



**Bilancio
2010**

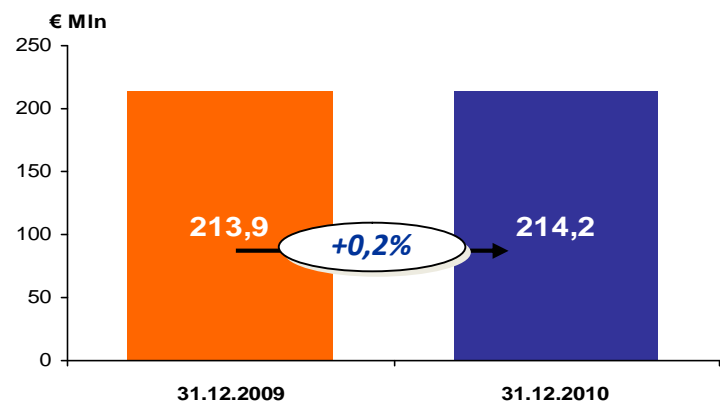
Assemblea degli Azionisti

2 maggio 2011

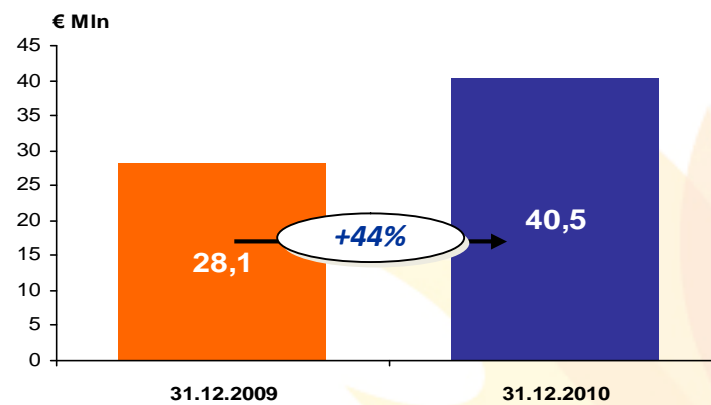


Sintesi dei principali risultati del Gruppo

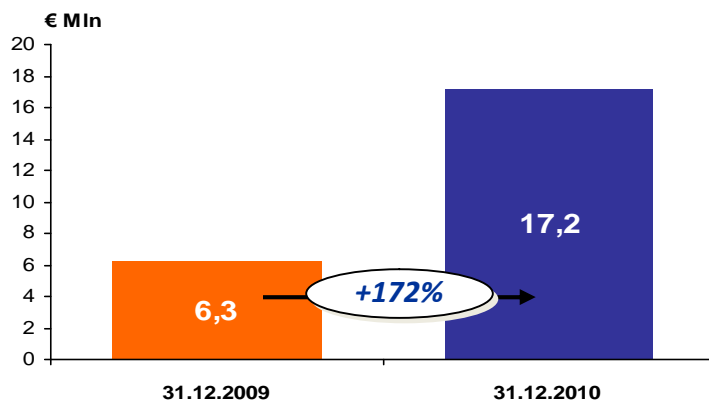
Ricavi



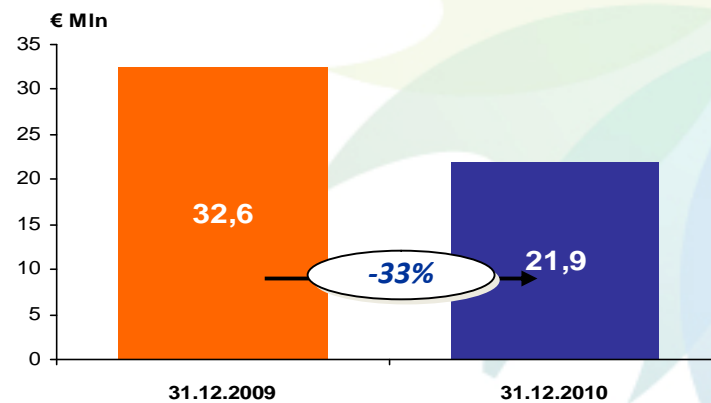
Margine Operativo Lordo (Ebitda)



Risultato ante imposte



Investimenti di periodo



Dati gestionali 2010

Dati gestionali 2009

Gas Naturale Distribuzione e Vendita

- Gas venduto: 394,1 mln mc
- Gas distribuito: 423,7 mln mc
- Clienti vendita: 178.067
- Estensione rete: circa 1.694 km

- Gas venduto: 365,5 mln mc
- Gas distribuito: 382,2 mln mc
- Clienti vendita: 181.483
- Estensione rete: circa 1.692 km

Teleriscaldamento, Cogenerazione e Gestione calore

- Calore venduto: 117,3 GWht
- Energia elettrica prodotta: 29,2 GWh
- Clienti Teleriscaldamento: 369
- Rete teleriscaldamento: 49 km
- Impianti Gestione calore: 219

- Calore venduto: 95,8 GWht
- Energia elettrica prodotta: 15,8 GWh
- Clienti Teleriscaldamento: 317
- Rete teleriscaldamento: 35 km
- Impianti Gestione calore: 221

Acqua e Fognatura

- Volumi distribuiti acquedotto : 25,3 mln mc
- Volumi gestiti fognatura: 12,7 mln mc
- Clienti acquedotto: 25.270
- Estensione Rete Idrica gestita: 629 Km
- Estensione Rete Fognatura: 202 Km

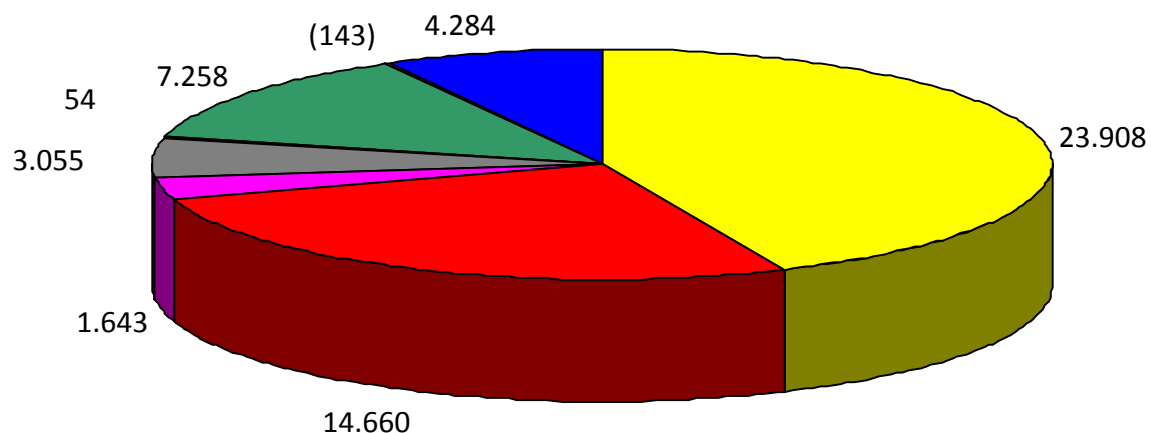
- Volumi distribuiti acquedotto : 25,8 mln mc
- Volumi gestiti fognatura: 13,1 mln mc
- Clienti acquedotto: 25.092
- Estensione Rete Idrica gestita: 630 km
- Estensione Rete Fognatura: 202 Km

Termovalorizzazione Rifiuti

- Volumi smaltiti: 87,4 kton
- Energia elettrica prodotta: 33,4 GWh
- Energia termica ceduta: 33,7 GWht

- Volumi smaltiti: 69 kton
- Energia elettrica prodotta: 20,6 GWh
- Energia termica ceduta: 26,8 GWht

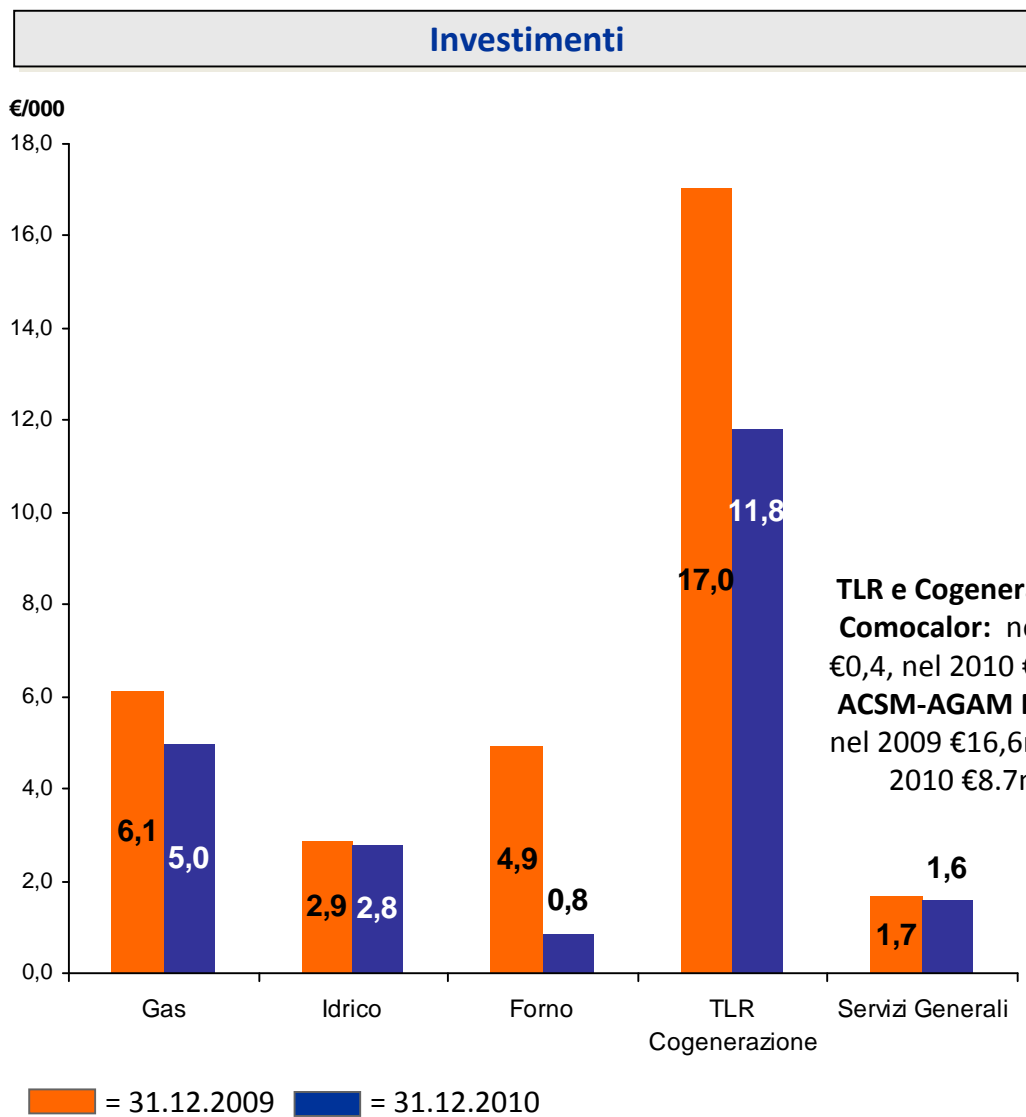
Analisi del MOL 2010 per area di business



Valori espressi in migliaia di Euro

	31.12.2010	31.12.2009
MOL Vendita gas	23.909	11.051
MOL Distribuzione gas	14.660	14.766
MOL Gestione calore	1.643	1.848
MOL TLR e Cogenerazione	3.055	2.345
MOL Metanauto	54	12
MOL Termovalorizzazione	7.258	6.968
MOL Vendita energia elettrica	(143)	(380)
MOL Idrico	4.284	5.032
Subtotale	54.720	41.641
MOL Servizi Generali	(14.247)	(13.515)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	40.473	28.126

Analisi degli investimenti per area di business

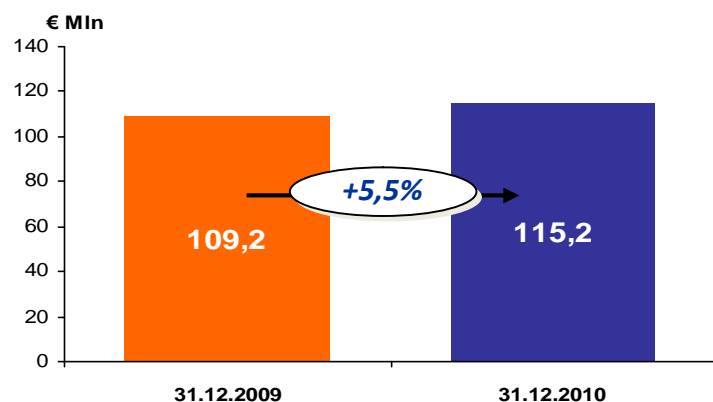


Gli investimenti netti al 31.12.2010 sono pari a €21,9mln sostanzialmente in linea con la previsione del Piano industriale (€23,1mln).

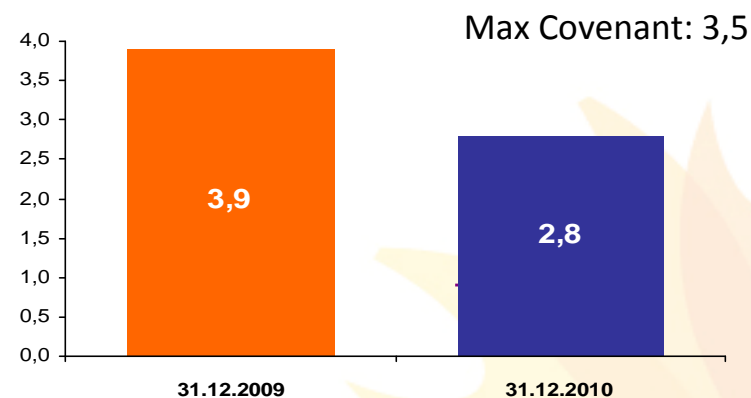
TLR e Cogenerazione:
Comocalor: nel 2009 €0,4, nel 2010 €3,1mln
ACSM-AGAM Monza: nel 2009 €16,6mln, nel 2010 €8.7mln

Sintesi dei risultati finanziari del Gruppo

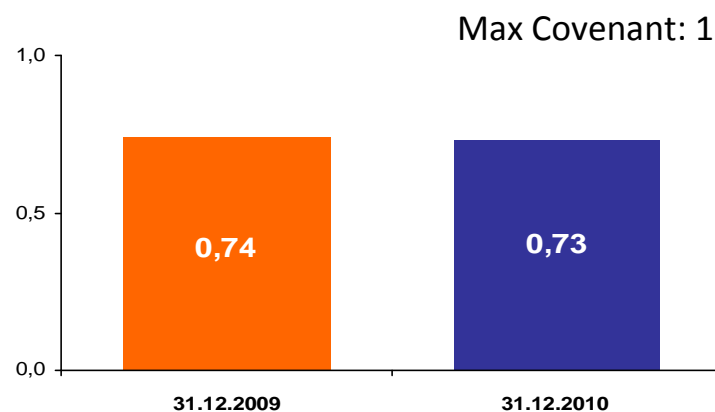
PFN



PFN/MOL



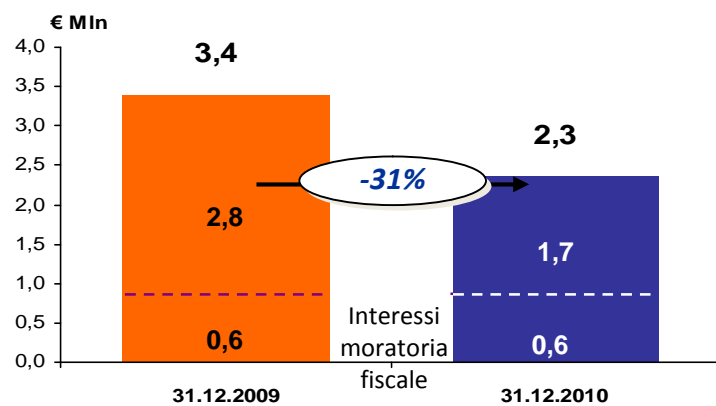
PFN/PN



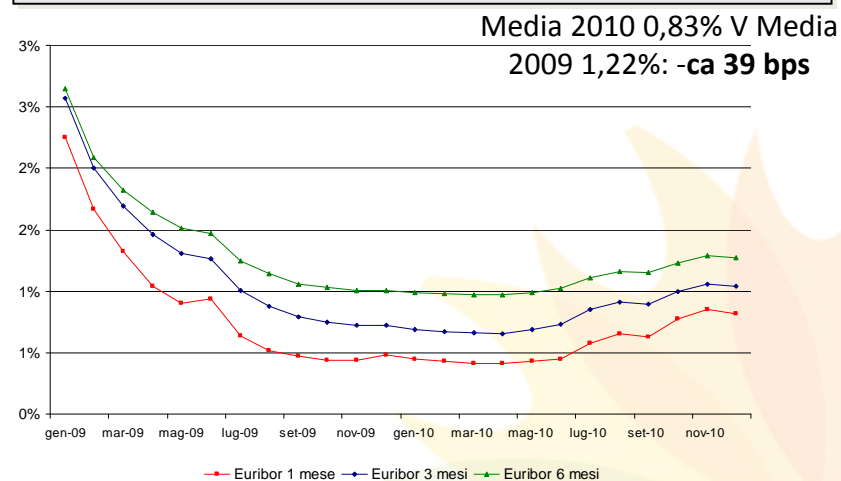
Il finanziamento Centrobanca erogato per il progetto Monza Nord prevede una riduzione del margine applicato dello 0,10% nel caso in cui il parametro PFN/MOL sia <3,0. Al 31.12.2010 l'obiettivo è stato raggiunto permettendo un risparmio di oneri finanziari pari a circa €/000 30 per anno.

Sintesi dei risultati finanziari del Gruppo

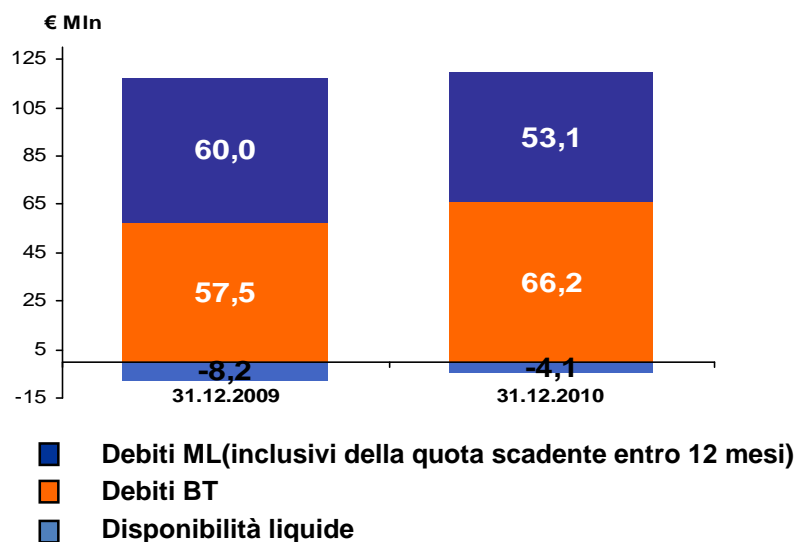
Oneri gestione finanziaria



Analisi Euribor



Composizione PFN

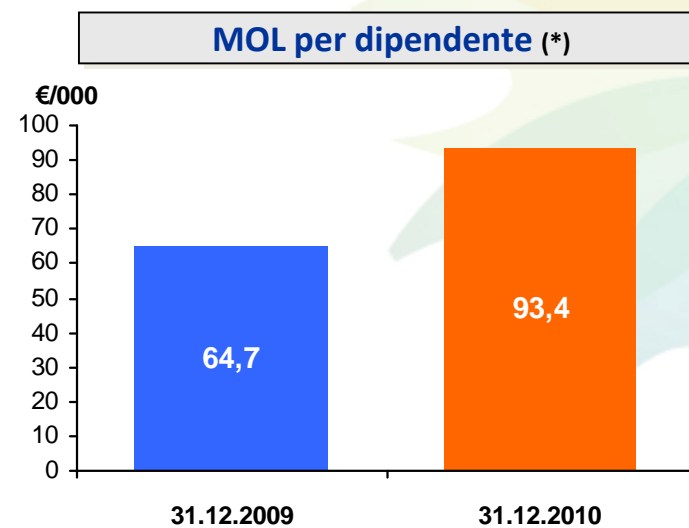
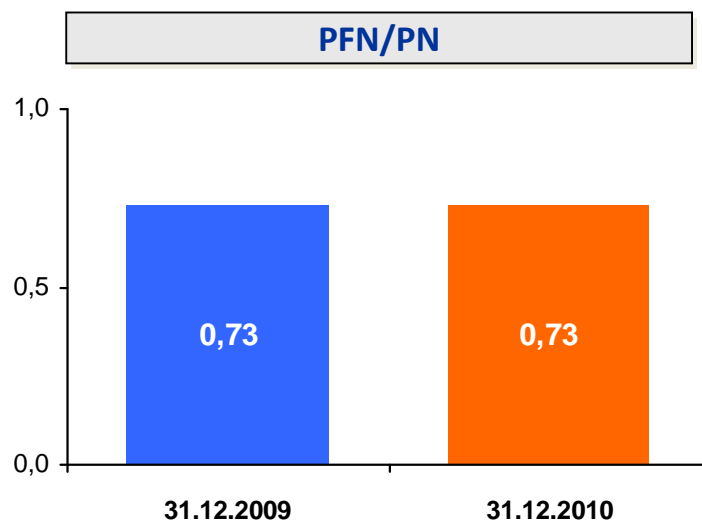
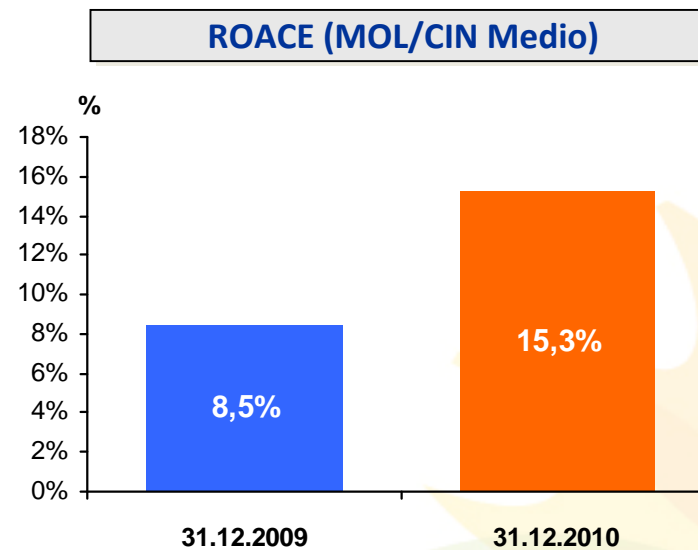
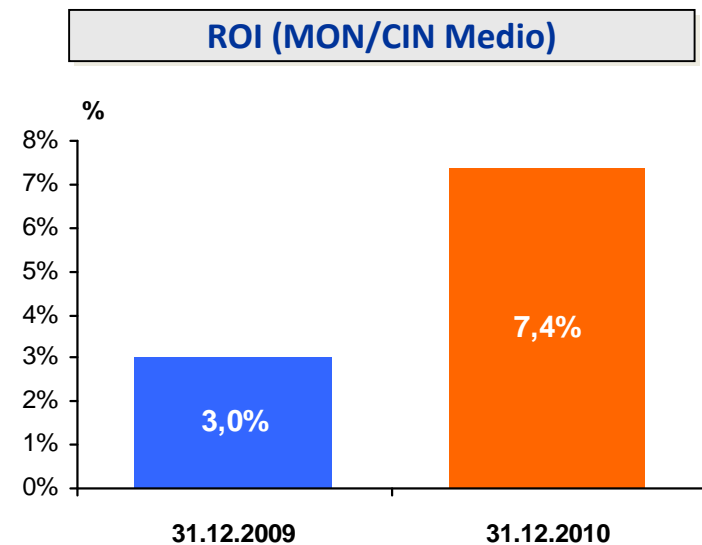


Effetto leva finanziaria positivo:

$$\text{MOL \%} - \text{OF \%} > \text{WACC \%} = 17,3\% > 5,6\%$$

Il WACC inteso come il costo medio ponderato del capitale, è il tasso minimo che un'azienda deve generare come rendimento dei propri investimenti per remunerare i creditori, gli azionisti e gli altri fornitori di capitale.

Indici economico-finanziari di Gruppo



(*) MOL post partite non ricorrenti e n. medio dipendenti



Dati espressi in €/000	31.12.2010	% su ricavi	31.12.2009	% su ricavi	delta % V a.p.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	205.863	96,1%	205.900	96,3%	(0,0%)
Altri ricavi e proventi operativi	8.316	3,9%	7.950	3,7%	4,6%
Totale ricavi	214.179	100,0%	213.850	100,0%	0,2%
Costo del personale	(22.948)	(10,7%)	(22.078)	(10,3%)	3,9%
Altri costi operativi	(150.758)	(70,4%)	(163.646)	(76,5%)	(7,9%)
Costi operativi	(173.706)	(81,1%)	(185.724)	(86,8%)	(6,5%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	40.473	18,9%	28.126	13,2%	43,9%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(924)	(0,4%)	(700)	(0,3%)	32,0%
MOL post partite non ricorrenti	39.549	18,5%	27.426	12,8%	44,2%
Ammortamenti	(17.702)	(8,3%)	(16.422)	(7,7%)	7,8%
Svalutazione crediti	(1.418)	(0,7%)	(1.055)	(0,5%)	34,4%
Svalutazione immobilizzazioni	(875)	(0,4%)	(235)	(0,1%)	272,7%
Margine Operativo Netto (MON)	19.554	9,1%	9.714	4,5%	101,3%
Risultato gestione finanziaria	(2.048)	(1,0%)	(3.185)	(1,5%)	(35,7%)
Proventi finanziari su crediti commerciali	313	0,1%	385	0,2%	(18,7%)
Oneri finanziari non ricorrenti	(613)	(0,3%)	(597)	(0,3%)	2,7%
Risultato ante imposte	17.206	8,0%	6.317	3,0%	172,4%
Imposte	(6.517)	(3,0%)	(2.229)	(1,0%)	192,4%
Risultato netto	10.689	5,0%	4.088	1,9%	161,5%
Risultato di pertinenza di terzi	2.011	0,9%	1.064	0,5%	89,0%
Risultato di Gruppo	8.679	4,1%	3.024	1,4%	187,0%

Stato Patrimoniale Consolidato

Dati espressi in €/000	31.12.2010	31.12.2009
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	90.515	85.777
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	166.790	167.321
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	7.737	8.672
Attività / Passività per imposte differite	(7.959)	(8.710)
Fondi rischi e oneri	(1.605)	(1.365)
Fondi relativi al personale	(6.710)	(6.708)
Capitale Immobilizzato	257.761	253.980
Rimanenze	4.071	3.040
Crediti commerciali	128.899	101.321
Altri crediti	10.380	8.689
Altre attività operative	0	1.439
Debiti commerciali	(56.317)	(62.669)
Altri debiti	(41.802)	(20.586)
Altre passività	(30.561)	(26.702)
Capitale circolante	14.670	4.532
Totale Capitale Investito Netto	272.431	258.512
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	157.213	149.280
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	44.878	37.829
Saldo netto indebitamento a breve	74.431	79.630
Disponibilità liquide	(4.091)	(8.227)
Posizione finanziaria netta	115.218	109.232
Totale fonti di finanziamento	272.431	258.512



Dati espressi in €/000	31.12.2010	31.12.2009
Utile del periodo	10.690	4.088
Ammortamenti e accantonamenti	18.993	17.577
Variazione fondi	242	(994)
Variazione imposte differite	(752)	(321)
Autofinanziamento	29.173	20.351
Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività immobilizzate	(10.488)	(17.429)
Flusso di cassa della gestione corrente	18.686	2.921
Investimenti netti	(21.915)	(34.119)
Flusso di cassa della gestione operativa	(3.229)	(31.198)
Variazioni patrimonio netto	(2.756)	(701)
Flusso di cassa del periodo	(5.986)	(31.899)
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(109.232)	(77.333)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(115.218)	(109.232)



Fine Presentazione



Conto economico ACSM-AGAM S.p.A.

Dati espressi in €uro/000

Conto Economico	31.12.2010	% su ricavi	31.12.2009	% su ricavi	delta
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.037	72,3%	55.385	88,4%	(15,1%)
Altri ricavi e proventi operativi	17.990	27,7%	7.262	11,6%	147,7%
Totale ricavi	65.027	100,0%	62.647	100,0%	3,8%
Costi operativi	(51.195)	(78,7%)	(47.734)	(76,2%)	7,3%
Margine Operativo Lordo (MOL)	13.832	21,3%	14.913	23,8%	(7,2%)
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(575)	(0,9%)	(700)	(1,1%)	(17,9%)
MOL post partite non ricorrenti	13.257	20,4%	14.213	22,7%	(6,7%)
Ammortamenti e svalutazioni	(16.338)	(25,1%)	(14.153)	(22,6%)	15,4%
Margine Operativo Netto (MON)	(3.081)	(4,7%)	60	0,1%	(5.235,0%)
Risultato gestione Finanziaria	2.796	4,3%	745	1,2%	275,3%
Risultato ante imposte	(285)	(0,4%)	805	1,3%	(135,4%)
Imposte	1.918	2,9%	1.348	2,2%	42,3%
Risultato netto	1.633	2,5%	2.153	3,4%	(24,2%)

Stato Patrimoniale ACSM-AGAM S.p.A.

Stato Patrimoniale €/'000	31.12.2010	31.12.2009
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	81.173	78.617
Avviamento	13	0
Immobilizzazioni immateriali	116.304	114.867
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	39.840	38.644
Attività / Passività per imposte differite	1.555	1.345
Fondi rischi e oneri	(1.348)	(1.158)
Fondi relativi al personale	(2.557)	(5.381)
Capitale Immobilizzato	234.980	226.934
Rimanenze	1.815	2.396
Crediti commerciali	29.472	32.513
Altri crediti	22.296	17.620
Altre attività	134	1.402
Debiti commerciali	(27.803)	(29.080)
Altri debiti	(28.491)	(17.079)
Altre passività	(16.229)	(15.279)
Capitale circolante commerciale	(18.806)	(7.507)
Totale Capitale Investito Netto	216.174	219.427
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	128.710	130.727
Debiti Finanziari Medio-Lungo termine	43.499	36.171
Saldo netto indebitamento a breve	44.859	54.943
Disponibilità liquide	(894)	(2.414)
Posizione Finanziaria netta	87.464	88.700
Totale Fonti di Finanziamento	216.174	219.427

Rendiconto finanziario

Dati espressi in €/000	31.12.2010	31.12.2009
Utile del periodo	1.634	2.153
Ammortamenti e accantonamenti	15.646	14.342
Variazione fondi	(4.019)	(992)
Variazione imposte differite	(210)	30
Autofinanziamento	13.051	15.533
Variazione del capitale circolante	11.363	(5.154)
Flusso di cassa della gestione corrente	24.414	10.379
Investimenti netti	(19.526)	(31.237)
Flusso di cassa della gestione operativa	4.888	(20.858)
Variazioni patrimonio netto	(3.652)	(97)
Flusso di cassa dell'esercizio	1.236	(20.955)
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(88.700)	(67.745)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(87.464)	(88.700)