

APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO ACSM-AGAM
ED IL PROGETTO DI BILANCIO DI ACSM-AGAM S.p.A.
AL 31 DICEMBRE 2010

RICAVI DELLE VENDITE CONSOLIDATE PARI A 205,9 ML. DI EURO (205,9 ML. DI EURO AL 31.12.2009)

MARGINE OPERATIVO LORDO¹ PARI A 39,5 ML. DI EURO (27,4 ML. DI EURO AL 31.12.2009)

MARGINE OPERATIVO NETTO² PARI A 19,6 ML. DI EURO (9,7 ML. DI EURO AL 31.12.2009)

UTILE NETTO DI GRUPPO PARI A 8,7 ML. DI EURO (3,0 ML. DI EURO AL 31.12.2009)

INDEBITAMENTO COMPLESSIVO PARI A 115,2 ML. DI EURO

DIVIDENDI PROPOSTI ALL'ASSEMBLEA PARI A 0,06 EURO LORDI PER AZIONE

MONZA, 24 marzo 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A. ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio ed il bilancio consolidato del Gruppo ACSM-AGAM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Il Board ha approvato il documento all'unanimità, esprimendo soddisfazione per i risultati conseguiti. Gli indicatori economici attuali migliorano le aspettative del piano industriale del Gruppo per l'anno 2010.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 31 dicembre 2010 risulta pari a 205,9 milioni di Euro in linea con l'esercizio precedente.

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione del gas** l'esercizio 2010 ha registrato ricavi³ per 34,2 milioni di Euro in crescita rispetto ai valori del 2009. L'incremento è riconducibile principalmente al beneficio legato alla nuova regolazione tariffaria di riferimento che ha trovato applicazione dal 1° luglio 2009. I ricavi riferiti all'attività della **vendita di gas** al 31 dicembre 2010 (164,2 milioni di Euro) registrano una leggera crescita rispetto all'esercizio precedente nonostante la riduzione della quota materia esposta in tariffa, con impatto nullo sui margini che beneficiano invece dei favorevoli termini dei contratti di approvvigionamento gas.

Le attività di **teleriscaldamento e cogenerazione, termovalorizzazione dei rifiuti e dei servizi idrici e fognatura** hanno generato nel 2010 ricavi in crescita rispetto all'anno precedente, che hanno raggiunto rispettivamente l'ammontare di 15,2, 16,6 e 18,1 milioni di Euro circa.

¹ MOL = Margine Operativo Lordo, indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo, differenza tra i ricavi delle vendite (voce 26 e 27 conto economico) ed il totale dei costi operativi, a cui si sommano gli ammortamenti e le svalutazioni (voce 35 conto economico).

² MON = Margine Operativo Netto, indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo - differenza tra i ricavi delle vendite (voce 26 e 27 conto economico) ed il totale dei costi operativi.

³ I ricavi gestionali dettagliati per Business Unit sono espressi al lordo delle partite intercompany.

I ricavi delle **attività gestione calore ed energia** assommano a 12,8 milioni di Euro e sono in linea con quelli del 2009, mentre i ricavi delle attività **vendita dell'energia elettrica**, pari a 4,1 milioni di Euro, sono in diminuzione rispetto all'esercizio 2009, in seguito alla cessazione di un certo numero di contratti con effetti non significativi sul margine. L'attività dell'impianto di erogazione del **metano per autotrazione** ha registrato ricavi per circa 1,2 milioni di Euro, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Sul fronte dei costi si segnala un incremento del **costo riferito al personale** pari al 3,9% (22,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2010 rispetto ai 22,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2009). La variazione è motivata principalmente dall'adeguamento dei Contratti Collettivi Nazionali del Lavoro di settore.

Gli altri **costi operativi** al 31 dicembre 2010 risultano pari a 151,3 milioni di Euro, in significativa riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2009 (-7,5%). Il decremento è principalmente riconducibile alla diminuzione del costo di acquisto di gas metano.

La **Gestione Operativa Consolidata** al 31 dicembre 2010 evidenzia un **Margine Operativo Lordo** pari a 39,5 milioni di Euro, in incremento del 44% rispetto all'esercizio precedente (27,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2009).

Le motivazioni di tale sostanziale incremento sono da ricondurre principalmente al settore della vendita di gas: i margini beneficiano dei favorevoli termini e condizioni dei contratti di approvvigionamento gas negoziati per gli anni termici 2009/2010 e 2010/2011 e dei maggiori volumi venduti (394 milioni di metri cubi, con un aumento dell'8% rispetto all'anno precedente); da un lato nel 2010 la stagione termica invernale è stata più lunga e più fredda rispetto all'anno precedente, dall'altro lato il miglioramento della congiuntura economica ha determinato un aumento dei consumi industriali. In incremento anche il contributo al MOL del termovalorizzatore per effetto della piena funzionalità dell'impianto, nonostante i minori ricavi derivanti dalla cessione di energia elettrica post scadenza benefici CIP 6 a partire da aprile 2010.

I risultati operativi sono sostanzialmente stabili nel settore della distribuzione gas, mentre il settore idrico risente della retrocessione alla società Patrimoniale Idrica di Monza di una quota maggiore della tariffa rispetto al precedente esercizio, a conclusione del contenzioso precedentemente in essere.

Il dettaglio per area di business:

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.12.2010	31.12.2009⁴
MOL Vendita gas	24.110	11.051
MOL Distribuzione gas	14.459	14.716
MOL Gestione calore	1.643	1.848
MOL Teleriscaldamento e Cogenerazione	3.055	2.345
MOL Metanauto	54	12
MOL Termovalorizzazione	7.258	6.824
MOL Vendita energia elettrica	(143)	(380)
MOL Idrico	3.734	5.032
Sub totale	54.170	41.447
MOL Servizi Corporate	(14.621)	(14.021)
MOL Consolidato	39.550	27.426

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 19,6 milioni di Euro, in incremento rispetto al dato del precedente esercizio che ammontava a 9,7 milioni di Euro. Gli ammortamenti riferiti a immobilizzi materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 17,7 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2010 è stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per circa 1,4 milioni di Euro. Nel corso dell'esercizio si è inoltre provveduto alla svalutazione per 0,5 milioni di Euro della rete di teleriscaldamento riferita al progetto denominato Monza Est essendo venuti meno i presupposti economici sottostanti la realizzazione, e alla svalutazione di una parte dell'impianto di termovalorizzazione per 0,4 milioni di Euro.

La **Gestione Finanziaria** risulta negativa per 2,3 milioni di Euro, in significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2009 (negativa e pari a Euro 3,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2009). La gestione finanziaria include l'effetto netto della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio Netto per complessivi 0,1 milioni di Euro.

La riduzione dei tassi di interesse di base unitamente ad una rinegoiazione delle condizioni finanziarie applicate alla gestione della tesoreria di Gruppo, hanno permesso di ridurre sensibilmente il costo dell'indebitamento finanziario.

⁴ In seguito alle modifiche organizzative intercorse nell'esercizio 2010 si è proceduto ad esporre i risultati delle singole Business Unit operative del Gruppo senza l'allocazione dei costi dell'area "Servizi Generali". Diversamente da quanto esposto nella Relazione sulla Gestione dell'esercizio precedente il MOL del Gruppo al 31 dicembre 2009 sopra riportato evidenzia il contributo negativo dell'area "Servizi Corporate" di tutte le società del Gruppo. Le funzioni relative ai Servizi Comuni a più Business unit sono invece stati allocati alle stesse.

I dati relativi all'esercizio 2009 sono stati riclassificati utilizzando la stessa logica per mantenere la confrontabilità dei dati.



Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** è positivo ed ammonta a 17,2 milioni di Euro con un netto incremento rispetto al dato dell'esercizio precedente (pari a 6,3 milioni di Euro di Euro).

Il **Risultato Netto** è positivo ed è pari a 10,7 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2009).

L'incidenza del carico fiscale risulta pari al 38% in leggero peggioramento rispetto all'anno precedente (tax ratio al 31 dicembre 2009 pari al 35%) e riflette l'incremento dell'aliquota Robin tax da inizio anno, compensato solo in parte dai benefici dell'agevolazione Tremonti Ter (circa 1,5 milioni di Euro) su alcune tipologie di investimenti, principalmente quelli legati al termovalorizzatore, all'impianto di cogenerazione di Monza Nord e all'investimento riferito ad un impianto di recupero diretto del calore realizzato dalla società controllata Comocalor.

L'**Utile Netto del Gruppo** al 31 dicembre 2010 dopo le deduzioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari a 8,7 milioni di Euro (Euro 3,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2009).

Il **Capitale Immobilizzato** (258 milioni di Euro a fine 2010) risulta in aumento di circa 4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2009, diretta conseguenza della variazione netta delle immobilizzazioni. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali al lordo delle quote di ammortamento ammontano complessivamente a 21,9 milioni di Euro, mentre gli ammortamenti correlati sono pari a 17,7 milioni di Euro.

Il notevole incremento dei crediti commerciali spiega l'aumento del **Capitale Circolante Netto**. Le operazioni straordinarie che il Gruppo ha attuato nel secondo semestre 2010 (ed in particolare la fusione per incorporazione delle società di vendita gas del Gruppo nella controllata Enerxenia S.p.A.) hanno richiesto un complesso processo di integrazione dei sistemi gestionali e di fatturazione che verrà completato nella prima parte del 2011: questo ha determinato uno slittamento del calendario di fatturazione con conseguente impatto sugli incassi e sull'**indebitamento finanziario netto** che risulta essere di 115,2 milioni di Euro.

Nonostante l'incremento del debito, il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio al 31 dicembre 2010 è pari a 0,73 e si mantiene in linea con quello dell'esercizio precedente (0,73 al 31 dicembre 2009).

Investor Relator - Pamela Boggiani - tel. 031 529.278 - investor@acsm-agam.it

Affari Generali - Nicola Colicchio - tel. 031 529.201 - legale@acsm-agam.it

Relazioni Esterne - Gian Pietro Elli - tel. 031 529.272 - giampietro.elli@acsm-agam.it



CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria dei soci per il prossimo 30 aprile 2011, ore 10, in prima convocazione, presso "Villa Geno", viale Geno 12, Como (2 maggio 2011, stessa ora e luogo in seconda convocazione).

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei soci di distribuire come dividendo Euro 0,06 lorde per azione, rendendo esigibile il dividendo predetto dal giorno 7 luglio 2011 contro il ritiro della cedola n. 11 (data stacco cedola 4 luglio 2010) secondo il calendario di Borsa.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Andrea Pirotta, 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 bilancio consolidato del Gruppo ACSM-AGAM ed il progetto di bilancio di esercizio di ACSM-AGAM S.p.A. al 31 dicembre 2010 sono oggetto di revisione contabile, in corso di completamento. 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.

Investor Relator - Pamela Boggiani - tel. 031 529.278 - investor@acsm-agam.it

Affari Generali - Nicola Colicchio - tel. 031 529.201 - legale@acsm-agam.it

Relazioni Esterne - Gian Pietro Elli - tel. 031 529.272 - giampietro.elli@acsm-agam.it

Si riportano di seguito i prospetti sintetici di conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, estratti dalla Relazione sulla gestione, riferiti al Gruppo ACSM-AGAM ed alla società Capogruppo ACSM-AGAM S.p.A.:

Conto economico Consolidato Gruppo ACSM-AGAM

Conto economico Consolidato annuale

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.12.2010	% su ricavi	31.12.2009	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	205.863	96,1%	205.900	96,3%
Altri ricavi e proventi operativi	8.316	3,9%	7.950	3,7%
Totale ricavi	214.179	100,0%	213.850	100,0%
Costo del personale	(22.948)	(10,7%)	(22.078)	(10,3%)
Altri costi operativi	(151.112)	(70,8%)	(163.646)	(76,9%)
Costi operativi	(174.629)	(81,5%)	(186.424)	(86,8%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	39.550	18,5%	27.426	12,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(19.995)	(9,3%)	(17.712)	(8,3%)
Margine Operativo Netto (MON)	19.555	9,1%	9.714	4,5%
Risultato gestione finanziaria	(2.348)	(1,1%)	(3.397)	(1,6%)
Risultato ante imposte	17.207	8,0%	6.317	3,0%
Imposte	(6.517)	(3,0%)	(2.229)	(1,0%)
Risultato netto	10.690	5,0%	4.088	1,9%
Risultato di pertinenza di terzi	2.011	0,9%	1.064	0,5%
Risultato di Gruppo	8.679	4,1%	3.024	1,4%

La **situazione patrimoniale-finanziaria consolidata** al 31 dicembre 2010, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con i dati riferiti al 2009, è così riepilogata (valori espressi in migliaia di Euro):

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.12.2010	31.12.2009⁵
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	8.688
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

⁵ Si segnala che, in conseguenza dell'entrata in vigore dell'IFRIC 12, il Gruppo ha riclassificato nella situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009, il valore netto contabile degli assets relativi alle concessioni di distribuzione gas, acqua e fognatura dalle immobilizzazioni materiali alle immobilizzazioni immateriali, per l'importo di Euro 155.427 migliaia.

Il **rendiconto finanziario consolidato** sintetico al 31 dicembre 2010 confrontato con quello riferito all'esercizio 2009, presenta i seguenti flussi generati ed assorbiti dall'attività di impresa (valori espressi in migliaia di Euro):

Rendiconto finanziario

Valori espressi in migliaia di Euro

	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	18.685	2.921
Investimenti netti	(21.915)	(34.119)
Flusso di cassa della gestione operativa	(3.230)	(31.198)
Variazione di Patrimonio Netto	(2.756)	(701)
Flusso di cassa del periodo	(5.987)	(31.899)
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio Gruppo ACSM-AGAM	(109.232)	(77.333)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio Gruppo ACSM-AGAM	(115.218)	(109.232)

L'andamento economico di **ACSM-AGAM S.p.A.** al **31 dicembre 2010**, raffrontato con i dati riferiti all'esercizio precedente, è così riepilogato:

Conto Economico ACSM-AGAM S.p.A. <i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.12.2010	% su ricavi	31.12.2009	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.037	72,3%	55.385	88,4%
Altri ricavi e proventi operativi	17.990	27,7%	7.262	11,6%
Totale ricavi	65.027	100,0%	62.647	100,0%
Costi operativi	(51.769)	(79,6%)	(48.434)	(77,3%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	13.258	20,4%	14.213	22,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(16.338)	(25,1%)	(14.153)	(22,6%)
Margine Operativo Netto (MON)	(3.080)	(4,7%)	60	0,1%
Risultato gestione Finanziaria	2.796	4,3%	745	1,2%
Risultato ante imposte	(284)	(0,4%)	805	1,3%
Imposte	1.918	2,9%	1.348	2,2%
Risultato netto	1.634	2,5%	2.153	3,4%

La **Situazione Patrimoniale-Finanziaria riferita ad ACSM-AGAM S.p.A.** al 31 dicembre 2010, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con i dati riferiti all'esercizio 2009, (valori espressi in migliaia di Euro):

Stato Patrimoniale ACSM-AGAM S.p.A. <i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.12.2010	31.12.2009⁶
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

⁶ Si segnala che, in conseguenza dell'entrata in vigore dell'IFRIC 12, Acsm-Agam S.p.A. ha riclassificato nella situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009, il valore netto contabile degli assets relativi alle concessioni di distribuzione gas, acqua e fognatura dalle immobilizzazioni materiali alle immobilizzazioni immateriali, per l'importo di Euro 104.124 migliaia.

Rendiconto finanziario ACSM-AGAM S.p.A.

Valori espressi in migliaia di Euro

	31.12.2010	31.12.2009
Utile del periodo	1.634	2.153
Ammortamenti e accantonamenti	15.646	14.342
Variazione fondi	(2.634)	(992)
Variazione imposte differite	(210)	30
Autofinanziamento	14.436	15.533
Variazione del capitale circolante	11.363	(5.154)
Flusso di cassa della gestione corrente	25.799	10.379
Investimenti netti	(20.911)	(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)