



**Bilancio
2011**

Assemblea degli Azionisti

17 aprile 2012



Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

Sintesi dei dati gestionali del Gruppo

Dati gestionali 2011

Dati gestionali 2010

Gas Naturale Distribuzione e Vendita

- Gas venduto: 359 mln mc
- Gas distribuito: 384,7 mln mc
- Clienti vendita: 176.722
- Estensione rete: circa 1.887 km (*di cui 187 km relativi a nuove concessioni gas*)

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

Teleriscaldamento, Cogenerazione e Gestione calore

- Calore venduto: 116,7 GWht
- Energia elettrica prodotta: 47,4 GWh
- Clienti Teleriscaldamento: 397
- Rete teleriscaldamento: 45 km
- Impianti Gestione calore: 217

- Calore venduto: 117,3 GWht
- Energia elettrica prodotta: 29,2 GWh
- Clienti: 369
- Rete teleriscaldamento: 41 km
- Impianti Gestione calore: 219

Acqua e Fognatura

- Volumi distribuiti acquedotto: 25,3 mln mc
- Volumi gestiti fognatura: 13,2 mln mc
- Clienti acquedotto: 25.477
- Clienti fognatura: 9.153
- Estensione Rete Idrica gestita: 630 Km
- Estensione Rete Fognatura: 202 Km

- Volumi distribuiti acquedotto : 25,3 mln mc
- Volumi gestiti fognatura: 12,7 mln mc
- Clienti acquedotto: 25.267
- Clienti fognatura: 9.038
- Estensione Rete Idrica gestita: 629 Km
- Estensione Rete Fognatura: 202 Km

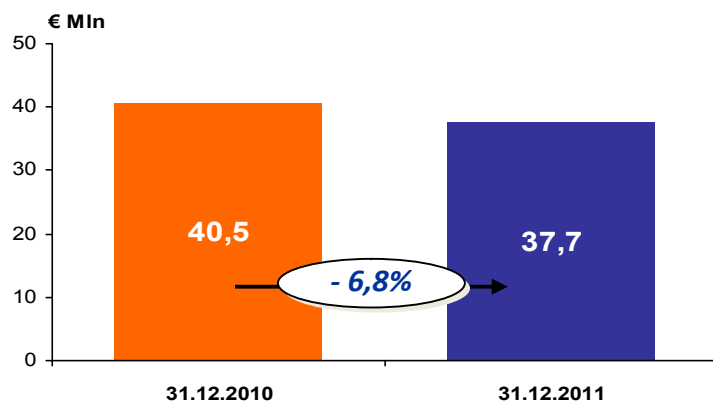
Termovalorizzazione Rifiuti

- Volumi smaltiti: 84,3 kton
- Energia elettrica prodotta: 32,7 GWh
- Energia termica ceduta: 39,3 GWht

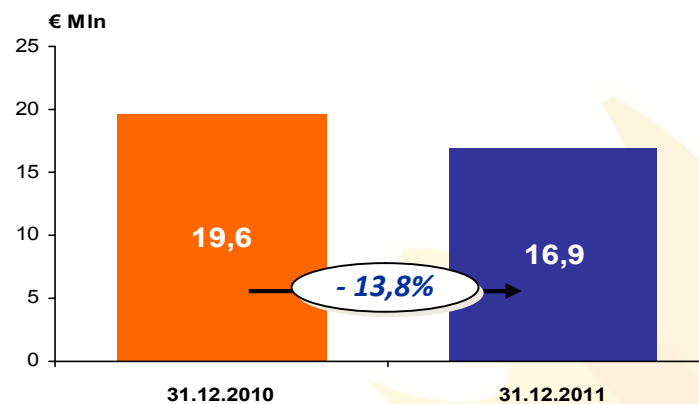
- Volumi smaltiti: 87,4 kton
- Energia elettrica prodotta: 33,5 GWh
- Energia termica ceduta: 33,7 GWht

Sintesi dei principali risultati del Gruppo

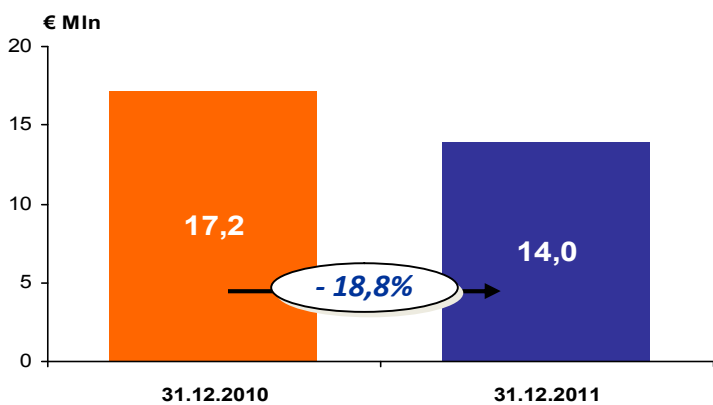
Margine Operativo Lordo



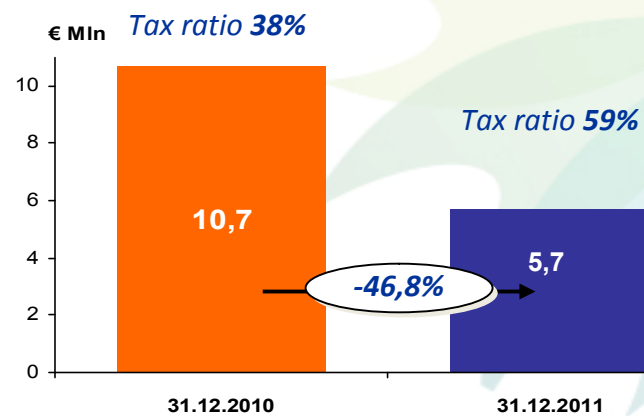
Margine Operativo Netto



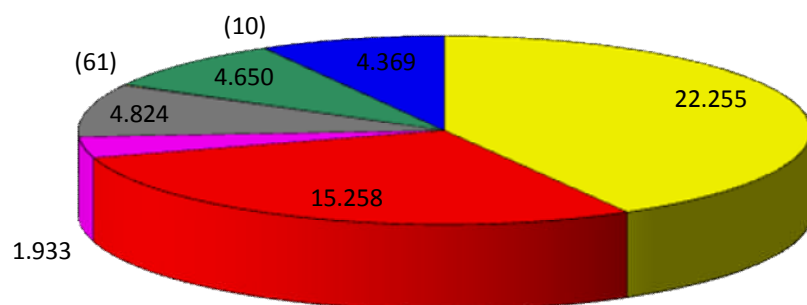
Risultato ante imposte



Risultato netto



Analisi del MOL consolidato 31.12.2011 per area di business

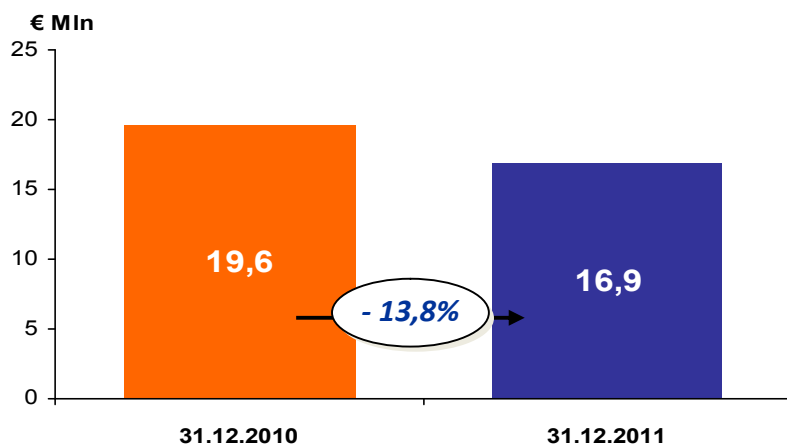


Valori espressi in migliaia di Euro	31.12.2011	31.12.2010
MOL Vendita gas	22.255	23.911
MOL Distribuzione gas	15.258	14.655
MOL Gestione calore	1.933	1.643
MOL TLR e Cogenerazione	4.824	3.072
MOL Metanauto	(61)	60
MOL Termovalorizzazione	4.650	7.241
MOL Vendita energia elettrica	(10)	(158)
MOL Acqua e Fognatura	4.369	4.286
Subtotale	53.219	54.710
MOL Servizi Generali	(15.479)	(14.237)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	37.741	40.473

La contrazione del MOL è attribuibile principalmente all'attività di termovalorizzazione, per la riduzione del prezzo di vendita energia elettrica derivante dalla scadenza dei benefici ex "CIP 6", oltre che per le minori quantità smaltite.

Si evidenzia il miglioramento del MOL dell'attività di teleriscaldamento e cogenerazione grazie alle acquisizioni di nuovi clienti connessi allo sviluppo della rete riferita all'impianto di Monza Nord e all'iscrizione di ricavi per certificati verdi riferiti al medesimo impianto.

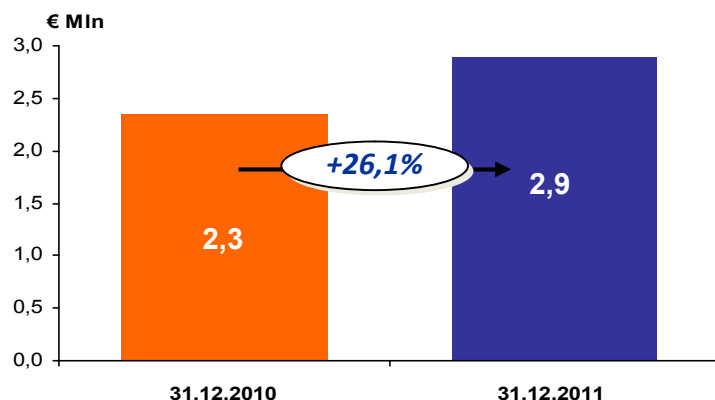
Margine Operativo Netto



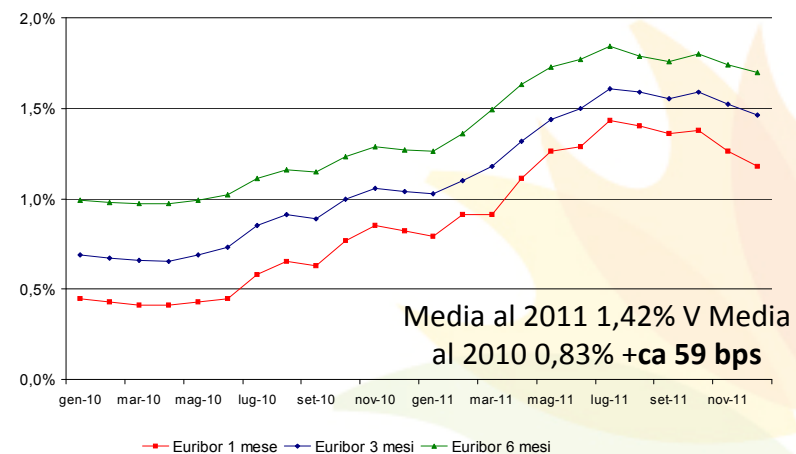
La contrazione del MON è dovuta, oltre alla riduzione del MOL, principalmente all'incremento degli ammortamenti riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali: 18,7 milioni di Euro nel 2011 rispetto a 17,7 milioni di Euro, valore riferito all'esercizio 2010.

L'incremento è principalmente riferito al settore teleriscaldamento.

Oneri gestione finanziaria



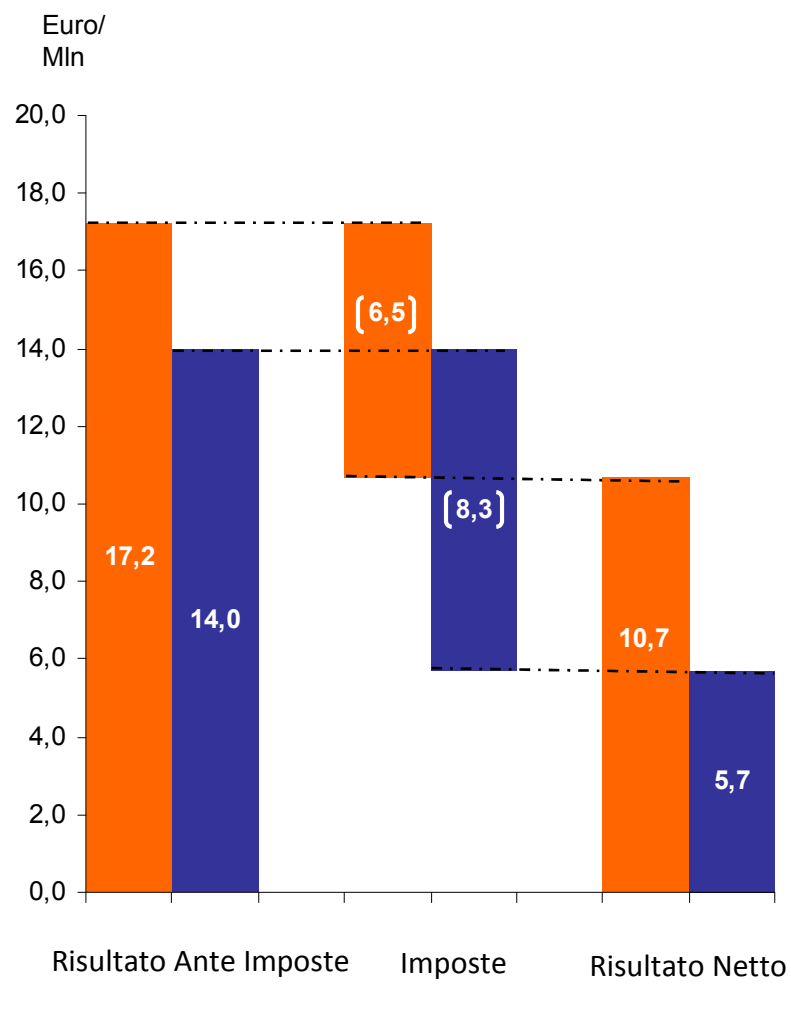
Analisi Euribor



L'aumento degli oneri finanziari è riconducibile a tre principali fattori:

- l'aumento dei tassi di interesse interbancari e degli spread applicati dal sistema bancario (dovuta alle difficoltà intervenute sul mercato dei capitali);
- il maggior peso dell'indebitamento a breve rispetto a quello a lungo (il primo è più oneroso);
- un, sia pur contenuto, aumento dell'esposizione media complessiva.

Effetto aumento *tax ratio* su Risultato Netto



Il *tax ratio* del 2011 risulta pari al 59,3% in significativo incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (37,9%).

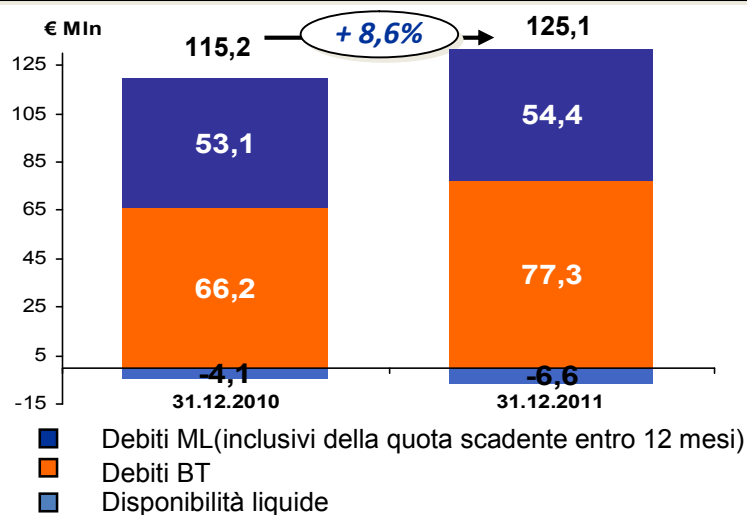
Il *tax ratio* 2011 è spiegato:

- dall'applicazione della Robin Tax per il 15,4%;
- dall'applicazione dell'aliquota IRAP per il 14,3%;
- dall'aliquota effettiva IRES applicata nell'esercizio per il restante 26,6%.

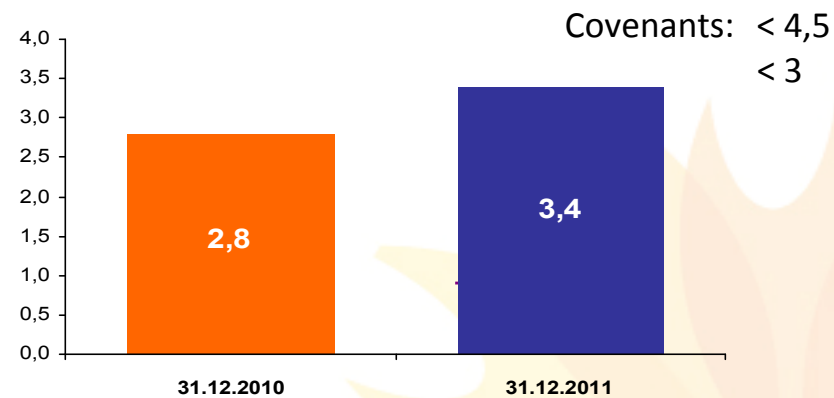
Dividendo proposto pari a 0,03 Euro lordo per azione, *dividend yield* del 4,92% (calcolato al 5 aprile 2012)

Principali indicatori finanziari del Gruppo

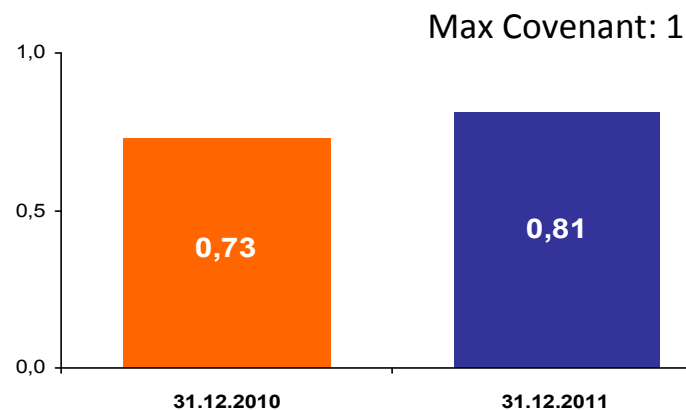
Composizione PFN



PFN/MOL



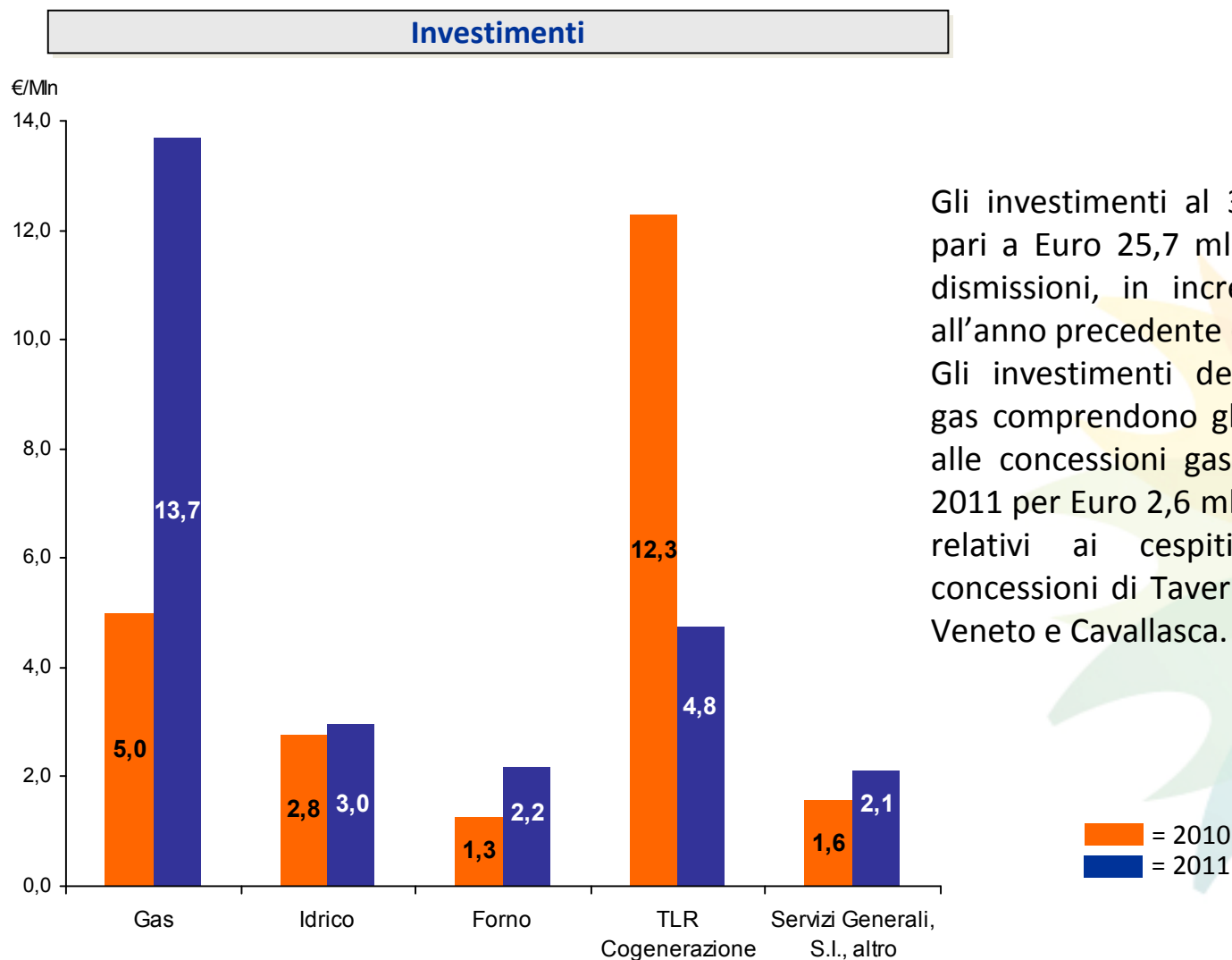
PFN/PN



Al 31 dicembre 2011 uno dei ratios previsti contrattualmente non risulta rispettato. La Società ha quindi dovuto, così come richiesto dai principi contabili internazionali, riclassificare contabilmente l'importo a medio lungo del relativo finanziamento nei debiti finanziari a breve termine per Euro 9.242 migliaia.

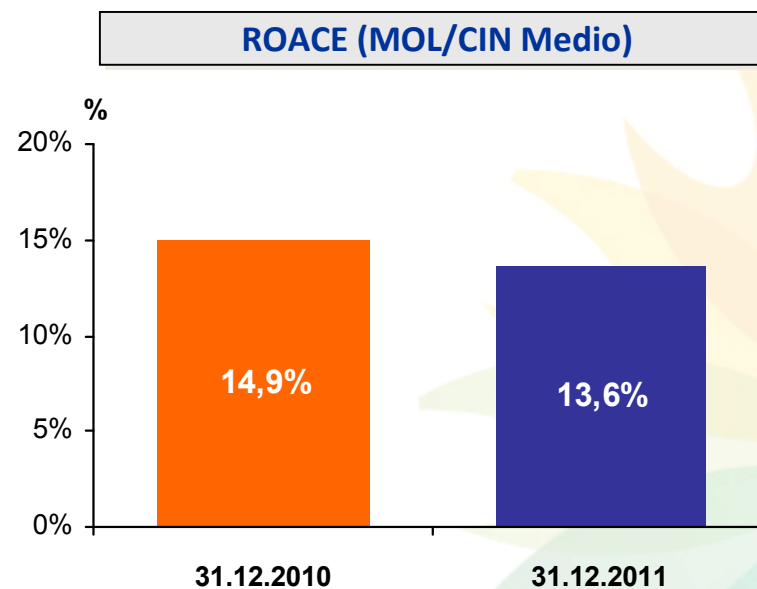
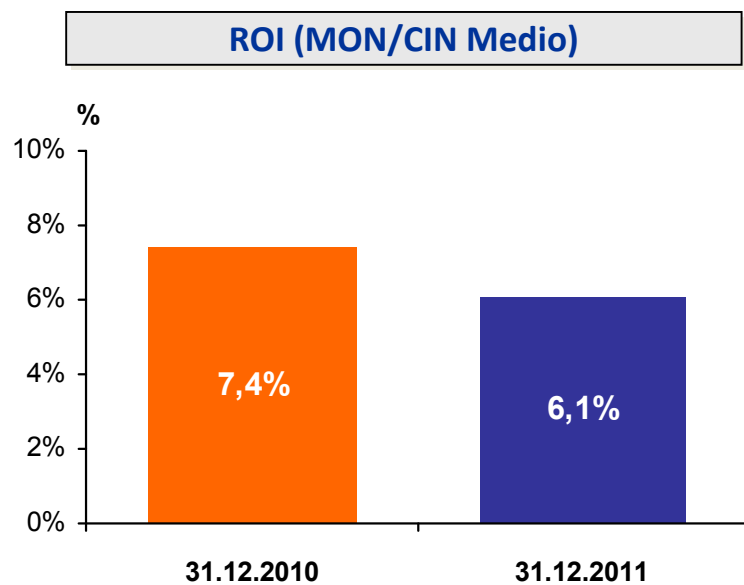
L'aumento dell'indebitamento è riconducibile principalmente agli investimenti relativi alle concessioni gas.

Analisi degli investimenti per area di business



Gli investimenti al 31.12.2011 sono pari a Euro 25,7 mln, al lordo delle dismissioni, in incremento rispetto all'anno precedente (Euro 23 mln). Gli investimenti della distribuzione gas comprendono gli esborsi relativi alle concessioni gas aggiudicate nel 2011 per Euro 2,6 mln e Euro 4,9 mln relativi ai cespiti delle nuove concessioni di Tavernerio, Mogliano Veneto e Cavallasca.

Principali indici di redditività del Gruppo



Conto Economico Consolidato

Dati espressi in migliaia di Euro	31.12.2011	% su ricavi	31.12.2010	% su ricavi	delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	207.553	95,2%	205.863	96,1%	0,8%
Altri ricavi e proventi operativi	10.365	4,8%	8.316	3,9%	24,6%
Totale ricavi	217.918	100,0%	214.179	100,0%	1,7%
Costo del personale	(24.516)	(11,3%)	(22.948)	(10,7%)	6,8%
Altri costi operativi	(155.661)	(71,4%)	(150.758)	(70,4%)	3,3%
Costi operativi	(180.177)	(82,7%)	(173.706)	(81,1%)	3,7%
Margine Operativo Lordo (MOL)	37.741	17,3%	40.473	18,9%	(6,8%)
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(223)	(0,1%)	(924)	(0,4%)	(75,9%)
MOL post partite non ricorrenti	37.518	17,2%	39.549	18,5%	(5,1%)
Ammortamenti e svalutazioni	(20.654)	(9,5%)	(19.995)	(9,3%)	3,3%
Margine Operativo Netto (MON)	16.864	7,7%	19.554	9,1%	(13,8%)
Risultato gestione finanziaria	(2.886)	(1,3%)	(2.347)	(1,1%)	23,0%
Risultato ante imposte	13.978	6,4%	17.207	8,0%	(18,8%)
Imposte	(8.288)	(3,8%)	(6.517)	(3,0%)	27,2%
Risultato netto	5.690	2,6%	10.690	5,0%	(46,8%)
Risultato di pertinenza di terzi	1.421	0,7%	2.011	0,9%	(29,3%)
Risultato di Gruppo	4.269	2,0%	8.679	4,1%	(50,8%)

Stato Patrimoniale Consolidato

Dati espressi in migliaia di Euro	31.12.2011	31.12.2010
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	88.994	90.515
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	174.128	166.790
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	7.134	7.737
Attività / Passività per imposte differite	(7.570)	(7.959)
Fondi rischi e oneri	(2.064)	(1.605)
Fondi relativi al personale	(6.533)	(6.710)
Capitale Immobilizzato	263.082	257.761
Rimanenze	4.246	4.071
Crediti commerciali	122.560	128.899
Altri crediti	30.784	10.380
Debiti commerciali	(73.044)	(56.317)
Altri debiti	(38.781)	(41.802)
Altre passività	(28.551)	(30.561)
Capitale circolante	17.214	14.670
Totale Capitale Investito Netto	280.296	272.431
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	155.223	157.213
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	34.733	44.878
Saldo netto indebitamento a breve	96.964	74.431
Disponibilità liquide	(6.624)	(4.091)
Posizione finanziaria netta	125.073	115.218
Totale fonti di finanziamento	280.296	272.431

Rendiconto finanziario

Dati espressi in migliaia di Euro

	31.12.2011	31.12.2010
Utile del periodo	5.690	10.690
Ammortamenti e accantonamenti	19.896	18.993
Variazione fondi	282	240
Variazione imposte differite	(389)	(751)
Autofinanziamento	25.479	29.172
Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività immobilizzate	(3.127)	(10.488)
Flusso di cassa della gestione corrente	22.352	18.684
Investimenti netti	(24.529)	(21.915)
Flusso di cassa della gestione operativa	(2.177)	(3.230)
Variazioni patrimonio netto	(7.678)	(2.756)
Flusso di cassa del periodo	(9.855)	(5.986)
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(115.218)	(109.232)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(125.073)	(115.218)

Fine Presentazione

