

**APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2011**

Margine Operativo Lordo<sup>1</sup> pari a 20,9 ml. di Euro  
(24,6 ml. di Euro al 30.09.2010)

Margine Operativo Netto<sup>2</sup> pari a 6,5 ml. di Euro  
(10,2 ml. di Euro al 30.09.2010)

Risultato ante imposte pari a 4,4 ml. di Euro  
(8,3 ml. di Euro al 30.09.2010),

Risultato Netto del Gruppo pari a -0,5 ml. di Euro  
(4,6 ml. di Euro al 30.09.2010), negativamente influenzato dall'aumento  
del carico fiscale in seguito alle manovre correttive 2011 (tax ratio 89,1%)

Indebitamento complessivo pari a 112,7 ml. di Euro  
(115,2 ml. di Euro al 31.12.2010)

Il Gruppo si è aggiudicato 24 nuove concessioni per il servizio di distribuzione gas,  
di cui 12 in comuni precedentemente serviti.  
La durata delle nuove concessioni è di 12 anni.

MONZA, 11 novembre 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A. oggi ha esaminato ed approvato i risultati consolidati dei primi tre trimestri 2011.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** al 30 settembre 2011 risulta pari a 137,6 milioni di Euro, in linea rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (137,6 milioni di Euro al 30 settembre 2010).

L'attività della **vendita di gas** al 30 settembre 2011 ha registrato ricavi pari a 102,4 milioni di Euro in flessione rispetto all'esercizio precedente dell' 1,4% (103,9 milioni di Euro al 30 settembre 2010) sostanzialmente per l'effetto climatico. La contrazione dei ricavi non ha impatto sui margini che, beneficiando dei favorevoli termini e condizioni dei contratti di approvvigionamento gas negoziati per l'anno termico 2010/2011, risultano in incremento del 12% circa.

<sup>1</sup> MOL = Margine Operativo Lordo, indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo Lordo, dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi, a cui si sommano gli ammortamenti e le svalutazioni, prima delle poste non ricorrenti.

<sup>2</sup> MON = Margine Operativo Netto, indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo Netto, dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite ed il totale dei costi operativi, dopo le partite non ricorrenti.

**Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)



I ricavi consolidati riferiti ai primi nove mesi dell'esercizio 2011 dell'**attività di distribuzione del gas** sono pari a 20,1 milioni di Euro, in crescita rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2010 (18,9 milioni di Euro).

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 7,0 milioni di Euro e risultano in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2010 (6,8 milioni di Euro).

L'attività di **teleriscaldamento e cogenerazione**, ha contribuito al totale dei ricavi al 30 settembre 2011 per circa 11,7 milioni di Euro (8,4 milioni di Euro al 30 settembre 2010). Il significativo incremento (+39% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente) è principalmente da attribuire alle acquisizioni di nuovi clienti connessi allo sviluppo della rete riferita all'impianto di Monza Nord e all'iscrizione dei ricavi per certificati verdi di competenza dell'esercizio riferiti al medesimo impianto.

I ricavi dell'attività di **termovalorizzazione** dei rifiuti risultano pari a 9,8 milioni di Euro con una flessione significativa rispetto al 30 settembre 2010 (13,1 milioni di Euro) riconducibile principalmente alla scadenza del beneficio CIP6 a far data da aprile 2010 e al termine del regime transitorio, cessato a fine gennaio 2011, oltre che alle minori quantità smaltite anche in conseguenza di fermate dell'impianto per manutenzione programmata.

I ricavi riferiti alla **distribuzione di acqua** al 30 settembre 2011 ammontano a 9,5 milioni di Euro, in lieve riduzione rispetto al valore registrato al 30 settembre 2010 (9,7 milioni di Euro).

La gestione del **servizio di fognatura** nella città di Monza ha generato ricavi per 1,0 milione di Euro in linea rispetto al dato riferito al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (1,1 milioni di Euro).

I ricavi dell'attività di **vendita dell'energia elettrica** sono stati pari a 3,0 milioni di Euro (3,2 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2010). Il decremento è da attribuire alla riduzione del prezzo riferito all'energia elettrica.

L'attività dell'impianto di **erogazione del metano per autotrazione** ha registrato ricavi per un importo pari a circa 0,5 milioni di Euro in flessione rispetto al 30 settembre 2010 a causa di alcuni periodi di chiusura dell'impianto.

Sul fronte dei **costi** si segnala un incremento del costo riferito al personale pari al 7,7% (18,4 milioni di Euro al 30 settembre 2011 rispetto a 17,0 milioni di Euro al 30 settembre 2010). La variazione è motivata principalmente da maggiori oneri contributivi e dalla dinamica retributiva aziendale comprensiva degli aumenti contrattuali collettivi. Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime, al 30 settembre 2011

#### **Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)



risultano pari a 98,3 milioni di Euro, in incremento del 2,5% circa rispetto al corrispondente periodo del 2010 (95,9 milioni di Euro).

La **gestione operativa consolidata** al 30 settembre 2011 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, ante partite non ricorrenti, pari a 20,9 milioni di Euro, in flessione del 14,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (24,6 milioni di Euro). Tale flessione risulta attribuibile principalmente al settore termovalorizzazione, in sensibile calo rispetto il 2010, per la riduzione del prezzo di vendita energia elettrica derivante dalla scadenza del beneficio CIP6, oltre che per le minori quantità smaltite. Contribuisce alla flessione anche il settore idrico che, continuando a scontare l'incertezza normativa, si riduce principalmente in seguito a una maggiore percentuale di retrocessione di tariffa alla società Patrimoniale Idrica di Monza. Nonostante le temperature meno rigide che hanno caratterizzato i primi mesi del 2011 rispetto all'anno scorso e che hanno comportato una flessione dei volumi commercializzati, il margine operativo lordo risulta in crescita nel settore vendita gas, principalmente per effetto del miglioramento dei termini e condizioni contrattuali relativi all'approvvigionamento gas. Il settore del teleriscaldamento e cogenerazione risulta in significativo miglioramento grazie alle acquisizioni di nuovi clienti connessi allo sviluppo della rete riferita all'impianto di Monza Nord e all'iscrizione dei ricavi per certificati verdi di competenza dell'esercizio riferiti al medesimo impianto. Anche il processo di ottimizzazione dei costi energetici avviato dalla controllata Comocalor S.p.A. con il progetto recupero fumi contribuisce alla crescita del margine. Il settore gestione calore beneficia dell'incremento di marginalità legato a vari fattori connessi alla componente energetica del servizio. Risultano sostanzialmente stabili gli altri business.

Il dettaglio per area di business:

<b>Valori espressi in migliaia di Euro</b>	<b>30.9.2011</b>	<b>30.9.2010</b>
MOL Vendita gas	14.342	12.785
MOL Distribuzione gas	8.966	9.418
MOL Gestione calore	636	94
MOL TLR e Cogenerazione	2.412	855
MOL Metanauto	(44)	177
MOL Termovalorizzazione	3.000	6.873
MOL Vendita energia elettrica	74	(3)
MOL Acqua e Fognatura	2.724	4.407
<b>Subtotale</b>	<b>32.110</b>	<b>35.095</b>
MOL Servizi Generali	(11.157)	(9.970)
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>20.952</b>	<b>24.636</b>

#### **Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)



Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 6,4 milioni di Euro, con un decremento del 37% circa rispetto al valore riferito al 30 settembre 2010 che ammontava a 10,2 milioni di Euro. Gli ammortamenti riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 13,4 milioni di Euro (12,9 milioni di Euro il corrispondente valore riferito all'esercizio precedente). L'incremento è principalmente riferito al settore teleriscaldamento. Al 30 settembre 2011 è stato inoltre effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a 1,0 milione di Euro, in linea con quanto effettuato nel corso del corrispondente periodo del 2010. Al 30 settembre 2010 tra le svalutazioni era compresa la riduzione di valore riferita alla rete di teleriscaldamento riferita a Monza Est per un importo pari a 0,5 milioni di Euro.

La **Gestione Finanziaria** è negativa e pari a -2,1 milioni di Euro. Il saldo al 30 settembre 2010 era negativo e pari a -1,9 milioni di Euro e includeva l'onere non ricorrente pari a Euro 613 migliaia relativo a interessi riferiti alla moratoria fiscale. La gestione finanziaria al 30 settembre 2011 risulta in peggioramento rispetto al corrispondente periodo del 2010 in conseguenza dell'aumento dei tassi di interesse e della maggiore esposizione media nel corso del periodo in esame. La gestione finanziaria include inoltre l'effetto complessivo della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio Netto, negativo e pari a complessivi Euro -54 migliaia.

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 4,4 milioni di Euro, in riduzione del 47,3% rispetto al valore riferito all'esercizio precedente (8,3 milioni di Euro).

Il carico fiscale del Gruppo nell'esercizio 2011 oltre a non poter beneficiare, come accaduto per il primo semestre dell'esercizio 2010, dell'agevolazione Tremonti Ter, sconta l'inasprimento delle aliquote conseguente alle manovre estive 2011. L'incidenza del carico fiscale del 2011 risulta quindi pari al 89,1% in significativo incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente dove il tax ratio risultava pari al 30,5%. Il sensibile carico fiscale 2011, pari a 89,1%, è spiegato per il 24% dall'applicazione della Robin Tax, per il 28% dall'applicazione dell'aliquota IRAP e il restante 37% dall'aliquota effettiva IRES applicata nei nove mesi.

Il **Risultato Netto del Gruppo** al 30 settembre 2011 dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta negativo e pari a -447 migliaia di Euro (4,6 milioni di Euro al 30 settembre 2010).

#### **Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)



Il **capitale immobilizzato** (261,6 milioni di Euro) è in aumento rispetto al 31 dicembre 2010. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali al lordo delle quote di ammortamento ammontano complessivamente a 17,8 milioni di Euro, mentre gli ammortamenti correlati sono pari a 13,4 milioni di Euro.

Il **capitale circolante netto** è in significativo miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2010 e ammonta a 2,9 milioni di Euro. Come conseguenza, al 30 settembre 2011, l'**Indebitamento finanziario netto** risulta pari a 112,7 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2010 (circa Euro 115,2 milioni di Euro). Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 30 settembre 2011 è pari a 0,74 sostanzialmente in linea rispetto a quanto rilevato alla fine dell'esercizio precedente (0,73).

#### BUSINESS DISTRIBUZIONE GAS

Il Gruppo, nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio, ha partecipato a numerose gare per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas naturale poste in essere da comuni singolarmente o in forma associata. La gare sono state indette da Comuni localizzati in ambiti di interesse del Gruppo, una parte dei quali già serviti in precedenza.

Il Gruppo si è riaggiudicato tutte le concessioni messe in gara dai Comuni già serviti (ad oggi 12 Comuni).

Il Gruppo si è inoltre aggiudicato le concessioni per il servizio di distribuzione del gas in dodici nuovi Comuni (reti con un'estensione complessiva di circa 425 km per un totale di oltre 32.000 nuovi utenti).

La durata delle nuove concessioni è di dodici anni. Gli effetti economici e finanziari di queste nuove gestioni si manifesteranno a partire da fine 2011 - inizio 2012 in quanto solo tre concessioni hanno decorrenza nel 2011.

La crescita delle dimensioni del business distribuzione gas del Gruppo rispetto al 31 dicembre 2010 è allo stato, in attesa dell'esito delle gare non ancora aggiudicate, di circa il 20%, in termini sia di estensione rete sia di numero di utenti.

#### DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Gandini, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

---

Il Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2011 non è sottoposto a revisione contabile. I documenti saranno depositati entro i termini di legge presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. a disposizione di chi ne farà richiesta e saranno consultabili nel sito internet [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it).



#### **Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)

Si riportano di seguito gli schemi del bilancio consolidato riclassificato, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, estratti dalla Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo ACSM. La modalità di presentazione dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della relazione finanziaria semestrale e annuale. I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

<b>Conto economico Consolidato</b>				
<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>30.09.2011</b>	<b>% su ricavi</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>% su ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	131.285	95,40%	132.183	96,10%
Altri ricavi e proventi operativi	6.318	4,60%	5.395	3,90%
<b>Totale ricavi</b>	<b>137.603</b>	<b>100,00%</b>	<b>137.578</b>	<b>100,00%</b>
Costo del personale	(18.359)	-13,30%	(17.047)	-12,40%
Altri costi operativi	(98.291)	-71,40%	(95.895)	-69,70%
<b>Costi operativi</b>	<b>(116.650)</b>	<b>-84,80%</b>	<b>(112.942)</b>	<b>-82,10%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>20.953</b>	<b>15,20%</b>	<b>24.636</b>	<b>17,90%</b>
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(100)	-0,10%	0	0,00%
<b>MOL post partite non ricorrenti</b>	<b>20.853</b>	<b>15,20%</b>	<b>24.636</b>	<b>17,90%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(14.404)	-10,50%	(14.401)	-10,50%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>6.449</b>	<b>4,70%</b>	<b>10.235</b>	<b>7,40%</b>
Risultato gestione finanziaria	(2.080)	-1,50%	(1.950)	-1,40%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.369</b>	<b>3,20%</b>	<b>8.285</b>	<b>6,00%</b>
Imposte	(3.891)	-2,80%	(2.526)	-1,80%
<b>Risultato netto</b>	<b>478</b>	<b>0,30%</b>	<b>5.759</b>	<b>4,20%</b>
Risultato di pertinenza di terzi	925	0,70%	1.167	0,80%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>(447)</b>	<b>-0,30%</b>	<b>4.592</b>	<b>3,30%</b>

#### **Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)



**Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata Gruppo ACSM-AGAM**

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	87.037	90.515
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	174.685	166.790
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	7.140	7.737
Attività / Passività per imposte differite	(7.668)	(7.959)
Fondi rischi e oneri	(1.868)	(1.605)
Fondi relativi al personale	(6.791)	(6.710)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>261.528</b>	<b>257.761</b>
Rimanenze	4.942	4.071
Crediti commerciali	52.806	128.899
Altri crediti	33.593	10.381
Altre attività operative	187	0
Debiti commerciali	(25.602)	(56.317)
Altri debiti	(33.620)	(41.803)
Altre passività	(29.397)	(30.561)
<b>Capitale circolante</b>	<b>2.909</b>	<b>14.670</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>264.437</b>	<b>272.431</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>151.740</b>	<b>157.213</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	46.504	44.878
Saldo netto indebitamento a breve	73.585	74.431
Disponibilità liquide	(7.392)	(4.091)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>112.697</b>	<b>115.218</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>264.437</b>	<b>272.431</b>

**Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it



## Rendiconto finanziario consolidato Gruppo ACSM-AGAM

<b>Rendiconto finanziario consolidato</b>			
<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.09.2010</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>478</b>	<b>10.690</b>	<b>5.759</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	14.459	18.993	13.820
Variazione fondi	344	240	(119)
Variazione imposte differite	(291)	(751)	(433)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>14.989</b>	<b>29.174</b>	<b>19.027</b>
Variazione del capitale circolante e altre attività/passività immobilizzate	11.313	(10.488)	14.746
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>26.302</b>	<b>18.685</b>	<b>33.773</b>
Investimenti netti	(17.831)	(21.915)	(15.374)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>8.471</b>	<b>(3.230)</b>	<b>18.398</b>
Variazione di Patrimonio Netto	(5.950)	(2.756)	(1.236)
<b>Flusso di cassa del periodo</b>	<b>2.521</b>	<b>(5.986)</b>	<b>17.162</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio Gruppo ACSM-AGAM</b>	<b>(115.218)</b>	<b>(109.232)</b>	<b>(108.746)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta fine periodo Gruppo ACSM-AGAM</b>	<b>(112.697)</b>	<b>(115.218)</b>	<b>(91.584)</b>

### Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)



## Sintesi principali dati gestionali

	Dati gestionali primi nove mesi 2011	Dati gestionali primi nove mesi 2010
<b>Gas Naturale</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gas venduto: 230,1 mln mc</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gas venduto: 252,9 mln mc</li> </ul>
<b>Distribuzione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gas distribuito: 242,2 mln mc</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gas distribuito: 268,6 mln mc</li> </ul>
<b>e Vendita</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Clienti vendita: 176.425</li> <li>▪ Estensione rete: circa 1.869 km</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Clienti: 178.643</li> <li>▪ Estensione rete: circa 1.695 km</li> </ul>
<b>Teleriscaldamento,</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Calore venduto: 74,3 GWht</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Calore venduto: 69,4 GWht</li> </ul>
<b>Cogenerazione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Energia elettrica prodotta: 30,6 GWh</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Energia elettrica prodotta: 17,5 GWh</li> </ul>
<b>e Gestione calore</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Clienti Teleriscaldamento: 377</li> <li>▪ Rete teleriscaldamento: 43 km</li> <li>▪ Impianti Gestione calore: 221</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Clienti: 344</li> <li>▪ Rete teleriscaldamento: 40 km</li> <li>▪ Impianti Gestione calore: 221</li> </ul>
<b>Acqua e</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Volumi distribuiti acquedotto: 19,1 mln mc</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Volumi distribuiti acquedotto : 19,3 mln mc</li> </ul>
<b>Fognatura</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Volumi gestiti fognatura: 10,0 mln mc</li> <li>▪ Clienti acquedotto: 25.428</li> <li>▪ Clienti fognatura: 9.140</li> <li>▪ Estensione Rete Idrica gestita: 630 Km</li> <li>▪ Estensione Rete Fognatura: 202 Km</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Volumi gestiti fognatura: 9,8 mln mc</li> <li>▪ Clienti acquedotto: 25.197</li> <li>▪ Clienti fognatura: 9.035</li> <li>▪ Estensione Rete Idrica gestita: 631 Km</li> <li>▪ Estensione Rete Fognatura: 202 Km</li> </ul>
<b>Termovalorizzazione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Volumi smaltiti: 64 kton</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Volumi smaltiti: 68,5 kton</li> </ul>
<b>Rifiuti</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Energia elettrica prodotta: 25,1 GWh</li> <li>▪ Energia termica ceduta: 24,6 GWht</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Energia elettrica prodotta: 28,3 GWh</li> <li>▪ Energia termica ceduta: 19,5 GWht</li> </ul>

### Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356  
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it  
 Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.  
 Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)  
 Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it  
 Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it  
 Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

