



Comunicato

APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DEL GRUPPO ACSM-AGAM AL 31 MARZO 2010

IN SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO I PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI

MARGINE OPERATIVO LORDO¹ PARI A 19,9 ML. DI EURO (11,8 ML. DI EURO AL 31.03. 2009)

Margine Operativo Netto² pari a 15,3 ML. DI EURO (7,8 ML. DI EURO AL 31.03. 2009)

UTILE NETTO DEL GRUPPO PARI A 8,7 ML. DI EURO (3,3 ML. DI EURO AL 31.03. 2009)

INDEBITAMENTO COMPLESSIVO PARI A 99,9 ML. DI EURO (108,7 ML. DI EURO AL 31.12. 2009)

MONZA, 13 maggio 2010 – Il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A. oggi ha esaminato ed approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2010.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** al 31 marzo 2010 risulta pari a 80,2 milioni di Euro in diminuzione del 16,9% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (96,5 milioni di Euro al 31 marzo 2009). La flessione è riconducibile principalmente all'area vendita gas e calore per effetto della riduzione della componente tariffaria legata al costo della materia prima gas.

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione del gas** il primo trimestre dell'esercizio 2010 ha fatto registrare ricavi pari a 11,5 milioni di Euro in crescita del 18,9% rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2009 (9,7 milioni di Euro). I volumi complessivamente vettoriati dal Gruppo sono stati pari a 191,3 milioni di metri cubi in crescita del 7,8% rispetto al dato consuntivo del primo trimestre 2009 pari a 177,5 milioni di metri cubi.

L'attività della **vendita di gas** al 31 marzo 2010 ha fatto registrare ricavi pari a 68,71 milioni di Euro. A fronte di un incremento del 3,7% delle vendite sulla clientela residenziale si segnala una crescita più consistente nel segmento business come risultato della ripresa dei consumi legato al miglioramento della congiuntura economica. Sebbene in termini di ricavi si sia registrata una riduzione del 18,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (in conseguenza della riduzione della quota materia esposta in tariffa), i margini beneficiano dei favorevoli termini dei contratti di approvvigionamento gas negoziati per l'anno termico 2009/2010 (a partire dal 1° ottobre 2009). I volumi di vendita complessivi sono saliti a 179,8 milioni di metri cubi, in incremento del 6% circa, con una base clienti di circa 180.000 unità.

¹ 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. Al 31 marzo 2010 non sono contabilizzate partite non ricorrenti.

² 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.



Comunicato

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 5,2 milioni di Euro e registrano una flessione del 5,9% rispetto al corrispondente trimestre del 2009 (5,5 milioni di Euro), sempre legata all'andamento della quota materia espressa in tariffa.

L'attività di **teleriscaldamento e cogenerazione**, ha generato al 31 marzo 2010 ricavi per circa 5,0 milioni di Euro (6,6 milioni di Euro al 31 marzo 2009). Il decremento è da attribuire principalmente alla riduzione della quota materia anzidetta. In termini di volumi globali i MWh prodotti sono pari a 49.618, in incremento del 14,8% circa rispetto allo stesso periodo del 2009, con una base clienti consolidata di 334 unità.

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dato dall'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 5,2 milioni di Euro con un aumento del 151,6 % rispetto al 31 marzo 2009 (2,1 milioni di Euro). I risultati non sono confrontabili: nel primo trimestre del 2009 era in corso il progetto di *revamping* della Linea 1 che ha determinato il fermo programmato dell'impianto da giugno 2008 a tutto il primo semestre del 2009. I quantitativi smaltiti sono pari a Ton. 23.761 in incremento del 98,7% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

L'attività legata all'**acquedotto** è diversamente regolamentata nei due ambiti territoriali in cui la società svolge il servizio (Monza, Como e alcuni comuni limitrofi). Mentre per l'ambito monzese vige già il c.d. Servizio Idrico Integrato (separazione della gestione dall'erogazione) che prevede che la Società svolga il ruolo di erogatore dei servizi di acquedotto e fognatura, nell'ambito comasco vige ancora il regime delle tariffe amministrative, assoggettate ai provvedimenti del CIPE, non essendosi ancora provveduto ad affidare il Servizio Idrico Integrato. Nel primo trimestre 2010 sono stati registrati ricavi per 2,8 milioni di Euro, in lieve flessione rispetto al valore registrato al 31 marzo 2009 (2,9 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2009). I volumi venduti al 31 marzo 2010 sono pari a 6,1 milioni di metri cubi (6,0 al 31 marzo 2009) ed i clienti serviti sono pari a 25.132

La gestione del **servizio di fognatura** nella città di Monza ha generato ricavi per 0,3 milioni di Euro in sostanziale continuità con il dato riferito al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi delle attività **vendita dell'energia elettrica** sono stati pari a 1,2 milioni di Euro (4,7 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2009). Nel complesso, l'attività di trading ha dato luogo a vendite di energia elettrica per circa 6,1 GWh distribuiti su 913 clienti (20,6 GWh al 31 marzo 2009).

L'attività dell'impianto di erogazione del **metano per autotrazione** ha registrato ricavi per un importo pari a circa 0,3 milioni di Euro, in linea con il primo trimestre 2009.

La **gestione operativa consolidata** al 31 marzo 2010 evidenzia un **Margine Operativo Lordo** pari a Euro 19.933 migliaia, in incremento del 68,8% rispetto all'esercizio precedente (Euro 11.812 migliaia al 31 marzo 2009).

Il settore della termovalorizzazione dei rifiuti contribuisce in modo rilevante al margine operativo lordo al 31 marzo 2010, per effetto della piena funzionalità dell'impianto già citata, con un risultato operativo che ammonta a Euro 3.132 migliaia rispetto ad un contributo negativo (Euro -24 migliaia) al 31 marzo 2009. Il Margine operativo lordo si rafforza inoltre nel settore vendita di gas, principalmente per effetto del miglioramento dei termini e condizioni contrattuali relativi all'approvvigionamento gas, oltre che per i maggiori volumi venduti in conseguenza delle temperature più rigide che hanno caratterizzato il trimestre in esame. I risultati operativi sono in crescita anche nel settore della distribuzione gas, mentre risultano sostanzialmente stabili negli altri business.



Comunicato

Il dettaglio per area di business:

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2010	31.03.2009
MOL Vendita gas	7.779	4.217
MOL Distribuzione gas	6.967	5.938
MOL Gestione calore	817	786
MOL Teleriscaldamento e Cogenerazione	903	964
MOL Metanauto	14	(97)
MOL Termovalorizzazione	3.132	(24)
MOL Vendita energia elettrica	25	(171)
MOL Acqua	63	(5)
MOL Fognatura	232	204
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	19.933	11.812

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a Euro 15.543 migliaia, con un incremento del 94,8% circa rispetto al dato del precedente esercizio che ammontava a Euro 7.980 migliaia.

La **Gestione Finanziaria** è negativa pari a Euro -284 migliaia e risulta in significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2009. Il saldo al 31 marzo 2009 era negativo e pari a Euro - 1.291 migliaia e includeva l'onere straordinario pari a Euro -597 migliaia relativo all'integrazione di quanto dovuto per la moratoria fiscale.

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

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** è positivo e ammonta a Euro 15.259 migliaia (Euro 6.688 migliaia al 31 marzo 2009).

L'**Utile Netto del Gruppo** al 31 marzo 2010 dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari ad Euro 8.677 migliaia (Euro 3.346 migliaia al 31 marzo 2009).

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale Immobilizzato Netto consolidato** ammonta a 252,8 milioni di Euro. Nel corso del primo trimestre del 2010 il Gruppo ACSM-AGAM ha realizzato investimenti per Euro 2,8 milioni. Il **Capitale Circolante Netto consolidato** risulta pari a 5,9 milioni di Euro, in incremento di 1,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2010 è pari a 99,9 milioni di Euro, in riduzione di circa 8,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2009 (Euro 108,7 milioni), sostanzialmente spiegato dal significativo miglioramento dell'autofinanziamento della gestione corrente. La riduzione del debito migliora il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto che, al 31 marzo 2010, è pari a 0,63 (0,73 al 31 dicembre 2009).



Comunicato

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 Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2010 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.

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.



Comunicato

Conto economico Consolidato riclassificato

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2010	% su ricavi	31.03.2009	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80.191	97,8%	96.461	98,8%
Altri ricavi e proventi operativi	1.796	2,2%	1.133	1,2%
Totale ricavi	81.987	100,0%	97.594	100,0%
Costo del personale	(5.623)	(6,9%)	(5.443)	(5,6%)
Altri costi operativi	(56.431)	(68,8%)	(80.339)	(82,3%)
Costi operativi	(62.054)	(75,7%)	(85.782)	(87,9%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	19.933	24,3%	11.812	12,1%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%
MOL post partite non ricorrenti	19.933	24,3%	11.812	12,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.390)	(5,4%)	(3.832)	(3,9%)
Margine Operativo Netto (MON)	15.543	19,0%	7.980	8,2%
Risultato gestione finanziaria	(284)	(0,3%)	(1.291)	(1,3%)
Risultato ante imposte	15.259	18,6%	6.689	6,9%
Imposte	(5.668)	(6,9%)	(2.630)	(2,7%)
Risultato netto	9.591	11,7%	4.059	4,2%
Risultato di pertinenza di terzi	914	1,1%	712	0,7%
Risultato di Gruppo	8.677	10,6%	3.347	3,4%



Comunicato

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata Gruppo ACSM-AGAM

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2010	31.12.2009
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	240.122	241.203
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	11.585	11.895
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	8.692	8.672
Attività / Passività per imposte differite	(8.517)	(8.710)
Fondi rischi e oneri	(1.365)	(1.365)
Fondi relativi al personale	(6.680)	(6.708)
Capitale Immobilizzato	252.830	253.980
Rimanenze	3.267	3.040
Crediti commerciali	117.485	101.321
Altri crediti	7.986	8.689
Altre attività operative	75	1.439
Debiti commerciali	(53.855)	(62.669)
Altri debiti	(37.998)	(20.586)
Altre passività	(31.053)	(27.188)
Capitale circolante	5.907	4.046
Totale Capitale Investito Netto	258.737	258.026
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	158.846	149.280
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	42.381	37.829
Saldo netto indebitamento a breve	68.831	79.144
Disponibilità liquide	(11.321)	(8.227)
Posizione finanziaria netta	99.891	108.746
Totale fonti di finanziamento	258.737	258.026



Comunicato

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo ACSM-AGAM

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2010	31.12.2009
Utile del periodo	9.591	4.088
Ammortamenti e accantonamenti	4.390	17.577
Variazione fondi	(28)	(994)
Variazione imposte differite	(194)	(321)
Autofinanziamento	13.760	20.351
Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività immobilizzate	(2.111)	(16.943)
Flusso di cassa della gestione corrente	11.649	3.407
Investimenti netti	(2.769)	(34.119)
Flusso di cassa della gestione operativa	8.880	(30.712)
Operazioni sul capitale	(24)	(701)
Flusso di cassa dell'esercizio	8.855	(31.413)
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(108.746)	(73.252)
Effetto fusione (PFN ex Gruppo AGAM 01.01.2009)		(4.081)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(99.891)	(108.746)