



**Bilancio
2012**

Assemblea degli Azionisti

29 aprile 2013



Sintesi dei dati gestionali del Gruppo

Dati gestionali 2012

Dati gestionali 2011

Gas Naturale Distribuzione e Vendita

- Gas venduto: 375 mln mc
- Gas distribuito: 431,7 mln mc
- Clienti vendita: 175.187
- Estensione rete: circa 2.056 km (*di cui 169 km relativi a nuove concessioni gas*)

- 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*)

Teleriscaldamento, Cogenerazione e Gestione calore

- Energia termica venduta: 124 GWht
- Energia elettrica prodotta: 51,7 GWhe
- Clienti Teleriscaldamento: 403
- Rete teleriscaldamento: 45 km
- Impianti Gestione calore: 207

- Energia termica venduta : 116,7 GWht
- Energia elettrica prodotta: 47,4 GWhe
- Clienti Teleriscaldamento: 397
- Rete teleriscaldamento: 45 km
- Impianti Gestione calore: 217

Acqua e Fognatura

- Volumi distribuiti acquedotto: 25,6 mln mc
- Volumi gestiti fognatura: 13 mln mc
- Clienti acquedotto: 25.575
- Clienti fognatura: 9.155
- Estensione Rete Idrica gestita: 631 Km
- Estensione Rete Fognatura: 202 Km

- 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

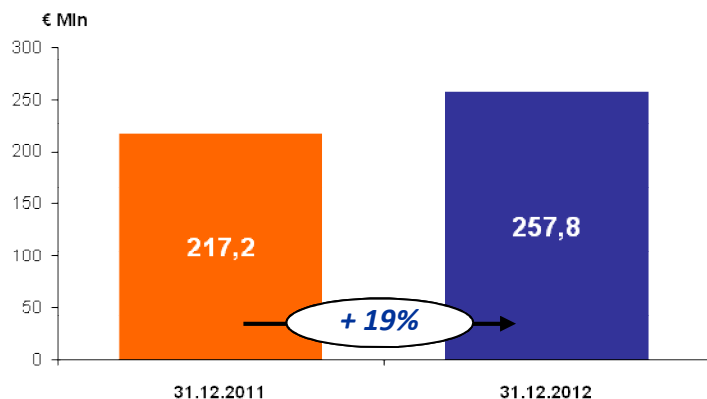
Termovalorizzazione Rifiuti

- Volumi smaltiti: 83,9 kton
- Energia elettrica prodotta: 33,2 GWhe
- Energia termica ceduta: 41,3 GWht

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

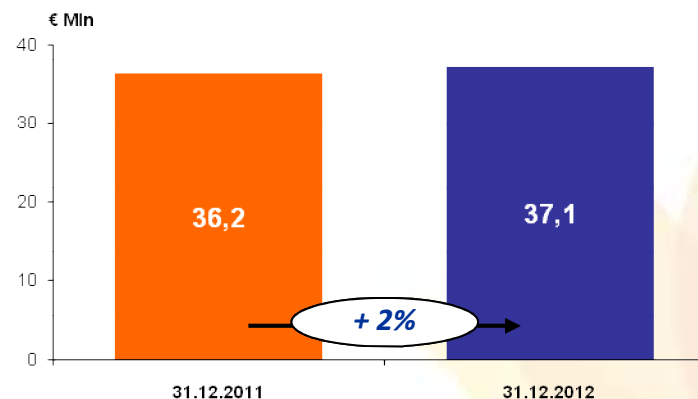
Sintesi dei principali risultati del Gruppo

Ricavi

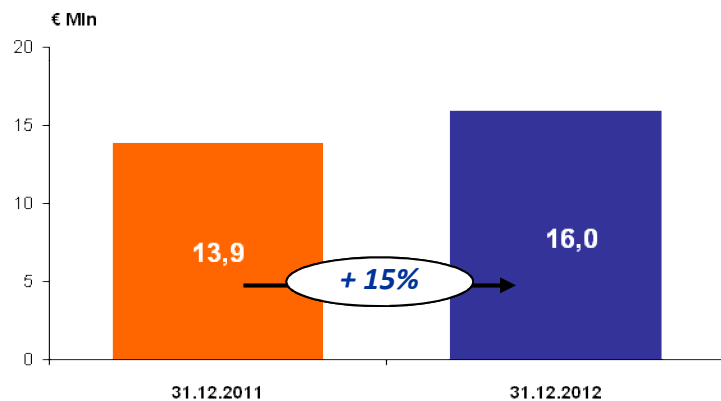


Il Gruppo ha deciso di anticipare al 2012 l'adozione dello IAS 19 relativo al TFR e di riclassificare i valori relativi a interessi di mora e minusvalenze assets. Per mantenere l'omogeneità dei dati, sono stati riclassificati anche i valori riferiti al 2011.

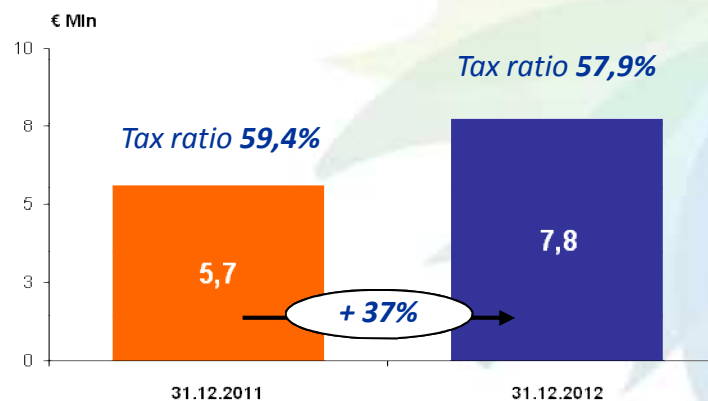
Margine Operativo Lordo ante non ricorrenti



Risultato ante imposte

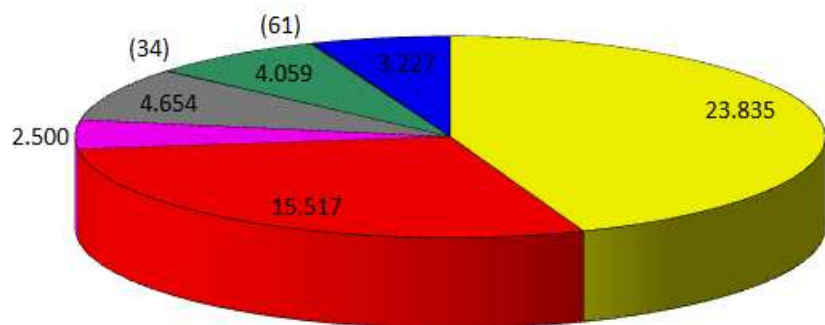


Risultato netto



Tra le poste fiscali non ricorrenti è stato iscritto il provento per € 1 mln connesso al credito legato al riconoscimento della deducibilità ai fini IRES dell'IRAP afferente il costo del lavoro sugli esercizi precedenti il 2012.

Analisi del MOL consolidato 31.12.2012 per area di business



Valori espressi in migliaia di Euro	31.12.2012	31.12.2011
MOL Vendita gas	23.835	21.783
MOL Distribuzione gas	15.517	14.972
MOL Gestione calore	2.500	1.873
MOL Teleriscaldamento e Cogenerazione	4.654	4.792
MOL Metanauto	(34)	(61)
MOL Termovalorizzazione	4.059	4.281
MOL Vendita energia elettrica	(61)	(28)
MOL Acqua e Fognatura	3.227	4.158
Subtotale	53.697	51.769
MOL Servizi Generali	(16.572)	(15.546)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	37.125	36.223

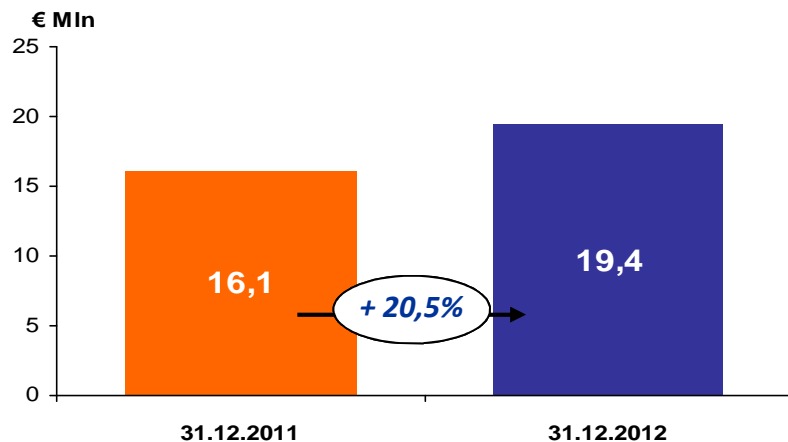
Per quanto concerne il margine relativo all'attività di vendita gas, i benefici apportati dai contratti di approvvigionamento gas e i maggiori volumi venduti, sono stati parzialmente compensati dall'impatto congiunto della Delibera AEEG (Del. 116/2012/R/gas, che ha ridotto la componente materia prima) e dall'andata a regime della politica commerciale avviata lo scorso esercizio.

Il margine della distribuzione gas evidenzia un incremento riconducibile principalmente alle nuove concessioni gestite.

L'attività di teleriscaldamento e cogenerazione è sostanzialmente in linea: al consolidamento dello sviluppo della rete e di clienti dell'impianto di Monza Nord si contrappone lo stanziamento di un fondo rischi in conseguenza al minor numero di certificati verdi riconosciuti dal GSE per il 2011; tale fondo rischi considera anche i possibili impatti relativamente all'esercizio 2012.

La riduzione del margine operativo del servizio idrico rispetto all'esercizio precedente risulta attribuibile sia alla contrazione dei ricavi, sia ai maggiori costi di energia elettrica.

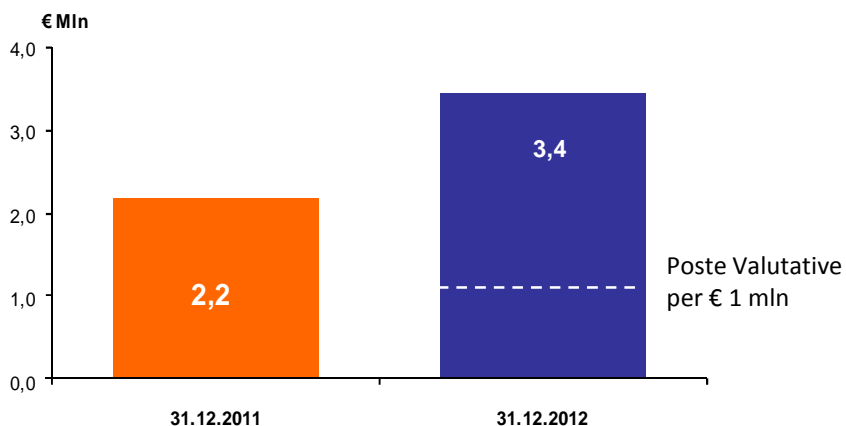
Margine Operativo Netto



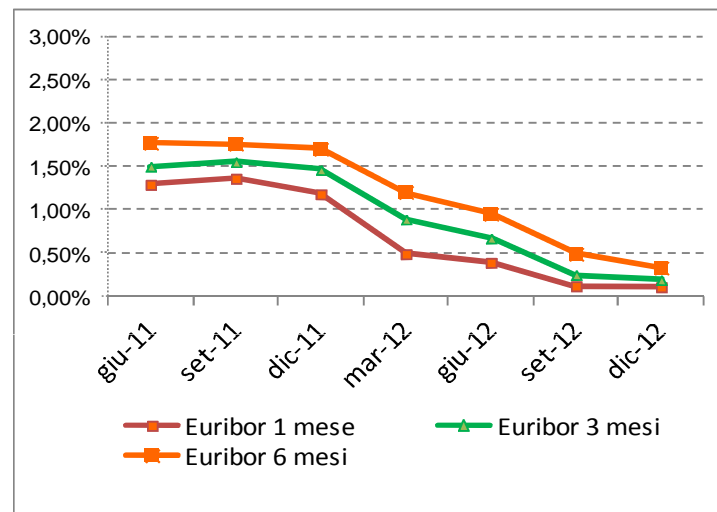
Le poste non ricorrenti (complessivamente positive e pari € 3,8 mln) si riferiscono principalmente alla distribuzione gas ed in particolare ai conguagli relativi a precedenti esercizi derivanti dai meccanismi di perequazione applicati dalla Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico (CCSE). Si registrano anche conguagli negativi relativi all'ex regime CIP 6 per il termovalorizzatore.

Gli ammortamenti sono pari a € 19,2 mln (€ 18,7 mln nel 2011). L'incremento è principalmente riferito al settore teleriscaldamento e distribuzione gas. Il 2012 vede inoltre un accantonamento al fondo svalutazione crediti per € 2,2 mln, in incremento di € 1 mln rispetto al 2011, anche per effetto della congiuntura economica negativa.

Oneri gestione finanziaria



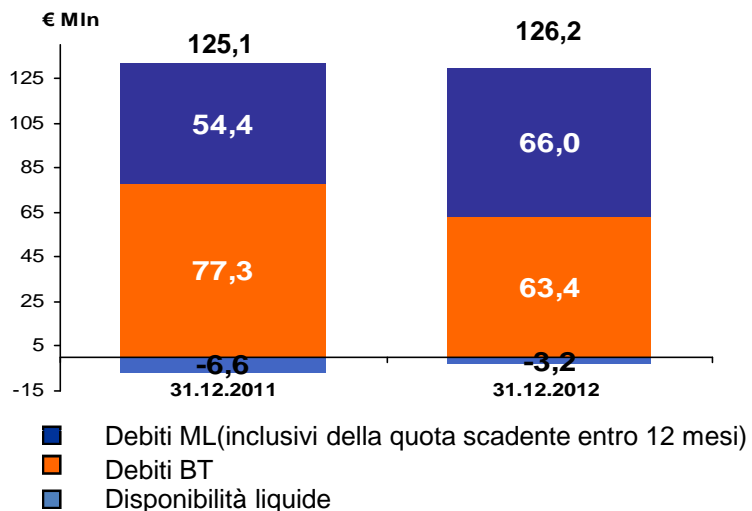
Analisi Euribor



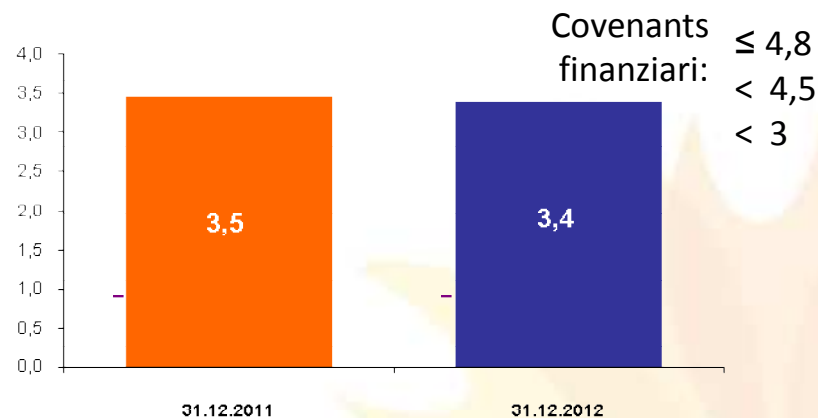
La gestione finanziaria ordinaria, al netto delle poste valutative (di cui si segnala la svalutazione EMIT per € 0,7 mln), si presenta sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Principali indicatori finanziari del Gruppo

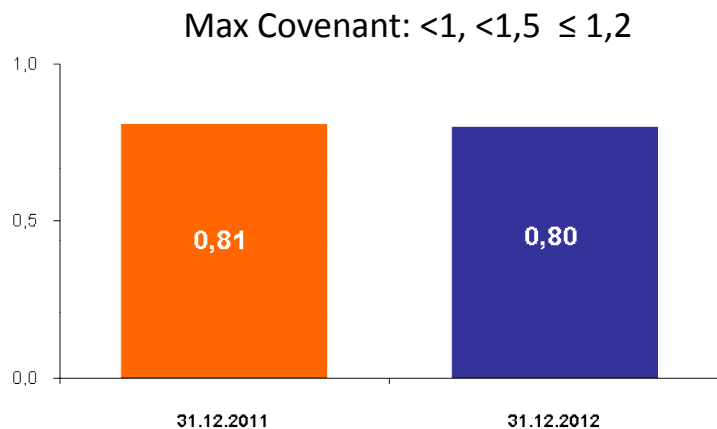
Composizione PFN



PFN/MOL

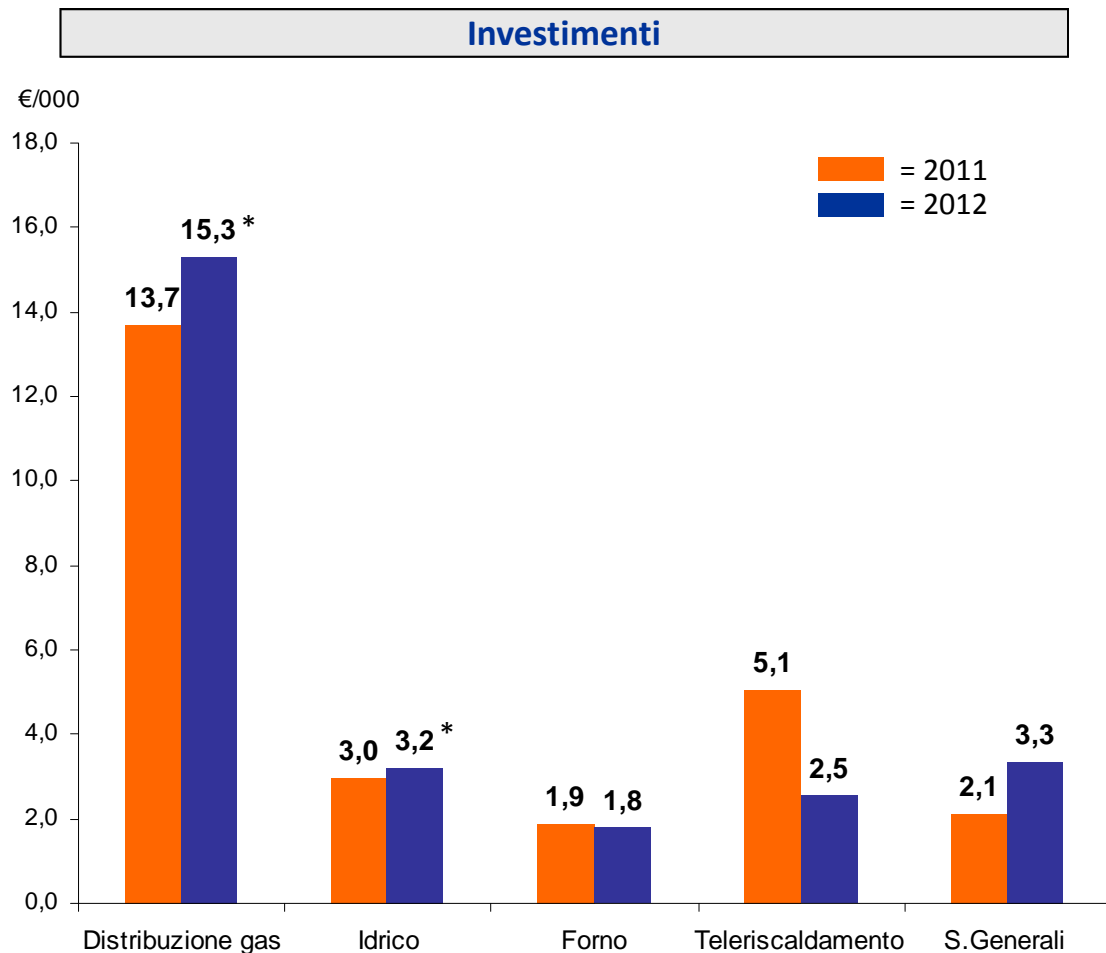


PFN/PN



Al 31 dicembre 2012 uno dei ratios previsti in uno dei contratti di finanziamento non risulta rispettato. In linea con i principi contabili internazionali, l'importo a medio lungo (€ 5,7 mln) del relativo finanziamento è stato riclassificato nei debiti finanziari a breve termine.

Analisi degli investimenti per area di business



* Gli investimenti 2012 comprendono lavori con contributo relativi ai progetti Pedemontana e SS36 per € 0,5mln idrico e € 0,7mln distribuzione gas.

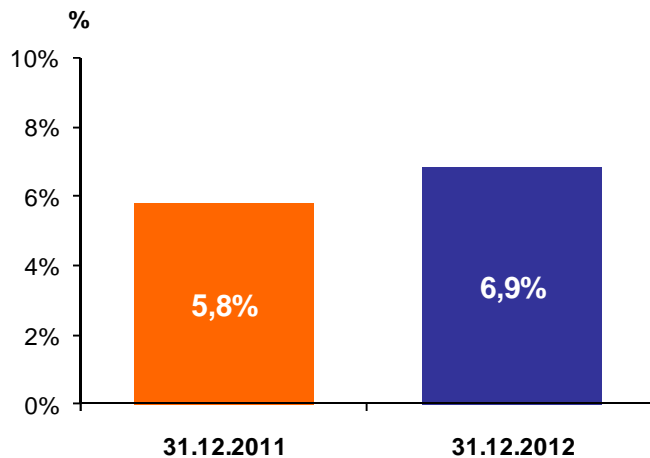
Gli investimenti 2012 sono pari a € 26,2 mln, in incremento rispetto al 2011 (€ 25,7 mln).

Gli investimenti della distribuzione gas comprendono:

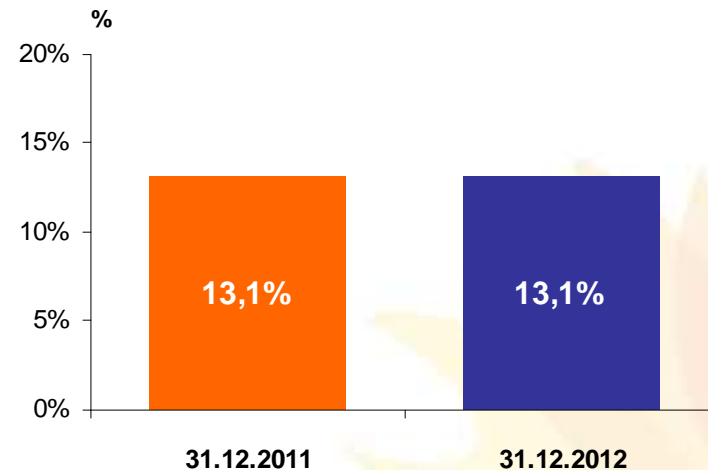
- una tantum relativi alle concessioni gas aggiudicate nel 2012 per € 1,2 mln;
- € 3,7 mln relativi ai cespiti della nuove concessioni;
- € 10,4 mln per attività di mantenimento e sviluppo delle reti e impianti distribuzione gas.

Principali indici di redditività del Gruppo

ROI (MON/CIN Medio)

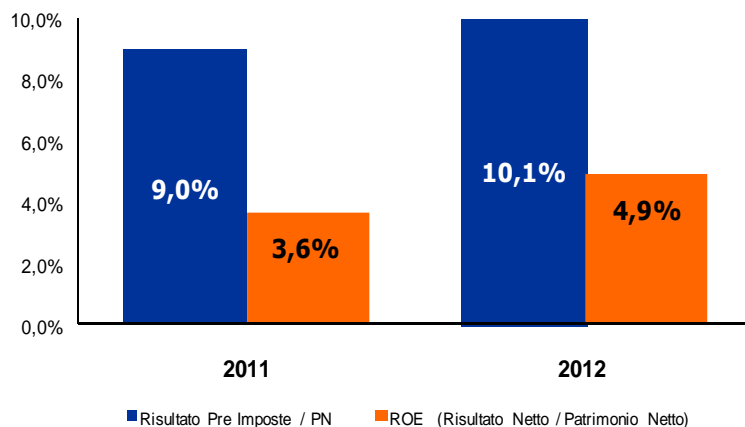


ROACE (MOL/CIN Medio) *



(*) MOL pre partite non ricorrenti

ROE e Risultato pre tax/PN



Dividendo proposto pari a € 0,04 per azione (data stacco cedola 27 maggio, data pagamento 30 maggio 2013).

*Dividend yield del 5,5% **

* (calcolato sul valore del titolo al 23 aprile 2013).

Conto Economico Consolidato

Dati espressi in €/000	31.12.2012	% su ricavi	31.12.2011	% su ricavi	delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	248.546	96,4%	207.552	95,6%	19,8%
Altri ricavi e proventi operativi	9.264	3,6%	9.666	4,4%	(4,2%)
Totale ricavi	257.810	100,0%	217.218	100,0%	18,7%
Costo del personale *	(20.720)	(8,0%)	(20.400)	(9,4%)	1,6%
Altri costi operativi	(199.965)	(77,6%)	(160.595)	(73,9%)	24,5%
Costi operativi	(220.685)	(85,6%)	(180.995)	(83,3%)	21,9%
Margine Operativo Lordo (MOL)	37.125	14,4%	36.223	16,7%	2,5%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	3.769	1,5%	(223)	(0,1%)	n.a.
MOL post partite non ricorrenti	40.894	15,9%	36.000	16,6%	13,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(21.491)	(8,3%)	(19.893)	(9,2%)	8,0%
Margine Operativo Netto (MON)	19.403	7,5%	16.107	7,4%	20,5%
Risultato gestione finanziaria	(3.440)	(1,3%)	(2.187)	(1,0%)	57,3%
Risultato ante imposte	15.963	6,2%	13.920	6,4%	14,7%
Imposte	(8.206)	(3,2%)	(8.268)	(3,8%)	(0,7%)
di cui Imposte non ricorrenti	1.035	0,4%	0	0,0%	0,0%
Risultato netto	7.757	3,0%	5.652	2,6%	37,2%
Risultato di pertinenza di terzi	1.402	0,5%	1.421	0,7%	(1,3%)
Risultato di Gruppo	6.355	2,5%	4.231	1,9%	50,2%



Stato Patrimoniale Consolidato

Dati espressi in €/000	31.12.2012		31.12.2011
Capitale Investito Netto			
Immobilizzazioni materiali	85.353		88.994
Avviamento	8.993		8.993
Immobilizzazioni immateriali	184.279		174.129
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	5.700		7.134
Attività / Passività per imposte differite	(6.790)		(7.570)
Fondi rischi e oneri	(2.924)		(2.064)
Fondi relativi al personale	(6.875)		(6.534)
Altre passività non correnti	(27.202)		(28.203)
Capitale Immobilizzato	240.534		234.879
Rimanenze	4.606		4.246
Crediti commerciali	126.673		122.560
Altri crediti	12.148		30.785
Altre attività operative	0		0
Debiti commerciali	(63.660)		(73.044)
Altri debiti	(34.165)		(38.782)
Altre passività	(1.336)		(348)
Capitale circolante	44.266		45.417
Totale Capitale Investito Netto	284.800		280.296
Fonti di copertura			
Patrimonio Netto	158.651		155.223
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	50.383		34.733
Saldo netto indebitamento a breve	78.998		96.964
Disponibilità liquide	(3.232)		(6.624)
Posizione finanziaria netta	126.149		125.073
Totale fonti di finanziamento	284.800		280.296

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario

Dati espressi in €/000	31.12.2012	31.12.2011
Utile del periodo	7.757	5.652
Ammortamenti, svalutazioni e accantonam€	22.028	19.810
Variazione fondi	(665)	(1.447)
Variazione imposte differite	(780)	(389)
Autofinanziamento	28.340	23.626
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	(1.231)	(3.041)
Flusso di cassa della gestione corrente	27.109	20.585
Investimenti netti	(23.855)	(22.799)
Flusso di cassa della gestione operativa	3.254	(2.214)
Variazioni patrimonio netto	(4.330)	(7.641)
Flusso di cassa del periodo	(1.076)	(9.855)
Posizione finanziaria netta iniziale	(125.073)	(115.218)
Posizione finanziaria netta fine periodo	(126.149)	(125.073)

Fine Presentazione



Conto economico ACSM-AGAM S.p.A.

Conto Economico	31.12.2012	% su ricavi	31.12.2011	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.781	72,5%	29.578	65,6%
Altri ricavi e proventi operativi	13.200	27,5%	15.480	34,4%
Totale ricavi	47.981	100,0%	45.058	100,0%
Costo del personale	(10.994)	(22,9%)	(9.898)	(22,0%)
Altri costi operativi	(33.524)	(69,9%)	(30.427)	(67,5%)
Costi Operativi	(44.518)	(92,8%)	(40.325)	(89,5%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	3.463	7,2%	4.733	10,5%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	2.492	5,2%	0	0,0%
MOL post partite non ricorrenti	5.955	12,4%	4.733	10,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(13.613)	(28,4%)	(14.218)	(31,6%)
Margine Operativo Netto (MON)	(7.658)	(16,0%)	(9.485)	(21,0%)
Risultato gestione Finanziaria	9.930	20,7%	7.508	16,7%
Risultato ante imposte	2.272	4,7%	(1.977)	(4,4%)
Imposte	2.723	5,7%	2.610	5,8%
di cui Imposte non ricorrenti	743	1,5%	0	0,0%
Risultato netto	4.995	10,4%	633	1,4%

Stato Patrimoniale ACSM-AGAM S.p.A.

Stato Patrimoniale €/'000	31.12.2012		31.12.2011
Capitale Investito Netto			
Immobilizzazioni materiali	76.666		79.787
Avviamento	13		13
Immobilizzazioni immateriali	66.994		74.020
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	92.334		79.193
Attività / Passività per imposte differite	731		694
Fondi rischi e oneri	(2.196)		(1.557)
Fondi relativi al personale	(2.698)		(2.452)
Altre passività non correnti	(9.743)		(10.236)
Capitale Immobilizzato	222.101		219.462
Rimanenze	3.080		1.856
Crediti commerciali	32.825		31.504
Altri crediti	17.357		26.303
Altre attività	0		1.744
Debiti commerciali	(14.419)		(22.166)
Altri debiti	(9.030)		(23.954)
Capitale circolante commerciale	29.813		15.287
Totale Capitale Investito Netto	251.914		234.749
Fonti di copertura			
Patrimonio Netto	127.480		124.844
Debiti Finanziari Medio-Lungo termine	28.583		33.651
Saldo netto indebitamento a breve	96.592		77.529
Disponibilità liquide	(741)		(1.275)
Posizione Finanziaria netta	124.434		109.905
Totale Fonti di Finanziamento	251.914		234.749

Dati espressi in €/000	31.12.2012	31.12.2011
Utile del periodo	4.995	633
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	14.352	14.341
Variazione fondi	(597)	(1.516)
Variazione imposte differite	(130)	183
Autofinanziamento	18.620	13.641
Variazione del capitale circolante	(8.882)	(18.922)
Flusso di cassa della gestione corrente	9.738	(5.281)
Investimenti netti	(16.216)	(12.663)
Flusso di cassa della gestione operativa	(6.478)	(17.944)
Variazioni patrimonio netto	(2.546)	(4.497)
Flusso di cassa dell'esercizio	(9.024)	(22.441)
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(109.905)	(87.464)
Posizione Finanziaria Netta da fusione Enercalor	(5.505)	
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(124.434)	(109.905)