovo sistema di telecontrollo della rete elettrica finalizzato alla gestione unica degli impianti aziendali, che verrà attivato per tutta l'area aziendale entro il 2018.

Le nuove disposizioni in merito di Unbundling, (Delibera 269/2015/R/com) comportano attività a breve periodo che avranno sicuro impatto in termini di costi e di operatività aziendale, per personale e adeguamento degli uffici e delle procedure.

I prossimi anni, inoltre, saranno caratterizzati dalla prevista cessazione del cosiddetto mercato di tutela, sia per l'energia elettrica che per il gas metano.

Nello scenario prospettato dal Governo, l'inizio di tale liberalizzazione massiva del mercato inizierà a partire da luglio 2018.

A tale riguardo è allo studio un piano di offerte destinate ai clienti in tutela, con lo scopo di acquisire clienti sul mercato libero; in tale ambito, AEVV Energie sta attivando collaborazioni con operatori esterni al fine di acquisire clienti al di fuori dei territori tradizionalmente serviti; al momento l'azione si concentra in provincia di Sondrio.

Per poter affrontare efficacemente i nuovi scenari, AEVV Energie ha tra le altre cose allo studio un progetto di comunicazione che possa consentire:

- di massimizzare il numero di clienti che potranno essere mantenuti, considerata la prossima fine del mercato di tutela
- di migliorare la conoscenza del marchio AEVV Energie in Provincia.

In generale, le direttrici di sviluppo e gli obiettivi approvati dal Consiglio di Amministrazione sono:

- individuare e applicare strumenti per l'adeguamento delle strategie di vendita ai clienti finali idonee alla prevista cessazione del mercato di tutela;
- aumentare la quota di mercato in provincia di Sondrio;
- sviluppare sinergie di sistema coinvolgendo le realtà del territorio;
- migliorare e formalizzare i processi interni;
- aumentare la visibilità esterna della Società, mediante un adeguato piano di comunicazione
- studio di specifiche iniziative commerciali finalizzate all'acquisizione di nuovi clienti, alla fidelizzazione dei propri clienti e all'individuazione di nuove linee di business

Sondrio, 20 settembre 2016

IL PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Nicola Giugni)

- **STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	NOTE	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Attivo non corrente				
Immobili, impianti e macchinari	(1)	24.386.347	24.625.240	24.653.115
Avviamento ed altre attività a vita non definita	(2)	226.419	226.419	237.786
Altre attività immateriali	(3)	694.119	708.628	688.925
Partecipazioni	(4)	645.637	645.637	645.637
Altre attività finanziarie	(5)	6.690	36.113	0
Imposte differite attive	(6)	440.303	570.284	616.743
Totale attivo non corrente		26.399.515	26.812.321	26.842.206
Attivo corrente				
Crediti commerciali ed altri	(7)	5.959.335	7.364.918	6.486.815
Rimanenze	(8)	1.277.674	1.148.065	1.266.915
Disponibilità liquide	(9)	6.937.629	5.018.015	5.548.345
Totale attivo corrente		14.174.638	13.530.998	13.302.075
TOTALE ATTIVO		40.574.153	40.343.319	40.144.281

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	NOTE	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Patrimonio netto				
Capitale sociale		1.803.562	1.803.562	1.803.562
Riserva legale		475.989	387.569	387.570
Riserva da rivalutazione		136.056	136.056	136.056
Riserva da trasformazione		12.191.867	12.191.867	12.191.867
Riserva straordinaria		2.675.962	1.796.006	1.796.006
Riserva conversione IAS		(336.301)	(336.301)	(336.301)
Riserva da conferimento L. 127/96		1.625.176	1.625.176	1.625.176
Riserva Statutaria		599.230	599.230	599.230
Riserva da consolidamento		877.438	645.363	645.363
Utili/perdite esercizi precedenti		80.068	113.751	113.834
Riserva da valutazione		(346.653)	(315.547)	(230.044)
Utile/perdita dell'esercizio		1.028.377	2.006.722	924.782
<i>Totale patrimonio netto di gruppo</i>		<i>20.810.771</i>	<i>20.653.454</i>	<i>19.657.101</i>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi		1.037.906	890.078	890.078
Utile/(perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		167.863	209.079	125.419
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>		<i>1.205.769</i>	<i>1.099.157</i>	<i>1.015.497</i>
Totale patrimonio netto consolidato	(10)	22.016.540	21.752.611	20.672.598
Passività non correnti				
Debiti verso banche	(11)	977.377	1.128.949	1.619.215
Altre passività finanziarie	(12)	101.956	116.006	130.056
Fondi per rischi ed oneri	(13)	1.266.801	1.726.268	1.711.268
Fondi relativi al personale	(14)	1.564.667	1.487.872	1.486.419
Altre passività non correnti	(15)	2.331.704	2.203.181	1.990.580
Totale passività non correnti		6.242.505	6.662.276	6.937.538
Passività correnti				
Debiti verso banche	(16)	299.000	299.000	368.063
Debiti verso fornitori	(17)	4.975.582	6.188.680	4.979.174
Debiti tributari	(18)	361.647	499.766	357.533
Altre passività correnti	(19)	6.678.879	4.940.986	6.829.375
Totale passività correnti		12.315.108	11.928.432	12.534.145
TOTALE PASSIVO		40.574.153	40.343.319	40.144.281

CONTO ECONOMICO	NOTE	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(20)	13.929.944	28.967.633	14.286.206
Altri proventi	(21)	1.133.414	2.387.203	1.438.862
Materie prime e materiali di consumo	(22)	(5.529.977)	(11.612.983)	(6.148.244)
Variazione delle rimanenze di materie prime	(23)	129.608	17.393	136.243
MARGINE DI CONTRIBUZIONE		9.662.989	19.759.246	9.713.067
Costi generali	(24)	(5.167.452)	(10.452.715)	(5.122.584)
Costi del personale	(25)	(1.862.458)	(3.683.633)	(1.855.190)
Altri oneri di gestione	(26)	(184.659)	(679.919)	(474.201)
Ammortamenti	(27)	(850.104)	(1.636.196)	(823.605)
UTILE OPERATIVO		1.598.316	3.306.783	1.437.487
Proventi (oneri) finanziari	(28)	123.110	130.737	114.111
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI DI MINORANZA		1.721.426	3.437.520	1.551.598
Imposte sul reddito	(29)	(525.186)	(1.221.719)	(501.397)
UTILE PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI DI MINORANZA		1.196.240	2.215.801	1.050.201
Utile/(perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		167.863	209.079	125.419
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO		1.028.377	2.006.722	924.782

- **PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO
ECONOMICO COMPLESSIVO**

<u>PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DI</u>			
<u>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</u>			
		(importi in unità di euro)	
VOCI	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Utile (Perdita) d'esercizio	1.196.240	2.215.801	1.050.201
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico			
Piani a benefici definiti	(31.106)	1.034	86.537
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(31.106)	1.034	86.537
Redditività complessiva	1.165.134	2.216.835	1.136.738

- **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

• **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva rivalutaz.	Riserva statutaria	Riserva da trasform.	Riserva transizione IAS/IFRS	Riserva da conferim.	Riserva da consolidam.	Riserva straord.	Riserva da valutaz.	Utile (perdite) esercizi prec.	Risult. dell'eserc.	Totale patrimonio netto di gruppo	Capitale e riserve terzi	Risultato dell'eserc. di pertinenza di terzi	Totale patrimon. netto di terzi	Totale patrimon. netto consolid.
Saldo al 01.01.2016	1.803.562	387.569	136.056	599.230	12.191.867	(336.301)	1.625.176	645.363	1.796.006	(315.547)	113.751	2.006.722	20.653.454	890.078	209.079	1.099.157	21.752.611
Destinaz. risultato													0			0	0
- a riserve		88.420						232.075	879.956			(1.200.451)	0			0	0
- a dividendo												(800.000)	(800.000)		(209.079)	(209.079)	(1.009.079)
													0			0	0
Altri movimenti :													0			0	0
Applicazione IAS 19								0	0	(31.106)			(31.106)			0	(31.106)
altri movimenti											(33.683)	(6.271)	(39.954)			0	(39.954)
determinazione quota capitale di terzi												0	0	147.828		147.828	147.828
Risultato 30-06-2016												1.028.377	1.028.377		167.863	167.863	1.196.240
													0			0	0
													0			0	0
Saldo al 30-06-2016	1.803.562	475.989	136.056	599.230	12.191.867	(336.301)	1.625.176	877.438	2.675.962	(346.653)	80.068	1.028.377	20.810.771	1.037.906	167.863	1.205.769	22.016.540

- ***RENDICONTO FINANZIARIO***

RENDICONTO FINANZIARIO		30/06/2016	31/12/2015
1	Posizione finanziaria netta all'inizio dell'esercizio (*)	4.719	2.275
	Flussi di cassa generati dalla gestione operativa		
	Utile (Perdita) d'esercizio	1.196	2.216
	Ammortamenti e svalutazioni (Impairment Test)	850	1.636
	Accantonamenti al fondo TFR al netto utilizzi	10	41
	Accantonamenti (utilizzi) fondo rischi	(459)	(289)
	Accantonamenti (utilizzi) fondo imposte	-	-
	Totale flussi di cassa generati dalla gestione operativa	1.597	3.604
	Effetto delle variazioni intervenute nelle attività e passività di natura operativa		
	- Crediti finanziari	-	-
	-Crediti commerciali	1.465	475
	-Rimanenze finali	(130)	(17)
	-Lavori in corso di esecuzione	-	-
	-Crediti v/imprese controllate	-	-
	-Crediti v/imprese controllanti	37	40
	-Altre attività correnti	33	376
	-Debiti commerciali	(1.036)	(169)
	-Debiti v/controllate	-	-
	-Debiti v/controllanti	(178)	140
	-Altre passività correnti (compresi risconti passivi)	1.728	763
	Variazioni di cassa generate nel capitale circolante netto	1.921	1.608
2	TO TALE	3.518	5.213
	Flussi (impieghi) di cassa generati da attività di investimento		
	Acquisto di immobilizzazioni immateriali al netto storni	(30)	(85)
	Acquisto di immobilizzazioni materiali al netto dismissioni	(567)	(1.087)
	Cessioni(acquisizioni) immobilizzazioni	-	-
	Cessioni(acquisizioni) societarie	-	-
	Variazione nei crediti finanziari a medio/lungo termine	29	(36)
	Fair value	-	-
3	TO TALE	(568)	(1.208)
	Flussi (impieghi) di cassa generati da attività finanziarie		
	Utile d'esercizio destinato a distribuzione	-	-
	Variazione nei debiti finanziari a medio/lungo termine (compreso TFR)	(99)	(840)
	Rettifiche ias	(932)	(720)
4	TO TALE	(1.031)	(1.560)
5	FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (2+3+4)	1.919	2.444
6	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE ESERCIZIO (1+5)	6.638	4.719
(*) Disponibilità finanziaria, al netto dei debiti verso banche e della quota a breve dei mutui.			

- **NOTE ESPLICATIVE**

- **CRITERI DI FORMAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**
- **COMMENTO ALLE SINGOLE VOCI**
- **ALTRE INFORMAZIONI**

• CRITERI DI FORMAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**1. PREMESSA****1a) Informazioni generali e quadro di riferimento**

Il presente bilancio intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) efficaci alla data di redazione del bilancio, approvati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dall'Unione Europea, costituiti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), dagli International Accounting Standards (IAS) e dalle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), collettivamente indicati "IFRS".

Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. ha provveduto alla redazione del bilancio mediante adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS con decorrenza dall'esercizio 2011 in quanto società annoverata tra gli "emittenti diffusi" dell'elenco tenuto ed aggiornato dalla CONSOB.

In base al principio IFRS 1 ("Prima adozione degli International Financial Reporting Standards") e alla normativa nazionale attuativa del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, il bilancio di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. è stato predisposto secondo i suddetti principi a decorrere dal 2011.

1b) Forma e contenuto

Il presente bilancio intermedio chiuso al 30.06.2016 redatto secondo gli IAS/IFRS è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Note Esplicative, Rendiconto Finanziario e prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto. In particolare il bilancio in oggetto è stato redatto in base ai seguenti criteri:

- sono state rilevate tutte le attività e passività la cui iscrizione è richiesta dagli IAS/IFRS;
- sono state eliminate tutte le attività e passività la cui iscrizione non è consentita dagli IAS/IFRS;
- sono state effettuate le opportune riclassifiche e/o rimisurazioni per assicurare la corretta esposizione delle voci in base agli IAS/IFRS;
- gli IAS/IFRS sono stati applicati nella valutazione di tutte le attività e passività rilevate;
- l'effetto dell'adeguamento dei saldi iniziali delle attività e delle passività ai nuovi Principi Contabili Internazionali è stato riconosciuto, in ogni circostanza possibile, direttamente a patrimonio netto di apertura alla data di prima applicazione.

Relativamente alla presentazione del bilancio il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per lo stato patrimoniale sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

Tutti i valori contenuti nei prospetti contabili sono arrotondati all'unità di Euro, mentre nelle note esplicative, sono espressi in migliaia di Euro, salvo diversa indicazione.

Metodo di consolidamento

Il metodo di consolidamento adottato è quello integrale previsto dalla VII Direttiva CEE e dalla Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili istituita dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

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

Area di consolidamento

Le Società controllate da Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A., ed incluse nel perimetro di consolidamento, sono al 30.06.2016:

- AEVV Impianti srl con sede in Via Ragazzi del '99 – n. 19 – Sondrio costituita in data 24.06.2002.
- AEVV Energie srl con sede in Via Ragazzi del '99 n. 19 – Sondrio costituita in data 13.12.2002.
- Aevv Farmacie s.r.l. con sede in via Ragazzi del '99 n. 19 – Sondrio stata costituita il 12.09.2013.

Il bilancio intermedio al 30.06.2016 comprende quindi i dati delle società sopra elencate nelle quali Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. detiene direttamente la quota di controllo del capitale, come di seguito rappresentato:

SOCIETA'	Situazione al 30.06.2016	
	Capitale Sociale	Quote possedute
AEVV Impianti S.r.l.	50	100%
AEVV Energie S.r.l.	1.000	51%
Aevv Farmacie S.r.l.	100	100%

Uso di stime

La redazione del bilancio intermedio e delle relative note, in conformità con i principi contabili internazionali, richiede, da parte del Gruppo, l'effettuazione di stime che hanno un'incidenza sui valori delle attività, delle passività, dei proventi e dei costi, quali ammortamenti e accantonamenti nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali contenuta nelle note illustrative. Queste stime sono fondate su ipotesi di continuità aziendale e sono elaborate in base alle informazioni disponibili alla data della loro effettuazione e potrebbero pertanto differire rispetto a quanto si manifesterà in realtà. In particolare le assunzioni e le stime maggiormente suscettibili di variazione nel tempo sono quelle adottate in materia di valutazioni di attività immobilizzate, quelle legate a previsioni di risultati e di flussi di tesoreria futuri, ad accantonamenti per contenziosi e ristrutturazioni, ad impegni relativi a piani pensionistici e ad altri benefici a lungo termine. Ipotesi e stime sono oggetto di periodiche revisioni e l'effetto derivante da loro cambiamenti è immediatamente riflesso in bilancio.

Espressione di conformità agli IAS/IFRS

Si attesta che il presente bilancio intermedio è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) in vigore al 30 giugno 2016, così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee.

Per IFRS si intendono tutti i principi contabili internazionali aggiornati e tutte le interpretazioni dell'International Committee (IFRIC).

Bilanci utilizzati

Sono stati utilizzati i bilanci intermedi al 30.06.2016 delle singole società predisposte dagli Amministratori, opportunamente riclassificati e rettificati, ove necessario, per rendere la forma espositiva omogenea nell'ambito del Gruppo ed aderente ai principi contabili di riferimento adottati per la redazione del presente bilancio consolidato.

In particolare si specifica che a partire dall'esercizio 2011 il bilancio della Capogruppo è redatto mediante adozione degli IAS/IFRS, mentre quelli delle controllate sono predisposti in osservanza dei principi contabili italiani.

Rendiconto Finanziario Consolidato (Cash Flow Statement Consolidation)

Viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario consolidato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa così come indicato dai principi contabili internazionali.

Prospetto dei Movimenti di Patrimonio Netto

Viene presentato un prospetto esplicativo dei movimenti subiti dalle voci costituenti il patrimonio netto consolidato.

Prospetti di Raccordo

Sono predisposti i prospetti di riconciliazione tra patrimonio netto e risultato d'esercizio della Società Capogruppo con le medesime grandezze riferite al bilancio consolidato.

3. CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Eliminazione del valore delle partecipazioni e delle quote di competenza di terzi

I valori contabili delle partecipazioni nelle imprese controllate, detenute direttamente o indirettamente dalla Società Capogruppo, sono eliminati contro la corrispondente frazione di patrimonio netto delle partecipate e con l'assunzione delle attività e passività di dette Società a prescindere dalle percentuali di partecipazione possedute (cosiddetto metodo dell'integrazione globale). Le differenze originate da tali elisioni vengono attribuite alle voci dell'attivo che giustificano i maggiori valori di carico della partecipazione nel bilancio d'esercizio e per la parte residuale alla voce "Differenza di consolidamento", se positive, oppure alla voce "Riserva di consolidamento", se negative.

Le quote di patrimonio netto di competenza di soci terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale.

Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

Eliminazione delle partite intersocietarie

I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

Gli utili derivanti da operazioni tra società consolidate che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

4. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Tenuto conto di quanto indicato nel principio contabile IAS 34 – *Bilanci Intermedi*, si precisa che i principi contabili utilizzati sono i medesimi dell'ultimo bilancio consolidato presentato riferito all'esercizio 2015.

• INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Analizziamo ora le diverse poste del bilancio soffermandoci a commentare, integrando con opportune informazioni, ove necessario, le stesse.

I dati sono esposti in migliaia di Euro.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

ATTIVO NON CORRENTE

(1) Immobili, impianti e macchinari:

La tabella seguente evidenzia il dettaglio delle immobilizzazioni materiali e le movimentazioni intervenute nel 1° semestre 2016:

Descrizione	Movimenti dell'esercizio						Fondi Ammortamento						Valore residuo al 30.06.16 al 30.06.16 (6-12)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	
	Valore al 31.12.15	Acquis.	Incr.ti	Decr.ti	Svalutaz. Immob.	Valore al 30.06.16 (1+2+3-4+/-5)	Valore al 31.12.15	Acquis.	Amm.ti	Decr.ti	Cessioni rami	Valore al 30.06.16 (7+8+9-10-11)	
1. Terreni e fabbr.	5.175	-	4	-	-	5.179	1.712	-	61	-	-	1.773	3.406
2. Imp. e macch.	35.749	-	165	-	-	35.914	15.614	-	649	-	-	16.263	19.651
3. Attrez. ind. e com.	519	-	9	-	-	528	414	-	8	-	-	422	106
4. Altri beni	1.905	-	34	(2)	-	1.937	1.616	-	37	(2)	-	1.651	286
5. Imm. in corso e acc.	633	-	356	-	(52)	937	-	-	-	-	-	-	937
Totale	43.981	-	568	(2)	(52)	44.495	19.356	-	755	(2)	-	20.109	24.386

Sede Tirano - via Sant'Agostino	lordo	fondo	netto
Terreno	50	4	46
Locali in uso	895	181	714
Locali affidati a terzi	418	84	334
Locali in costruzione	365	-	365
	1.728	269	1.459

Alla voce terreni e fabbricati è inclusa la Sede di Tirano in via Sant'Agostino n. 13 il cui valore è stato sottoposto ad impairment test al fine di accertarne il valore recuperabile.

Il principio IAS 16 prevede infatti che nessuna attività possa avere un valore contabile superiore al valore recuperabile; per valore recuperabile si intende il più alto tra il valore realizzabile della sua alienazione e il valore d'uso per l'impresa (valore contabile residuo al netto degli ammortamenti effettuati).

La perizia effettuata dall'arch. Borromini di Sondrio in data 2 febbraio 2016, ha evidenziato:

- il valore scorporato del terreno; operazione prevista dai principi contabili internazionali;
- il valore recuperabile della parte di fabbricato utilizzata come strumentale (valore di mercato);
- il valore recuperabile della parte data in locazione, quindi non strumentale all'attività svolta, calcolato sulla base dei flussi di cassa futuri derivanti dai canoni di locazione, tenendo conto dei costi di gestione e della durata del contratto;
- il valore recuperabile della parte ancora in costruzione.

Tali valori sono risultati superiori al valore contabile residuo iscritto a bilancio.

La tabella sopra esposta rappresenta la scomposizione del valore dell'immobile iscritto a bilancio sulla base dei valori di registro ripartiti utilizzando le medesime percentuali attribuite dalla perizia, che tenevano conto delle caratteristiche dimensionali, costruttive – tecnologiche e della destinazione d'uso.

Sede Sondrio - via Samaden	lordo	fondo	netto
Terreno	509	105	404
Locali in uso	1.142	537	605
Locali affidati a terzi	1.179	555	624
	2.830	1.197	1.633

Nella stessa voce terreni e fabbricati è incluso il valore della Sede dei Servizi Tecnici di via Samaden a Sondrio, per la quale, tenuto conto dei principi contabili già citati, è stato necessario eseguire una perizia, analogamente a quanto detto per la Sede di Tirano.

I valori di perizia sono risultati superiori ai valori contabili iscritti a Bilancio.

La tabella sopra esposta rappresenta la scomposizione del valore dell'immobile iscritto a bilancio sulla base dei valori di registro ripartiti utilizzando le medesime percentuali attribuite dalla perizia dell'arch. Borromini in data 2 febbraio 2016, che definiva i valori di mercato.

A seguito del venir meno delle condizioni che a suo tempo avevano impegnato Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. e SECAM S.p.A. nella realizzazione di una nuova struttura al servizio delle medesime società da realizzarsi a Sondrio in Via Samaden, si è ritenuto di procedere alla svalutazione del valore iscritto a Bilancio alla voce "Lavori in corso", corrispondente alla quota a carico di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna delle spese di progettazione sostenute, per un importo pari a 52 mila Euro.

Gli investimenti del 1° semestre 2016, distinti per Settore di attività, tenuto conto della variazione netta dei lavori in corso, confrontati con i dati dell'esercizio 2015 e del 30.06.2015, sono i seguenti:

RIEPILOGO INVESTIMENTI EFFETTUATI			
DESCRIZIONE	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
Servizio Generali	1	32	11
Servizio Elettrico	432	725	259
Servizio Gas	106	308	86
Servizio vendita energia e gas	2	2	-
Servizio calore, parcheggi e fotovoltaici	-	16	14
Servizio farmaceutico	27	8	1
TO TALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	568	1.091	371

(2) Avviamento ed altre attività a vita non definita:

La movimentazione intervenuta nel 1° semestre 2016 è la seguente:

Descrizione	Costo Storico	Valore netto al 31.12.2015	Acquisiz.	Incr.	Svalut.	Amm.to	Valore al 30.06.2016
1. Avviamento	-	226	-	-	-	-	226
Totale	-	226	-	-	-	-	226

Il valore dell'avviamento è stato sottoposto ad impairment test per attestare il corretto valore da iscrivere a bilancio, in applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IAS).

Il perito ha valutato con apposita relazione in data 4.03.2016 i flussi di cassa attualizzati in un periodo temporale di 30 anni, riferiti all'acquisizione del ramo di Azienda ex Enel, insistente sul Comune di Sondrio, acquisito da A.S.M. nel 2002, riducendo il valore contabile attribuito all'avviamento per 12 mila Euro, iscritto nel bilancio 2015.

Non sussistendo significative variazioni si è ritenuto di non sottoporre il ramo ad un ulteriore impairment test nel 1° semestre 2016.

(3) Altre attività immateriali:

La movimentazione intervenuta nell'esercizio 1° semestre 2016 è la seguente:

Descrizione	Costo Storico	Valore netto al 31.12.2015	Acquisiz.	Incr.	cessione rami	Amm.to	Valore al 30.06.2016
1. Concessioni, licenze, marchi	1.840	709	-	29	-	(44)	694
Totale	1.840	709	-	29	-	(44)	694

Gli incrementi del 1° semestre sono rappresentati da moduli software per la gestione clienti della Capogruppo per 15 mila Euro, oltre a 14 mila Euro relativi all'aggiornamento software delle apparecchiature installate presso il parcheggio Garibaldi.

(4) Partecipazioni:**Altre partecipazioni:**

Le partecipazioni – non di controllo - possedute al 30.06.2016 si riferiscono a:

- Società Cooperativa Polo dell’Innovazione della Valtellina – per 2.000 Euro;
- Società Teleriscaldamento Coogenerazione Valcamonica Valtellina Valchiavenna S.p.A. – per 21.484 Euro;
- Enel S.p.A. - per 1.184 Euro;
- Acel Service S.r.l. per 620.969 Euro

come evidenziato nella tabella seguente :

Ragione Sociale	Valori a Bilancio
Soc.Coop.Polo dell'innovazione della Valtellina	2
S.T.C.V.V.V.	21
Enel spa	1
ACEL Service srl	621
	645

Il valore di iscrizione della partecipazione acquisita in ACEL Service Srl è stato iscritto sulla base del valore contabile della quota di partecipazione in AEVV Energie Srl ceduta aumentato dal conguaglio sostenuto da Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. per il perfezionamento dell'operazione, pari ad Euro 15.000, risultante dalla differenza tra i rispettivi valori economici risultanti dalla perizia valutativa redatta a supporto delle decisioni assunte dai rispettivi management.

La congruità del valore di iscrizione della partecipazione è stata verificata sulla base del confronto con il valore della quota corrispondente del patrimonio netto (al netto del dividendo atteso) di ACEL Service Srl al 31.12.2015.

(5) Immobilizzazioni finanziarie ::

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Crediti verso Inps per TFR	7	36	-
Totale	7	36	-

La voce comprende il credito verso l’Inps a titolo di T.F.R. erogato a un dipendente cessato dal servizio.

Tale importo viene recuperato mensilmente dai contributi dovuti al medesimo ente.

(6) Imposte differite attive:

Descrizione	Imponibile	Ires	Irap	Totale Imposte
Fondi Rischi	1.212	291	37	328
Fondo rischi cong.operazione straordinaria	46	11	-	11
Fondo Rischi incentivi AEEG	-	-	-	-
Fondo Svalutazione Crediti Tassato	375	90	-	90
Svalutazione cespiti	16	4	1	4
Rettifiche passaggio Ias	19	5	3	7
Totale	1.668	400	40	440

La movimentazione intervenuta nell'esercizio è la seguente:

Imposte differite attive	Saldo al 31.12.2015	Acquisizioni	Incr.	Decr.	Saldo al 30.06.2016
Irap	52	-	-	12	40
Ires	518	-	3	121	400
					-
Totale	570	-	3	133	440

Le imposte differite attive sono esposte per tener conto delle differenze temporanee tra risultato civilistico ed imponibile fiscale e si riferiscono a quote di costi deducibili in esercizi futuri. La loro determinazione avviene mediante utilizzo delle aliquote fiscali prevedibilmente applicabili negli esercizi futuri in cui le differenze temporanee si annulleranno.

L'esposizione a bilancio infine è giustificata dalla ragionevole certezza che negli esercizi futuri la Società possa conseguire un imponibile fiscale tale da assorbire gli ammontari esposti a titolo di imposte anticipate.

La Legge di Stabilità 2016 (Legge 208/2015) ha previsto la riduzione a partire dall'esercizio 2017 dell'aliquota Ires che passerà dal 27,5% al 24%. Si è quindi provveduto ad adeguare lo stanziamento per imposte anticipate sui fondi accantonati, il cui utilizzo non è ipotizzabile alla data di chiusura del presente bilancio.

ATTIVO CORRENTE**(7) Crediti commerciali e altri:**

La voce si decrementa, rispetto al 31.12.2015, complessivamente di 1.406 mila Euro.

Le variazioni dei crediti iscritti nell'attivo corrente sono esposte nella seguente tabella :

Crediti	31.12.2015			VARIAZIONI			30.06.2016		
	Valore nominale	Fondo svalutaz.	Valore netto	Valore nominale	Fondo svalutaz.	Valore netto	Valore nominale	Fondo svalutaz.	Valore netto
- Crediti verso clienti	7.118	(401)	6.717	(1.434)	(31)	(1.465)	5.684	(432)	5.252
- Crediti verso ente contr.	159	-	159	(37)	-	(37)	122		122
- Crediti tributari	110	-	110	14	-	14	124		124
- Crediti verso altri	273	(82)	191	(49)	-	(49)	224	(82)	142
- Ratei e risconti	188	-	188	131	-	131	319		319
Totale	7.848	(483)	7.365	(1.375)	(31)	(1.406)	6.473	(514)	5.959

Fondo svalutazione crediti :

Il fondo presenta la composizione esposta nella tabella che segue, la quale riepiloga anche i movimenti del 1° semestre 2016:

Descrizione	Saldo al 31.12.2015	Variazioni	Utilizzi	Incrementi	30.06.2016
	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
F.do svalutazione crediti tassato	280	13	-	-	293
F.do svalutazione crediti	121	(13)	(2)	33	139
Totale	401	-	(2)	33	432

Gli incrementi sono dovuti agli accantonamenti prudenziali a fronte di rischi di inesigibilità e sono legati alla contingenza economica sfavorevole.

L'ammontare del Fondo è attribuito per intero alla svalutazione di crediti verso clienti.

(8) Rimanenze:

I dati suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Settore Elettrico	698	655	677
Settore Gas	58	60	67
Settore Generali	2	2	2
Servizio Farmaceutico	511	421	511
Settore Parcheggi	9	10	9
Totale	1.278	1.148	1.266

(9) Disponibilità liquide

La voce presenta un saldo pari a 6.938 mila Euro e comprende i fondi giacenti sui conti correnti al 30.06.2016, nonché la disponibilità di denaro e valori in cassa alla medesima data. La stessa si è incrementata per 1.920 mila Euro rispetto al 31.12.2015.

• STATO PATRIMONIALE PASSIVO**(10) PATRIMONIO NETTO**

La composizione del patrimonio netto al 30.06.2016 è riportata nella tabella seguente.

I commenti alle singole poste sono i seguenti:

- Il capitale sociale è pari a 1.803.562 Euro ed è diviso in 1.803.562 azioni di valore nominale pari ad 1 Euro ciascuna.
- La riserva legale ammonta a 475.989 Euro ed è stata costituita con la destinazione degli utili degli esercizi precedenti della Controllante
- La riserva di rivalutazione è iscritta per 136.056 Euro e riguarda gli accantonamenti eseguiti a seguito delle rivalutazioni L. 436/1946 per 4.933 Euro; L. 72/1983 per 97.489 Euro e L. 576/1975 per 33.634 Euro, effettuate in capo alla trasformata, Azienda Municipalizzata.
- La riserva da conferimento L. 127/1997 – art. 17 – è stata costituita per effetto dei valori di stima attribuiti alle immobilizzazioni tecniche a seguito di perizia asseverata ed è pari a 1.625.176 Euro.
- I fondi rinnovo impianti e sviluppo investimenti iscritti alla voce riserve statutarie pari a 599.230 Euro, sono stati costituiti con la destinazione degli utili di esercizi precedenti.
- La riserva da consolidamento pari a 877.438 Euro deriva dalle operazioni di consolidamento delle voci di patrimonio netto delle società controllate.
- La riserva da trasformazione è iscritta per 12.191.867 Euro e deriva dall'operazione societaria di incorporazione di A.S.M. S.p.A. e Valdisotto Servizi S.p.A. con effetto dall'1.1.2011.
- La riserva da straordinaria pari a 2.675.962 Euro deriva dalla destinazione dei risultati dalla Capogruppo Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.
- La riserva di conversione IAS presenta un saldo negativo pari a 336.301 Euro a seguito delle rettifiche di valutazione in sede di applicazione dei principi IAS.
- La voce utili/perdite esercizi precedenti presenta un saldo di 80.068 Euro e include la perdita della società Capogruppo Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna (ex AEM Tirano) all'1.1.2011 pari a 70.926 Euro, integrata a seguito delle rettifiche IAS relative alle successive annualità di tutte le società del gruppo.
Principalmente si tratta dell'operazione di restatement con decorrenza 01.01.2013, dovuta ai cambiamenti derivanti dalla modifica del principio contabile IAS 19 (trattamento contabile dei benefici ai dipendenti).
- Riserva da valutazione: La componente di profit/loss attuariale generata dalla determinazione del trattamento di fine rapporto in base alle previsioni dei paragrafi 64-66 dello IAS 19 revised, di cui al precedente Paragrafo 2, Principi contabili, trovano espressione direttamente nell'apposita riserva di valutazione del patrimonio netto. Per rendere confrontabili i dati di bilancio, ai sensi del Principio IAS 8 è stato dunque necessario rideterminare i saldi di apertura al 31.12.2012, inserendo l'effetto dell'accantonamento attuariale 2012, incorporato dalla voce di accantonamento a TFR del conto economico.
L'effetto derivante dalla rilevazione dell'effetto (negativo) della componente attuariale della variazione in aumento del fondo TFR dell'esercizio 2016, pari a € 31.106, trova evidenza, per il medesimo importo, nelle variazioni 2016 della riserva di valutazione.

- Il risultato dell'esercizio presenta un utile pari a 1.196.240 Euro, comprensivo della quota di pertinenza di terzi pari a 167.863 Euro.

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva rivalutaz.	Riserva statutaria	Riserva da trasform.	Riserva transizione IAS/IFRS	Riserva da conferim.	Riserva da consolidam.	Riserva da straord.	Riserva da valutaz.	Utili (perdite) esercizi prec.	Risult. dell'eserc.	Totale patrimonio netto di gruppo	Capitale e riserve terzi	Risultato dell'eserc. di pertin. di terzi	Totale patrimon. netto di terzi	Totale patrimon. netto consolid.
Saldo al 01.01.2016	1.803.562	387.569	136.056	599.230	12.191.867	(336.301)	1.625.176	645.363	1.796.006	(315.547)	113.751	2.006.722	20.653.454	890.078	209.079	1.099.157	21.752.611
Destinaz. risultato													0			0	0
- a riserve		88.420					232.075	879.956				(1.200.451)	0			0	0
- a dividendo												(800.000)	(800.000)		(209.079)	(209.079)	(1.009.079)
Altri movimenti :													0			0	0
Applicazione IAS 19							0	0	(31.106)			(31.106)	(31.106)			0	(31.106)
altri movimenti											(33.683)	(6.271)	(39.954)			0	(39.954)
determinazione quota capitale di terzi												0	0	147.828		147.828	147.828
Risultato 30-06-2016												1.028.377	1.028.377		167.863	167.863	1.196.240
												0	0			0	0
												0	0			0	0
Saldo al 30-06-2016	1.803.562	475.989	136.056	599.230	12.191.867	(336.301)	1.625.176	877.438	2.675.962	(346.653)	80.068	1.028.377	20.810.771	1.037.906	167.863	1.205.769	22.016.540

La componente di profit/loss attuariale generata dalla determinazione del trattamento di fine rapporto in base alle previsioni dei paragrafi 64-66 dello IAS 19 revised, di cui al precedente Paragrafo 2, Principi contabili, trovano espressione direttamente nell'apposita riserva di valutazione del patrimonio netto. Per rendere confrontabili i dati di bilancio, ai sensi del Principio IAS 8 è stato dunque necessario rideterminare i saldi di apertura al 31.12.2012, inserendo l'effetto dell'accantonamento attuariale 2012, scorporato dalla voce di accantonamento a TFR del conto economico.

L'effetto derivante dalla rilevazione dell'effetto (negativo) della componente attuariale della variazione in aumento del fondo TFR al 30 giugno 2016, pari a € 31.106, trova evidenza, per il medesimo importo, nelle variazioni 2016 della riserva di valutazione.

PASSIVITA' NON CORRENTI**(11) Debiti verso banche:**

Nei debiti v/banche esigibili oltre 12 mesi sono incluse le quote dei mutui con scadenza oltre l'esercizio successivo.

Il dettaglio dei mutui stipulati con banche e altri finanziatori al 30.06.2016 viene esposto nel seguente prospetto:

€ / 000							
Ente erogante	Importo finanz.t o	Scadenza	Tasso %	30.06.16	Quota entro 12 mesi	Quota oltre 12 mesi	Garanzie prestate
1) Banca Intesa	3.099	31.12.2020	V	975	186	789	Delegazione pagamento
2) Banca Popolare Sondrio	1.000	31.12.2018	V	301	113	188	Chirografario
Totale	5.154			1.276	299	977	

(12) Altre passività finanziarie:

Descrizione	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2015
Altri finanziatori - Leasing fotovoltaico	102	116	130
Totale	102	116	130

Si tratta del contratto di leasing sottoscritto con Mediocreval riguardante l'impianto fotovoltaico installato sul tetto dell'edificio scolastico in Via dell'Agricoltura – Tirano.

Tale contratto è stato oggetto di cessione dalla Capogruppo Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna alla controllata AEVV Energie S.r.l. a decorrere dall'1.3.2013.

(13) Fondi per rischi ed oneri:**– Altri fondi:**

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Fondo Rischi incentivi misuratori	-	120	105
Fondo Rischi per costi personale	11	11	11
Fondo Rischi danni a terzi	25	25	25
Fondo Rischi per oneri trasporto/distribuz.	1.184	1.466	1.466
Fondo Rischi conguaglio operazione straord.	47	104	104
Totale	1.267	1.726	1.711

Relativamente ai fondi in essere al 30.06.2016 si precisa quanto segue a:

- E' stato utilizzato completamente l'accantonamento relativo alla stima dell'eventuale restituzione dell'incentivo ridotto, di cui al comma 12.5 – All. A – Del. 18.12.2006 n. 292/06 per le imprese distributrici che utilizzano i contatori elettronici ed i sistemi di telegestione per la registrazione dei clienti BT coinvolti nelle interruzioni del Servizio Elettrico dall'1.1.2011. L'AEEGSI con delibera n. 220/2015/E/eel del 14 maggio 2015 ha deliberato, a seguito di verifica ispettiva, di rettificare l'incentivo a suo tempo erogato, relativamente alla zona di Sondrio (ex A.S.M.) chiedendo la restituzione di € 150,28. Conseguentemente si è provveduto ad adeguare il fondo prelevando l'importo lordo pari a 115 mila Euro, contestualmente alle relative imposte anticipate. L'effetto reddituale positivo a bilancio 2015 è risultato pari a 79 mila Euro al netto delle imposte anticipate pari a 36 mila Euro.

L'AEEGSI con delibera n. 282/2016/E/eel del 31 maggio 2016 e n. 313/2016/E/eel del 16 giugno 2016 ha deliberato, a seguito di 2 verifiche ispettive eseguite nel 2016, di rettificare l'incentivo a suo tempo erogato, relativamente alla zona di Tirano (ex AEM Tirano S.p.A.) e Valdisotto (ex Valdisotto Servizi S.p.A.) chiedendo la restituzione rispettivamente di 20 Euro e 150 Euro oltre a interessi per complessivi 28,69 Euro.

Conseguentemente si è provveduto ad adeguare il fondo prelevando l'importo lordo pari a 120 mila Euro, al netto delle relative imposte anticipate pari a 33 mila Euro.

L'effetto reddituale positivo a bilancio è risultato pari a 87 mila Euro.
- Per 11 mila Euro al valore attuale, stimato con ragionevolezza sulla base di calcoli matematico attuariali, delle indennità di preavviso, in corso di maturazione, che verranno pagate ai dipendenti della ex Società Servizi Valdisotto S.p.A. in occasione della risoluzione del rapporto di lavoro, nell'ipotesi di mancato preavviso.
- Per 25 mila Euro si riferiscono all'accantonamento relativo alla stima dei danni v/terzi a seguito di causa promossa nei confronti della società a titolo di richiesta di risarcimento per l'utilizzo, non autorizzato dal proprietario del terreno, per la costruzione di una cabina elettrica.
- Per 1.184 mila Euro si riferisce alla stima di oneri di trasmissione e distribuzione come di seguito specificato:

La Società Servizi Valdisotto S.p.A. aveva appostato negli esercizi 2008 e 2009, a fondi rischi, l'importo complessivo di 420 mila Euro corrispondenti alla stima di oneri di trasporto riferiti al periodo 2004÷2009, prudentemente maggiorati rispetto agli oneri di trasmissione corrisposti fino al 2007 ad A2A in relazione all'incertezza del quadro regolatorio di riferimento dovuta alla particolare situazione impiantistica che vede la rete della società sottesa a quella di un produttore. Con decorrenza 1/1/2010 l'onere corrispondente ai corrispettivi tariffari in vigore per l'anno in corso è viceversa fatturato regolarmente da ENEL

avendo chiarito che a quest'ultima sono da attribuirsi i corrispettivi in presenza di una situazione impiantistica che vede sì la rete della SSV fisicamente sottesa al produttore A2A, ma che virtualmente deve essere vista come sottesa ad ENEL. Le successive partite economiche, per l'utilizzo della rete del produttore, saranno definite tra A2A ed ENEL. Con ENEL sono in corso le valutazioni sugli oneri per gli anni pregressi non soggetti a prescrizione, in relazione agli aspetti più generali che vedono coinvolti Terna, A2A ed ENEL e l'ulteriore particolare situazione impiantistica laddove la rete ENEL dell'Alta Valtellina è alimentata per il tramite degli stalli AT/MT di A2A.

Gli Amministratori della ex Società Servizi Valdisotto S.p.A. hanno quindi valutato nella redazione del bilancio 2010, che anche per gli anni pregressi gli importi sono dovuti ad ENEL nella misura di quanto corrisposto nel primo semestre del 2010, ragguagliata all'anno ed agli aggiustamenti tariffari, determinando l'importo pari a 1.235 mila Euro. Per effetto di quanto sopra descritto, anche in relazione all'avvenuta costituzione dell'Azienda Energetica di Valle, in data 01.01.2011, gli Amministratori hanno ritenuto prudente disporre l'appostamento confermando la sua destinazione ad incremento del fondo rischi già esistente ritenendo permanessero le caratteristiche di indeterminatezza sia del momento di sopravvenienza dell'eventuale onere sia del suo ammontare effettivo.

L'iscrizione di tale adeguamento ha generato parimenti l'iscrizione di un credito per fiscalità differita attiva pari a circa 390 mila euro ritenendo gli Amministratori che sussistano allo stato attuale le condizioni per la sua futura recuperabilità nella ragionevole certezza di realizzare in futuro redditi imponibili a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della Società nella Azienda Energetica di Valle, con decorrenza 01.01.2011.

Nel 2015 è scaduto il termine decennale di prescrizione ordinaria per l'esercizio del diritto relativo alle competenze 2004, pertanto si è provveduto ad adeguare il fondo prelevando la quota relativa al primo anno, contestualmente alle relative imposte anticipate, per un importo lordo pari a 189 mila Euro. L'effetto reddituale positivo a bilancio 2015 è risultato pari a 133 mila Euro al netto delle imposte anticipate pari a 56 mila Euro.

Nel 2016 si è proseguito nell'adeguamento del fondo prelevando la quota relativa al 2° anno (2005) contestualmente alla relativa imposta anticipata per un importo lordo pari a 282 mila Euro. L'effetto reddituale positivo a bilancio è pari a 196 mila Euro al netto delle imposte anticipate per 86 mila Euro.

- A seguito dell'operazione di fusione per incorporazione in S.E.C.A.M. S.p.A. dei rami Ambientale ed Idrico unitamente alle Società Spl srl Tirano e Sca srl Morbegno con atto a rogito Notaio Cederna Franco di Sondrio a repertorio n. 117941 Raccolta n. 24618 in data 27.12.2010 si è reso necessario procedere ad una scrittura privata fra le parti in data 15 gennaio 2013 per la regolamentazione economico-patrimoniale dei rapporti collegati all'operazione di aggregazione societaria, operazione da ricondurre agli artt. 2555 e seguenti del codice civile.

Tale accordo ha previsto la condivisione tra le 2 società sia del contenzioso in essere con INPS che di quello derivato dalla visita ispettiva della Guardia di Finanza, nella misura del 52% come previsto dal progetto predisposto in occasione dell'operazione societaria.

Si è provveduto quindi a stanziare l'importo di 104 mila Euro sulla base della stima dell'importo dovuto al 31.12.2012 a titolo di contributi, interessi, sanzioni e aggio, che al netto dei fondi già trasferiti a SECAM S.p.A., risulta pari complessivamente a 200 mila Euro circa, dei quali il 52% a carico di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.

Il 5 maggio 2016 è stata notificata da Equitalia la cartella esattoriale 10520169000235120000 riferita alla vertenza in corso per un importo di 122.503,03 Euro, a fronte della quale sono stati richiesti da SECAM 57.651 Euro pari al 52% dell'importo a suo tempo accantonato pari a 104.000 Euro, sulla base della scrittura sottoscritta a suo tempo tra le parti.

L'Azienda ha quindi provveduto al versamento a SECAM dell'importo richiesto.

La movimentazione dei fondi per rischi ed oneri intervenuta nel corso del 1° semestre 2016 è stata la seguente:

Descrizione	31.12.2015	Decrementi	Incrementi	30.06.2016
Fondo Rischi incentivi misuratori	120	(120)	-	-
Fondo Rischi per costi personale	11	-	-	11
Fondo Rischi danni a terzi	25	-	-	25
Fondo Rischi per oneri trasporto/distribuz.	1.466	(282)	-	1.184
Fondo Rischi conguaglio operazione straord.	104	(57)	-	47
Fondo Rischi AGCM	-	-	-	-
Totale	1.726	(459)	-	1.267

(14) Fondi relativi al personale:

Il debito per trattamento di fine rapporto è stato ricalcolato mediante calcoli attuariali attraverso la relazione redatta da un attuario indipendente.

Descrizione	Saldo al 31.12.2015	Acquisizioni	Indennità Liquidate	Cessione Ramo	Decr. per imp. sost.	Incr.		Saldo al 30.06.2016
						Effetto di C.E.	Effetto su Riserva	
F.do T.F.R.	1.488	-	(2)	-	-	10	69	1.565
Totale	1.488	-	(2)	-	-	10	69	1.565

La valutazione attuariale del TFR secondo il Principio Contabile Internazionale n. 19, è stata affidata così come previsto dalle norme ad un attuario indipendente.

Sulla base della analisi dei dati individuali per i dipendenti in servizio a ciascuna data, le simulazioni attuariali sono state eseguite secondo il metodo dei benefici maturati, utilizzando il criterio del credito unitario previsto.

Tale criterio prevede che i costi da sostenere nell'anno per la costituzione del TFR siano determinati in base alla quota delle prestazioni maturate nel medesimo anno.

L'obbligazione nei confronti del lavoratore viene determinata sulla base del lavoro già prestato alla data di valutazione e sulla base della retribuzione raggiunta alla data di risoluzione del rapporto di lavoro.

Con l'introduzione del Decreto Legislativo n. 124/93, è stata prevista la possibilità di destinare quote di TFR per il finanziamento della previdenza complementare. La Legge Finanziaria 2007, con la quale è stata anticipata al 1 gennaio 2007 la decorrenza della nuova normativa sulla Previdenza Complementare già introdotta dal D.Lgs n. 252 del 5 dicembre 2005, ha previsto il conferimento alla previdenza complementare del TFR maturando a partire dal 1 gennaio 2007 per le società con un numero medio di dipendenti nell'anno 2006 superiore alle 50 unità.

Le modifiche apportate dal regolamento UE n° 475/2012 del giugno 2012 al Principio internazionale IAS 19, relativo al trattamento contabile dei benefici ai dipendenti comportano, fra l'altro, che tutti gli utili e perdite attuariali maturati alla data di bilancio vengano rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (Other Comprehensive Income - OCI), eliminando quindi sia la possibilità di differimento degli stessi, sia la possibile rilevazione di tutti gli utili e perdite attuariali nell'anno in cui sorgono nel conto economico.

La componente di profit/loss attuariale generata dalla determinazione del trattamento di fine rapporto in base alla metodologia dei benefici maturati applicando il criterio "Projected Unit Credit" (PUC), come previsto ai paragrafi 64-66 dello IAS 19, a seguito delle modifiche apportate al Principio contabile medesimo dal Regolamento UE n° 475/2012 del giugno 2012 risulta ora iscritta direttamente nell'apposita riserva di valutazione del Patrimonio netto, alla cui Sezione si fa rinvio.

La valutazione attuariale del TFR è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il "Project Unit Credit" (PUC) come previsto dai paragrafi 64-66 dello IAS 19.

Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni di TFR maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata, proiettando però le retribuzioni del lavoratore.

Per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione al 30 giugno 2016, coerentemente con il par 78 dello IAS 19, è stato utilizzato un tasso annuo costante pari allo 0,71% riferito all'indice iB0xx Eurozone Corporates AA7-10 alla data di valutazione.

Il tasso annuo di incremento del TFR, come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, è pari al 75% del tasso di inflazione più un punto e mezzo percentuale. Il tasso di inflazione prospettica adottato è stato pari al 1,50%. Il tasso di incremento delle retribuzioni in funzione della qualifica dei dipendenti è pari al 2,63% sia per la categoria impiegati che per la categoria quadri. Il tasso di mortalità utilizzato è stato ricavato dalla tavola di sopravvivenza RG48 utilizzata dalla Ragioneria Generale dello Stato.

L'accantonamento del TFR applicando i criteri civilistici, risulterebbe pari a € 1.206.070, ed il valore del fondo al 30.06.2016 risulta pari a € 1.564.668.

Il risultato di tale operazione si può così riassumere:

Descrizione	01/01/2016	Acquisiz.	Utilizzi	Acc.to	Trasferimenti	Altri Movimenti	30/06/2016
Fondo Civilistico	1.201.249		(2.160)	6.981	0		1.206.070
Fondo IAS	1.487.872		(2.160)	10.134	0	68.822	1.564.668
Differenze	286.623	0	0	17.115	0	68.822	358.598
				Effetto di Conto Economico		Effetto su Riserva	

(15) Altre passività non correnti:

Descrizione	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2015
Risconti passivi	1.956	1.865	1.653
Anticipi su consumi energia elettrica	376	338	338
Totale	2.332	2.203	1.991

La voce risconti passivi comprende le quote di “contributi in conto impianti” che verranno imputate a conto economico nei periodi successivi al 30.06.2016.

L'ammontare dei contributi percepiti è annualmente ridotto in modo sistematico mediante l'imputazione a conto economico di una quota determinata sulla base dell'aliquota d'ammortamento assunta per la ripartizione nel tempo del costo storico cui si riferiscono.

Gli importi più significativi riguardano gli impianti di illuminazione pubblica, le reti di BT/MT, la metanizzazione della Fraz. Ponchiera e gli allacciamenti elettrici e gas.

PASSIVITA' CORRENTI**(16) Debiti verso banche**

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Debiti per mutui	299	299	368
Totale	299	299	368

I debiti v/banche esigibili entro l'esercizio successivo comprendono le quote a breve dei mutui contratti con il sistema bancario (299 mila Euro).

(17) Debiti verso fornitori**(18) Debiti tributari****(19) Altre passività correnti**

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
(17) Debiti verso fornitori:			
Debiti v/fornitori	4.768	5.804	4.761
Debiti verso impresa controllante	207	385	218
	4.975	6.189	4.979
(18) Debiti tributari	362	500	358
(19) Altre passività correnti:			
Altri debiti	6.416	4.688	6.534
Debiti v/Istituti Previdenza e sicurezza sociale	148	148	146
Risconti passivi	115	105	149
	6.679	4.941	6.829
Totale	12.016	11.630	12.166

I debiti verso fornitori comprendono i debiti per fatture ricevute e stime di fatture da ricevere di competenza del 1° semestre 2016.

La parte più consistente dei debiti diversi riguarda le addizionali sull'energia elettrica e sul gas per circa 2.445 mila Euro, nonché il debito verso la Cassa Conguaglio per il cosiddetto vincolo tariffario generale (2.679 mila Euro). A tali importi si aggiunge il dividendo da distribuire ai soci della Capogruppo per circa 800 mila Euro e i debiti verso il personale per circa 382 mila Euro, oltre ad altri minori.

Garanzie rilasciate ed altri impegni assunti dalla Società nei confronti di terzi:

Il loro dettaglio è il seguente:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Garanzie a favore di terzi: Ente Controllante:			
Fidejussione a garanzia della regolare esecuzione dei lavori	91	77	67
	91	77	67
Altre garanzie a favore di terzi:			
Amministrazione Provinciale	-	-	-
Fornitori - Acquirente Unico	1.601	990	768
Agenzia dogane	220	226	220
Agenzia Entrate	6	-	6
Comuni	41	15	13
	1.868	1.231	1.007
Altri	87	60	54
Totale c/d'ordine	2.046	1.368	1.128

Le garanzie prestate direttamente o indirettamente sono esposte al loro valore contrattuale, distinguendosi tra fidejussioni, avalli, altre garanzie reali e indicando separatamente per ciascun tipo le garanzie prestate a favore dell'Ente Controllante.

La Società AEVV Energie srl ha in essere una fidejussione per 611 mila Euro a garanzia del pagamento del fornitore Acquirente Unico.

La Capogruppo Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna ha in essere a sua volta una fidejussione per 990 mila Euro a garanzia del medesimo impegno; si è pertanto ritenuto di esporre l'importo maggiore delle due garanzie.

• **INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****(20) Ricavi delle vendite e delle prestazioni :**

Si propongono i ricavi distinti per Settore di attività:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Vendita e distribuzione energia elettrica	8.654	18.500	8.929
Vendita e distribuzione gas	2.864	5.728	3.144
Gestione Farmacie	2.056	4.013	1.982
Gestione Parcheggi	134	218	135
Servizio calore e fotovoltaico	222	508	96
Totale	13.930	28.967	14.286

(21) Altri ricavi e proventi:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Incrementi di immobilizz. per lavori interni	368	624	236
Altri ricavi	325	1.098	575
Contributi in c/esercizio	21	42	21
Proventi straordinari	419	623	607
Totale	1.133	2.387	1.439

– **Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

Rappresenta i costi del personale, del materiale di magazzino e delle spese tecniche impiegate per la realizzazione di impianti elettrici (cabine di trasformazione, linee di media e bassa tensione), impianti Settore Gas, installazione apparecchi di misura all'utenza per i servizi a rete.

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Servizio Elettrico	300	484	179
Servizio Gas	68	140	57
Totale	368	624	236

– **Altri ricavi**

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Vendita materiale e rottami	-	14	1
Proventi immobiliari	75	150	75
Esercizio impianti IP	65	129	64
Rimborsi danni e diversi	25	98	40
Altri proventi	14	63	32
Contributi c/capitale - quota annua	47	94	56
Lavori c/utenti e terzi	34	300	248
Recupero spese c/terzi	32	43	22
Prestazioni intercompany	2	-	1
Diverse c/terzi	-	4	33
Ricavi gestione fotovoltaici	2	5	3
prestazioni diverse a utenti	29	117	-
Incentivi AEEGSI	-	81	-
Totale	325	1.098	575

– **Contributo in conto esercizio**

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Contributo Legge 138/84	21	42	21
Totale	21	42	21

– **Proventi straordinari**

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Minori imposte anni precedenti	-	(2)	-
Ricavi / proventi anni precedenti	-	292	291
Utilizzo fondo rischi AEEG	120	115	115
Utilizzo fondo rischi trasporto ex-SSV	282	189	189
Rettifica costi personale	-	29	12
Rettifica costi anni precedenti	17	-	-
Totale	419	623	607
Totale altri ricavi e proventi	1.133	2.387	1.439

(22) Materie prime e materiali di consumo:

Il costo per l'acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo, suddiviso per settore di attività, è il seguente:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Distribuzione energia elettrica	204	255	144
Vendita energia elettrica	2.307	5.312	2.664
Distribuzione gas	18	41	27
Vendita gas	1.457	3.137	1.814
Servizio Farmaceutico	1.491	2.712	1.464
Gestione parcheggi	3	3	3
Servizio calore e fotovoltaico	50	153	32
Totale	5.530	11.613	6.148

(23) Variazione delle rimanenze di materie prime

Esprime l'incremento pari a 130 mila Euro subito dalle rimanenze di materiali e merci di magazzino rispetto al 31.12.2015.

(24) Costi generali

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
- Costi per servizi	5.053	10.239	5.008
- Costi per godimento beni a terzi	114	213	115
Totale	5.167	10.452	5.123

Circa 4.427 mila Euro riguardano i costi di trasporto e trasmissione dell'energia elettrica e del gas al 30.06.2016.

(25) Costi del personale

Comprendono in conformità ai contratti di lavoro applicati e alle leggi vigenti, le retribuzioni corrisposte al personale, gli oneri previdenziali e assistenziali, gli accantonamenti al Fondo T.F.R., nonché le quote destinate alla previdenza complementare, le ferie maturate e non godute, i costi accessori del personale.

Per un corretto confronto con i costi al 30.06.2016, al 31.12.2015 e al 30.06.2015 occorre analizzare i seguenti dati:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Stipendi e salari	1.297	2.561	1.264
Oneri sociali	436	944	458
Accantonamento TFR civilistico	94	185	89
Attualizzazione TFR - IAS 19	3	18	15
TFR a bilancio	97	203	104
Altri costi	32	(24)	29
Totale	1.862	3.684	1.855

Variazioni Organico	31.12.2015	Assunti	Dimessi	Variazioni	30.06.2016
Dirigenti	2	-	-	-	2
Quadri	3	-	-	-	3
Impiegati	36	4	2	-	38
Operai	27	1		-	28
Totale	68	5	2	-	71

L'organico al 30.06.2016 comprende 4 unità a tempo determinato..

Si rappresentano i costi del personale suddivisi per Settori di attività.

€/000

Descrizione	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
	N. Unità	Costo	N. Unità	Costo	N. Unità	Costo
- Settore Elettrico	24,00	626	24,00	1.246	24,00	630
- Settore Gas	5,00	125	5,00	573	5,00	123
- Settore Generali	15,54	520	15,10	274	15,10	502
- Settore Farmaceutico	12,08	268	11,99	452	12,00	293
- Settore Vendita energia e gas	7,16	228	7,93	974	7,91	215
- Settore calore	4,00	92	3,00	147	3,00	77
- Attualizzazione TFR		3		18		15
Totale	67,78	1.862	67,02	3.684	67,01	1.855

La situazione economica e normativa dei lavoratori è definita e regolamentata da contratti collettivi nazionali di lavoro.

Al 30.06.2016 lo stato dei vari contratti in essere è il seguente:

1. Il contratto di lavoro per i lavoratori addetti al Settore Elettrico, cui fanno riferimento gli addetti dei Settori Elettrico, e ai Servizi Generali, è stato rinnovato con accordo del 18.02.2013 con validità dall'1.1.2013 al 31.12.2015. Sono stati stimati i costi di rinnovo al 30.06.2016.
2. Il contratto di lavoro per i dipendenti delle aziende del Settore Gas è stato rinnovato dal 15 gennaio 2014 con validità 1 gennaio 2013 al 31.12.2015. Sono stati stimati i costi di rinnovo al 30.06.2016.
3. Il contratto di lavoro per i Dirigenti è stato rinnovato con accordo 22 dicembre 2009 con validità dal 22 dicembre 2009 al 31 dicembre 2013. In data 18 dicembre 2015 è stato rinnovato il C.C.N.L. Dirigenti con decorrenza 1.1.2016 al 31.12.2018.
4. La situazione economica e normativa dei lavoratori del Settore Farmaceutico, definita e regolamentata dal contratto collettivo nazionale per i dipendenti di Aziende Farmaceutiche Speciali, fa riferimento al nuovo C.C.N.L. A.S.SO.FARM. del 22 luglio 2013, scaduto il 31.12.2015. Sono stati stimati i costi di rinnovo al 30.06.2016.

L'applicazione del nuovo metodo ex IAS 19 "revised" sul conto economico del 1° semestre 2016 ha prodotto l'effetto di scorporare dalle variazioni in aumento del Fondo TFR di competenza (pari complessivamente ad € 78.956) la componente attuariale, pari ad € 68.822, che è stata contabilizzata a diretta variazione (negativa) della apposita riserva di valutazione di Patrimonio netto. Pertanto il conto economico al 30.06.2016 ha recepito unicamente il costo, pari ad € 10.134, derivante dalle altre variazioni in aumento del Fondo.

(26) Altri oneri di gestione

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Accantonamenti per rischi	-	15	-
Oneri diversi	151	563	419
Oneri straordinari	-	8	9
Svalutazione crediti	34	93	46
Totale	185	679	474

Nel presente bilancio intermedio non è stato necessario iscrivere nuovi accantonamenti per rischi.

La voce Oneri diversi, nel 2015 comprendeva 286 mila Euro relativi a rapporti commerciali tra la società controllata AEVV Energie srl e la società S.Ec.Am.SpA, importo che trovava contropartita nella voce Ricavi/proventi anni precedenti della controllante Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna SpA.

Si è proceduto ad effettuare un accantonamento a svalutazione crediti, tenendo conto del rischio di insolvenza dei crediti verso utenti pari a 34 mila Euro.

(27) Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni**– Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali**

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Concessioni, licenze	44	114	56
Totale Ammortamenti Immateriali	44	114	56

– Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per una più completa comprensione della voce, si rinvia a quanto esposto in occasione dell'enunciazione dei principi contabili adottati nell'ultimo bilancio di esercizio approvato.

In particolare il dettaglio degli ammortamenti è il seguente:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Servizio Elettrico Distribuzione			
Fabbricati	2	5	2
Cabine	112	221	110
Reti di distribuzione	212	417	207
Allacciamenti	10	14	7
Reti I.P.	43	85	42
Misuratori	141	278	140
Altri beni	8	13	7
Totale servizio elettrico	528	1.033	515
Servizio Gas Distribuzione			
Fabbricati	1	1	1
Cabine Remi	14	27	14
Condotte	36	72	36
Allacciamenti	21	39	19
Gruppi di riduzione	2	3	2
Misuratori	35	87	57
Altri beni	5	11	4
	114	240	133
Servizi comuni			
Fabbricati	49	97	49
Impianti	3	6	3
Altri beni	10	35	18
	62	138	70
Servizio Elettrico e Gas Vendita			
Impianti	13	25	13
Altri beni	8	15	8
	21	40	21
Servizio Farmaceutico			
Fabbricati	8	17	8
Attrezzature	2	4	2
Altri beni	2	3	2
	12	24	12
Servizi calore, fotovoltaico e parcheggi			
Impianti	9	18	9
Attrezzature	1	2	1
Altri beni	7	15	7
	17	35	17
Totale Ammortamenti Materiali	754	1.510	768
Svalutazioni delle immobilizzazioni	52	12	-
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	850	1.636	824

– **Svalutazione delle immobilizzazioni**

Il valore dell'avviamento è stato sottoposto ad impairment test per attestare il corretto valore da iscrivere a bilancio, in applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IAS).

Il perito ha valutato con apposita relazione in data 04/03/2016 i flussi di cassa attualizzati in un periodo temporale di 30 anni, riferiti all'acquisizione del ramo di Azienda ex Enel, insistente sul Comune di Sondrio, acquisito da A.S.M. (incorporata Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna) nel 2002, riducendo il valore contabile attribuito all'avviamento che è passato da 235 mila Euro a 223 mila Euro, nel bilancio 2015.

Non sussistendo significative variazioni si è ritenuto di non sottoporre il ramo ad un ulteriore impairment test nel 1° semestre 2016.

A seguito del venir meno delle condizioni che a suo tempo avevano impegnato Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. e SECAM S.p.A. nella realizzazione di una nuova struttura al servizio delle medesime società da realizzarsi a Sondrio in Via Samaden, si è ritenuto di procedere alla svalutazione del valore iscritto a Bilancio alla voce "Lavori in corso", corrispondente alla quota a carico di Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna delle spese di progettazione sostenute, per un importo pari a 52 mila Euro.

(28) Proventi (oneri) finanziari

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Proventi da partecipazioni			
<i>Altre imprese:</i>			
Acel Service s.r.l.	114	98	98
	114	98	98
Altri proventi finanziari			
Interessi attivi su depositi bancari e postali	10	29	14
Utenti	3	26	14
	13	55	28
Interessi e altri oneri finanziari			
Interessi passivi su mutui	(2)	(19)	(10)
Interessi diversi	(2)	(3)	(2)
	(4)	(22)	(12)
Totale proventi (oneri) finanziari	123	131	114

(29) Imposte sul reddito

L'ammontare delle imposte che gravano sul reddito dell'esercizio, ed il confronto con i corrispondenti ammontare dell'anno precedente, è esposto nella seguente tabella.

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
a) Imposte correnti:			
- Ires	(342)	(951)	(358)
- Irap	(54)	(132)	(51)
Totale imposte correnti	(396)	(1.083)	(409)
b) Imposte differite:			
- Ires attiva	3	8	-
- Irap attiva	-	-	-
- Ires passiva	(121)	(138)	(9)
- Irap passiva	(12)	(9)	(84)
Totale imposte differite	(130)	(139)	(93)
Totale imposte sul reddito	(526)	(1.222)	(502)

Il calcolo delle imposte correnti è stato effettuato nel rispetto delle norme fiscali vigenti, con l'applicazione dell'aliquota in vigore: Ires 27,50%, Irap 3,90%.

Le imposte anticipate che si riverseranno in esercizi futuri sono esposte per tenere conto delle differenze temporanee tra risultato civilistico ed imponibile fiscale. La loro determinazione avviene mediante utilizzo delle aliquote fiscali prevedibilmente applicabili negli esercizi futuri in cui le differenze temporanee si annulleranno.

La Legge di Stabilità 2016 (Legge 208/2015) ha previsto la riduzione a partire dall'esercizio 2017 dell'aliquota Ires che passerà dal 27,5% al 24%. Si è quindi provveduto ad adeguare lo stanziamento per imposte anticipate sui fondi accantonati, il cui utilizzo non è ipotizzabile alla data di chiusura del presente bilancio.

● **ALTRE INFORMAZIONI :**

1. DATI SUL PERSONALE:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Dirigenti	2	2	2
Quadri	3	3	5
Impiegati	38	36	34
Operai	28	27	27
Totale	71	68	68

Il numero medio dei dipendenti nel 1° semestre 2016 è stato 67,78.

2.1 RAPPORTI CON L'ENTE CONTROLLANTE:

Le operazioni intercorse con il Comune di Sondrio nel 1° semestre 2016, già comprese nelle precedenti tabelle di riferimento, sono di seguito riepilogate.

Comune	Stato Patrimoniale		Conto Economico	
	Attività	Passività	Costi	Ricavi
<u>Comune di Sondrio:</u>				
Crediti Commerciali	121	-	-	-
Debiti Commerciali	-	-	-	-
Ricavi per vendite e prestazioni	-	-	-	269
Costi per prestazioni	-	-	-	-

2.1.a Crediti commerciali:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<u>Comune di Sondrio</u>			
Corrispettivi Contratti di Servizio	105	95	110
Consumi energia elettrica e gas	4	27	3
Altre Prestazioni	12	35	27
	121	157	140
Totale	121	157	140

2.1.b Ricavi per vendite e prestazioni:

Descrizione	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
- Manutenzione impianti elettrici edifici comunali, servizi segnaletica stradale luminosa, illuminazione pubblica e impianti semaforici	25	51	40
- Gestione impianti riscaldamento edifici comunali	94	94	44
- Altri lavori a richiesta	59	48	4
	178	193	88
- Consumi di energia elettrica e gas	80	180	120
- Affitti attivi	11	23	11
Totale	269	396	219

2.1.c Costi per prestazioni:

Nel corso del 1° semestre 2016 non sono stati inseriti costi da ente controllante.

2.1.d Garanzie bancarie:

Il Gruppo ha prestato a favore dell'Ente controllante fidejussioni per 91 mila Euro a garanzia di regolare esecuzione di lavori diversi.

2.2 INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

I compensi attribuiti ai dirigenti con responsabilità strategiche (individuati in Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. e in AEVV Energie s.r.l. nella figura dei Direttori Generali), sono determinati sulla base di regolare contratto di lavoro dipendente a tempo indeterminato.

Nel corso del 1° semestre 2016 è stata corrisposta dall'Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna, in ragione di tale rapporto, una retribuzione pari ad Euro 67.463 oltre a 10.438 di contributi.

Nel corso del 1° semestre 2016, è stata corrisposta da Aevv Energie srl, in relazione a tale rapporto, una retribuzione annua pari ad Euro 42.516 oltre a Euro 6.454 di contributi.

3. INFORMAZIONI AI SENSI DEI PUNTI 15,16 E 16 BIS DELL'ART. 2427 DEL CODICE CIVILE**3a) Impresa controllante – Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. :**

- Al Consiglio di Amministrazione è stato attribuito un compenso pari a 20,54 mila Euro nel 1° semestre 2016.
- Al Collegio Sindacale è stato attribuito il compenso di 12,69 mila Euro.

La società non ha concesso crediti né rilasciato garanzie a favore di amministratori e sindaci.

- Alla Società di Revisione sono stati attribuiti i compensi per il controllo legale dei conti ex artt. 14, comma 1 lettera a) e lettera b) del D.Lgs. n. 39/2010 ed ex D.Lgs. 58/98:
 - per 2,75 mila Euro per n. 2 controlli trimestrali;
 - per 5,70 mila Euro per controllo del bilancio esercizio 2015 con emissione di apposita relazione;
 - per 2,28 mila Euro per controllo del bilancio consolidato con emissione di apposita relazione;

Gli importi sopra indicati sono al netto di I.V.A. e spese vive.

3b) Impresa controllata – AEVV Energie S.r.l. :

- Al Consiglio di Amministrazione è stato attribuito un compenso pari a 7,25 mila Euro nel 1° semestre 2016.
- Al Collegio Sindacale è stato attribuito il compenso di 17,94 mila Euro.
- Alla Società di Revisione sono stati attribuiti i compensi per il controllo legale dei conti ex artt. 14, comma 1 lettera a) e lettera b) del D.Lgs. n. 39/2010 ed ex D.Lgs. 58/98:
 - per 2,06 mila Euro per n. 2 controlli trimestrali;
 - per 4,05 mila Euro per controllo del bilancio esercizio con emissione di apposita relazione;
 - per 2,3 mila Euro per certificazione “Modello di morosità” – anno 2016”.

3c) Impresa controllata – AEVV Impianti S.r.l. :

- All’Amministratore Unico della società è stato corrisposto per il 1° semestre 2016 un compenso pari a 2,25 mila Euro.
- Il Collegio Sindacale sarà nominato qualora si verificassero le condizioni previste dall’art. 2488 del Codice Civile.
- Alla Società di Revisione sono stati attribuiti i compensi per il controllo legale dei conti ex artt. 14, comma 1 lettera a) e lettera b) del D.Lgs. n. 39/2010 ed ex D.Lgs. 58/98:
 - 0,95 mila Euro per n. 2 controlli trimestrali;
 - 1,15 mila Euro per controllo del bilancio esercizio con emissione di apposita relazione.

3d) Impresa controllata – AEVV Farmacie S.r.l.

- All’Amministratore Unico della società è stato corrisposto per il 1° semestre 2016 un compenso pari a 4,8 mila Euro.
- Il Collegio Sindacale sarà nominato qualora si verificassero le condizioni previste dall’art. 2488 del Codice Civile.
- Alla Società di Revisione sono stati attribuiti i compensi per il controllo legale dei conti ex artt. 14, comma 1 lettera a) e lettera b) del D.Lgs. n. 39/2010 ed ex D.Lgs. 58/98:
 - per 1,25 mila Euro per n. 2 controlli trimestrali;
 - per 1,25 mila Euro per controllo del bilancio esercizio con emissione di apposita relazione.

4. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI.

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche o non usuali e pertanto non sono in essere posizioni riconducibili a tali operazioni.

5. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA.

Si forniscono le informazioni dell'indebitamento netto a breve, a medio e lungo termine, in base alle indicazioni fornite dalla Consob in materia informativa societaria degli emittenti aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA 30.06.2016

	Descrizione	30.06.2016		30.06.2015	
		Importo		Importo	
A	Cassa		+14.619		+10.585
B	Altre disponibilità liquide:				
	- Conti correnti bancari	+6.908.015		+5.500.440	
	- Conti correnti postali	+14.996	+6.923.011	+37.321	+5.537.761
C	Titoli detenuti per la negoziazione di liquidità		-		-
D	LIQUIDITA' (A)+(B)+(C)		+6.937.630		+5.548.346
E	Crediti finanziari correnti				
	Erario c/Irpef su TFR	-	-	-	-
F	Debiti bancari correnti		-		-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	299.000	-	368.063
H	Altri debiti finanziari	-	-	-	-
I	Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	-	299.000	-	368.063
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)		6.638.630		5.180.283
K	Debiti bancari non correnti	-	977.377	-	1.619.215
L	Obbligazioni emesse		-		-
M	Altri debiti non correnti	-	101.956	-	130.056
N	Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	-	1.079.333	-	1.749.271
O	Indebitamento finanziario netto (J)+(N)		5.559.297		3.431.012

6. PROSPETTO DI RACCORDO DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO.

Per una migliore comprensione del Bilancio Consolidato nel suo complesso si sono predisposti i seguenti prospetti:

- Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato d'esercizio risultanti dal Bilancio Consolidato e i rispettivi valori esposti nel bilancio d'esercizio della Società Capogruppo:

PROSPETTO DI RACCORDO BILANCIO CONSOLIDATO AL 30-6-16		
Descrizione	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
Come da civilistico della capogruppo	980.870	19.904.336
<i>Rettifiche relative al consolidamento:</i>		
Differenza fra valore pro-quota del patrimonio netto e valore di carico delle partecipazioni consolidate		877.438
Risultati pro-quota conseguiti dalle società consolidate e di pertinenza del Gruppo	343.042	343.042
Effetto derivante dallo storno delle svalutazioni operate dalla Capogruppo sulle partecipazioni in società controllate consolidate	0	
Effetto derivante dalla eliminazione dei dividendi percepiti dalla Capogruppo e distribuiti da società controllate consolidate	(308.500)	(308.500)
Effetto derivante dalla eliminazione del conferimento del ramo d'azienda	0	0
<i>Totale patrimonio netto come da Italian Gaap</i>	<i>1.015.412</i>	<i>20.816.316</i>
<i>Rettifiche relative all'applicazione degli IAS/IFRS</i>		
Effetto derivante dall'applicazione dello IAS 19	10.431	(22.974)
Effetto derivante dall'applicazione dello IAS 16	0	0
Effetto derivante dall'applicazione dello IAS 38	0	0
Effetto derivante dall'applicazione dello IAS 17	2.534	17.429
Effetto derivante dall'applicazione dello IAS 36	0	0
Effetto derivante dall'applicazione dello IAS 8	0	0
<i>Totale rettifiche dell'applicazione degli IAS/IFRS</i>	<i>12.965</i>	<i>(5.545)</i>
Utile e patrimonio netto del gruppo	1.028.377	20.810.771
Utile (perdite) e patrimonio di terzi	167.863	1.205.769
Utile e patrimonio netto consolidato	1.196.240	22.016.540

Il presente bilancio intermedio è vero e reale e conforme alle scritture contabili.

Sondrio lì 20 settembre 2016

IL PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Nicola Giugni)

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE