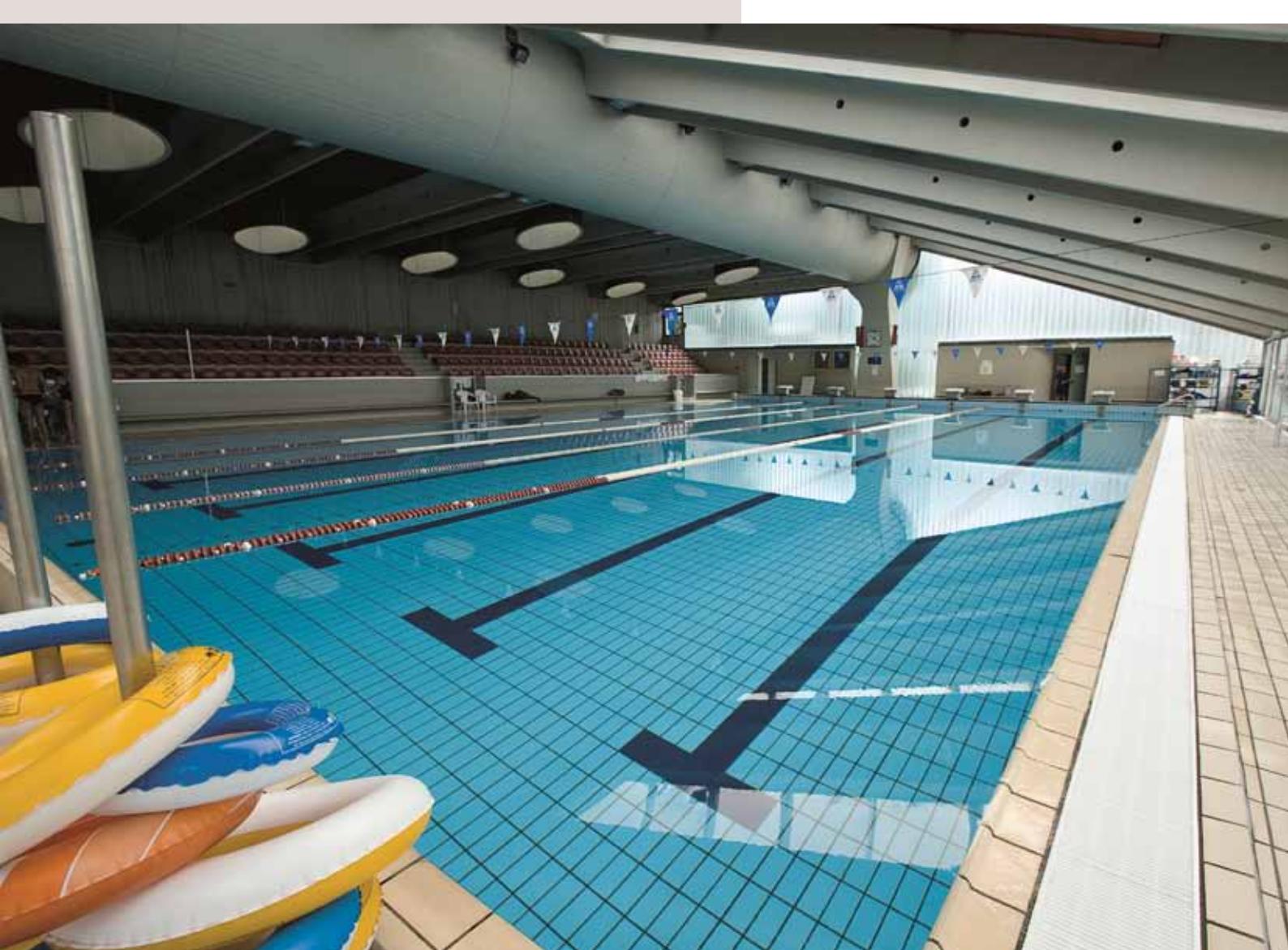


Bilancio esercizio 2011



AEB Ambiente
Energia
Brianza

Bilancio esercizio 2011

Ambiente Energia Brianza SpA
Sede Sociale: Via Palestro, 33
20831 Seregno (MB)
Capitale Sociale: Euro 82.412.000,00 i.v.
Registro imprese: MB N. 02641080961
R.E.A.: N. 1518951
Codice Fiscale e Partita IVA: 02641080961

Sommario

Bilancio esercizio al 31/12/2011

Relazione sulla gestione	7
Stato patrimoniale	37
Conto economico	41
Rendiconto finanziario	45
Nota integrativa	47
Relazione Collegio sindacale	89
Relazione Revisore legale	97

Consiglio di amministrazione

<i>Presidente</i>	Maurizio Bottoni
<i>Consigliere</i>	Chiara Cassina
<i>Consigliere</i>	Giuseppe Borgonovo
<i>Consigliere</i>	Cristian Missaglia
<i>Consigliere</i>	Marco Ballabio

Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	Giovanni Bolis
<i>Sindaco effettivo</i>	Aldo Grasso
<i>Sindaco effettivo</i>	Alessandro Boneschi

Revisore legale

AGKN SERCA – Brescia

Relazione sulla gestione

Signori Soci,

il bilancio chiuso al 31/12/2011 evidenzia un risultato positivo, al lordo delle imposte, pari ad Euro 15.412.733, imposte di competenza per Euro 325.981 e un utile netto pari ad Euro 15.086.752. Il Patrimonio netto di bilancio ammonta a Euro 148.137.478.

Operazioni straordinarie

La società nel corso del 2011 ha realizzato diverse operazioni straordinarie e di adeguamento alle normative statali e regionali che hanno inciso sostanzialmente sulla sua "Mission". In particolare si evidenzia che:

- In data 1° gennaio 2011 la società ha iniziato la gestione della farmacia comunale del Comune di Biassono, che nel corso del 2010 aveva acquisito una partecipazione nella società.
- In data 24 maggio 2011 la società ha sottoscritto davanti al dott. Luigi Roncoroni, notaio in Desio, l'atto di acquisto dal Comune di Bovisio Masciago del 100% della società MBM SpA, regolarizzata finanziariamente mediante la cessione di azioni proprie. La società acquisita gestiva la farmacia del comune di Bovisio Masciago, era proprietaria del complesso aziendale reti gas dello stesso comune, possedeva, inoltre, il 1,236% di Gelsia Srl.
- In data 29 novembre 2011 davanti al dott. Luigi Roncoroni, notaio in Desio, la società ha perfezionato l'operazione di fusione per incorporazione della società MBM SpA con efficacia fiscale e contabile dal 1° gennaio 2011.
- In data 1° dicembre 2011 la società ha sottoscritto con Brianzacque Srl la convenzione avente ad oggetto la presa in carico da parte di quest'ultima della gestione dei beni e dei mutui del Servizio Idrico Integrato – segmenti acquedotto (comuni di Seregno, Carate Brianza, Giussano, Meda, Muggiò, Sovico, Verano Brianza, Albiate, Desio/fraz. San Carlo e Desio/fraz. San Giuseppe) e fognatura (comuni di Seregno, Carate Brianza, Muggiò) di AEB. In questo modo si è data piena attuazione all'affidamento dei servizi sopra indicati, già gestiti da AEB SpA, alla società indicata dall'ATO della Provincia di Monza e Brianza quale gestore del servizio idrico integrato.
- In data 22 dicembre 2011, davanti al dott. Luigi Roncoroni, la società ha perfezionato il conferimento in Gelsia Reti Srl del complesso aziendale costituito dalle attività, passività e rapporti giuridici relativi alle reti gas, elettriche e illuminazione pubblica di AEB SpA e del complesso aziendale costituito dalle attività, passività e rapporti giuridici relativi alle reti gas di ASML SpA. Il completamento dell'operazione di conferimento ha determinato il controllo diretto della società.



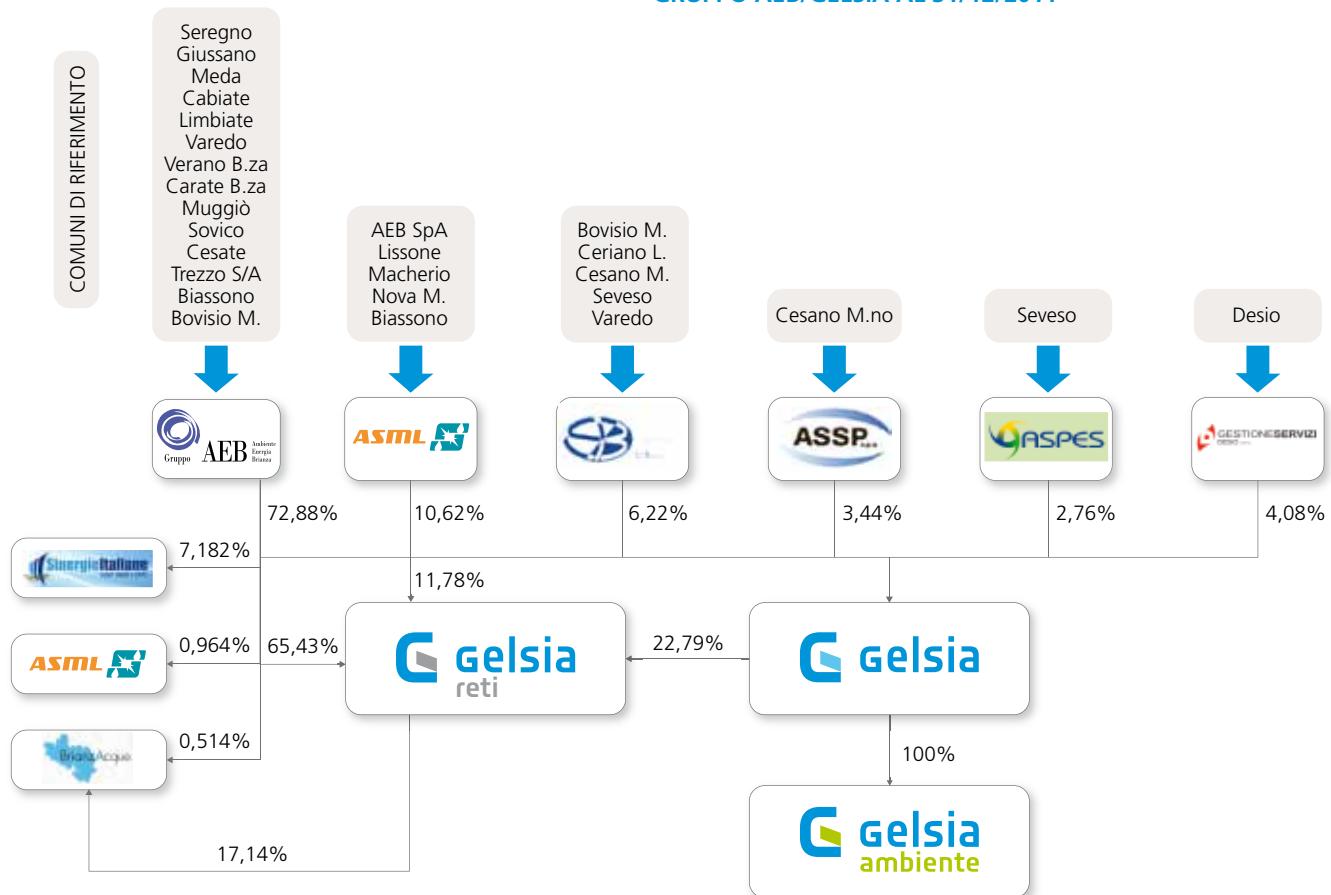
L'organizzazione del Gruppo societario

La società AEB SpA è a capo di un Gruppo così composto:

- **Gelsia Srl**, controllata direttamente dalla Vostra società e operativa nei settori della vendita di gas metano ed energia elettrica, della produzione di energia elettrica e termica, del teleriscaldamento e della gestione calore. La stessa a sua volta detiene una partecipazione totalitaria in **Gelsia Ambiente Srl**, operativa nei settori della raccolta e smaltimento dei rifiuti e della pulizia strade,
- **Gelsia Reti Srl**, controllata direttamente dalla Vostra società e operativa nei settori della distribuzione del gas metano e dell'energia elettrica, servizi destinati ad essere affidati mediante gara rispettivamente non prima del 2012 e del 2025 (con scadenza 2030). La società è partecipata inoltre da Gelsia Srl e da ASML SpA.

Di seguito riportiamo apposito prospetto esplicativo della composizione societaria del Gruppo.

GRUPPO AEB/GELSLIA AL 31/12/2011



"Mission" della società

Le operazioni sopra descritte hanno inciso sostanzialmente sulla "Mission" della società. Infatti, a fine 2011 la società ha conferito nella partecipata Gelsia Reti Srl la gestione di alcune attività, rafforzando la funzione di direzione e coordinamento sul Gruppo in quanto ha così consolidato il controllo diretto delle due società che realizzano la maggior parte del fatturato del Gruppo - Gelsia Srl e Gelsia Reti Srl, per l'appunto - e che garantiscono utili e risorse al Gruppo stesso. La società ha altresì trasferito a Brianzache Srl la gestione del Settore idrico, in attuazione delle decisioni assunte dal competente ATO.



In particolare, con le operazioni svolte nel corso del 2011 la società ha trasferito a Gelsia Reti srl:

- il ramo d'azienda gestioni "reti gas metano" site nei comuni di Cabiate, Cesate, Figino Serenza, Giussano, Limbiate, Meda, Muggiò, Seregno (compreso Perticato di Mariano C.se), Sovico, Varedo, Trezzo sull'Adda;
- il ramo d'azienda "reti elettriche" site nel Comune di Seregno;
- il ramo d'azienda "servizio illuminazione pubblica" per il Comune di Seregno;
- inoltre ha definito la convenzione con Brianzacque Srl per l'uso degli impianti del ramo d'azienda servizio idrico mantenendo la proprietà degli impianti realizzati nei Comuni di Carate Brianza (anche fognatura), Giussano, Meda, Muggiò (anche fognatura), Seregno (anche fognatura), Sovico, Albiate, Verano Brianza.

AEB SpA ha rafforzato la sua funzione di holding, mentre Gelsia Srl sta acquisendo sempre più la funzione di società operativa esercitando la funzione di "subholding", solo nei confronti di Gelsia Ambiente Srl. Contemporaneamente, la società continua a sviluppare una propria operatività in diversi settori.

Settori in cui opera la società

AEB SpA, attualmente, oltre a controllare il Gruppo Gelsia, possiede partecipazioni in altre società e gestisce direttamente diverse attività.

La stessa ha in affidamento:

- la gestione del ramo d'azienda "illuminazione votiva" per i Comuni di Seregno e Giussano che prossimamente dovrebbe essere oggetto di gara;
- la gestione del centro sportivo, con annesso palazzetto polifunzionale, Cav. "U. Trabattoni" di Seregno, la cui proprietà appartiene a società controllata dal Comune di Seregno. Anche l'affidamento di questo servizio prossimamente dovrebbe essere oggetto di gara;
- la gestione di cinque farmacie municipali: tre farmacie municipali site nel Comune di Seregno, una farmacia sita nel Comune di Biassono e l'ultima sita nel comune di Bovisio Masciago;
- gli impianti di videosorveglianza pubblica nei comuni di Seregno, Limbiate e Cabiate. La società è proprietaria della rete in fibra ottica e degli apparati telefonici utilizzati nelle sedi del Comune di Seregno, nonché di diversi immobili, ivi compresi quelli relativi alla sede di Seregno.

Analisi organizzativa

Compagine societaria

La società attualmente è partecipata direttamente e unicamente da n. 14 Enti Locali della provincia di Milano e di Monza e Brianza. Di seguito si riporta la composizione dell'attuale compagine societaria:

Socio	% di partecipazione	Numero azioni
Comune di Seregno	72,942	601.132
Comune di Verano Brianza	0,043	350
Comune di Sovico	2,126	17.529
Comune di Varedo	2,804	23.110
Comune di Trezzo sull'Adda	3,734	30.771
Comune di Cabiate	0,504	4.148
Comune di Biassono	0,195	1.604
Comune di Giussano	3,343	27.555
Comune di Limbiate	5,519	45.484
Comune di Cesate	0,009	75
Comune di Muggiò	1,952	16.087
Comune di Meda	3,042	25.068
Comune di Carate Brianza	0,034	282
Comune di Bovisio Masciago	1,459	12.032
Azioni proprie	2,294	18.893
Totale	100,000	824.120

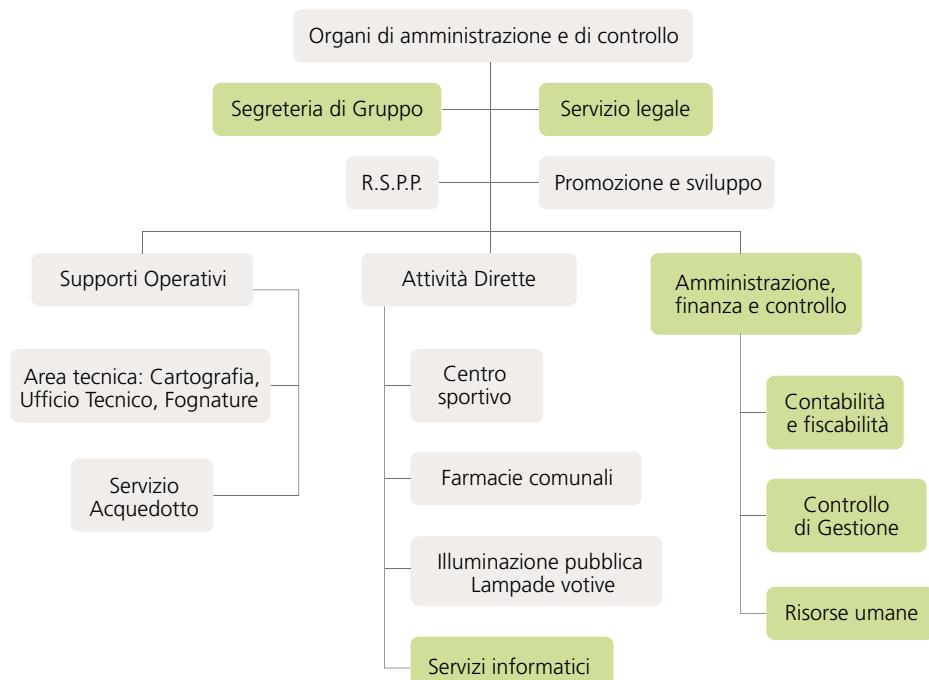
Struttura operativa

La società è organizzata con una propria struttura operativa in grado di gestire, in modo efficiente, tutti i settori di propria competenza e le attività svolte per conto terzi.

La struttura operativa di seguito riportata consta di 36 dipendenti al 31/12/2011, dei quali un Dirigente e 8 Quadri che garantiscono la continuità delle attività svolte dalla società coordinando i diversi uffici/servizi della stessa.

La società si avvale inoltre di strutture presenti nelle società controllate tramite specifici contratti di servizio.

Di seguito, si riporta la struttura operativa istituita a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda gestione reti di Gelsia Srl.



Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la gestione operativa delle varie aree gestionali a tre procuratori, dei quali uno (Direttore Attività Dirette) assunto direttamente dalla società e gli altri due (Direttore supporti operativi e Direttore Amministrazione Finanza e Controllo) dipendenti di Gelsia Srl.

Le attività della funzione Supporti operativi sono in progressiva riduzione in conseguenza delle operazioni straordinarie svolte.

Differimento dei termini di approvazione del bilancio

Il Consiglio di Amministrazione della Vostra società, con delibera n. 28 del 5 marzo 2012, ha definito di utilizzare la proroga del termine di approvazione del Bilancio d'esercizio 2011 oltre i centoventi giorni dalla chiusura dello stesso ed entro il termine "lungo" dei centottanta giorni previsto all'art. 2364, 2^ocomma, Codice Civile in quanto società che consolida altre società controllate.

Aspetti che hanno influito sui risultati di bilancio

Il risultato di bilancio della società deriva dai servizi gestiti (centro sportivo, farmacie, lampade votive e illuminazione pubblica), dai contratti di utilizzo/affitto delle proprietà aziendali (impianti, reti e sedi operative), dai risultati delle società controllate e quindi dai dividendi erogati dalle stesse, direttamente o tramite Gelsia Srl.

L'utile di bilancio è influenzato:

- dalla perdita della gestione del servizio idrico e del servizio fognature a decorrere dal 1^o Luglio 2011. In ogni caso, come negli anni scorsi, per il periodo gestito la società non ha potuto percepire i ricavi derivanti dagli incrementi tariffari adottati dal 2008. A decorrere dal 1^o luglio la società ha diritto esclusivamente al riconoscimento degli ammortamenti, della quota capitale e degli interessi passivi dei mutui e delle spese necessarie per la gestione degli impianti in proprietà;
- dalla concorrenza dei centri sportivi limitrofi, che hanno aumentato l'offerta di servizi e attività. Inoltre l'estate 2011, climaticamente incerta, ha determinato la riduzione degli ingressi presso il centro sportivo di Seregno e quindi dei corrispettivi introitati;
- dall'acquisizione della gestione di altre due farmacie comunali che hanno permesso di incrementare fatturati e margini assoluti;
- dal risultato negativo della partecipata Sinit Srl che ha determinato lo stanziamento di un cospicuo importo per il ripristino del capitale sociale della società;
- dal risultato delle operazioni straordinarie realizzate nel corso dell'anno;
- dalla decisione di lasciare gli utili conseguiti nel 2011 alle società Gelsia Reti Srl e Gelsia Ambiente Srl per rafforzarne la struttura finanziaria in vista delle ormai prossime gare;
- dall'incremento dei dividendi deliberati da Gelsia Srl.

Contesto di riferimento e sviluppo della concorrenza nei settori di interesse della società'

Le modifiche normative sui servizi pubblici intervenute nel corso del 2011 e nei primi mesi del 2012, hanno complicato ulteriormente il percorso verso una maggiore liberalizzazione e concorrenza. Gli ultimi interventi normativi del Governo Monti sembrano andare verso la direzione di gestioni di dimensioni importanti e quindi della necessità di ulteriori aggregazioni per costituire soggetti in grado di reggere la concorrenza anche di operatori internazionali. La società opera esclusivamente in settori soggetti a normative diverse che determineranno già nel corso del 2012 decisioni strategiche.

Il settore farmacie che, ad oggi, risulta foriero di opportunità di sviluppo è regolato da una normativa di settore che permette ulteriori aggregazioni. I Comuni della Brianza, alcuni già nella compagine societaria, hanno in gestione alcune farmacie pubbliche e stanno valutando la possibilità di dismetterle o di aggregarsi ad altri soggetti pubblici. Questo perché sono necessarie dimensioni di fatturato importanti per reggere la sempre maggiore concorrenza derivante dalla liberalizzazione di prodotti prima riservati esclusivamente alle farmacie e dal futuro incremento del numero di farmacie previste dalla legge "cresci Italia".

Il servizio lampade votive andrà a gara nei prossimi mesi e, considerata la forte specializzazione acquisita da Gelsia Reti Srl, sarà con quest'ultima che si dovrà valutare la convenienza ad investire in questo settore.

La gestione del Centro Sportivo, impianto di dimensioni importanti utilizzato dai cittadini di diversi Comuni della Brianza, dovrebbe andare a gara nei prossimi mesi. Per poter vincere la futura gara sarà necessario un progetto tecnico gestionale in grado di garantire efficienza e qualità dei servizi offerti.

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati di riferimento

La situazione economica negativa ha portato le famiglie a contenere la spesa per attività non strettamente necessarie (ad esempio gli utilizzi di impianti sportivi) e lo Stato a ridurre i margini a disposizione degli operatori (ad esempio spesa farmaceutica). A questo si è aggiunta la concorrenza di altri impianti sportivi realizzati nei territori vicini, che offrono attrazioni e servizi alternativi, e la parziale liberalizzazione intervenuta nel settore farmacie. Nonostante ciò la società è riuscita a confermare i fatturati 2010 acquisendo margini grazie alla gestione di altre due farmacie.

Di seguito si presentano i risultati di tali settori confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Settore centro sportivo

La riduzione dei ricavi per utilizzo delle piscine è dovuto ad una stagione estiva particolarmente piovosa soprattutto nei fine settimana, periodo di maggior utilizzo degli impianti.

Centro Sportivo	Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti		
	Dati/1.000	Valori	%	Valori	%	Valori	%
Piscina	832	87,76		979	88,44	-147	-15,02
Tennis	45	4,75		40	3,61	5	12,50
Calcio/calciotto	17	1,79		17	1,54	0	0,00
Palazzetto	54	5,70		71	6,41	-17	-23,94
Totale ricavi	948	100,00		1.107	100,00	-159	-14,36

Settore farmacie

La crescita del fatturato e dei margini è dovuto essenzialmente alla gestione di due altre farmacie (nei Comuni di Biassono e Bovisio Masciago) ma anche alla tenuta delle tre farmacie storiche che, nonostante la liberalizzazione dei prodotti e la crisi economica, sono riuscite ad aumentare fatturati (+87 mila euro) e margini (+15 mila euro).

Settore farmacie		Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000		Valori	%	Valori	%	Valori	%
Ricavi delle vendite	5.860	100,00		3.825	100,00	2.035	53,20
Costo del venduto	4.232	72,22		2.699	70,56	1.533	56,80
Margine di contribuzione	1.628	27,78		1.126	29,44	502	44,58

Di seguito si presentano i margini per singola farmacia gestita.

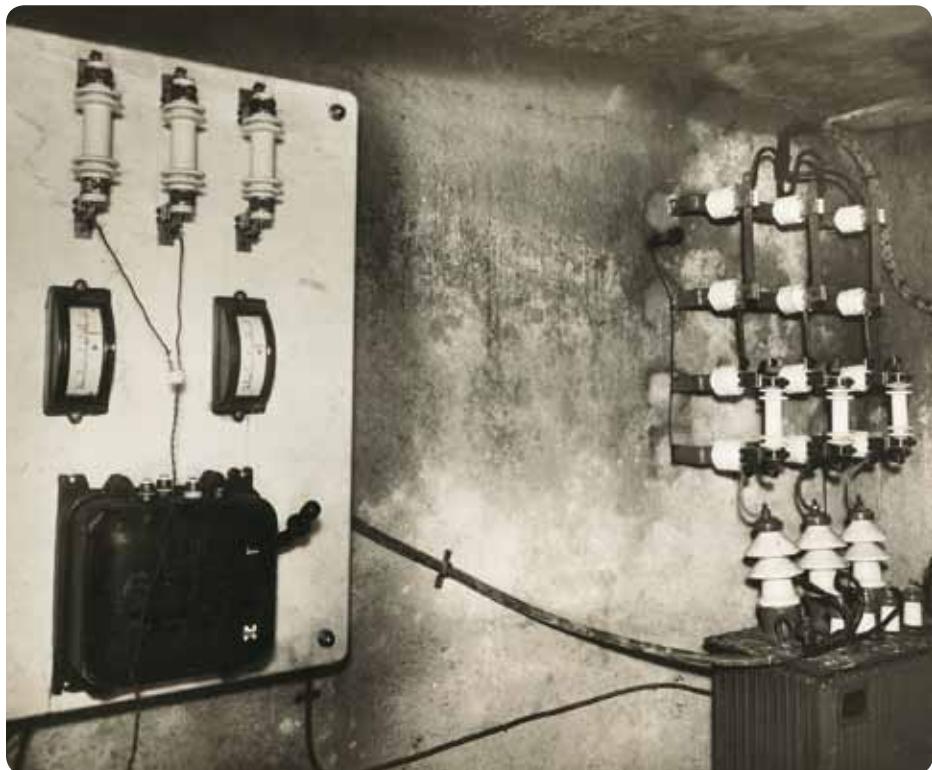
Farmacia v.le Edison Seregno		Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000		Valori	%	Valori	%	Valori	%
Ricavi delle vendite	1.623	100,00		1.532	100,00	91	5,94
Costo del venduto	-1.153	-71,04		-1.089	-71,08	64	5,88
Margine di contribuzione	470	28,96		443	28,92	27	6,09

Farmacia v.le Santuario Seregno		Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000		Valori	%	Valori	%	Valori	%
Ricavi delle vendite	1.609	100,00		1.616	100,00	- 7	-0,43
Costo del venduto	-1.136	-70,60		-1.134	-70,17	2	0,18
Margine di contribuzione	473	29,40		482	29,83	-9	-1,87

Farmacia via S. Carlo Seregno		Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000		Valori	%	Valori	%	Valori	%
Ricavi delle vendite	680	100,00		677	100,00	3	0,44
Costo del venduto	-484	-71,18		-476	-70,31	8	1,68
Margine di contribuzione	196	28,82		201	29,69	-5	-2,49

Farmacia via Verri Biassono		Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000		Valori	%	Valori	%	Valori	%
Ricavi delle vendite	1.201	100,00					
Costo del venduto	-839	-69,80					
Margine di contribuzione	362	30,14					

Farmacia via Bertacciola Bovisio Masciago		Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000		Valori	%	Valori	%	Valori	%
Ricavi delle vendite	747	100,00					
Costo del venduto	-620	-83					
Margine di contribuzione	127	17					



Settore lampade votive

La società gestisce il servizio nei cimiteri di Seregno e Giussano. Da alcuni anni le tariffe non sono oggetto di incremento pertanto la crescita dei margini è dovuta all'incremento delle richieste di lampade votive. Come ricordato nei paragrafi precedenti i servizi saranno oggetto di gara con i tempi e le modalità previste dalla normativa statale e regionale.

Lampade votive		Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000	Valori	%	Valori	%	Valori	%	
Seregno	120	61,54	121	62,37	-1	-0,83	
Giussano	75	38,46	73	37,63	2	2,74	
Ricavi da canoni e allacci	195	100,00	194	100,00	1	0,52	
Canoni concessione:							
Seregno	10	-5,13	10	-5,15	0	0,00	
Giussano	17	-8,72	17	-8,76	0	0,00	
Totale Costo	27	13,85	27	13,91	0	0,00	
Margine	168	86,15	167	86,09	1	0,60	

Settore gestione reti ed impianti di proprietà

La società, oltre ai settori sopra indicati, aveva come attività principale l'ammmodernamento della rete elettrica di Seregno, delle reti idriche e fognarie di alcune città della Provincia di Monza e Brianza, delle reti gas metano di alcune città delle Province di Monza e Brianza, Como e Milano, di cui deteneva in gran parte la proprietà. I rami d'azienda gestiti si espli-

cavano nella realizzazione di nuovi impianti e nella manutenzione straordinaria dell'intero sistema gestito, nella gestione dei rapporti con erogatori e distributori locali che, oltre al canone per l'utilizzo degli impianti, collaboravano con la società per realizzare gli interventi necessari addebitando i costi degli stessi o alla Vostra società o a soggetti terzi (contributi in conto capitale). Le operazioni realizzate nel corso del 2011 hanno determinato il conferimento di questo settore di attività ad altre società controllate/partecipate; infatti la società non realizzerà più investimenti sulle reti, che saranno a carico dei distributori, e non riceverà più canoni dai distributori, ad esclusione di un importo annuo da Brianzacque Srl a copertura degli ammortamenti degli impianti di proprietà, degli oneri finanziari e degli oneri di gestione residuali.

Di seguito si riporta un dettaglio di questi ricavi.

Ricavi	Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000	Valori	%	Valori	%	Valori	%
Affitto immobili civili	34	0,44	38	0,50	- 4	-10,53
Affitto immobili industriali	514	6,66	509	6,66	5	0,98
Corrispettivo settore idrico	1.850	23,99	2.047	26,77	-197	-9,62
Corrispettivo settore gas	3.919	50,81	3.715	48,56	204	5,49
Corrispettivo settore E E	1.208	15,66	1.170	15,30	38	3,25
Contributi c/impianti rilasciati	188	2,44	169	2,21	19	11,24
Totale ricavi	7.713	100,00	7.648	100,00	65	0,85
Canoni concessione:	0	0,00	-775	-10,13	775	-100,00
Ammortamenti	-4.005	-51,93	-3.640	-47,59	-365	10,03
Totale costo	-4.005	-49,79	-4.415	-57,72	-410	-9,29
Margine	3.708	48,07	3.233	42,28	475	14,69

Attività collaterali

La società gestisce anche attività collaterali a quelle sopra dettagliate; di seguito, si riporta un dettaglio dei ricavi di queste attività. Il ramo d'azienda illuminazione pubblica, compreso la rete, è stato conferito ad altra società con decorrenza 31 dicembre 2011. I dati 2011 ri-



comprendono anche i ricavi provenienti dalla fusione di MBM SpA; si tratta di attività riprese in carico dal comune di Bovisio Masciago nel corso dell'anno.

Ricavi	Esercizio 2011		Esercizio 2010		Scostamenti	
Dati/1.000	Valori	%	Valori	%	Valori	%
Telecomunicazioni e videosorveglianza	137	6,71	136	7,12	1	0,74
Iluminazione pubblica – esercizio	898	43,98	840	43,98	58	6,90
Iluminazione pubblica – nuovi impianti	10	0,49	73	3,82	-63	-86,3
Prestazioni a terzi	80	3,92	271	14,19	-191	-70,48
Altri ricavi	347	16,99	242	12,67	105	43,39
Ricavi da attivita' MBM spa	185	9,06	--	--	185	----
Proventi straordinari caratteristici	385	18,85	348	18,22	37	10,63
Totale ricavi	2.042	100,00	1.910	100,00	132	6,91

I nuovi impianti di illuminazione pubblica per il Comune di Seregno sono stati realizzati direttamente da Gelsia Reti Srl. Gli altri ricavi comprendono, oltre al canone per l'utilizzo delle aree bar del centro sportivo, anche i rimborsi di costi sostenuti per società del Gruppo. I proventi straordinari caratteristici riguardano essenzialmente oneri/ricavi contabilizzati negli esercizi precedenti, che si sono realizzati in misura inferiore/superiore.

Andamento economico della gestione societaria

AEB SpA (in migliaia di euro)	Esercizio 2011		Esercizio 2010		Delta
	A	%	B	%	
Ricavi delle vendite delle prestazioni	15.796		13.878		
Altri ricavi e proventi	962		806		
Totale ricavi operativi	16.758	100,0	14.684	100,0	+ 14,1
Consumi e costi operativi	-9.496		-8.159		
Valore Aggiunto	7.262	43,3	6.525	44,4	+ 11,3
Costo del lavoro	-1.799		-1.341		
Margine Operativo Lordo (EBITDA)⁽¹⁾	5.462	32,6	5.184	35,3	+ 5,4
Ammortamenti e svalutazioni accantonamenti a fondo rischi	-4.965		-4.059		
Risultato Operativo (EBIT)⁽²⁾	497	3,0	1.125	7,7	- 55,8
Proventi (Oneri) finanziari netti	2.175		2.032		
Risultato Ordinario	2.672	15,9	3.157	21,5	- 15,4
Componenti straordinarie nette e rettifiche di valore di attività finanziarie	12.741		649		
Risultato prima delle imposte	15.413	92,0	3.806	25,9	+ 305,0
Imposte sul reddito	-326		-589		
Risultato netto	15.087	90,0	3.217	21,9	+ 369,0

(1) L'**EBITDA** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) o M.O.L. (Margine Operativo Lordo), risulta dalla differenza tra i ricavi totali ed i costi operativi. Poiché la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato da AEB SpA potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e pertanto comparabile.

(2) L'**EBIT** (Earnings Before Interest and Taxes), o R.O. (Risultato Operativo), risulta dalla differenza tra il margine operativo lordo, gli accantonamenti e gli ammortamenti delle attività immateriali e delle attività materiali, così come risultanti dal conto economico. Poiché la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato da AEB SpA potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e pertanto comparabile.

L'utile di bilancio al lordo delle imposte, pari a 15.413 migliaia di Euro (dato 2010: 3.806 migliaia di Euro), è composto per 497 mila Euro (dato 2010: 1.125 migliaia di Euro) dalla gestione caratteristica, per 2.175 migliaia di Euro (dato 2010: 2.032 migliaia di Euro) dalla gestione finanziaria, dei quali 2.346 migliaia di Euro (dato 2010: 1.791 migliaia di Euro) derivanti dai dividendi delle società controllate e per 12.741 migliaia di euro (dato 2010: 649 migliaia di Euro) dalla gestione straordinaria.

Valore aggiunto

Il valore aggiunto è passato da 6,5 milioni di Euro del 2010 a 7,3 milioni di euro del 2011, con un incremento del 11,3%. Il risultato è stato fortemente influenzato, oltre che dai fattori normativi riguardanti il settore idrico, anche dalla contabilizzazione di proventi straordinari caratteristici per circa 350 mila euro e oneri straordinari caratteristici per 180 mila euro.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro per 1.799 migliaia di euro (dato 2010: 1.341 migliaia di euro), al netto delle capitalizzazioni, si è incrementato del 34,2% perché si è incrementata la presenza media da 26,46 unità a 35,44 unità. L'incremento è dovuto:

- alla presenza, per l'intero anno, dei cinque tecnici ed un amministrativo specializzati nella conduzione delle reti, acquisiti da Gelsia Srl con l'acquisto del ramo d'azienda "gestione reti" e da MBM SpA a seguito della fusione. Il personale suddetto è stato trasferito alle società Brianzacheque Srl e Gelsia Reti Srl, con le operazioni straordinarie realizzate nel corso del 2011;
- alla presenza, per l'intero anno, dei dipendenti addetti alla gestione delle due farmacie municipali di Biassono e di Bovisio Masciago.

Margine operativo lordo (EBITDA)

Il margine operativo lordo si attesta a 5,5 milioni di Euro, con un incremento del 5,4% rispetto al 2010 (5,2 milioni di Euro).

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti sono pari a 4.340 migliaia di Euro (dato 2010: 3.993 migliaia di Euro) con un incremento di 347 mila Euro rispetto all'esercizio precedente. L'incremento è conseguente all'entrata in esercizio di investimenti nel settore idrico e fognario e negli immobili aziendali. La società ha effettuato accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 131 mila Euro (dato 2010: 66 mila Euro) e accantonamenti a fondo rischi per 494 mila Euro.

Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo è passato da 1.125 migliaia di Euro del 2010 a 497 mila Euro del 2011. Il decremento di 628 mila Euro è dovuto ai maggiori ammortamenti non coperti da incrementi del valore aggiunto e agli accantonamenti prudenzialmente fatti ai citati fondi.

Gestione finanziaria

Il risultato pari a 2.175 migliaia di Euro deriva dai dividendi deliberati dalla società Gelsia Srl

dei quali 2.186 migliaia di Euro iscritti per maturazione e 31 mila Euro migliaia iscritti per competenza in quanto derivanti dalla fusione per incorporazione di MBM SpA e 129 mila dalla distribuzione della riserva da certificati verdi, da interessi attivi diversi per 219 mila Euro, da oneri per finanziamenti a medio lungo termine in essere (164 mila Euro) e oneri finanziari diversi (226 mila Euro).

Gestione straordinaria e rettifiche attività finanziarie

Il risultato della gestione straordinaria, comprensivo delle rettifiche di valore di attività finanziarie, pari a 12.741 mila Euro deriva dalla plusvalenza generata dal conferimento dei rami d'azienda gestione reti a Gelsia Reti Srl per Euro 20.093 migliaia di euro, dalla cessione di azioni proprie per Euro 115 mila, dall'accantonamento a fondo rischi di Euro 6.371 migliaia di Euro a copertura delle perdite sostenute da SINIT Srl, dall'accantonamento di 881 mila Euro a copertura di rischi inerenti il mancato rinnovo del contratto relativo alla farmacia di Bovisio Masciago. A questo risultato bisogna aggiungere la svalutazione della partecipazione in SINIT Srl per Euro 215 mila.

Profilo patrimoniale

Nella tabella seguente sono posti a confronto i dati dello stato patrimoniale riclassificato relativi all'esercizio 2011 con quelli dell'anno precedente.

Profilo patrimoniale (in migliaia di euro)	Esercizio 2011	%	Esercizio 2010	%	Delta	%
Immobilizzazioni immateriali nette	3.657		2.289			
Immobilizzazioni materiali nette	32.386		83.832			
Partecipazioni	123.379		51.318			
Azioni proprie	3.319		5.445			
Crediti oltre 12 mesi	527		859			
Capitale immobilizzato	163.268	103,4	143.743	104,4	19.525	+ 13,6
Rimanenze e acconti	478		269			
Crediti vs. clienti	550		1.849			
Crediti vs. Società del Gruppo	14.162		4.239			
Altre attività	7.337		5.307			
Debiti vs. fornitori	-3.861		-3.871			
Debiti vs. Società del Gruppo	-5.742		-3.515			
Altre passività	-4.390		-2.826			
Capitale circolante netto	8.534	5,4	1.452	1,1	7.082	+ 487,7
T.f.r. di lavoro subordinato	-410		-387			
Altre passività oltre 12 mesi	-4.351		-5.853			
Fondo rischi	-9.094		-1.329			
Passività consolidate	-13.855	-8,8	-7.569	-5,5	- 6.286	+ 83,0
CAPITALE INVESTITO NETTO	157.947	100,0	137.626	100,0	20.321	+ 14,8
Capitale	82.412		82.412			
Riserve e utili a nuovo	50.639		48.807			
Utile d'esercizio	15.087		3.217			
Patrimonio netto	148.138	93,8	134.436	97,7	13.702	+ 10,2
Posizione finanziaria netta a m/l termine	2.520		2.801			
Posizione finanziaria netta a breve termine	7.289		389			
Posizione finanziaria netta	9.809	6,2	3.190	2,3	6.619	+ 207,5
FONTI DI FINANZIAMENTO	157.947	100,0	137.626	100,0	20.321	+ 14,8

La società dispone di un consistente patrimonio proprio immobilizzato in impianti inerenti i settori tradizionalmente gestiti e nelle partecipazioni verso le società controllate e/o collegate.

Profilo finanziario (in migliaia di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	DELTA
Depositi bancari	16	3	
Denaro e altri valori in cassa	32	13	
Saldo posizione vs. Gruppo per cash pooling	9.327		
Debiti verso banche entro 12 mesi	- 16.504	- 255	
Debiti verso altri entro 12 mesi	- 160	- 150	
Posizione finanziaria netta a breve	- 7.289	- 389	- 6.900
Debiti verso banche oltre 12 mesi	- 1.818	- 1.940	
Debiti verso altri oltre 12 mesi	- 702	- 861	
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	- 2.520	- 2.801	281
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	- 9.809	- 3.190	- 6.619

La società ha realizzato e sta realizzando tutti i suoi investimenti utilizzando le risorse generate dalla gestione e ricorrendo a indebitamento finanziario a medio/lungo termine di 2.520 migliaia di Euro, che riguarda essenzialmente finanziamenti ottenuti per realizzare impianti idrici (reti acquedotto e fognarie).



Indicatori di risultato finanziari (art. 2428, comma 2, c.c.)

Di seguito prensentiamo diversi indicatori finanziari, di redditività e di solvibilità:

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni (in migliaia di euro)		2011	2010
Margine primario di struttura	Mezzi propri - Attivo Fisso	-15.130	-8.458
Quoziente primario di struttura	$\frac{\text{Mezzi propri}}{\text{Attivo Fisso}}$	0,91	0,94
Margine secondario di struttura	Mezzi propri + Passività consolidate - Attivo fisso	1.245	-5.882
Quoziente secondario di struttura	$\frac{\text{Mezzi propri + Passività consolidate}}{\text{Attivo fisso}}$	1,01	0,96
Indici sulla struttura dei finanziamenti		2011	2010
Quoziente di indebitamento complessivo	$\frac{\text{Passività ml + Passività correnti}}{\text{Mezzi propri}}$	0,25	0,16
Quoziente di indebitamento finanziario	$\frac{\text{Passività di Finanziamento}}{\text{Mezzi Propri}}$	0,07	0,02
Indici di redditività		2011	2010
ROE netto	$\frac{\text{Risultato netto della Società}}{\text{Mezzi propri della Società}}$	10,18%	2,39%
ROE lordo	$\frac{\text{Risultato lordo}}{\text{Mezzi propri}}$	10,40%	2,83%
ROI	$\frac{\text{Risultato operativo}}{\text{CIO - Passività Operative}}$	1,59%	1,30%
ROS	$\frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Ricavi di vendita}}$	2,97%	7,66%
Indicatori di solvibilità (in migliaia di euro)		2011	2010
Margine di disponibilità	Attivo circolante - Passività correnti	1.245	-4.801
Quoziente di disponibilità	$\frac{\text{Attivo circolante}}{\text{Passività correnti}}$	1,06	0,71
Margine di tesoreria	Liquidità differite + Liquidità immediate - Passività correnti	767	-5.015
Quoziente di tesoreria	$\frac{(\text{Liquidità differite} + \text{Liquidità immediate})}{\text{Passività correnti}}$	1,04	0,70

Investimenti (art. 2428, comma 1, c.c.)

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali realizzati dalla società nel 2011 ammontano a 3.563 mila Euro, coperti interamente da autofinanziamento.

Investimenti realizzati	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Euro	%	Euro	%
Immobilizzazioni immateriali e materiali				
Acqua potabile	763	21,4	1.039	12,7
Fognature	1.753	49,2	1.539	18,7
Gas metano	20	0,6	2.535	30,8
Energia elettrica	45	1,3	1.107	13,5
Lampade votive	45	1,3	28	0,3
Centro sportivo	70	1,9	152	1,8
Farmacie	127	3,6	1.509	18,4
Telecomunicazioni	48	1,3	31	0,4
Beni comuni	692	19,4	281	3,4
Totale	3.563	100,0	8.221	100,0

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono esposti al lordo dei contributi in conto capitale (dato 2011: 876 migliaia di euro - dato 2010: 1.106 migliaia di euro riconosciuti dall'ATO ed in maniera residuale da privati) e dei fondi di ammortamento.

Dal prospetto si rileva che la società impegnava tutte le sue risorse finanziarie nell'ammodernamento delle reti. Con le operazioni straordinarie realizzate nel corso del 2011, la società, nei prossimi anni, non avrà più bisogno di ingenti risorse finanziarie in quanto gli investimenti nell'ammodernamento delle reti verranno realizzati da società controllate/partecipate. Al contrario nei prossimi anni si libereranno risorse che potranno essere utilizzate per rafforzare il Gruppo e per sviluppare i servizi gestiti direttamente con particolare attenzione al settore farmacie, oltre a ridurre l'indebitamento.

Le operazioni straordinarie realizzate nel corso del 2011 hanno determinato consistenti investimenti finanziari, realizzati con il conferimento dei rami d'azienda relativi alla gestione delle reti e con l'acquisto della partecipazione totalitaria in MBM SpA che, per effetto della relativa incorporazione, ha portato all'incremento della partecipazione in Gelsia Srl.

Incremento partecipazioni	2011		2010	
	Euro	%	Euro	%
Incremento partecipazioni 2011:				
Gelsia Srl	1.291	1,8	---	
Gelsia Reti Srl	70.913	98,1	---	
SINIT Srl	72	0,1	---	
Azioni proprie	---		1.274	100,0
Totale	72.275	100,0	1.274	100,0

Dismissioni partecipazioni	2011		2010	
	Euro	%	Euro	%
Decremento partecipazioni 2011:				
PRAGMA SpA (per vendita)	---		1.240	81,2
SINIT Srl (per svalutazione)	216	9,2	---	
Azioni proprie (per cessione)	2.136	91,8	287	18,8
Totale	2.352	100,0	1.527	100,0

Informazioni principali su rischi ed incertezze (art. 2428, comma 1, c.c.)

I rischi della società sono strettamente legati al tipo di attività svolta, oltre che a rischi più generali riguardanti il sistema in cui la stessa opera.

La società, unitamente al resto del Gruppo, dispone di un idoneo sistema di auditing interno per prevenire il rischio di reati penali da parte del personale nello svolgimento delle mansioni allo stesso assegnato, con procedure, codice etico e Organismo di Vigilanza.

Di seguito andiamo ad elencare i maggior rischi ed incertezze riguardanti la società.

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Nel 2011 è proseguito il periodo di congiuntura economica negativa che sta determinando per le famiglie sempre maggiori difficoltà a rispettare le scadenze dei pagamenti o la necessità di indebitarsi.

Grazie agli interventi governativi degli ultimi mesi dell'anno si è scongiurato il rischio di "Default" della nazione dovuto alla crescita degli oneri finanziari sul debito pubblico, causato:

- dalla perdita di fiducia, del sistema finanziario internazionale, sulla capacità da parte del nostro paese di onorare gli impegni assunti,
- dalla stessa situazione economica e finanziaria internazionale.

Questo ha determinato una crisi di liquidità ed un blocco delle attività del sistema creditizio con conseguenze sulle aziende, perdita di posti di lavoro e, conseguentemente, calo dei consumi e difficoltà nei pagamenti.

Nei primi mesi del 2012 la situazione di crisi è ulteriormente peggiorata anche a causa dell'aumento delle imposte che incidono sulla capacità di spesa della popolazione. Superate le difficoltà di fine anno, il Governo sta cercando di riformare alcuni settori strategici, tra i quali anche quello in cui opera il Gruppo, per permettere nuovo sviluppo e quindi la ripresa economica.

Il settore in cui opera la società ne ha risentito per il fatto che la gente con difficoltà finanziarie cercano di ridurre i consumi, le aziende riducendo la produzione hanno comunque meno bisogno di energia per la produzione e per il riscaldamento dei locali, oltre a ritardare il pagamento delle fatture ricevute.

Se non ci saranno i primi segnali di ripresa nei prossimi mesi le attività, le strategie e le prospettive della società potrebbero esserne negativamente condizionate, con conseguente impatto negativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Stessa.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società è influenzata da vari fattori, quali l'andamento del Prodotto Interno Lordo, il livello di fiducia delle imprese, l'andamento dei tassi d'interesse, il costo delle materie prime, il tasso di disoccupazione, la facilità di ricorso al credito.

Rischi connessi all'andamento della domanda

Come già illustrato nel paragrafo relativo all'andamento del settore, i rischi connessi alla domanda riguardano la società come gestore diretto di servizi quali le farmacie ed il centro sportivo nonché, come controllante di un Gruppo di imprese presenti sul mercato dei servizi pubblici, la più vasta realtà economica circostante.

Per fronteggiare eventuali ulteriori cali di domanda la società:

- partecipa a raggruppamenti tra imprese, sottoforma societaria, per l'acquisto di materie prime a prezzi convenienti;
- sta lavorando per aggregare altre farmacie pubbliche presenti nei territori limitrofi per poter aumentare i margini ed efficientare la struttura operativa con conseguenti riflessi economici positivi.

Rischi operativi e connessi all'andamento dei prezzi delle materie prime

I rischi operativi sono connessi alle attività svolte direttamente dalla società e riguardano la gestione del Centro Sportivo e la gestione delle farmacie.

La società ha sottoscritto con primarie compagnie di assicurazione idonei contratti a copertura dei rischi operativi.

Rischi di concentrazione del fatturato

La società non ha rischi di concentrazione del fatturato in quanto le attività gestite determinano corrispettivi giornalieri corrisposti da una diffusa clientela per i servizi del centro sportivo e per le vendite delle farmacie.

Il fatturato derivante da società controllate o partecipate, pur essendo evidente, determina rischi pressoché nulli per la tipologia di cliente servito.

Rischio cambi

La società non è soggetta a rischio cambi perché non realizza operazioni in valuta diversa dalla moneta europea.

Rischio credito

Come già accennato in precedenza, non esiste un significativo rischio credito perché la maggior parte dei prodotti e/o servizi viene venduta in contanti. I canoni per utilizzo immobili riguardano società o partecipate che gestiscono servizi pubblici.

Rischio liquidità

La situazione finanziaria della società ha visto un picco di indebitamento nel 2011 per la realizzazione degli investimenti in reti che dal 01/01/2012 verranno realizzate da altre società. Inoltre entro il 2024 rientrano tutti gli investimenti realizzati nel settore acquedotti e fognature per circa 20 milioni di euro. La società, con decorrenza dal 1° Luglio, gestisce il cash-pooling con gli istituti di credito per l'intero Gruppo.

Altre informazioni

Di seguito presentiamo ulteriori informazioni utili alla comprensione della situazione societaria.

Personale

L'organico della società al 31 dicembre 2011 era composto da 36 addetti (numero medio 35,44 di cui 0,83 per contratti di somministrazione lavoro), così suddivisi per qualifica:

Unità in forza	al 31/12/2011	al 31/12/2010
Dirigenti	1	1
Quadri	8	5
Impiegati	22	18
Operai	4	3
Apprendisti	1	1
Totale	36	28



Dal 1° gennaio 2012 sei dipendenti sono stati trasferiti ad altre società a seguito del completamento delle operazioni straordinarie sopra descritte.

Nel corso del 2011 non vi sono stati:

- incidenti sul lavoro relativi al personale con conseguenze gravi;
- addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Ambiente

Nel corso del 2011 non vi sono stati:

- danni causati all'ambiente;
- sanzioni o pene inflitte alla Società per reati o danni ambientali.

Strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, n. 6-bis del Codice Civile si segnala che, in relazione alla tipologia di attività svolta, la Società non ha necessità di effettuare operazioni di copertura a fronte dei rischi finanziari.

Operazioni atipiche o inusuali

La società nel 2011 ha definito una convenzione con Brianzacque Srl per completare e regolare il trasferimento del servizio acquedotto e fognature a quest'ultima società che ha ricevuto dall'ATO l'affidamento del servizio idrico integrato in Provincia di Monza e Brianza.

Inoltre nel 2011 AEB SpA ha incorporato la società MBM SpA che gestiva una farmacia comunale in Comune di Bovisio Masciago ed era proprietaria della rete gas metano del Comune stesso e di una partecipazione minoritaria in Gelsia Srl.

Sempre nel 2011 ha conferito a Gelsia Reti Srl i rami d'azienda riguardanti le reti gas metano, energia elettrica e illuminazione pubblica, acquisendo il controllo della stessa.

Sedi e unità locali (art. 2428, comma 5, c.c.)

La società dispone di insediamenti stabili approssimativamente specificati, denunciati al competente ufficio delle imprese oltre che al Collegio Sindacale nel contesto degli ordinari doveri di spettanza ai sensi dell'art. 2043 c.c.:

- sede legale:
via Palestro, 33 – 20831 Seregno (MB)
- unità locali:
Centro Sportivo, via G. Colombo - Seregno (MB)
Farmacia via Edison, 96 - Seregno (MB)
Farmacia Santuario, via Santuario, 23 - Seregno (MB)
Farmacia via San Carlo, 98 - Seregno (MB)
Farmacia via Pietro Verri, 16 - Biassono (MB)
Farmacia via Bertacciola, 63/A - Bovisio Masciago (MB)

Attività di ricerca e sviluppo

La Società nel corso del 2011 non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Corporate governance

Si riportano di seguito le informazioni più rilevanti in tema di corporate governance.

Organizzazione della società

AEB SpA ha adottato un sistema di *governance* "tradizionale":

- il Consiglio di Amministrazione incaricato di gestire la società, che ha attribuito i poteri operativi di ordinaria amministrazione e la firma sociale al Presidente, e che valuta l'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della società;
- il Collegio Sindacale chiamato a vigilare sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- l'Assemblea dei Soci a cui spettano le decisioni sui supremi atti di governo della società, secondo quanto previsto dalla legge e dallo statuto vigente.

Consiglio di Amministrazione**Ruolo e funzioni**

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società e può compiere tutti gli atti che ritenga necessari o opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, fatta esclusione soltanto per quelli tassativamente riservati dalla legge o dallo statuto all'assemblea dei Soci.

Nomina e durata in carica degli amministratori

La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da cinque membri. Ai sensi dello Statuto vigente, la nomina dei consiglieri avviene secondo il seguente procedimento:

- a) uno o più soci, titolari complessivamente di una partecipazione almeno pari al 10%, potranno presentare una lista di uno o più candidati contraddistinti da numeri crescenti e di numero massimo pari a quello dei nominandi;
- b) ciascun socio potrà votare per una sola lista;
- c) i voti ottenuti da ciascuna lista saranno divisi per uno, due, tre, quattro, ecc. fino ad un numero pari a quello dei candidati in lista;
- d) i quozienti ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna lista, nell'ordine dalla stessa previsto e verranno disposti in graduatoria decrescente;
- e) risulteranno eletti coloro che otterranno i quozienti più elevati;
- f) i voti ottenuti da uno stesso candidato in più liste non possono essere sommati;
- g) in caso di parità di quoziente sarà preferito il candidato della lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti e, a parità di voti, il più anziano di età;
- h) qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più amministratori, si provvede alla loro sostituzione in conformità di quanto previsto dall'art. 2386, 1° comma del Codice Civile, con amministratori da scegliersi tra una rosa di candidati proposta dai promotori della lista di appartenenza dell'Amministratore che è venuto a mancare.

I componenti dell'organo amministrativo durano in carica tre esercizi e decadono alla data dell'assemblea dei Soci convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo degli esercizi della loro carica. L'attuale Consiglio di Amministrazione, nominato in data 27 giugno 2011, termina il proprio mandato alla data dell'assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Sistema di Controllo Interno

Il sistema di controllo interno di AEB SpA è costituito da un insieme organico di strutture organizzative, attività, procedure e regole finalizzate a prevenire/limitare (attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi) le conseguenze di risultati inattesi ed a garantire (con un ragionevole grado di attendibilità) il raggiungimento degli obiettivi aziendali strategici, operativi (efficacia ed efficienza delle operazioni gestionali e salvaguardia del patrimonio aziendale), informativi (corretta e trasparente informativa interna ed esterna), di conformità a leggi e regolamenti applicabili alla Società.

Il sistema si esplica attraverso:

- il "controllo primario di linea" affidato alle singole unità della Società e svolto sui propri processi. La responsabilità di tale controllo è demandata al management operativo ed è parte integrante di ogni processo aziendale;
- un "controllo di secondo livello" esercitato da organismi interni alla società (es. Organismo di Vigilanza di cui al D.Lgs. 231/01) oppure esterni (Collegio Sindacale).

AEB SpA ha adottato il proprio Codice Etico, dove sono espressi i principi di deontologia aziendale che la società riconosce come propri e sui quali richiama l'osservanza da parte di amministratori, sindaci, dipendenti, consulenti e partner.

Nell'ambito di tale processo il sistema per il controllo interno è stato inoltre implementato attraverso l'adozione di un Modello organizzativo interno volto alla prevenzione dei reati



previsti dal D.Lgs. 231/01, approvato dal Consiglio di Amministrazione. Il Modello organizzativo mira ad assicurare la messa a punto di un sistema modulato sulle specifiche esigenze determinate dall'entrata in vigore del D.Lgs. 231/2001, concernente la responsabilità amministrativa delle società per specifiche ipotesi di reati commessi da soggetti apicali o sottoposti.

Il Modello Organizzativo si completa con la costituzione di un Organismo di Vigilanza, dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo, organo preposto a vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello stesso curandone altresì il costante aggiornamento. L'Organismo di Vigilanza in carica è composto da quattro componenti, scelti all'interno dei Collegi sindacali delle società del Gruppo.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale della Vostra società è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci in data 27 giugno 2011 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea Ordinaria dei Soci convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Revisione legale

Il Bilancio di esercizio della società è sottoposto a revisione contabile da parte della società AGKN SERCA, nominata dall'Assemblea Ordinaria dei Soci in data 27 giugno 2011, che rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea Ordinaria dei Soci convocata per approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime (art. 2428, comma 3, n. 2, c.c.)

Rapporti con società controllate

La Società fruisce e fornisce servizi dalle/alle società controllate/collegate/controllanti a condizioni di mercato definite in specifici contratti.

Gelsia Srl, controllata da AEB SpA, controlla Gelsia Ambiente Srl e possiede inoltre una partecipazione di collegamento nella società Gelsia Reti Srl.



I rapporti intercorsi con le predette società, tutte inizialmente appartenenti al Gruppo AEB, derivano:

- da precedenti accordi (rivisti integralmente con decorrenza 01/10/2010);
- da accordi definiti, nel rispetto della normativa AEEG in materia di "Unbundling", nel corso del 2011 e rivisti, tramite verifica di società esterna, nei primi mesi del 2012.

L'obiettivo di questi contratti è quello di mantenere un efficiente coordinamento gestionale all'interno del gruppo, maggiore elasticità di rapporto tra le strutture delle singole società rispetto ai vincoli contrattuali, nonché la riduzione degli oneri societari rispetto a possibili scelte alternative, quali la costituzione di strutture interne o prestazioni e incarichi esterni, il tutto garantendo anche migliori risultati economici.

I corrispettivi contrattuali sono stati definiti avendo riferimento ai prezzi di mercato quando possibile o ai costi sostenuti.

Contratti attivi per la società	Gelsia Srl	Gelsia Ambiente	Gelsia Reti	Totale
Prestazioni	5	5	5	15
Canoni utilizzo beni	288	4	5.294	5.586
Proventi finanziari Cash pooling	11	14	0	25
Varie	2.457	3	19	2.479
Totale	2.761	26	5.318	8.105
Contratti passivi per la società	Gelsia Srl	Gelsia Ambiente	Gelsia Reti	Totale
Prestazioni	-514		-348	-862
Oneri finanziari Cash pooling	-101	-1	-27	-129
Somministrazioni	-1.184			-1.184
Varie	-103	-2	-10	-115
Totale	-1.902	-3	-385	-2.290
Delta ricavi – costi	859	23	4.933	5.815

Tutte le attività suddette sono regolate da appositi contratti di servizio improntati a condizioni di mercato. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, sono stati opportunamente regolati.

Rapporti con i Comuni soci-parti correlate

I rapporti intrattenuti da parte di AEB SpA con tutti i Comuni soci identificati come parti correlate, sono prevalentemente rapporti di carattere commerciale definiti sulla base di Convenzioni oppure di singoli rapporti contrattuali che regolano le condizioni per lo svolgimento dei diversi servizi da parte della società.

Le informazioni relative ai rapporti patrimoniali, economici e finanziari con le parti correlate sono riportate nella nota integrativa del bilancio di AEB SpA e del bilancio consolidato.

Codice in materia di protezione dei dati personali**Codice in materia di protezione dei dati personali**

Con il 1° gennaio 2004 è entrato in vigore il nuovo Testo Unico sulla protezione dei dati personali (D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali"), apportando importanti modifiche alla precedente legge sulla "privacy" e coordinando opportunamente le disposizioni normative e regolamentari succedutesi in questi anni.

Il Codice, con le modifiche introdotte dalle normative successive, prevede una serie di disposizioni relative alle "misure minime di sicurezza", ovvero a quelle misure organizzative e agli accorgimenti tecnici che l'azienda deve attuare per garantire il livello minimo di sicurezza previsto. Costituisce una delle misure minime di sicurezza il Documento Programmatico di Sicurezza (DPS) che deve essere adottato da chiunque effettui il trattamento di dati sensibili e giudiziari con strumenti elettronici e deve contenere l'analisi dei rischi che incombono sui dati personali e le tutele da adottare per prevenire la loro distribuzione, l'accesso abusivo e la dispersione.

La società incaricata ha svolto le visite di auditing nel mese di marzo, aggiornato e consegnato il DPS entro i termini di legge.

Codice in materia della sicurezza

Il D.Lgs. 9 aprile 2008 n. 81, ha reso operativo il nuovo Testo Unico in materia di sicurezza ed ambiente introducendo significative ed importanti modifiche rispetto alla precedente normativa. La società ha provveduto nella politica di progressivo aggiornamento in coerenza con gli obblighi posti del decreto sopra menzionato.

Fatti di rilievo dell'esercizio

Di seguito sono brevemente commentati i principali avvenimenti che hanno caratterizzato il periodo considerato.

Distribuzione di dividendi

L'Assemblea dei Soci del 27 giugno 2011, nell'approvare il Bilancio relativo all'esercizio 2010, ha deliberato la distribuzione di dividendi per Euro 1.417.486,40, corrispondenti ad Euro 1,72 per ciascuna delle 824.120 azioni.

Conferma partecipazioni in portafoglio – compravendita azioni proprie

Per effetto delle operazioni straordinarie realizzate con il Comune di Bovisio Masciago, come evidenziate anche nella Relazione sulla gestione dell'esercizio precedente, le azioni proprie in portafoglio sono passate da n. 30.925 a n. 18.893, pari ad un valore nominale di 1.889 migliaia di Euro.

Contezioso

In relazione all'intervenuta omologa del concordato fallimentare di Meda Servizi Pubblici SpA, il Comune di Meda, socio di AEB SpA, sta pagando a rate il 55% dei crediti chirografari ammessi al passivo secondo la rateizzazione approvata dal Tribunale di Monza.

Nel frattempo il Comune di Meda ha citato AEB SpA dinanzi il giudice ordinario per ottenere la condanna della stessa a rimettere il Comune nella piena proprietà degli impianti a

suo tempo conferiti, previo accertamento della nullità dell'atto di intenti e del protocollo di accordo stipulati tra le parti nel 2003 e dell'atto di sottoscrizione di aumento di capitale con conferimenti di impianti da parte del Comune di Meda. AEB SpA si è costituita in giudizio contestando ogni allegazione, deduzione e richiesta avversaria.

Nel corso del 2011 il giudice adito ha disposto consulenza tecnica d'ufficio, le cui operazioni sono tuttora in corso.

Nel mese di aprile 2012 Unicredit Factoring Spa ha notificato ad AEB SpA decreto ingiuntivo esecutivo per 207 migliaia di Euro, oltre accessori e spese di lite. La vicenda trae origine dal contratto di appalto in essere tra AEB SpA e Amadei Srl per la realizzazione dei tratti fognari in Seregno, quartiere Orcelletto. L'appaltatore aveva fattorizzato con Unicredit Factoring i crediti rivenienti dall'appalto. AEB, ai sensi della normativa di cui al D.Lgs. 163/06, aveva sospeso il pagamento di un SAL poiché Amadei non aveva trasmesso fatture quietanzate del subappaltatore. Nel frattempo Amadei Srl è entrata in liquidazione e successivamente ammessa alla procedura concorsuale di concordato preventivo. Si è creata una diatriba tra Unicredit Factoring e Amadei Srl in liquidazione (poi in concordato) in merito alla titolarità del credito nei confronti di AEB. Quest'ultima, dal canto suo, ha sempre formalizzato ai sedienti creditori richieste di chiarimenti definitivi circa l'effettiva titolarità. Da ultimo, Unicredit Factoring ha notificato il decreto ingiuntivo, ma anche all'esito di tale notifica il Liquidatore Giudiziale del concordato preventivo Amadei, interpellato da AEB, ha nuovamente affermato la propria legittimazione ad esigere e ricevere il pagamento della fattura. AEB SpA ha pertanto proposto opposizione avverso il decreto ingiuntivo notificato da Unicredit Factoring, affinché il giudice adito accerti definitivamente nel contraddittorio di tutte le parti quale sia il soggetto legittimato a ricevere il pagamento.

C.R.U. 20

Avvicinandosi la scadenza della Convenzione per l'attuazione del Comparto di Riqualificazione Urbana C.R.U. 20, stipulata nel 2002 e legata alla riqualificazione edilizia del complesso immobiliare che costituisce la sede della società, AEB ha chiesto al Comune di Seregno



una proroga della stessa per la durata di 18 mesi. Nel contempo la società ha presentato osservazioni nell'ambito della procedura in essere per l'adozione del nuovo piano di governo del territorio del Comune di Seregno.

Riorganizzazione del Gruppo controllato

Il progetto industriale del Gruppo prevedeva, oltre alle attività proprie per crescere in tutti i settori di interesse, la riorganizzazione e semplificazione del numero di società e delle attività gestite all'interno del Gruppo.

Avendo come riferimento questi obiettivi e dovendo altresì rispettare le norme di unbundling funzionale imposto dall'AEEG, si è proceduto:

- a incorporare la società MBM SpA accogliendo nella compagine sociale il Comune di Bovisio Masciago; in questo modo si sono ottenute delle economie di scala ed una semplificazione della composizione del Gruppo;
- a conferire, unitamente al partner ASML SpA, i rami d'azienda delle reti gas metano, energia elettrica e illuminazione pubblica, semplificando le procedure interne al Gruppo per il mantenimento in efficienza delle reti gestite ed accentrandolo nel Gruppo la generazione di risorse finanziarie.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

Il Gruppo ha iniziato il 2012 con la piena consapevolezza delle incertezze e dei rischi, legati, oltre che alla generale condizione dei mercati ed ai suoi riflessi sull'economia reale, alle probabili modifiche del quadro regolatorio nei settori di attività. L'anno in corso si presenta come un anno importante e decisivo per il Gruppo, che è chiamato a definire e rendere operativa la strategia di crescita nei settori presieduti anche in vista dei nuovi obblighi di liberalizzazione.



Per quanto compete la società possiamo rilevare che:

- nei primi mesi del 2012 è proseguito il lavoro con relazioni e apporto di documenti in merito alla richiesta avanzata, in sede giudiziaria, dal socio Comune di Meda; riteniamo di aver dimostrato la linearità del comportamento tenuto nel tempo dalla società;
- Il 28 marzo 2012 l'assemblea dei soci di Sinergie Italiane S.r.l. ha approvato il bilancio di esercizio relativo al periodo 01/10/2010 - 30/09/2011 chiusosi con una perdita di esercizio pari ad Euro 92,2 milioni ed un patrimonio netto negativo di Euro 88,7 milioni. La perdita dell'esercizio 2010/2011 è riconducibile all'accantonamento prudenziale effettuato dagli amministratori per 98.122 migliaia di Euro, reputato necessario a fronte dell'intervenuta onerosità complessiva dei contratti già stipulati entro la fine dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 ma i cui effetti si sarebbero realizzati nel corso dell'esercizio successivo. La perdita straordinaria di SINIT è attribuibile a situazioni altrettanto eccezionali e straordinarie verificatesi nel corso dell'esercizio legate ai seguenti fattori:
 - l'andamento del mercato dei combustibili, caratterizzato da un aumento della volatilità e da livelli di prezzo più alti rispetto a quelli riscontrati nell'esercizio precedente, con un range tra 90 e 126 dollari al barile, con una media sul periodo superiore a 105\$/Bdl contro una media di 70\$/Bdl del periodo precedente;
 - l'andamento del prezzo del gas naturale scambiato nelle principali piattaforme europee, caratterizzato da forti oscillazioni principalmente dovute a eventi geopolitici ed a calamità naturali, quali la chiusura del gasdotto Transitgas fino a dicembre 2010, l'esplosione della crisi libica, il maremoto in Giappone, le interruzioni sul gasdotto Greenstream da febbraio a ottobre 2011, che hanno avuto pesanti ripercussioni sulla formazione dei prezzi.

Tutti questi eventi hanno contribuito a generare forte instabilità sul mercato del gas ed improvvise variazioni dei prezzi con evidenti ripercussioni sui risultati degli operatori del mercato all'ingrosso del gas, in cui Sinergie Italiane Srl ha operato, qualificandosi come il quarto operatore nazionale per quantitativi di gas importato e venduto, dopo ENI, ENEL ed Edison. Preso atto dei risultati dell'esercizio, ai sensi dell'art. 2483 ter c.c. l'assemblea ha deliberato di azzerare il capitale sociale, di ripianare interamente le perdite mediante nuovi versamenti in denaro da parte dei soci e di ricostituire, mediante aumento, il capitale sociale al valore nominale di 1 milione di Euro. I soci Ascopiate SpA, Blugas SpA e Iren Mercato SpA hanno sottoscritto e liberato completamente una partecipazione pari, ciascuno, al 30,94% del capitale di SINIT. Il socio Ambiente Energia Brianza S.p.A. ha sottoscritto e liberato la partecipazione del 7,18%, conservando la medesima quota che aveva prima dell'operazione sul capitale. I due soci Alto Milanese Gestioni Avanzate S.p.A. e Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l. invece hanno rinunciato all'opzione e sono usciti dalla compagine sociale per ragioni collegate a scelte aziendali nel frattempo operate ovvero per l'assenza di specifici vincoli normativi connessi al particolare mercato servito. Infatti AMGA SpA di Legnano ha ceduto quasi integralmente a terzi la propria società di vendita del gas mentre Utilità SpA opera unicamente nel mercato industriale.

In seguito alla decisione comunicata da diverso tempo del socio Iren Mercato SpA di uscire dalla compagine sociale di SINIT Srl, disponendo già, per effetto della fusione tra ENIA SpA ed Iride SpA, di altrettanti canali di approvvigionamento, i soci di SINIT Srl hanno da tempo

esercitato tutti l'opzione di way out prevista dai patti parasociali e conseguentemente hanno deliberato lo scorso 13 aprile 2012 la liquidazione volontaria della stessa. I soci di SINIT stanno ora valutando le modalità di gestione del contratto di acquisto del gas a lungo termine stipulato da SINIT Srl e Gazprom che era stato rinegoziato a favore di SINIT con effetto dal 1° gennaio 2012. Nel frattempo, il Gruppo AEB/Gelsia si è già mosso insieme ad alcuni partner di SINIT Srl per assicurare al gruppo l'approvigionamento del gas naturale per il prossimo anno termico alle migliori condizioni di mercato.

Il risultato eccezionalmente negativo di Sinergie Italiane Srl ha conseguentemente influenzato l'utile dell'esercizio 2011 di AEB SpA che, tuttavia, attraverso la partecipazione di controllo di Gelsia Srl, ha potuto beneficiare di maggiori margini di contribuzione garantiti da SINIT Srl alle società di vendita controllate e/o partecipate dai suoi soci. Si ritiene opportuno evidenziare che la possibilità di crescita del Gruppo in territori extra rete dipende, oltre che dalla propria struttura commerciale, dalla disponibilità di gas metano a prezzi competitivi. Nel contesto nazionale in cui operiamo, è estremamente importante avere una struttura in grado di garantire la possibilità di fornire gas metano in ogni punto del territorio italiano e per qualsiasi quantità; ne consegue la necessità di trovare uno shipper disponibile a svolgere questa funzione a prezzi competitivi ovvero ricercare, in mancanza di SINIT, altre forme di accordi aggregativi che possano garantire gas metano con continuità ed a prezzi competitivi. Le opportunità non possono che venire dalle esperienze fatte in SINIT e dai rapporti costruiti in questi anni. Resta invece da definire un accordo strategico per poter garantire lo sviluppo del gruppo nei prossimi anni.

Qualità

La società, nei primi mesi del 2012, non ha rinnovato la certificazione di qualità ai sensi della UNI EN ISO 9001:2008 ottenute nel 2009 e riguardante l'attività di progettazione e realizzazione mediante affidamento a terzi di reti e impianti di distribuzione acqua potabile e fognature, non svolgendo più tale attività.



**Proposta di approvazione
del bilancio e di destinazione
dell'utile dell'esercizio 2011**

Signori Azionisti,
in relazione a quanto precedentemente esposto ed ai dati indicati nel fascicolo di bilancio,
Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio d'esercizio al 31/12/2011, che chiude con un utile netto di Euro 15.086.752 e la relazione sulla gestione che lo accompagna;
2. di destinare a Riserva Legale il 5% dell'utile netto, pari ad Euro 754.338;
3. di destinare a Riserva Statutaria il 15% dell'utile netto, pari ad Euro 2.263.014;
4. di distribuire un dividendo unitario pari ad Euro 2,329 per ciascuna delle n. 824.120 azioni, per un totale di Euro 1.919.375,50 da porre in pagamento a far data dal 1° dicembre 2012;
5. di destinare a Riserva straordinaria l'importo residuo pari ad Euro 10.150.024,50.

Il dividendo spettante alle azioni proprie sarà attribuito alla riserva straordinaria.

Seregno, 28 maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Maurizio Bottoni

Stato patrimoniale

BILANCIO DI ESERCIZIO 2011		AEB SpA			
STATO PATRIMONIALE		Esercizio 2011		Esercizio 2010	
		entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti di cui richiamati			-		
B) Immobilizzazioni					
<i>I - Immobilizzazioni immateriali:</i>					
1) costi di impianto e di ampliamento			9.984		
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			-		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno			7.776		20.294
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili			1.564.469		119.184
5) avviamento			1.468.823		7.987
6) immobilizzazioni in corso e acconti			-		1.543.918
7) altre			605.606		597.494
	<i>Totale B I</i>		3.656.658		2.288.877
<i>II - Immobilizzazioni materiali:</i>					
1) terreni e fabbricati			7.547.839		9.585.456
2) impianti e macchinari			18.510.072		65.849.826
3) attrezzature industriali e commerciali			304.064		1.512.602
4) altri beni			391.955		318.371
5) immobilizzazioni in corso e acconti			5.632.281		6.566.148
	<i>Totale B II</i>		32.386.211		83.832.403
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie:</i>					
1) partecipazioni			123.378.712		51.318.369
a) imprese controllate		-	122.864.469		
b) imprese collegate				50.660.466	
c) imprese controllanti					
d) altre imprese		-	514.243		657.903
2) crediti			-		-
a) verso imprese controllate					
b) verso imprese collegate					
c) verso controllanti		-			
d) verso altri		-			
3) altri titoli			-		-
4) azioni proprie (Val. nominale Euro 1.889.300)			3.319.192	3.319.192	5.454.511
	<i>Totale B III</i>		126.697.904		56.772.880
	Totale immobilizzazioni (B)		162.740.773		142.894.160
C) Attivo circolante					
<i>I - Rimanenze:</i>					
1) materie prime, sussidiarie e di consumo			-		
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati					
3) lavori in corso su ordinazione			-		
4) prodotti finiti e merci			477.854		269.191
5) acconti			-		
	<i>Totale C I</i>		477.854		269.191
<i>II - Crediti:</i>					
1) verso clienti		549.999	-	549.999	1.848.632
2) verso imprese controllate		28.507.427		28.507.427	4.239.020
3) verso imprese collegate			-		-
4) verso controllanti		330.817	-	330.817	690.703
4 bis) crediti tributari		3.709.480	54.330	3.763.810	741.450
4 ter) imposte anticipate		1.079.202	-	1.079.202	2.358.879
5) altri		2.157.856	472.572	2.630.428	1.442.245
	<i>Totale C II</i>		36.861.683		804.026
					12.180.141
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>					
1) partecipazioni in imprese controllate			-		
2) partecipazioni in imprese collegate			-		
3) partecipazioni in imprese controllanti			-		
4) altre partecipazioni			-		
5) azioni proprie			-		
6) altri titoli			-		
	<i>Totale C III</i>		-		-
<i>IV - Disponibilità liquide:</i>					
1) depositi bancari e postali			16.182		2.870
2) assegni			-		
3) denaro e valori in cassa			31.717		12.653
	<i>Totale C IV</i>		47.899		15.523
	Totale attivo circolante (C)		37.387.436		12.464.855
D) Ratei e risconti			60.218		62.748
	TOTALE ATTIVO		200.188.427		155.421.763

BILANCIO DI ESERCIZIO 2011		AEB SpA			
STATO PATRIMONIALE		Esercizio 2011		Esercizio 2010	
		<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>
A) Patrimonio netto					
<i>I - Capitale</i>			82.412.000		82.412.000
<i>II - Riserva da sovrapprezzo</i>			13.582.442		11.447.122
<i>III - Riserve di rivalutazione</i>			-		-
<i>IV - Riserva legale</i>			10.979.604		10.818.750
<i>V - Riserve statutarie</i>			4.043.482		3.560.922
<i>VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>			3.319.192		5.454.511
<i>VII - Altre riserve</i>					
a) F.d contr. conto capitale per invest.			1.291.142		1.291.142
b) Riserva da trasformazione D.Lgs 267/01			6.812.141		6.812.141
c) Riserva per imposte anticipate			1.022.090		1.022.090
d) Riserva straordinaria			1.861.068		672.408
e) Riserva conversione Euro			5		5
<i>VIII - Utili (perdite) portati a nuovo</i>			7.727.560		7.727.560
<i>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</i>			15.086.752		3.217.064
Total patrimonio netto (A)			148.137.478		134.435.715
B) Fondi per rischi e oneri					
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili					
2) per imposte, anche differite			91.555		72.709
3) altri			9.002.233		1.255.913
Total fondi per rischi e oneri (B)			9.093.788		1.328.622
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato					
D) Debiti					
1) obbligazioni					-
2) obbligazioni convertibili					-
3) debiti verso soci per finanziamenti					-
4) debiti verso banche	16.504.528	1.818.164	18.322.692	254.825	1.940.157
5) debiti verso altri finanziatori	159.517	701.522	861.039	149.884	861.038
6) acconti	-	-	-	-	-
7) debiti verso fornitori	3.861.129	-	3.861.129	3.870.620	-
8) debiti rappresentati da titoli di credito			-		-
9) debiti verso imprese controllate	10.761.008		10.761.008	3.514.608	-
10) debiti verso imprese collegate			-	-	-
11) debiti verso controllanti	2.960.086	-	2.960.086	1.792.482	-
12) debiti tributari	307.346	-	307.346	50.089	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	132.276	-	132.276	102.604	-
14) altri debiti	861.496	-	861.496	577.582	-
Total debiti (D)			38.067.072		13.113.889
E) Ratei e risconti					
TOTALE PASSIVO			4.479.757		6.156.814
			200.188.427		155.421.763
Conti d'ordine					
Fidejussioni			4.099.730		1.031.996
Avalli					
Altre garanzie personali e reali			4.000.000		4.000.000
Altri conti d'ordine			10.301.370		10.301.370
Total conti d'ordine			18.401.100		15.333.366

Conto economico

BILANCIO DI ESERCIZIO 2011		AEB SpA	
CONTO ECONOMICO		Esercizio 2011	Esercizio 2010
A) Valore della produzione:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		15.795.927	13.877.678
- ricavi delle vendite	5.861.405	3.825.493	
- ricavi delle prestazioni	9.934.522	10.052.185	
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione		-	
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		192.234	165.304
5) altri ricavi e proventi		962.334	805.775
- contributi in conto esercizio	196.302	177.657	
- altri ricavi e proventi	766.032	628.118	
	Totale A)	16.950.495	14.848.757
B) Costi della produzione:			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		4.349.739	2.723.325
7) per servizi		4.225.595	3.869.422
8) per godimento beni di terzi		727.545	1.282.896
9) per il personale:		1.898.669	1.340.682
a) salari e stipendi	1.303.589	907.878	
b) oneri sociali	424.101	297.824	
c) trattamento di fine rapporto	99.075	69.387	
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi	71.904	65.593	
10) ammortamenti e svalutazioni:		4.471.569	4.059.066
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	252.680	150.445	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.088.068	3.842.621	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	130.821	66.000	
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		-59.462	27.006
12) accantonamenti per rischi		494.000	
13) altri accantonamenti			
14) oneri diversi di gestione		345.933	421.551
	Totale B)	16.453.588	13.723.948
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		496.907	1.124.809
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) proventi da partecipazioni		2.345.660	2.140.111
- da imprese controllate	2.345.660	1.791.175	
- da imprese collegate			
- da altre imprese	-	348.936	

BILANCIO DI ESERCIZIO 2011		AEB SpA	
CONTO ECONOMICO		Esercizio 2011	Esercizio 2010
16) altri proventi finanziari		219.653	19.244
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		-	-
- da imprese controllate		-	
- da imprese collegate		-	
- da imprese controllanti		-	
- da altri		-	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		-	
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		-	
d) proventi diversi dai precedenti	219.653	19.244	
- da imprese controllate	25.334	5	
- da imprese collegate	-		
- da imprese controllanti	-		
- da altri	194.319	19.239	
17) interessi e altri oneri finanziari	390.167		127.628
- da imprese controllate	129.556	242	
- da imprese collegate	-		
- da imprese controllanti	-		
- da altri	260.611	127.386	
17bis) utili e perdite su cambi			
Totale C) (15 + 16 - 17+17 bis)	2.175.146		2.031.727
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
18) rivalutazioni:		-	-
a) di partecipazioni	-		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		
19) svalutazioni:	215.460		-
a) di partecipazioni	215.460		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		
Totale D) (18 - 19)	- 215.460		-
E) Proventi e oneri straordinari:			
20) proventi	20.208.460	20.208.460	649.120
- plusvalenze da alienazione			
- altri proventi			
21) oneri	7.252.320	7.252.320	-
- minusvalenze da alienazione			
- altri oneri	7.252.320		
Totale E) (20 - 21)	12.956.140		649.120
Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D ± E)	15.412.733		3.805.656
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	325.981		588.592
Utile (perdita) del periodo	15.086.752		3.217.064

Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario		
	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Risultato netto	15.086.752	3.217.064
Plusvalenza da conferimento	-20.093.779	
Ammortamenti materiali ed immateriali	4.340.748	3.993.066
Variazione fondo TFR	23.609	86.015
Accantonamento fondo svalutazione crediti	130.821	66.000
Variazione fondi rischi	7.765.166	-1.167.898
Flusso di circolante operativo	7.253.317	6.194.247
Rimanenze ed acconti	-208.663	27.006
Variazione crediti vs. clienti	1.167.811	-214.455
Variazione crediti vs. Società del Gruppo	-9.922.734	-1.019.485
Variazione altri crediti	-2.044.078	1.290.332
Variazione ratei e risconti attivi	2.530	-30.831
Variazione debiti vs. fornitori	-9.491	574.185
Variazione debiti vs. Società del Gruppo	2.227.514	340.702
Variazione altri debiti	1.738.447	-203.619
Variazione ratei e risconti passivi	20.200	888.964
Variazione capitale circolante netto operativo	-7.028.463	1.652.799
Flusso da gestione operativa corrente	224.854	7.847.046
Investimenti in immobilizzazioni:	-6.542.050	-9.213.340
Immateriali	-1.773.491	-1.690.193
Materiali	-3.405.759	-6.533.529
Finanziarie	-1.362.800	-989.618
Disinvestimenti di immobilizzazioni:	2.448.469	1.420.933
Immateriali	16.335	
Materiali	81.355	180.638
Finanziarie	2.350.779	1.240.295
Variazione crediti a lungo termine	332.310	-801.229
Variazione debiti a lungo termine	-1.697.257	
Flusso da attività d'investimento	-5.458.528	-8.593.636
Variaz. debiti finanziari m/l termine vs.banche	-121.993	1.790.273
Variaz. debiti finanziari m/l termine vs.altri	-159.516	
Variazione patrimonio netto e dividendi	-1.384.989	-1.361.538
Flusso da attività finanziarie	-1.666.498	428.735
Flusso della gestione complessiva	-6.900.173	-317.855
Posizione finanziaria netta iniziale a breve	-389.186	-71.331
Variazione posizione finanziaria netta	-6.900.173	-317.855
Posizione finanziaria netta finale a breve	-7.289.359	-389.186
Posizione finanziaria netta finale a breve costituita da:		
Depositi bancari e valori in cassa	47.899	15.523
Saldo posizione vs. Gruppo per cash pooling	9.326.787	
Debiti a breve verso soci	0	
Debiti a breve verso banche	-16.504.528	-254.825
Debiti a breve verso altri	-159.517	-149.884
Posizione finanziaria netta finale a breve	-7.289.359	-389.186

Nota integrativa

**Struttura e contenuto
dei prospetti contabili**

I prospetti dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono stati redatti secondo lo schema previsto dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile.

La Nota Integrativa contiene tutte le informazioni richieste dall'articolo 2427 del Codice Civile.

Non è stato effettuato alcun raggruppamento o alcuna omissione nelle voci previste dagli schemi obbligatori previsti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile.

Non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema.

Nelle informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, sono commentate solo le voci di bilancio che presentano saldi. Vengono fornite, inoltre, tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Tutti i valori sono espressi, secondo quanto previsto dall'articolo 2423 del Codice Civile, per la Nota Integrativa, in migliaia di Euro, per lo Stato Patrimoniale ed il conto Economico all'unità di Euro. Il passaggio dai "dati contabili", espressi in centesimi di Euro, ai dati di bilancio, espressi in unità di Euro, è avvenuto tramite la tecnica dell'arrotondamento. La somma algebrica dei differenziali che si sono generati, aventi solo rilevanza extra-contabile, è stata allocata tra le "altre riserve" per quelli relativi allo stato patrimoniale, e tra i "proventi e oneri straordinari" per quelli relativi al conto economico.

**Principi contabili di redazione
del bilancio**

Il bilancio è stato redatto con riferimento alle norme di legge, interpretate ed integrate dai principi contabili predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità e ove, necessario, dai principi contabili raccomandati dallo IASB e richiamati dalla CONSOB.

In particolare si è avuto riguardo ai principi generali della prudenza e competenza nella prospettiva della continuità aziendale. Pertanto, gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente.

Non è stata applicata nessuna deroga prevista dall'articolo 2423 comma 4 del Codice Civile.

Bilancio consolidato

La società detiene partecipazioni di controllo in Gelsia Srl e Gelsia Reti Srl; inoltre controlla indirettamente Gelsia Ambiente Srl e pertanto ha redatto il bilancio consolidato, che rap-



presenta un'adeguata informativa complementare sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società e della sua controllata.

Operazioni straordinarie

La società nel corso del 2011 ha realizzato diverse operazioni straordinarie e di adeguamento alle normative statali e regionali che hanno inciso sostanzialmente sulla sua "Mission". In particolare si evidenzia che:

- In data 1° gennaio 2011 la società ha iniziato la gestione della farmacia comunale del Comune di Biassono, che nel corso del 2010 aveva acquisito una partecipazione nella società.
- In data 24 maggio 2011 la società ha sottoscritto davanti al dott. Luigi Roncoroni, notaio in Desio, l'atto di acquisto dal Comune di Bovisio Masciago del 100% della società MBM SpA, regolarizzata finanziariamente mediante la cessione di azioni proprie. La società acquisita gestiva la farmacia del comune di Bovisio Masciago, era proprietaria del complesso aziendale reti gas dello stesso comune, possedeva, inoltre, il 1,236% di Gelsia Srl.
- In data 29 novembre 2011 davanti al dott. Luigi Roncoroni, notaio in Desio, la società ha perfezionato l'operazione di fusione per incorporazione della società MBM SpA con efficacia fiscale e contabile dal 1° gennaio 2011.
- In data 1° dicembre 2011 la società ha sottoscritto con Brianzacque Srl la convenzione avente ad oggetto la presa in carico da parte di quest'ultima della gestione dei beni e dei mutui del Servizio Idrico Integrato – segmenti acquedotto (comuni di Seregno, Carate Brianza, Giussano, Meda, Muggiò, Sovico, Verano Brianza, Albiate, Desio/fraz. San Carlo e Desio/fraz. San Giuseppe) e fognatura (comuni di Seregno, Carate Brianza, Muggiò) di AEB. In questo modo si è data piena attuazione all'affidamento dei servizi sopra indicati, già gestiti da AEB SpA, alla società indicata dall'ATO della Provincia di Monza e Brianza quale gestore del servizio idrico integrato.
- In data 22 dicembre 2011, davanti al dott. Luigi Roncoroni, la società ha perfezionato il conferimento in Gelsia Reti Srl del complesso aziendale costituito dalle attività, passività e rapporti giuridici relativi alle reti gas, elettriche e illuminazione pubblica di AEB SpA e del complesso aziendale costituito dalle attività, passività e rapporti giuridici relativi alle reti gas di ASML SpA. Il completamento dell'operazione di conferimento ha determinato il controllo diretto della società.

Gli effetti di tali operazioni straordinarie sono descritti nel prosieguo della presente nota integrativa a commento delle singole voci di bilancio interessate dalle operazioni sopra descritte.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono conformi a quelli prescritti dall'articolo 2426 del Codice Civile, con l'osservanza dei criteri generali già elencati nei principi di redazione del bilancio.

Gli schemi di bilancio risultano adeguati con il contenuto delle modifiche apportate agli schemi di cui agli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile per effetto del D. Lgs. n. 6/2003.

Riguardo ai criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio, tutti conformi al disposto dell'articolo 2426 del Codice Civile, gli stessi sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

La società ha contabilizzato immobilizzazioni immateriali e materiali; detiene, inoltre, immobilizzazioni finanziarie.

Immobilizzazioni immateriali e ammortamenti

Le immobilizzazioni immateriali, se conferite, sono iscritte al valore di conferimento determinato dal perito, se acquisite o realizzate internamente, sono iscritte al costo d'acquisto o a quello di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le stesse sono state ammortizzate di anno in anno sistematicamente a quote costanti in modo che il valore netto alla chiusura dell'esercizio corrisponda ragionevolmente alla loro residua utilità o all'importo recuperabile secondo i piani aziendali di svolgimento delle attività.

In particolare:

- i costi di impianto ed ampliamento, relativi alle operazioni straordinarie realizzate dalle società, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale ed ammortizzati in cinque quote costanti, come da articolo 2426 numero 5 del Codice Civile;
- i diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno (software proprietario) sono ammortizzati in cinque quote costanti;
- i diritti di concessione, considerati gli impegni derivanti dai contratti di servizio, vengono ammortizzati o per il periodo contrattualmente stabilito o per un periodo inferiore quando esistono fondati motivi che portano prudentemente a ipotizzare una riduzione "ope legis" del periodo stabilito dal contratto;
- l'avviamento riguarda l'acquisizione della farmacia comunale di Bovisio Masciago ed è ammortizzato in 21 anni come previsto dal contratto di servizio che ricomprende la proroga di 12 anni dopo la prima scadenza;
- le manutenzioni straordinarie su beni di terzi sono esposte alla voce "altre" ed ammortizzate secondo il periodo più breve tra la durata del contratto e la stimata vita utile delle opere effettuate.

Non si evidenzia la necessità di operare svalutazioni ai sensi dell'articolo 2426 n.3 del Codice Civile, eccedenti quelle previste dal piano di ammortamento prestabilito.

Immobilizzazioni materiali e ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali, se conferite, sono iscritte al valore di conferimento determinato dal perito, se acquisite o realizzate internamente, sono iscritte al costo d'acquisto o a quello di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le spese di manutenzione e riparazione aventi natura incrementativa vengono capitalizzate al cespote cui si riferiscono ed ammortizzate secondo le aliquote proprie del cespote medesimo.

Le aliquote sotto riportate sono state utilizzate dalla società anche per determinare gli ammortamenti 2011 dei cespiti facenti parte dei rami d'azienda conferiti a Gelsia Reti Srl e per quelli dati in uso a Brianzacque Srl. Infatti gli investimenti del settore acqua potabile e fognature entrati in funzione nel corso del 2011 sono stati ammortizzati per il periodo contrattualmente stabilito nell'accordo sottoscritto con Brianzacque Srl (aliquota del 7,4%) e ratificato dall'ATO. Tale accordo prevede che l'ammortamento di tutte le immobilizzazioni

acqua e fognature di proprietà della società, si completi entro il 31 dicembre 2024 e che le eventuali minusvalenze restino a carico di Brianzacque Srl. Dal prossimo anno tutti gli investimenti sia con ammortamenti in corso che entrati in funzione nel corso del 2012, verranno ammortizzati per il periodo stabilito dalla convenzione.

Descrizione	Aliquote
Terreni e fabbricati	
Fabbricati civili	3,00
Fabbricati industriali	3,00
Impianti e macchinario	
Impianti di sollevamento – quadri elettrici	8,30
Impianti di sollevamento	25,00
Impianti serbatoi	8,30
Impianti di debatterizzazione e potabilizzazione	8,30
Impianti sottostazione elettrica	3,00
Impianti trasformazione cabine elettriche	3,33
Impianti decompressione cabine gas	5,00
Rete di trasporto e di distribuzione acqua	4,00
Rete urbana gas metano	2,50
Rete distribuzione energia elettrica ed illuminazione	3,33
Rete fognaria	3,33
Rete trasmissione dati e telecomunicazione	6,70
Impianto telemisure	12,50
Attrezzature e macchinari	12,50
Impianti generici	12,50
Impianti generici farmacie	12,50
Attrezzature industriali e commerciali	
Attrezzature farmacie	12,50
Attrezzature	10,00
Strumenti misura e controllo	6,67
Automezzi	12,50
Autovetture	12,50
Cartografia	10,00
Mobili, arredi e macchine ordinarie d'ufficio	8,30
Macchine elettroniche e CED	20,00

I nuovi investimenti vengono ammortizzati con le aliquote sopra rappresentate, ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene.

Gli investimenti inseriti nella voce "Altri beni" vengono ammortizzati sulla base della durata residua dell'affidamento stabilito dal contratto.

Non si evidenzia la necessità di operare svalutazioni ai sensi dell'articolo 2426 n.3 del Codice Civile, eccedenti quelle previste dal piano di ammortamento prestabilito.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie, che rappresentano un investimento permanente e strategico da parte della società sono iscritte al valore di conferimento determinato dal perito o al costo di acquisto o di sottoscrizione se acquisite.

Il costo viene ridotto, in sede di bilancio, per riflettere perdite durevoli di valore. Per la determinazione di queste ultime si tiene conto delle variazioni negative del patrimonio netto delle singole partecipate quando le stesse hanno carattere durevole. Se negli esercizi successivi vengono meno i motivi della svalutazione effettuata, viene ripristinato il valore originario.

I dividendi sono iscritti nel conto economico nell'esercizio in cui l'impresa partecipata ne ha deliberato la distribuzione; se la società esercita un'influenza dominante nelle Assemblee, i dividendi vengono contabilizzati per maturazione.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il loro costo e il presumibile valore di mercato. Il costo è determinato secondo il metodo della media ponderata progressiva. La consistenza delle scorte è stata accertata fisicamente. I lavori in corso sono stati rilevati al costo specifico di realizzazione.

Crediti

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale. Gli interessi maturati sono contabilizzati in base al criterio della competenza economico temporale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti stanziati consentono di realizzare il principio di competenza temporale di proventi e di oneri comuni a due o più esercizi, la cui entità varia in ragione del tempo.



Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi iscritti nel passivo dello Stato Patrimoniale sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il debito copre le passività esistenti alla data di bilancio nei confronti del personale. L'indennità, in conformità alle norme di legge e dei contratti di lavoro, è calcolata al netto degli accconti erogati, sulla base delle retribuzioni effettivamente percepite e dell'anzianità maturata alla data di chiusura dell'esercizio

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Conti d'ordine

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I beni di terzi in uso sono iscritti per il valore desunto dalla documentazione esistente presso la Società. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nella nota integrativa e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo probabile, sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

Costi e ricavi

I costi e i ricavi sono esposti in bilancio secondo il principio della competenza economica temporale al netto di sconti, abbuoni e resi. Le transazioni con i soci e le società del gruppo sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziate in base alla previsione dell'onere fiscale a carico dell'esercizio, nel rispetto della normativa vigente.

Le imposte differite sono contabilizzate in presenza di differenze temporanee tra i valori delle attività e passività iscritte in bilancio rispetto ai corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti.

Le imposte anticipate sono contabilizzate solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, così come richiesto dal principio contabile numero 25 dell'Organismo Italiano di Contabilità relativo alle imposte sul reddito.

Informazioni previste dalla normativa

A fine esercizio, o nel corso dello stesso, non sono stati erogati prestiti, né sono state prestate garanzie a favore di membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale.

Informazioni sui contenuti, la classificazione e le variazioni delle voci di bilancio

Attività

B) Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2011	Euro	3.657
Saldo al 31/12/2010	Euro	-2.289
Variazione	Euro	1.368

Le immobilizzazioni immateriali sono esposte in bilancio al netto dei relativi ammortamenti e sono così composte:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali							
	Costi d'impianto	Costi di ricerca e sviluppo	Brevetti e altro	Concessioni e altro	Avviamento	Immobilizzazioni in corso	Altre	Totale
	B11	B12	B13	B14	B15	B16	B17	BI
Costo storico	772	419	34	158	366	1.544	1.389	4.682
Fondo ammortamento	-772	-419	-14	-39	-358		-791	-2.393
Netto contabile 31/12/2010	-	-	20	119	8	1.544	598	2.289
Acquisizioni	12		3				216	231
Attribuzione avanzo di fusione MBM					1.542			1.542
Spostamento di voci				1.500		-1.529	29	----
Alienazioni		-17				-15	-19	-51
Decremento fondi ammortamenti		17					17	+34
Delta immobilizzazioni esercizio	12	-	3	1.500	1.542	-1.544	243	1.756

Operazioni straordinarie 2011

Immobilizzazioni immateriali da fusione MBM SpA

Costo storico							2	2
Fondo ammortamento							-	-
Netto contabile da MBM							2	2

Immobilizzazioni immateriali conferite a Gelsia Reti

Costo storico			-15		-10		-444	-469
Fondo ammortamento			6		4		321	331
Netto contabile a Gelsia Reti			-9		-6		-123	-138
Ammortamenti dell'esercizio	-2		-6	-55	-75		-114	-252
Netto contabile 31/12/2011	10	--	8	1.564	1.469	-	606	3.657

Riepilogo al 31/12/2011	Immobilizzazioni immateriali							
	Costi d'impianto	Costi di ricerca e sviluppo	Brevetti e altro	Concessioni e altro	Avviamento	Immobilizzazioni in corso	Altre	Totale
	B11	B12	B13	B14	B15	B16	B17	BI
Costo storico al 31/12/2011	784	402	22	1.658	1.898	-	1.173	5.937
Fondo ammortamento	-774	-402	-14	-94	-429	-	-567	-2.280
Netto contabile 31/12/2011	10	--	8	1.564	1.469	--	606	3.657

Costi di impianto

Si tratta dei costi sostenuti per la fusione di MBM SpA.

Brevetti e altro

Si tratta dei costi per acquisire diritti di brevetto (3 mila Euro) e del sito internet (5 mila euro).

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Si tratta del canone di concessione al Comune di Biassono per la gestione (per 29 anni) della farmacia (1.448 migliaia di euro) e dell'importo residuale di 116 mila Euro (2010: 119 mila Euro) di quanto corrisposto al Comune di Seregno per la definizione dei contratti di servizio. I corrispettivi iniziali vengono ammortizzati in base alla durata dei contratti stessi.

Avviamento

Si tratta dell'attribuzione di parte del disavanzo di fusione di MBM SpA, ad avviamento della farmacia comunale di Bovisio Masciago.

Immobilizzazioni in corso

Nella voce "Immobilizzazioni in corso" sono esposte le immobilizzazioni non ancora complete e quindi non utilizzate. Alla data del 31/12/2011 non esistevano immobilizzazioni in corso.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Studi su pozzi	--	13
Corrispettivo una tantum gestione farmacia di Biassono	--	1.531
Totale	--	1.544

Altri

Nella voce "Altri" sono esposte le manutenzioni straordinarie su beni di terzi ed ammortizzate secondo il periodo più breve tra la durata del contratto e la stimata vita utile delle opere effettuate. In dettaglio:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Rifacimenti reti acqua potabile Muggiò	119	128
Ristrutturazione serbatoio Verano Brianza	5	7
Rifacimenti reti gas metano Muggiò	--	145
Ristrutturazione cabina gas Cesate	--	2
Ristrutturazione serbatoio Albiate	8	16
Ristrutturazione serbatoio Carate Brianza	3	4
Ristrutturazione serbatoio Seregno	1	4
Ristrutturazione Centro Sportivo	92	97
Ristrutturazione Farmacie	30	5
Ristrutturazione serbatoio Giussano	61	64
Ristrutturazione serbatoio Sovico	98	100
Progetto impianti elettrici pozzi idrici	49	26
Piani generali acquedotti e fognature	138	--
Manutenzioni straordinaria farmacia Bovisio Masciago	2	--
Totale	606	598

II - Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2011	Euro	32.386
Saldo al 31/12/2010	Euro	83.832
Variazione	Euro	-51.446

Le immobilizzazioni materiali sono esposte in bilancio al netto dei relativi fondi di ammortamento. Di seguito si riporta tabella di dettaglio e relativo confronto con i dati della società al 31 dicembre dell'esercizio precedente.



Movimenti	Immobilizzazioni materiali					
	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in orso e acconti	Totale
	B II 1	B II 2	B II 3	B II 4	B II 5	B II
Costo storico	12.335	99.886	5.789	880	6.566	125.456
Fondi ammortamento	-2.749	-34.036	-4.277	-562		-41.624
Valore al 31/12/2010	9.586	65.850	1.512	318	6.566	83.832
Immobilizzazioni materiali acquisiti nel 2011						
Acquisizioni	600	1.799	70	154	709	3.332
Spostamento di voci		1.388			-1.388	--
Alienazioni		-7	-60	-32	-25	-124
Decremento fondi ammortamenti		4	25	14		+43
Delta immobilizzazioni esercizio	600	3.184	35	136	-704	3.251
Immobilizzazioni materiali da fusione MBM						
Costo storico	67	1.624	60	65		1.816
Rivalutazione volontaria immobili MBM	278					278
Attribuzione disavanzo di fusione MBM	187	4.663				4.850
Fondo ammortamento	-66	-1.209	-22	-32		-1.329
Netto contabile da MBM	466	5.078	38	33	--	5.615
Immobilizzazioni materiali conferite a Gelsia Reti						
Costo storico	-3.764	-82.159	-4.607	-65	-230	-90.825
Fondo ammortamento	918	30.002	3.627	54		34.601
Netto contabile a Gelsia Reti	-2.846	-52.157	-980	-11	-230	-56.224
Ammortamenti dell'esercizio	-258	-3.445	-301	-84	--	-4.088
Netto contabile al 31/12/2011	7.548	18.510	304	392	5.632	32.386

Riepilogo al 31/12/2011	Immobilizzazioni materiali					
	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in orso e acconti	Totale
	B II 1	B II 2	B II 3	B II 4	B II 5	B II
Costo storico	9.703	27.194	1.252	1.002	5.632	44.783
Fondo ammortamento	-2.155	-8.684	-948	-610		-12.397
Netto contabile al 31/12/2011	7.548	18.510	304	392	5.632	32.386

Terreni e fabbricati

I terreni e fabbricati, sotto riportati per tipologia di cespite, comprendono tutte le proprietà immobiliari della società, sede sociale, sedi operative a disposizione del gruppo, terreni e fabbricati dove sono dislocati impianti, proprietà immobiliari non direttamente collegate alle attività del gruppo, che in parte vengono locate a terzi.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Terreni	2.924	4.373
Fabbricati civili	1.488	1.593
Fabbricati industriali	2.313	1.670
Fabbricati pozzi	823	833
Fabbricati cabine decompressione gas metano	--	407
Fabbricati sottostazione energia elettrica	--	134
Fabbricati cabine trasformazione energia elettrica	--	575
Costruzioni leggere	--	1
Totale	7.548	9.586

Impianti e macchinari

Negli impianti e macchinari, sotto riportati per tipologia di impianto, sono compresi tutti gli impianti di proprietà della società che vengono dati in uso, dietro pagamento di canone annuale, alle società di scopo, ed in minima parte utilizzati direttamente per le attività residuali che sono rimaste in capo alla società.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Impianti per serbatoi acqua potabile	119	134
Impianti per sollevamento e spinta acqua e fognature	1.153	1.344
Impianti per potabilizzazione acqua	364	422
Impianti decompressione gas metano	--	3.070
Impianti trasformazione in sottostazione	--	1.122
Impianti trasformazione in cabina	--	2.168
Rete per trasporto acqua potabile	6.099	6.255
Rete fognaria cittadina	9.962	7.571
Rete trasporto gas metano	--	34.585
Rete elettrica	--	6.348
Rete per illuminazione pubblica cittadina	--	1.662
Rete elettrica lampade votive	123	117
Rete telecomunicazioni e telemisure	372	409
Impianti telemisure	153	573
Attrezzature centro sportivo	11	13
Attrezzature generiche	154	57
Totale	18.510	65.850

Attrezzi industriali e commerciali

Le attrezzi industriali e commerciali sotto riportate sono di proprietà della società e vengono o utilizzate direttamente o date in uso, dietro pagamento di canone annuale, alle società di scopo.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Strumenti di misura e controllo acqua potabile	79	98
Strumenti di misura e controllo gas metano	--	1.142
Sistemi cartografici	193	254
Arredi e attrezzi	32	18
Totale	304	1.512

Altri beni

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Autovetture e autoveicoli	19	22
Hardware e software di base	75	75
Attrezzature fisse	2	2
Lampade votive gratuitamente devolvibili	98	81
Mobili e altre dotazioni tecniche amministrative	198	138
Totale	392	318

Immobilizzazioni in corso

Le immobilizzazioni in corso, sotto riportate per tipologia di cespita, comprendono tutte le immobilizzazioni non ancora completate e/o utilizzate alla data di chiusura del bilancio.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Impianti idrici	1.180	804
Impianti fognari	1.501	2.608
Impianti gas	--	63
Impianti elettrici	--	166
Impianti telecomunicazione	216	216
Altri	2.735	2.709
Totale	5.632	6.566

Le immobilizzazioni materiali – Altri comprendono quasi esclusivamente gli oneri inerenti la convenzione sottoscritta con il comune di Seregno per la realizzazione della nuova sede.

III - Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2011	Euro	126.698
Saldo al 31/12/2010	Euro	56.773
Variazione	Euro	69.925

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da partecipazioni in imprese controllate, collegate, altre imprese e azioni proprie.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Partecipazioni in imprese controllate	122.865	50.660
Partecipazioni in imprese collegate	---	---
Partecipazioni in altre imprese	514	658
Totale partecipazioni	123.379	51.318
Azioni proprie	3.319	5.455
Totale	126.698	56.773

Le variazioni delle immobilizzazioni finanziarie sono dovute alle seguenti operazioni:

- Acquisizione dell'intera partecipazione dal Comune di Bovisio Masciago della società MBM SpA e fusione per incorporazione della stessa in AEB SpA. L'acquisto della partecipazione è avvenuto tramite cessione allo stesso Comune di 12.032 azioni proprie per un valore di 2,25 milioni di euro. La fusione della società ha determinato un incremento della partecipazione in Gelsia Srl (+1,236%) per 1.291 migliaia di Euro.
- Sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato da Gelsia Reti Srl, con conferimento in natura dei rami d'azienda di gestione delle reti gas metano, elettriche e illuminazione pubblica, per un valore pari a 70.913 migliaia di euro. Con la sottoscrizione di tale aumento la società ha acquisito il controllo diretto di Gelsia Reti Srl.
- Svalutazione, tramite costituzione di fondo, della partecipazione in SINIT Srl per euro 215 mila euro, copertura perdite e sottoscrizione rispristino capitale sociale per 1 milione di euro dei quali la quota sottoscritta dalla società è pari a 72 mila euro (7,180% del capitale sociale). La sottoscrizione del capitale sociale, tramite preventiva copertura delle perdite dell'esercizio 2010-2011, è avvenuta in data 28 marzo 2012.

Di seguito si espongono le movimentazioni intervenute nell'anno in relazione alle partecipazioni:

Movimenti	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	Totale
Saldo al 31/12/10	50.660	---	658	51.318
Fondo svalutazione 31/12/10				
Saldo al 31/12/2010	50.660		658	51.318
Acquisizioni da sottoscrizione	70.914	---	72	70.986
Acquisizioni da fusione	1.291			1.291
Riclassificazioni				
Decrementi da cessioni				
Decrementi da estinzione			-216	-216
Totale al 31/12/2011	122.865	---	514	123.379

Partecipazioni

Per una migliore comprensione esponiamo in dettaglio la composizione della voce Partecipazioni evidenziando le percentuali delle partecipazioni di controllo, di collegamento e le altre.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Gelsia Srl	72,883	71,640
Gelsia Reti Srl	65,430	22,330
ASML SpA	0,940	0,940
Brianzacque Srl	0,514	0,514
SINIT Srl	7,180	7,182

Partecipazioni in società controllate

Per quanto esposto precedentemente, AEB SpA controlla:

- con il 72,883% delle quote Gelsia Srl, la Multiutility costituita il 22/12/2007 mediante i conferimenti delle partecipazioni nelle SOB, i cui effetti sono stati posticipati al 2008. Tramite la suddetta società controlla Gelsia Ambiente Srl, come di seguito indicato;
- con il 65,43% delle quote Gelsia Reti Srl, costituita in data 4.12.2003 per la gestione della distribuzione gas metano ed energia elettrica. Le restanti quote sono detenute per il 22,79% Gelsia Srl e per il restante 11,78% da ASML SpA.

Nel rinviare alla Nota Integrativa del Bilancio Consolidato di Gruppo per l'evidenziazione dell'area di consolidamento, di seguito si riportano alcune sintetiche note in relazione alle attività svolte dalle società partecipate.

Società controllate direttamente

Gelsia Srl - La società, costituita il 22/12/2007, disponeva al 31/12/2011, di un capitale sociale interamente versato di euro 20.345.267 e un patrimonio netto di euro 70.930.533 detenuto al 72,883% dalla nostra società.

La società controlla Gelsia Ambiente Srl e si occupa direttamente della vendita di gas metano ed energia elettrica, della cogenerazione, teleriscaldamento, gestione calore e produzioni di energie da fonti rinnovabili, della gestione amministrativo-contabile di diverse società. Il progetto di bilancio dell'esercizio 2011 evidenzia un utile netto di Euro 5.209.345.

Gelsia Reti Srl - La società, costituita in data 04/12/2003, disponeva al 31/12/2011 di un capitale sociale interamente versato di Euro 68.906.294 e un patrimonio netto di euro 120.716.350, detenuto per il 65,43% dalla nostra società, per 22,79% da Gelsia Srl e per il restante 11,78% da ASML SpA. La società si occupa di distribuzione energia elettrica e gas metano, gestione illuminazione pubblica. Il bilancio dell'esercizio 2011 evidenzia un utile netto di Euro 4.440.083.

Società controllate indirettamente

Gelsia Ambiente Srl - La società, costituita in data 04/12/2003, disponeva al 31/12/2011, di un capitale sociale interamente versato di euro 3.269.854,39 e un patrimonio netto di euro 5.566.832 detenuto al 100,00% da Gelsia Srl.

La società si occupa di servizi di raccolta, spazzamento, trasporto rifiuti urbani e gestione piattaforme ecologiche. Con i conferimenti realizzati e le acquisizioni tramite gare gestisce dodici Comuni. Il bilancio dell'esercizio 2011 evidenzia un utile netto di Euro 208.610.

Altre partecipazioni

La società detiene inoltre partecipazioni minoritarie in altre società delle quali vengono fornite brevi note informative.

Sinergie Italiane Srl - Come riportato anche fra i fatti salienti descritti nella Relazione sulla gestione, la società, costituita il 31/07/08 e con sede a Milano, è stata voluta dai soci fondatori, fra i quali sono compresi importanti società, anche quotate in borsa, per risolvere congiuntamente il problema della fornitura di gas metano a prezzi competitivi e per poter permettere alle "commercial companies", controllate dai medesimi soci fondatori, di sviluppare il mercato del gas metano. A seguito della copertura delle perdite dell'esercizio chiuso al 30/09/11 di Sinergie Italiane Srl, i soci Ascopiave SpA, Blusgas SpA e Iren Mercato SpA hanno sottoscritto e liberato completamente una partecipazione pari, ciascuno, al 30,94% del capitale di SINIT mentre il socio Ambiente Energia Brianza S.p.A. ha sottoscritto e liberato la partecipazione del 7,18%, conservando la medesima quota che aveva prima dell'operazione sul capitale. Come già anticipato, la decisione di porre la società in liquidazione volontaria non è stata una conseguenza della ricapitalizzazione intervenuta a favore di SINIT Srl ma una scelta dettata dall'evoluzione intervenuta nella compagine societaria del più importante gruppo facente parte della compagine societaria di SINIT Srl.

Brianzacque Srl - La società, che nel 2006 si è trasformata da società per azioni in società a responsabilità limitata, è stata costituita in data 12/06/2003 con capitale sociale di 600 mila Euro suddiviso in 60.000 quote del valore nominale di 10,00 Euro ciascuna. In data 20 giugno 2007 ha ottenuto il conferimento dei rami idrici e delle partecipazioni nelle società di erogazione della depurazione di diverse società portando il proprio capitale sociale a Euro 29.171.450. La società ha per oggetto sociale la gestione del servizio idrico integrato nella zona omogenea Brianza. Il bilancio dell'esercizio 2011 evidenzia un utile di Euro 409.594.

Azienda Servizi Multisettoriali Lissone SpA (ASML SpA) - La società, costituita a seguito della trasformazione dell'azienda speciale del Comune di Lissone detiene partecipazioni in Gelsia Srl e in Brianzacque Srl; gestisce acqua potabile e fognature civiche, un centro sportivo in Comune di Lissone ed il servizio affissioni. Nel 2010 ha completato il processo di fusione con ASML Investimenti SpA, società partecipata allo 0,98% dalla Vostra società. La partecipazione posseduta in ASML SpA dopo l'incorporazione è pari al 0,9643% per un valore nominale di 179.489 Euro. Il bilancio dell'esercizio 2010 evidenziava un utile di Euro 243.801.

Altre informazioni

Le partecipazioni detenute dalla società sono tutte assimilabili ad investimenti operati prevalentemente per motivi strategici e per le quali viene di seguito fornita l'informativa richiesta

dall'art.2427 n.5 del Codice Civile. Nella tabella l'informativa viene ampliata anche alle partecipazioni in altre imprese.

Denominazione e sede sociale	Valori imprese			Valori AEB SpA			
	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile o perdita	%	Valore al 31/12/11	Quota di patrimonio netto	Delta
Gelsia Srl Via Palestro, 33 Seregno (MB)	20.345	70.930	5.209	72,883	47.437	51.695	4.258
Gelsia Reti Srl Via Palestro 33 Seregno (MB)	68.906	120.716	4.440	65,430	75.428	78.984	3.556
Totale imprese controllate	89.251	191.646	9.649		122.864	130.679	7.814
SINIT Srl Via Turati, 6 Milano	3.000	-88.737	-92.160	7,180	72	-6.371	-6.443
ASML SpA Via Matteotti 158 - Lissone (MB)	18.613	32.920	244	0,964	262	317	55
Brianzacque Srl Via Fermi 105 - Monza (MB)	29.171	29.731	409	0,514	180	153	-27
Totale altre imprese	50.784	-26.086	-91.507		514	-5.901	-6.415
Totale partecipazioni	140.035	165.560	-81.858		123.379	142.778	1.399

Crediti

La società non detiene crediti a medio lungo termine verso società collegate ed altri.

Azioni proprie

La società al 31/12/2011 possedeva n. 18.893 azioni proprie, pari al 2,294% del capitale sociale della società, per un valore nominale di 1.889 migliaia di Euro, in carico ad un prezzo di acquisto di 3.319 migliaia di Euro. Non esistono diritti di acquisto da parte dei soci.

C) Attivo circolante

I - Rimanenze

Saldo al 31/12/2011	Euro	478
Saldo al 31/12/2010	Euro	269
Variazione	Euro	209

Il consistente incremento delle rimanenze (+77,6%) è dovuto alla gestione acquisita nel corso del 2011 di due ulteriori farmacie.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Prodotti finiti e merci per le farmacie	478	269
Totale	478	269

II - Crediti

Saldo al 31/12/2011	Euro	36.862
Saldo al 31/12/2010	Euro	12.180
Variazione	Euro	24.682

I crediti iscritti al valore di presunto realizzo per 36.335 migliaia di euro, al netto del fondo svalutazione crediti pari a 342 mila Euro, sono esigibili entro l'esercizio successivo, mentre per 527 mila Euro sono esigibili oltre l'esercizio successivo, ma entro i cinque anni. Le tabelle che seguono dettagliano la composizione e le relative variazioni rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	892			892
Verso controllate	28.507			28.507
Verso controllanti	331			331
Verso erario – crediti tributari	3.710	54		3.764
Verso erario – imposte anticipate	1.079			1.079
Verso altri	2.158	473		2.631
Totale	36.677	527		37.204
Fondo svalutazione crediti	-342			-342
Totale	36.335	527		36.862

Crediti verso clienti

La composizione dei crediti verso clienti è la seguente:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Crediti anni precedenti	80	450
Crediti per servizi e vendite	299	770
Crediti per fatture da emettere	218	1.180
Crediti acquisiti da fusione MBM SpA	295	
Totale crediti	892	2.400
- Fondo svalutazione crediti	-342	-551
Totale	550	1.849

Di seguito si riportano le movimentazioni del fondo svalutazione crediti.

Saldo al 31/12/2010	Accantonamento	Utilizzo	Saldo al 31/12/2011
551	131	-340	342



Crediti verso controllate

I crediti verso controllate sono così suddivisi:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Crediti commerciali v/Gelsia Srl	92	31
Crediti commerciali v/Gelsia Ambiente Srl	21	1
Crediti commerciali v/Gelsia Reti Srl	3.570	1.219
Totale crediti commerciali	3.683	1.251
Fatture da emettere v/ Gelsia Srl	77	3
Fatture da emettere v/ Gelsia Ambiente Srl	5	---
Fatture da emettere v/ Gelsia Reti Srl	---	3
Totale fatture da emettere	82	6
Crediti vari v/ Gelsia Srl	5	464
Crediti per dividendi v/ Gelsia Srl	2.186	1.791
Crediti v/Gelsia srl per cash pooling	14.346	---
Crediti v/Gelsia srl per finanziamenti	8.084	---
Crediti vari v/ Gelsia Ambiente Srl	3	414
Crediti v/Gelsia Ambiente srl per iva di gruppo	115	---
Crediti per dividendi v/ Gelsia Reti Srl	---	313
Crediti vari v/ Gelsia Reti Srl	3	---
Totale crediti vari	24.472	2.982
Totale	28.507	4.239

I crediti verso Gelsia Srl comprendono:

- il credito per Euro 2.186 migliaia relativo al dividendo dell'esercizio 2011, che è stato rilevato per maturazione sulla base della proposta di distribuzione deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Gelsia S.r.l. in data 24.05.2011 in sede di approvazione del relativo progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011;
- il credito derivante dalla gestione del Cash pooling gestito tramite la Banca Popolare di Sondrio per Euro 14.346 migliaia;
- il credito derivante dalla cessione a Gelsia Srl di un credito vantato verso SINIT Srl; l'importo di 20 milioni di euro è stato già completamente recuperato sulla base delle scadenze di pagamento delle fatture di fornitura gas metano emesse da quest'ultima a carico di Gelsia Srl;
- altri crediti di vario tipo per Euro 183 mila.

Crediti verso collegate

La società non ha crediti verso società collegate.

Crediti verso controllanti

I crediti verso controllanti per euro 331 mila (dato 2010: 691 mila euro) sono relativi a crediti per prestazioni verso il Comune di Seregno, socio di controllo.

Crediti tributari

I crediti tributari vengono confrontati con quelli dell'esercizio precedente:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Credito annuale IRES	--	387
Credito conguaglio redditi	80	80
Credito annuale IRAP	--	1
Crediti annuale IVA	3.630	274
Bollo virtuale	13	14
Accise	41	41
Totale	3.764	797

Crediti per imposte anticipate

Il credito imposte anticipate di euro 1.079 migliaia è costituito da euro 1.019 migliaia per IRES anticipata e per euro 60 migliaia per IRAP.

I crediti per imposte anticipate sono stati calcolati sulle seguenti differenze temporanee che si manifesteranno nei prossimi esercizi, così dettagliate:

Imposte anticipate	Imponibile IRES	Imposta IRES	Imponibile IRAP	Imposta IRAP	Totale imposte
Svalutazione crediti	293	81			81
Rischi	1.750	481	1.256	49	530
Ammortamenti	567	156	286	11	167
Disavanzi fusioni rilevanti	1.005	276			276
Cda e premi al personale	91	25			25
Totale	3.706	1.019	1.542	60	1.079

I crediti per imposte anticipate sono stati calcolati applicando le aliquote fiscali vigenti pari all'aliquota IRES del 27,5% e l'aliquota IRAP del 3,9%.

La tabella seguente evidenzia le movimentazioni intercorse nell'esercizio:

Imposte anticipate	Saldo 2010	Saldi da fusione	Saldi conferiti	Incrementi	Decrementi	Saldo 2011
Credito Ires	2.183	26	-1.467	406	-129	1.019
Credito Irap	175	1	-103	0	-13	60
Totale	2.358	27	-1.570	406	-142	1.079

Crediti verso altri

La tabella di seguito riportata confronta i dati con quelli dell'esercizio precedente:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Servizio sanitario nazionale	86	77
Crediti v/amministratore stabili per locazioni	29	32
Depositi cauzionali	69	65
Crediti residuali verso altri	19	28
Crediti v/ATO per contributi piani stralcio	1.712	957
Crediti verso comuni per vendita azioni Pragma SpA	182	418
Crediti verso comune di Meda	534	669
Totale	2.631	2.246

Il credito verso il comune di Meda deriva dal concordato fallimentare proposto (ed accettato dai creditori) con liquidazione del 55% (importo originario pari a 968 mila euro) dei debiti chirografari della società Meda Servizi Pubblici SpA, di spettanza ad AEB SpA (subentrata a IANOMI SpA).

Il credito così determinato sarà riscosso per 134 mila euro entro i 12 mesi, la parte residua verrà riscossa oltre i 12 mesi ma entro i 5 anni.

I crediti verso ATO riguardano gli impianti fognari che la società sta realizzando nel comune di Seregno e che permetteranno il completamento dell'impianto fognario cittadino.

IV) Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2011	Euro	48
Saldo al 31/12/2010	Euro	16
Variazione	Euro	-32

Le disponibilità liquide al 31/12/2011 sono così composte:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Depositi bancari e postali	16	3
Denaro e valori in cassa	32	13
Totale	48	16

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

D) Ratei e risconti attivi

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; in dettaglio:

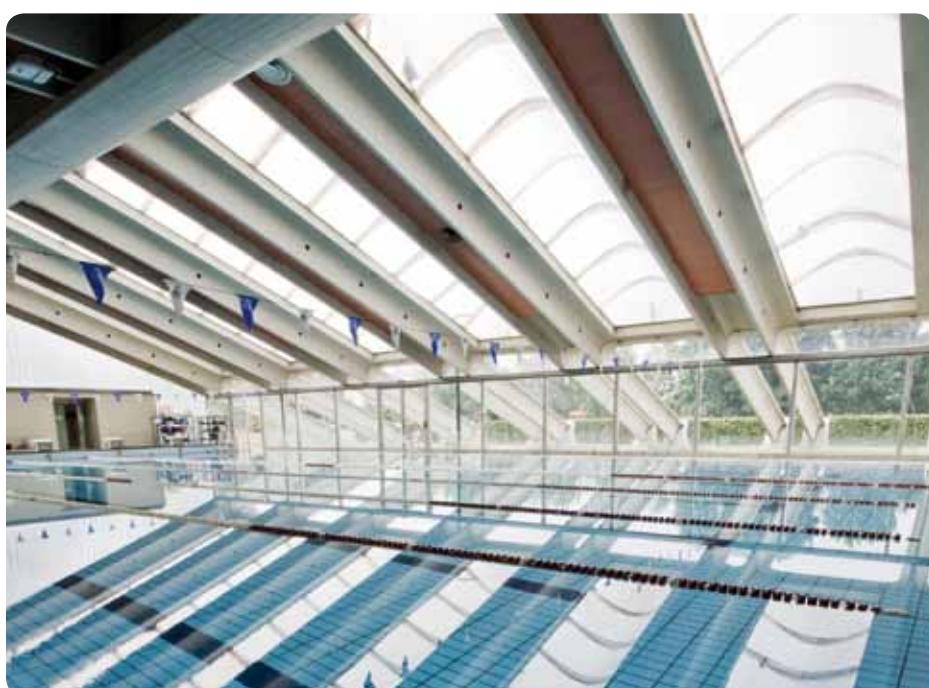
Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Ratei attivi	12	15
Risconti attivi diversi	10	14
Risconti attivi da canoni locazione	29	28
Risconti attivi per assicurazioni	9	6
Totale	60	63

Patrimonio netto e passività**A) Patrimonio netto**

Saldo al 31/12/2011	Euro	148.138
Saldo al 31/12/2010	Euro	134.436
Variazione	Euro	13.702

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 31/12/2011 a Euro 82.412.000 ed è composto da 824.120 azioni del valore nominale di 100 Euro.

La destinazione dell'utile dell'esercizio 2011 è stata deliberata dall'Assemblea dei Soci il 27.06.2011 ed ha comportato le variazioni in aumento della riserva legale per 161 migliaia di Euro, della riserva statutaria per 483 migliaia di Euro e della riserva straordinaria per 1.156 migliaia di Euro.



Con la stessa delibera l'Assemblea dei soci ha deciso di distribuire un dividendo di 1,72 Euro per ciascuna delle n. 824.120 azioni esistenti per un totale di Euro 1.417 migliaia dei quali 32 migliaia destinati a riserva straordinaria in quanto dividendo per azioni proprie. Il patrimonio netto è così composto:

Descrizione		Movimentazioni 2010				Movimentazioni 2011		
Patrimonio netto della società	(1)	2009	Incrementi	Decrementi	2010	Incrementi	Decrementi	2011
I) Capitale		82.412			82.412			82.412
II) Riserva sovrapprezzo azioni	A B	12.437	284	-1.274	11.447	2.135		13.582
IV) Riserva legale	B	10.710	109		10.819	161		10.980
V) Riserva Acquisto azioni proprie		4.465	1.274	-284	5.455		-2.135	3.320
V) Riserva statutaria	A B C	3.233	328		3.561	482		4.043
VII) Altre riserve								
- fondo contributi conto capitale	A B C	1.291			1.291			1.291
- Riserva D. lgs 267/00	A B C	6.812			6.812			6.812
- Riserva straordinaria	A B C	286	386		672	1.189		1.861
- Riserva per imposte anticipate		1.022			1.022			1.022
VIII) Utili portati a nuovo	A B C	7.728			7.728			7.728
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio		2.184	3.217	-2.184	3.217	15.087	-3.217	15.087
Totali		132.580	5.598	-3.742	134.436	19.054	-5.352	148.138

Possibilità di utilizzazione: A = Riserva disponibile per aumento di capitale sociale B = Riserva disponibile per copertura perdite C = Riserva distribuibile

L'Assemblea nel 2011 ha deliberato la cessione di azioni proprie al comune di Garbagnate Milanese previo definizione dell'accordo per la gestione delle farmacie municipali da completarsi entro il 31/12/2012.

Nel patrimonio netto della società incorporata MBM SpA erano presenti riserve in sospensione d'imposta tassabili solo in caso di distribuzione (da rivalutazione, ex legge 342/2000 e DL 185/2008) per Euro 284.853 e riserve in sospensione d'imposta di altra natura (da avanzo da annullamento fusione) per Euro 643.239. Poiché la fusione di MBM SpA ha comportato l'annullamento del patrimonio netto della partecipata e l'iscrizione di un disavanzo di fusione, si precisa che il vincolo fiscale delle sopra citata riserva da annullamento fusione si deve intendere interamente trasferito alla Riserva Straordinaria della società incorporante.

B) Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2011	Euro	9.094
Saldo al 31/12/2010	Euro	1.329
Variazione	Euro	7.765

La composizione e la movimentazione della voce è così dettagliata:

Fondi per rischi e oneri	Saldo 2010	Saldi da fusione	Saldi conferiti	Incrementi	Decrementi	Saldo 2011
Per imposte differite	73	2.019	-1.993	30	-37	92
Per altri rischi	1.256	14	0	7.746	-14	9.002
Totale	1.329	2.033	-1.993	7.776	-51	9.094

Il fondo imposte differite è formato per euro 86 migliaia da imposte differite IRES e euro 6 migliaia da imposte differite IRAP. Il tax rate applicato è pari all'aliquota IRES del 27,5% e l'aliquota IRAP del 3,9%.

A seguito della fusione per incorporazione della società MBM SpA si è provveduto a determinare la fiscalità latente sui plusvalori dei cespiti. Tali importi sono stati oggetto di conferimento, con i relativi cespiti, a Gelsia Reti Srl. Il tax rate applicato, pari al 41,9%, è quello utilizzato dal perito per la valorizzazione del conferimento.

Il fondo rischi derivante dalla fusione della società MBM SpA è stato utilizzato durante l'esercizio.

Il fondo rischi nel corso del 2011 è stato incrementato per 7.746 migliaia di euro a copertura dei rischi sotto indicati:

- per 474 mila euro a garanzia di eventuali contenziosi derivanti dall'interpretazione delle norme del settore idrico integrato (nazionali e regionali) e dalla definizione dell'accordo con il nuovo soggetto affidatario del servizio idrico integrato;
- per 20 mila euro a garanzia di un eventuale contenzioso con un fornitore della società incorporata MBM SpA;
- per 881 mila euro a copertura di rischi inerenti il mancato rinnovo del contratto relativo alla farmacia di Bovisio Masciago;
- per 6.371 migliaia di euro a copertura delle perdite contabilizzate dalla partecipata SINIT nel bilancio 2010/2011, approvato il 28 marzo 2012, e per la ricostituzione del capitale sociale.

Il fondo già in essere al 31/12/2010 è stato costituito a copertura dei rischi derivanti dai conferimenti che hanno permesso la costituzione del Gruppo.

C) Trattamento di fine rapporto

Saldo al 31/12/2011	Euro	410
Saldo al 31/12/2010	Euro	387
Variazione	Euro	23

Il trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2011 verso i dipendenti in forza a tale data ed è adeguato alle norme di legge e a quelle contrattuali vigenti.

Descrizione	Saldo 2010	Fusione	Incrementi	Decrementi	Saldo 2011
Trattamento di fine rapporto di lavoro	387	30	22	29	410

D) Debiti

Saldo al 31/12/2011	Euro	38.067
Saldo al 31/12/2010	Euro	13.114
Variazione	Euro	24.953

I debiti sono valutati al loro valore nominale; la composizione dei debiti al 31/12/2011 è evidenziata nella tabella seguente:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	16.504	520	1.298	18.322
Debiti verso altri finanziatori	160	614	88	862
Debiti verso fornitori	3.861			3.861
Debiti verso controllate	10.761			10.761
Debiti verso controllanti	2.960			2.960
Debiti tributari	307			307
Debiti verso istituti di previdenza	132			132
Altri debiti	862			862
Totale	35.547	1.134	1.386	38.067

Debiti verso banche

La società, al 31 dicembre 2011, in quanto gestore del cash pooling di Gruppo disponeva di affidamenti per 37 milioni di euro utilizzati per 16.382 migliaia di euro.

La società nel 2011 ha sottoscritto un nuovo mutuo di 2 milioni di euro necessari per realizzare gli investimenti nel settore idrico. In dettaglio:

Istituto	Anno inizio	Durata	Valore originario	Residuo al 31/12/2010	Rimborso 2011	Residuo al 31/12/2011	Di cui entro i 12 mesi	Di cui oltre i 12 mesi	Di cui oltre i 5 anni
BPS	2010	15	2010	2.000	-60	1.940	122	520	1.298
Totalle				2.000	-60	1.940	122	520	1.298

Gli oneri finanziari del mutuo verranno rifatturati semestralmente a Brianzacque Srl come da convenzione sottoscritta.

Debiti verso altri finanziatori

La voce accoglie i debiti residui per i mutui e per finanziamenti che vengono liquidati direttamente o tramite il Comune di Seregno o tramite il comune di Bovisio Masciago.

La società ha acquisito:

- dal 31/12/2008 i debiti della società Gelsia Reti Srl verso il comune di Seregno per mutui su fognature realizzati prima dell'affidamento del servizio (avvenuto il 01/07/1997);

- dal 2011 il mutuo contratto a suo tempo dal comune di Bovisio Masciago per l'acquisto del 99% della proprietà di MBM SpA. L'onere di questo mutuo è stato trasferito, a far dal dal 1° gennaio 2012, a Gelsia Reti Srl a seguito del conferimento del ramo di azienda comprendente la gestione delle reti gas, delle reti elettriche e di illuminazione pubblica

Istituto	Anno inizio	Durata	Valore originario	Residuo al 31/12/2010	Rimborso 2011	Residuo al 31/12/2011	Di cui entro i 12 mesi	Di cui oltre i 12 mesi	Di cui oltre i 5 anni
Cdp ⁽¹⁾	1981	35	207	84	-12	72	12	60	-
Cdp ⁽¹⁾	1983	32	41	10	-2	8	2	6	-
Cdp	2001	20	878	380	-43	338	45	205	88
Cdp ⁽¹⁾	1975	40	34	8	-1	7	2	5	-
Cdp ⁽¹⁾	1983	32	269	68	-12	56	13	43	-
Cdp ⁽¹⁾	1984	31	341	93	-16	77	17	60	-
Cdp ⁽¹⁾	1985	30	568	135	-23	112	25	87	-
Cdp ⁽¹⁾	1985	30	65	19	-3	16	4	12	-
Cdp ⁽¹⁾	1988	27	181	50	-9	41	9	32	-
Cdp ⁽¹⁾	1987	28	181	28	-5	23	5	18	-
Cdp ⁽¹⁾	1985	28	187	52	-9	43	10	33	-
Cdp ⁽¹⁾	1987	28	191	53	-9	44	10	34	-
Cdp ⁽¹⁾	1988	27	191	31	-5	25	6	19	-
Totale			1.011	-149	862	160	614	88	

(1) Mutui rinegoziati dal comune di Seregno con un nuovo periodo di ammortamento di 20 anni
(2) Mutui contratto dal comune di Bovisio Masciago ma con oneri e capitali in carico ad AEB SpA a seguito della cessione del pacchetto azionario di MBM

Gli oneri finanziari e i rimborsi in conto capitale verranno rifatturati semestralmente a Brianzache Srl come da convenzione sottoscritta.

Debiti verso fornitori

La tabella di seguito riportata confronta i **debiti verso fornitori** al 31/12/2011 con quelli al 31/12/2010:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Debiti verso fornitori per fatture ricevute	2.567	2.713
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	1.294	1.158
Totale	3.861	3.871

Debiti verso imprese controllate

La tabella di seguito riportata confronta i **debiti verso controllate** al 31/12/2011 con quelli al 31/12/2010:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Debiti commerciali v/Gelsia Srl	319	323
Debiti commerciali v/Gelsia Reti Srl	20	--
Debiti commerciali v/Gelsia Ambiente Srl	2	--
Totale debiti commerciali	341	323
Fatture da ricevere da Gelsia Srl	312	144
Fatture da ricevere da Gelsia Reti Srl	467	3.047
Totale fatture da ricevere	779	3.191
Debiti v/Gelsia Srl per gestione IVA di gruppo	3.221	--
Debiti v/Gelsia Ambiente Srl per gestione IVA di gruppo	--	--
Debiti v/Gelsia Reti Srl per per gestione IVA di gruppo	761	--
Totale debiti per gestione IVA di gruppo	3.982	--
Debiti v/Gelsia Srl per gestione cash pooling	--	--
Debiti v/Gelsia Ambiente Srl per gestione cash pooling	50	--
Debiti v/Gelsia Reti Srl per per gestione cash pooling	4.969	--
Totale debiti per gestione cash pooling	5.019	
Debiti v/Gelsia Srl per varie	236	1
Debiti v/Gelsia Ambiente Srl per varie	--	--
Debiti v/Gelsia Reti Srl per varie	404	--
Totale debiti diversi	640	1
Totale	10.761	3.515

Nel 2011 è stato sottoscritto con la Banca popolare di Sondrio un contratto di cash pooling per tutto il Gruppo. I rapporti tra il Gruppo e l'istituto di credito sono gestiti dalla Vostra società; i rapporti con le società controllate sono regolati da appositi contratti.

Debiti verso imprese collegate

Non vi sono debiti verso imprese collegate.

Debiti verso controllanti

I **debiti verso controllante** per 2.960 mila euro sono relativi ai debiti verso il Comune di Seregno interamente esigibili entro l'esercizio successivo dei quali 2.068 per dividendi arretrati e 892 per canoni e varie.

Debiti tributari

I debiti tributari sono così composti:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Per ritenute alla fonte	52	49
Per saldo IRES	223	--
Per saldo IRAP	32	--
Altre imposte	--	1
Totale	307	50

Debiti verso istituti di previdenza

I **debiti verso istituti di previdenza** sono così composti:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Debiti verso INPS	82	60
Debiti verso INPDAP	38	30
Debiti verso INAIL	2	2
Debiti verso FONDI PENSIONE	10	10
Totale	132	102

Altri debiti

Gli **altri debiti** sono così composti:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Debiti verso il personale	131	97
Debiti relativi al servizio idrico	142	125
Debiti per depositi cauzionali attivi	3	3
Debiti verso soci per utili deliberati nel 2009	351	328
Debiti diversi	235	25
Totale	862	578

E) Ratei e risconti

I **ratei e risconti** sono così composti:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Contributi in conto impianti riscontati	4.352	6.049
Ratei passivi	25	22
Risconti per utilizzo immobilizzazioni	26	35
Risconti per abbonamenti centro sportivo	177	51
Totale	4.480	6.157

La società riceve da enti pubblici e privati contributi in conto impianti per la realizzazione di nuovi impianti che rilascia annualmente in quota parte con la stessa aliquota di ammortamento dei beni realizzati con il contributo stesso. La consistente riduzione intervenuta tra il 2010 ed il 2011 è motivata dal conferimento a Gelsia Reti Srl dei contributi in conto capitale correlati alle reti gas metano ed energia elettrica.

Conti d'ordine

I **conti d'ordine** vengono di seguito dettagliati.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Rete illuminazione cimiteriale	68	68
Avalli e fidejussioni	4.100	1.032
Centro sportivo in gestione e immobili farmacie	10.233	10.233
Lettera di patronage a BPS per società gruppo	4.000	4.000
Totale	18.401	15.333

Conto economico

Di seguito si riporta un'analisi delle voci di conto economico che integra quanto già presentato nella relazione sulla gestione e nei commenti alle voci patrimoniali.

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2011	Euro	16.950
Saldo al 31/12/2010	Euro	14.849
Variazione	Euro	2.101

La composizione del **valore della produzione** è la seguente:

Descrizione	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.796	13.878
Variazione lavori in corso su ordinazioni	-	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	192	165
Altri ricavi e proventi	962	806
Totale	16.950	14.849

Ricavi della società

Descrizione	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Ricavi da ingressi utilizzo impianti	948		1.107	
Ricavi da vendita prodotti farmaceutici	5.860		3.825	
Ricavi da canoni	187		185	
Ricavi da immobilizzazioni industriali in uso a terzi	7.491		7.441	
Ricavi settore Telecomunicazioni	137		136	
Ricavi da gestione illuminazione pubblica	908		913	
Ricavi da prestazioni a terzi	265		271	
Altri ricavi e proventi	962		806	
Totale		16.758		14.684

1) Ricavi da vendite e prestazioni

I **ricavi da vendite e prestazioni**, suddivisi per tipologia di attività, sono così composti:

- dettaglio ricavi ingressi del centro sportivo

Gestione centro sportivo	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Ricavi da ingressi utilizzo impianti				
Ricavi da piscine	832		979	
Ricavi da tennis	45		40	
Ricavi da calcio e calcetto	17		17	
Ricavi da sala polivalente	54		71	
Totale		948		1.107

- dettaglio ricavi vendite farmacie

Settore farmacia	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Ricavi da vendita prodotti				
Ric. da vendite farmacia Oriani Seregno	1.623		1.532	
Ric. da vendite farmacia Santa Valeria Seregno	1.609		1.616	
Ric. da vendite farmacie San Carlo Seregno	680		677	
Ric. da vendite farmacie via Verri Biassono	1.201			
Ric. da vendite farmacie via Bertacciola Bovisio M.	747			
Totale		5.860		3.825

- dettaglio ricavi gestione lampade votive

Settore Lampade votive	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Cimiteri di Seregno	115		115	
Cimiteri di Giussano	72		70	
Totale		187		185

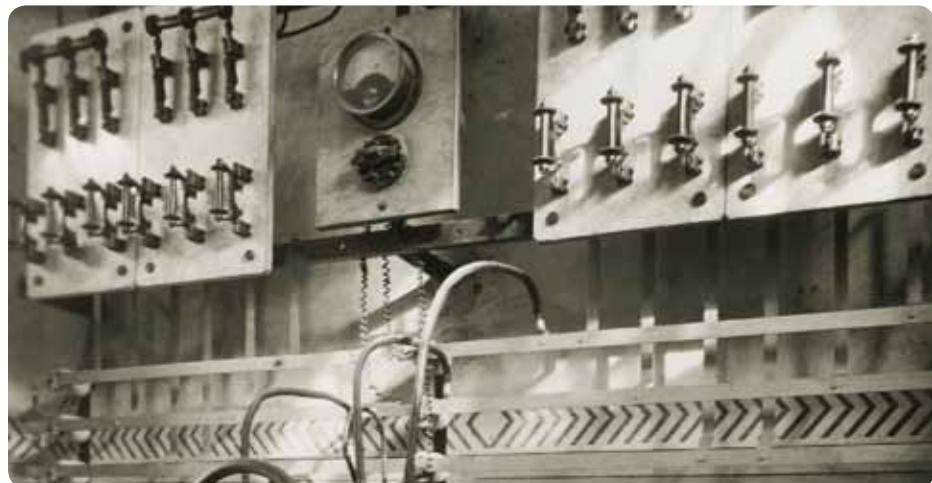
- dettaglio ricavi immobilizzazioni in uso a terzi

Immobilizzazioni in uso a terzi	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Gestione servizio idrico	1.850		2.047	
Utilizzo reti metano	3.919		3.715	
Utilizzo reti elettriche	1.208		1.170	
Utilizzo sedi	514		509	
Totale		7.491		7.441

Nell'affitto impianti rientrano tutti i contratti di utilizzo degli impianti e fabbricati di proprietà della società utilizzati dai distributori locali e dalle società del gruppo e non; in particolare per l'idrico, Brianzacque Srl e per il gas metano e l'energia elettrica, Gelsia Reti Srl.

- dettaglio ricavi gestione telecomunicazioni

Settore Telecomunicazioni	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Canoni di utilizzo impianti	137		136	
Corrispettivi realizzazione impianti	--		--	
Totale		137		136



La società nel 2011 non ha avuto commesse per la realizzazione di nuovi impianti di cablaggio videosorveglianza.

- dettaglio ricavi illuminazione pubblica

Illuminazione pubblica	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Gestione rete	898		840	
Realizzazione impianti	10		73	
Totale		908		913

- dettaglio ricavi conto terzi

Ricavi da lavori e prestazioni per terzi	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
Attività per terzi	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Prestazioni a società del gruppo e soci	16		17	
Prestazione date da MBM SpA a terzi	185			
Prestazioni a società collegate e terze	64		254	
Totale		265		271

All'interno dei ricavi 2011 per attività residuali effettuate su richiesta di terzi hanno particolare rilevanza i ricavi derivanti dall'attività di MBM verso il Comune di Bovisio nel corso dell'anno (185 mila euro), ed i ricavi per le opere realizzate presso il Centro sportivo di Seregno per conto di Amsp Gestioni Srl, società proprietaria dell'impianto, per un importo complessivo pari a 41 mila euro.

3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

Non si sono registrate variazioni.

4) Incrementi su immobilizzazioni per lavori interni

La voce è costituita dai lavori svolti in economia.

Incrementi su immobilizzazioni per lavori interni	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Da prestazioni di servizi e altri oneri	93		132	
Da spese per il personale	99		33	
Totale		192		165

5) Altri ricavi e proventi

Si tratta di ricavi accessori legati alle attività gestite dalla società; in dettaglio:

Dettaglio	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
Altri ricavi e proventi	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Rimborsi	227		76	
Affitti attivi	34		38	
Indennità servitù passive	--		40	
Proventi da gestioni a terzi	120		126	
Proventi straordinari caratteristici	385		348	
	766		628	
Contributi in c/to esercizio lampade votive	8		9	
Utilizzo contributi c/capitale servizi a rete	188		169	
Totale		962		806

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2011	Euro	16.454
Saldo al 31/12/2010	Euro	13.724
Variazione	Euro	2.730

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.350	2.723
Servizi	4.225	3.869
Godimento di beni di terzi	727	1.283
Costi per il personale	1.899	1.341
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	4.472	4.059
Variazione delle rimanenze	-59	27
Accantonamento rischi	494	
Oneri diversi di gestione	346	422
Totale	16.454	13.724

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

I **costi per acquisti** sono così composti:

Descrizione	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Prodotti farmaceutici	4.292		2.672	
Pronto uso	32		17	
Prodotti chimici	15		13	
Materiali di consumo	11		21	
Totale		4.350		2.723

7) Costi per servizi

I **costi per servizi** sono così composti:

Descrizione	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Lavori manutenzioni e riparazioni	645		666	
Prestazioni tecniche e amministrative	658		576	
Prestazioni infragruppo	546		583	
Consiglio di Amministrazione	161		94	
Collegio Sindacale	122		65	
Revisore contabile	17		17	
Pubblicità promozione e sviluppo	208		195	
Vigilanza pulizie e simili	184		179	
Comunicazione e trasporti	83		84	
Assicurazioni	103		107	
Servizi al personale	105		101	
Consumi energia, gas, calore, acqua	1.288		1.137	
Altri servizi	105		65	
Totale		4.225		3.869

8) Costi per godimento di beni di terzi

I **costi per godimento di beni di terzi** sono così composti:

Descrizione	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Affitto locali	32		18	
Affitto ambiente e aree industriali	369		347	
Noleggi vari	88		38	
Diritti affidamento servizi	238		880	
Totale		727		1.283

9) Costi per il personale

La voce comprende l'intero costo sostenuto per il personale dipendente ivi compreso i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e di contratti collettivi.

Descrizione	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Salari e stipendi	1.303		908	
Oneri sociali	424		298	
Trattamento di fine rapporto	99		69	
Altri oneri contrattuali	73		66	
Totale		1.899		1.341

10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati calcolati secondo quanto già descritto nel paragrafo relativo ai criteri di valutazione.

Immobilizzazioni immateriali per attività	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Idrico	39		36	
Gas metano	22		26	
Centro sportivo	42		39	
Farmacie	135		38	
Beni comuni ad altri settori	14		11	
Totale		252		150

Immobilizzazioni materiali per attività	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Idrico	1.184		1.057	
Gas metano	1.763		1.719	
Energia elettrica	788		776	
Centro sportivo	30		22	
Farmacie	21		14	
Telecomunicazione e telemisure	64		55	
Beni comuni ad altri settori	238		200	
Totale		4.088		3.843

La società ha accantonato a fondo svalutazione crediti 131 mila Euro.

11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

E' la variazione dei prodotti per la rivendita del settore farmacie (-59 mila Euro).

12) Accantonamenti a fondo rischi

Il fondo rischi accantonato nel corso del 2011 è pari a 494 migliaia di euro a copertura dei rischi sotto indicati:

- per 474 mila euro a garanzia di eventuali contenziosi derivanti dall'interpretazione delle norme del settore idrico integrato (nazionali e regionali) e dalla definizione dell'accordo con il nuovo soggetto affidatario del servizio idrico integrato;
- per 20 mila euro a garanzia di un eventuale contenzioso con un fornitore della società incorporata MBM SpA.

Si evidenzia inoltre che si è proceduto ad ulteriori accantonamenti per 7.252 migliaia di euro iscritti nella gestione straordinaria per i motivi sotto riportati:

- per 881 mila euro a copertura di rischi inerenti il mancato rinnovo del contratto relativo alla farmacia di Bovisio Masciago;
- per 6.371 migliaia di euro a copertura delle perdite contabilizzate dalla partecipata SINIT nel bilancio 2010/2011, approvato il 28 marzo 2012, e per la ricostituzione del capitale sociale.

14) Oneri diversi di gestione

Gli **oneri diversi di gestione** sono così composti:

Descrizione	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Imposte e tasse	80		86	
Contributi associativi	41		40	
Altri oneri	45		54	
Oneri straordinari caratteristici	180		242	
Totale		346		422

Gli oneri straordinari caratteristici del 2011 riguardano per 74 mila Euro minusvalenze da dismissione di impianti (2010: 179 mila) e per 106 mila Euro sopravvenienze passive ed insussistenze attive (2010: 63 mila). Le sopravvenienze passive hanno riguardato oneri non ragionevolmente ipotizzabili in precedenza.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2011	Euro	2.175
Saldo al 31/12/2010	Euro	2.031
Variazione	Euro	144

La gestione finanziaria della società deriva essenzialmente dai dividendi e dagli interessi passivi sugli scoperti di conto corrente e sui finanziamenti a medio lungo termine.

Descrizione	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Proventi da partecipazioni:				
- da Gelsia Reti Srl	--		--	
- da Gelsia Srl	2.346		1.791	
- da Sinit Srl	--		342	
- da altre imprese	--		7	
Totale		2.346		2.140
Altri proventi finanziari	--		--	
- interessi attivi disponibilità liquide	83		9	
- interessi da clienti e società del gruppo	123		6	
- interessi diversi	13		4	
Totale voci 15 e 16		219		19
Interessi e oneri finanziari verso altri				
- su mutui	-164		-126	
- su fidi bancari	-96		-1	
- altri	-130		-1	
Totale oneri finanziari		-390		-128
Totale gestione finanziaria		2.175		2.031

I proventi da partecipazione per 2.346 migliaia di euro sono iscritti a conto economico:

- per maturazione in base al progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllata Gelsia Srl (2.186 migliaia di Euro), come indicato in precedenza;
- per quelli liquidati da Gelsia Srl quale riserva da certificati verdi costituita nel 2010 e spettante ad AEB SpA a seguito dell'accordo sottoscritto tra i soci al 22/12/2007 (129 mila Euro);
- per quelli liquidati da Gelsia Srl a MBM SpA (31 mila euro) fusa per incorporazione in AEB SpA.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

La partecipazione in SINIT Srl pari a Euro 215 mila è stata oggetto di svalutazione in quanto il bilancio 2010/2011 presentava una perdita di 92 milioni di euro con un patrimonio netto negativo di 88 milioni di euro.

In data 26 marzo 2012 i soci hanno provveduto a coprire integralmente la perdita della società ricostituendo un Capitale sociale di 1 milione di Euro. Come già prima precisato la società ha sottoscritto il 7,18% di tale capitale.

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2011	Euro	12.956
Saldo al 31/12/2010	Euro	649
Variazione	Euro	12.307

I proventi straordinari per 20.093 migliaia di euro derivano dal conferimento dei rami d'azienda gestione reti gas metano, energia elettrica e illuminazione pubblica e per 115 mila euro da proventi di alienazione finanziaria in seguito a cessione di azioni proprie al Comune di Bovisio Masciago.

Gli oneri straordinari per 6.371 migliaia di euro derivano dallo stanziamento del fondo rischi a copertura delle perdite di bilancio 2010/2011 della società partecipata SINIT Srl, per 881 mila euro a copertura di rischi inerenti il mancato rinnovo del contratto relativo alla farmacia di Bovisio Masciago.



Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate

Saldo al 31/12/2011	Euro	326
Saldo al 31/12/2010	Euro	589
Variazione	Euro	-263

Le imposte a carico dell'esercizio sono così composte:

descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Imposte correnti IRES	484	241
Imposte correnti IRAP	122	94
Totale imposte correnti	606	335
Imposte differite	-7	6
Imposte anticipate	-273	248
Totale	326	589

La tabella che segue evidenzia la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo dell'IRES. L'aliquota applicata è quella attualmente in vigore del 27,5%.

Tabella di riconciliazione	parziali	totali	imposta
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		15.413	
Onere fiscale teorico IRES (aliquota 27,5%)			4.239
Variazioni permanenti in aumento	7.876		
Variazioni permanenti in diminuzione	-20.422		
Totale variazioni permanenti		-12.546	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	-2.186		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	1.475		
Totale differenze temporanee		-711	
Rigiro differenze temporanee da es. precedenti	-341		
Totale differenze da esercizi precedenti		-341	
Detassazione ACE		-55	
Imponibile fiscale IRES e addizionale		1.760	
Onere fiscale effettivo IRES (aliquota 27,5%)			484

La tabella che segue evidenzia la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo dell'IRAP. L'aliquota ordinaria applicata è quella attualmente in vigore del 3,9%.

Tabella di riconciliazione	parziali	totali	imposta
Valore della produzione A)	16.950		
Costi della produzione B)	16.454		
Differenza (A-B)		496	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	2.527		
VALORE PRODUZIONE AI FINI IRAP		3.023	
Onere fiscale teorico (aliquota 3,9%)			118
Deduzioni e variazioni ai fini IRAP	-644		
Totale deduzioni e variazioni		-644	
Variazioni permanenti in aumento	235		
Variazioni permanenti in diminuzione	-60		
Totale variazioni permanenti		175	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi			
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	569		
Totale differenze temporanee		569	
Rigiro differenze temporanee da es. precedenti	8		
Totale differenze da esercizi precedenti		8	
Imponibile fiscale IRAP			3.131
Onere fiscale effettivo IRAP (aliquota 3,9%)			122

Altre informazioni richieste dalla normativa

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 22-ter) c.c. si precisa che al 31 dicembre 2011 non esistono accordi economici non risultanti dallo stato patrimoniale dai quali derivino rischi e/o benefici che incidono in maniera significativa sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della società.

Operazioni realizzate con parti correlate (art. 2427, comma 1, n. 22-bis, c.c.)

I rapporti intercorsi con le predette società, tutte appartenenti al medesimo Gruppo, sono stati declinati in specifici atti contrattuali ed hanno come obiettivo di mantenere un efficiente coordinamento gestionale all'interno del gruppo, una maggiore elasticità di rapporto tra le strutture delle singole società rispetto ai vincoli contrattuali nonché una riduzione degli oneri societari rispetto a possibili scelte alternative quali la costituzione di strutture inter-

ne, prestazioni o incarichi esterni, il tutto garantendo anche migliori risultati economici. I corrispettivi contrattuali sono stati definiti avendo riferimento ai prezzi di mercato quando possibile o ai costi sostenuti.

CONTRATTI ATTIVI PER LA SOCIETÀ	Gelsia Srl	Gelsia Ambiente	Gelsia Reti	Totale
Prestazioni	5	5	5	15
Canoni utilizzo beni	288	4	5.294	5.586
Proventi finanziari Cash pooling	11	14	--	25
Varie	2.457	3	19	2.479
Totale	2.761	26	5.318	8.105
CONTRATTI PASSIVI PER LA SOCIETÀ	Gelsia Srl	Gelsia Ambiente	Gelsia Reti	Totale
Prestazioni	-514	--	-348	-862
Oneri finanziari Cash pooling	-101	-1	-27	-129
Somministrazioni	-1.184	--	--	-1.184
Varie	-103	-2	-10	-115
Totale	-1.902	-3	-385	-2.290
Delta ricavi – costi	859	23	4.933	5.815

Rapporti con i Comuni soci-parti correlate

I rapporti intrattenuti da parte di AEB S.p.A. con tutti i Comuni soci identificati come parti correlate, sono prevalentemente rapporti di carattere commerciale definiti sulla base di Convenzioni oppure di singoli rapporti contrattuali che regolano le condizioni per lo svolgimento dei diversi servizi da parte della società.

Dati sull'occupazione

Si segnala separatamente per categorie il numero dei dipendenti.

Organico	Unità in forza al 31/12		Presenza media	
	2011	2010	2011	2010
Dirigenti	1	1	1,00	1,00
Quadri	8	5	7,29	5,00
Impiegati	22	18	22,49	16,58
Operai	4	3	3,65	3,46
Apprendisti	1	1	1,00	0,42
Totale	36	28	35,44	26,46

Ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori, Sindaci e Revisore Legale

Si segnalano separatamente i compensi spettanti agli organi societari.

Organici societari	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Consiglio di Amministrazione AEB SpA	69	94
Consiglio di Amministrazione MBM SpA	92	--
Totale	161	94
Collegio Sindacale AEB SpA	109	65
Collegio Sindacale MBM SpA	13	--
Totale	122	65
Revisore Legale	17	17
Totale	300	176

I compensi spettanti al Revisore legale sono relativi alla revisione legale dei conti annuale e alla revisione contabile dei conti annuali separati ai sensi delle delibere AEEG. Alla società di revisione è stato corrisposto un compenso di 10 mila euro per servizi di organizzazione contabile.

I corrispettivi definiti con la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione a decorrere dal 1 luglio 2011 sono di 24 mila euro annui per il Presidente e 14,4 mila euro annui per i Consiglieri. I corrispettivi definiti con la nomina del nuovo Collegio Sindacale a decorrere dal 1 luglio 2011 sono di 15 mila euro annui per il Presidente e 10 mila euro annui per i Sindaci effettivi.

Numero e valore nominale di ciascuna categoria delle azioni della società e numero e valore nominale delle nuove azioni sottoscritte nell'esercizio

Nel 2011 non sono intervenute modifiche al capitale sociale come da tabella di seguito riportata che evidenzia la composizione del capitale.

Descrizione	Numero azioni	Valore nominale	Capitale Sociale
Situazione al 31/12/2010	824.120	100,00	82.412.000
Situazione al 31/12/2011	824.120	100,00	82.412.000

La presente Nota Integrativa, costituisce parte integrante del Bilancio d'esercizio e le informazioni quantitative ivi contenute corrispondono alle risultanze delle scritture contabili della società.

Seregno, li 28 Maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Maurizio Bottoni

Relazione Collegio sindacale

RELAZIONE COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2011

ex art. 2429 Codice Civile

All'assemblea degli Azionisti della società AEB Ambiente Energia Brianza Spa, con sede in Seregno (MB) Via Palestro, 33, assegnataria del numero di iscrizione al Registro Imprese di Monza e Brianza e codice fiscale 02641080961.

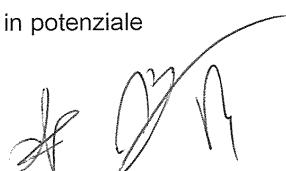
Il Collegio Sindacale rende noto che ha ricevuto la bozza di Bilancio d'esercizio al 31.12.2011 della società AEB Spa, approvata con delibera del Consiglio d'Amministrazione in data 28 maggio 2012 e che rinuncia espressamente ai termini previsti dall'art. 2429 C.C. per la messa a disposizione del bilancio da parte del Consiglio stesso.

Nel corso dell'esercizio la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Funzioni di vigilanza ex art. 2429 del Codice Civile

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nel corso dell'anno 2011 il Collegio Sindacale ha partecipato a n. 6 assemblee dei Soci e a n. 24 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale



conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale e dall'esame della documentazione trasmessa, sufficienti informazioni sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo contabile della società, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. A tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Si informa che nel corso dell'anno il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C..

Informiamo inoltre che:

In data 18 Ottobre 2011 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l' aggiornamento del modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Nell'esercizio in esame la Vostra società non ha conferito alla società di revisione incarichi diversi dall'attività di revisione e certificazione del bilancio annuale e di controllo legale ai sensi di legge, né risultano conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi, come indicato dagli amministratori nella nota integrativa.

Come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione la Vostra società intrattiene significativi rapporti con la società correlata Gelsia Srl e con le società dalla stessa



controllate.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2011 in merito al quale riferiamo quanto segue:

- il Bilancio d'esercizio chiude con un risultato economico positivo di Euro 15.086.752 che si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

Imm. Immateriali	Euro	3.656.658
Imm. Materiali	Euro	32.386.211
Imm. Finanziarie	Euro	126.697.904
Attivo Circolante	Euro	37.387.436
Ratei e risconti	Euro	60.218
TOTALE ATTIVITA'	Euro	200.188.427

PASSIVITA'

Patrimonio netto	Euro	133.050.726
Utile di Esercizio	Euro	15.086.752
Fondo rischi e oneri	Euro	9.093.788
Trattamento fine rapporto	Euro	410.332
Debiti	Euro	38.067.072
Ratei e risconti	Euro	4.479.757
TOTALE PASSIVITA'	Euro	200.188.427

CONTI D'ORDINE




CONTO ECONOMICO

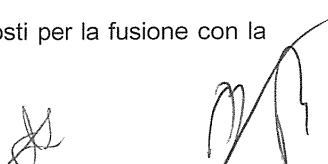
VALORE DELLA PRODUZIONE	Euro	16.950.495
COSTI DELLA PRODUZIONE	(Euro	<u>16.453.588)</u>
DIFFERENZA	Euro	496.907
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	Euro	2.175.146
RETTIFICHE VALORE ATT. FINANZIARIE	(Euro	215.460)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	<u>Euro</u>	<u>12.956.140</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	Euro	15.412.733
IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	(Euro	<u>325.981)</u>
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	Euro	<u>15.086.752</u>

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e in merito non abbiamo osservazioni da riferire.

Nella redazione del Bilancio in esame sono stati seguiti i principi previsti dall'art. 2423-bis del Codice Civile, nonché i principi contabili richiamati nella Nota integrativa ai sensi dell'art.2427 del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2426 C.C, punto 5, si conferma che alla data del 31.12.2011 risultano iscritti nell'attivo patrimoniale costi di impianto, ampliamento, ricerca e sviluppo e costi di pubblicità per euro 9.984 a seguito del sostenimento dei costi per la fusione con la



società incorporata MBM Spa.

Ai sensi dell'art. 2426 C.C., punto 6, confermiamo di esprimere parere favorevole al mantenimento nell'attivo dello stato patrimoniale di un avviamento per euro 1.468.823 derivante dall'attribuzione di una parte del disavanzo di fusione di MBM Spa ad avviamento della farmacia comunale di Bovisio Masciago.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Dallo scambio di informazioni con la società di revisione non emergono fatti censurabili o eccezioni degne di nota.

La società di revisione ha confermato di aver constatato la regolarità e la corrispondenza della situazione patrimoniale e del conto economico alle risultanze contabili della società e la coerenza delle informazioni contenute nella Relazione sulla Gestione con quelle ricavabili dal Bilancio d'esercizio al 31.12.2011, così come attestato nella relazione della società di revisione del 31 maggio 2012 alla quale facciamo espresso rimando. In particolare si richiama che il risultato di esercizio 2011 è significativamente influenzato dagli effetti di alcune operazioni straordinarie e di altri eventi non ricorrenti illustrati nella Relazione sulla Gestione e nella nota integrativa redatte dal Consiglio di Amministrazione, documenti ai quali il Collegio Sindacale rinvia.

Come descritto nella nota integrativa, i dividendi da partecipazioni in società controllate per complessivi Euro 2.186.498 sono stati contabilizzati per maturazione sulla base



della proposta di distribuzione deliberata dagli amministratori della società Gelsia Srl in sede di approvazione del relativo progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2011.

Giudizio sul bilancio

In base alle verifiche effettuate direttamente e, in considerazione di quanto precedentemente rilevato, tenuto conto che, dalla relazione sul bilancio al 31 dicembre 2011 rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 così come redatto dall'Organo Amministrativo.

Seregno, 7 Giugno 2012

Il Collegio Sindacale

Dott. Giovanni Bolis

Dott. Aldo Grasso

Dott. Alessandro Boneschi



Relazione Revisore legale



revisione e organizzazione contabile

25124 Brescia, Via Cipro 1
tel. +39 030 2427246
fax +39 030 2427273
e-mail: info@agknserca.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della
AMBIENTE ENERGIA BRIANZA - AEB S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Ambiente Energia Brianza S.p.A., in acronimo AEB S.p.A., chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della AEB S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 1 giugno 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della AEB S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. A titolo di richiamo d'informativa si ritiene opportuno evidenziare quanto segue:
 - 4.1. Il risultato dell'esercizio 2011 è significativamente influenzato dagli effetti di alcune operazioni straordinarie e di altri eventi non ricorrenti, per la cui illustrazione si rimanda a quanto ampiamente descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa.

AGKN SERCA S.n.c. di Pacchiani Giuliano, Girelli Antonino, Bertocchi Valter
Iscritta Albo Consob e Registro Revisori Contabili

Sede legale: Brescia - R.E.A. n. 203701 - Registro Imprese, Codice Fiscale e Partita IVA 00555040179
Brescia - Milano

Member firm of 



- 4.2. Come illustrato nella nota integrativa, nel bilancio al 31 dicembre 2011 è stato rilevato per maturazione un dividendo di Euro 2.186 migliaia, sulla base della proposta di distribuzione deliberata dagli Amministratori della società controllata Gelsia S.r.l. in sede di approvazione del relativo progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011.
- 4.3. Come descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, AEB S.p.A. intrattiene significativi rapporti, disciplinati da appositi contratti, con le imprese controllate Gelsia S.r.l. e Gelsia Reti S.r.l..
- 4.4. La Società detiene partecipazioni di controllo e ha pertanto redatto il bilancio consolidato, che rappresenta un'adeguata informativa complementare sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e delle sue controllate. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la nostra relazione di revisione, è presentato unitamente al bilancio d'esercizio.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della AEB S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/2010. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della AEB S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Brescia, 31 maggio 2012


AGKN SERCA
Antonino Girelli
Revisore legale



AEB Ambiente
Energia
Brianza

Ambiente Energia Brianza SpA

Sede Sociale: Via Palestro, 33

20831 Seregno (MB)

Capitale Sociale: Euro 82.412.000,00 i.v.

Registro imprese: MB N. 02641080961

R.E.A.: N. 1518951

Codice Fiscale e Partita IVA: 02641080961