

**APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO ACSM-AGAM
E IL PROGETTO DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO
AL 31 DICEMBRE 2011**

Margine Operativo Lordo¹ pari a 37,7 ml. di Euro
(40,5 ml. di Euro al 31.12.2010)

Margine Operativo Netto² pari a 16,9 ml. di Euro
(19,6 ml. di Euro al 31.12.2010)

Risultato ante imposte pari a 14,0 ml. di Euro
(17,2 ml. di Euro al 31.12.2010),

Risultato Netto del Gruppo pari a 4,3 ml. di Euro
(8,7 ml. di Euro al 31.12.2010), negativamente influenzato dall'aumento
del carico fiscale in seguito alle manovre correttive 2011 (tax ratio 59,7%)

Indebitamento complessivo pari a 125,1 ml. di Euro
(115,2 ml. di Euro al 31.12.2010)

Il Gruppo si è aggiudicato 18 nuove gare per il servizio di distribuzione gas,
di cui 10 relative a comuni precedentemente serviti.
La durata delle nuove concessioni è di 12 anni.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei Soci la distribuzione
di un dividendo lordo pari a Euro 0,03 per azione (2010: Euro 0,06 per azione)

COMO, 12 marzo 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A. oggi ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio e il bilancio consolidato del Gruppo ACSM-AGAM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 31 dicembre 2011 risulta pari a 217,9 milioni di Euro, in aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (214,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2010).

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.

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.



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

L'attività della **vendita di gas** al 31 dicembre 2011, al netto delle partite intersettoriali, ha registrato ricavi pari a 154,6 milioni di Euro in aumento rispetto all'esercizio precedente dell' 1% circa (153,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2010) sostanzialmente per l'effetto prezzo, che più che compensa i minori volumi venduti.

Il contributo ai ricavi consolidati riferiti all'esercizio 2011 dell'attività di **distribuzione del gas** è pari a 7,2 milioni di Euro, in crescita del 62% rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2010 per effetto delle nuove concessioni (2,7 milioni di Euro).

I ricavi dell'attività di **gestione calore**, al netto delle partite intersettoriali, ammontano a 11,9 milioni di Euro e risultano sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2010 (12,4 milioni di Euro).

L'attività di **teleriscaldamento e cogenerazione**, ha contribuito al totale dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2011 per circa 14,0 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2010). Il significativo incremento (+13% rispetto all'esercizio precedente) è principalmente da attribuire alle acquisizioni di nuovi clienti connessi allo sviluppo della rete riferita all'impianto di Monza Nord e all'iscrizione dei ricavi per certificati verdi di competenza dell'esercizio riferiti al medesimo impianto.

Il contributo ai ricavi consolidati riferiti all'esercizio 2011 dell'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta pari a 10,5 milioni di Euro con una flessione del 38% rispetto al 31 dicembre 2010 (14,5 milioni di Euro) riconducibile principalmente alla scadenza dei benefici ex "CIP 6" a far data da aprile 2010 e al termine del regime transitorio, cessato a fine gennaio 2011, oltre che alle minori quantità smaltite.

I ricavi riferiti alla **distribuzione di acqua** al 31 dicembre 2011 ammontano a 13,1 milioni di Euro, in incremento del 6% rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2010 (12,3 milioni di Euro).

La gestione del **servizio di fognatura** nella città di Monza ha generato ricavi per 1,3 milione di Euro in linea rispetto al dato riferito all'esercizio precedente (1,3 milioni di Euro).

I ricavi dell'attività di **vendita dell'energia elettrica**, al netto delle partite intersettoriali, sono stati pari a 4,2 milioni di Euro (3,4 milioni di Euro il valore riferito al 2010). L'incremento è da attribuire all'aumento dei volumi venduti e del numero clienti.



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

L'attività dell'impianto di erogazione del **metano per autotrazione** ha registrato ricavi per un importo pari a circa 0,7 milioni di Euro in flessione significativa rispetto al 31 dicembre 2010 a causa di alcuni periodi di chiusura dell'impianto per manutenzione.

Sul fronte dei **costi** si segnala un incremento del costo riferito al personale pari al 6,8% (24,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2011 rispetto a 22,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2010). La variazione è motivata principalmente da maggiori oneri contributivi e dalla dinamica retributiva aziendale comprensiva degli aumenti contrattuali collettivi e dal rafforzamento delle risorse del Gruppo.

Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime, al 31 dicembre 2011 risultano pari a 155,7 milioni di Euro, in incremento del 3,3% circa rispetto al corrispondente periodo del 2010 (150,8 milioni di Euro). Tale incremento è principalmente riconducibile a: maggior costo di acquisto gas, maggiori canoni per concessioni gas (sia quelle rinnovate sia quelle di nuova aggiudicazione) e all'incremento di costi per servizi e oneri diversi di gestione (principalmente i costi commerciali, consulenze e costi per personale esterno).

La **gestione operativa consolidata** al 31 dicembre 2011 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, ante partite non ricorrenti, pari a 37,7 milioni di Euro, in flessione del 6,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (40,5 milioni di Euro).

Tale flessione risulta attribuibile principalmente al settore termovalorizzazione, in sensibile calo rispetto il 2010, per la riduzione del prezzo di vendita energia elettrica derivante dalla scadenza dei benefici ex "CIP 6", oltre che per le minori quantità smaltite. Nonostante le temperature meno rigide che hanno caratterizzato l'intero esercizio 2011 rispetto all'anno scorso e che hanno comportato una flessione dei volumi commercializzati, il margine operativo lordo risulta in crescita nel settore della vendita gas, principalmente per effetto del miglioramento dei termini e condizioni contrattuali relativi all'approvvigionamento gas. Il settore del teleriscaldamento e cogenerazione risulta in significativo miglioramento 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. Anche il processo di ottimizzazione dei costi energetici avviato dalla controllata Comocalor S.p.A. con il progetto recupero fumi contribuisce alla crescita del margine del teleriscaldamento di Gruppo. Il settore gestione calore beneficia dell'incremento di marginalità legato a vari fattori connessi al miglioramento dello scenario energetico.

Risultano sostanzialmente stabili gli altri business.

Il dettaglio per area di business:



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

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

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 16,9 milioni di Euro, con un decremento del 13,9% circa rispetto al valore riferito al 31 dicembre 2010 che ammontava a 19,6 milioni di Euro. Gli ammortamenti riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 18,7 milioni di Euro (17,7 milioni di Euro il corrispondente valore riferito all'esercizio precedente). L'incremento è principalmente riferito al settore teleriscaldamento. Al 31 dicembre 2011 è stato inoltre effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a 1,2 milione di Euro, in lieve riduzione rispetto a quanto effettuato nel corso del corrispondente periodo del 2010. Nel corso dell'esercizio 2011 si è provveduto alla svalutazione di una parte dell'impianto di depurazione acque e fumi del termovalorizzatore e di prese e contatori della distribuzione gas per complessivi 0,8 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2010 tra le svalutazioni era compresa la riduzione di valore riferita alla rete di teleriscaldamento di Monza Est per un importo pari a 0,5 milioni di Euro.

La **Gestione Finanziaria** è negativa e pari a -2,9 milioni di Euro. Il saldo al 31 dicembre 2010 era negativo e pari a -2,3 milioni di Euro e includeva l'onere non ricorrente pari a Euro 613 migliaia relativo a interessi riferiti alla moratoria fiscale. La gestione finanziaria al 31 dicembre 2011 risulta gravata delle difficoltà intervenute sul mercato dei capitali specialmente a partire dalla seconda metà dell'anno (ma i tassi interbancari, specie quelli a breve termine, erano già aumentati nei primi mesi dell'anno). Il peggioramento della gestione finanziaria è riconducibile a tre distinti fattori: il ricordato aumento dei tassi di interesse interbancari e degli spread applicati dal sistema bancario; 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.

Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it



Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 14,0 milioni di Euro, in riduzione del 18,8% rispetto al valore riferito all'esercizio precedente (17,2 milioni di Euro).

Il carico fiscale del Gruppo nell'esercizio 2011 oltre a non poter beneficiare, come accaduto per il primo semestre dell'esercizio 2010, dell'agevolazione Tremonti Ter, sconta l'inasprimento delle aliquote conseguente alle manovre estive 2011 (Decreto Legge n. 98/2011 convertito in Legge 11/2011, c.d. "manovra correttiva", e Decreto Legge n. 138/2011 convertito in Legge 148/2011, c.d. "manovra ferragosto"). Tali manovre, in particolare, hanno riguardato sia l'aumento dell'IRAP sulle attività svolte in regime di concessione sia l'incremento dell'addizionale IRES, c.d. "Robin Tax"; quest'ultima ha riguardato sia Enerxenia S.p.A., la società di vendita gas del Gruppo, che Acsm Agam Reti Gas-Acqua S.r.l. (la "manovra ferragosto" ha esteso l'applicazione della Robin Tax alle società di distribuzione del gas ed energia elettrica). L'incidenza del carico fiscale del 2011 risulta quindi pari al 59,3% in significativo incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente quando il *tax ratio* risultava pari al 37,9%. Il sensibile carico fiscale 2011, pari a al 59,7% è spiegato per il 15,4% dall'applicazione della Robin Tax, per il 14,3% dall'applicazione dell'aliquota IRAP e il restante 30,0% dall'aliquota effettiva IRES applicata nell'esercizio.

Il **Risultato Netto** è pari a 5,7 milioni di Euro (10,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2010).

Il **Risultato Netto del Gruppo** al 31 dicembre 2011, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari a 4,3 milioni di Euro (8,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2010).

Il **capitale immobilizzato** (263,1 milioni di Euro) è in aumento rispetto al 31 dicembre 2010. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali al lordo delle quote di ammortamento ammontano complessivamente a 24,5 milioni di Euro, mentre gli ammortamenti correlati sono pari a 18,7 milioni di Euro. Il **capitale circolante netto** è in lieve peggioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2010 e ammonta a 17,2 milioni di Euro.

Al 31 dicembre 2011 l'**indebitamento finanziario netto** risulta essere di 125,1 milioni di Euro. Il peggioramento rispetto al 31 dicembre 2010 (circa Euro 9,8 milioni), è riconducibile all'incremento di capitale immobilizzato correlato agli investimenti anche riferiti alle nuove concessioni. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 31 dicembre 2011 è pari a 0,81 in lieve peggioramento rispetto a quanto rilevato alla fine dell'esercizio precedente (0,73).



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

BUSINESS DISTRIBUZIONE GAS

Il Gruppo, nel corso dell'esercizio 2011, ha partecipato a n. 23 gare aggiudicandosene entro fine anno 18. Di queste gare 10 erano relative a comuni già gestiti in precedenza e 8 relative invece a nuovi comuni.

Il Gruppo al 31.12.2011 risulta pertanto concessionaria in 34 comuni (oltre agli 8 comuni le cui gare sono attualmente sub iudice), complessivamente per oltre 213.000 punti di riconsegna (pdr) e quasi 2.000 km di rete, con una crescita delle dimensioni del business distribuzione gas quantificabile in circa il 25% sia in termini di estensione rete gestita che di utenza servita. Nei primi mesi dell'anno 2012 il Gruppo si è aggiudicato anche la gara indetta dai comuni del cosiddetto Triangolo Lariano, per un totale di 14 comuni, aventi un numero complessivo di 11.465 pdr e una lunghezza rete di 161 km. I territori oggetto di nuove aggiudicazioni e di riaggiudicazioni sono nelle provincie di Como, Monza e Brianza e Venezia e hanno pertanto rafforzato la presenza del Gruppo in tali aree, consentendogli di ottenere una posizione di rilievo in ottica delle future gare d'ambito.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA E DIVIDENDI

L'Assemblea dei Soci è convocata in sede ordinaria per il prossimo 17 aprile 2012, ore 11, presso la sede legale in via A. Canova 3, Monza (18 aprile, stessa ora e luogo in seconda convocazione).

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei soci di distribuire come dividendo lordo pari a Euro 0,03 per azione, rendendo esigibile il dividendo predetto dal giorno 24 maggio 2012 contro il ritiro della cedola n. 12 (data stacco cedola 21 maggio 2012) secondo il calendario di Borsa.

IL PROGETTO DI INCORPORAZIONE DI ENERCALOR

In data odierna il Consiglio di Amministrazione di Acsm Agam S.p.A. ha predisposto il progetto di fusione per incorporazione di Enercalor S.r.l. (società interamente controllata).

Il progetto di fusione sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea straordinaria dei soci che verrà convocata per il medesimo giorno e luogo in cui si terrà l'assemblea ordinaria già programmata per il 17 aprile.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Gandini, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it



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 2011 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.



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

Si riportano di seguito gli schemi del bilancio consolidato riclassificato, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, estratti dalla Relazione sulla Gestione, riferiti al Gruppo ACSM-AGAM e alla società ACSM-AGAM S.p.A..

I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Conto economico Consolidato sintetico Gruppo ACSM-AGAM

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



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata Gruppo ACSM-AGAM

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	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	10.381
Altre attività operative	0	0
Debiti commerciali	(73.044)	(56.317)
Altri debiti	(38.781)	(41.803)
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

Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it



Rendiconto finanziario consolidato Gruppo ACSM-AGAM

Rendiconto finanziario consolidato		
<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.12.2011	31.12.2010
Utile del periodo	5.690	10.690
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	19.896	18.993
Variazione fondi	282	240
Variazione imposte differite	(389)	(751)
Autofinanziamento	25.479	29.174
Variazione del capitale circolante e altre attività/passività immobilizzate	(3.127)	(10.488)
Flusso di cassa della gestione corrente	22.352	18.685
Investimenti netti	(24.529)	(21.915)
Flusso di cassa della gestione operativa	(2.177)	(3.230)
Variazione di Patrimonio Netto	(7.678)	(2.756)
Flusso di cassa del periodo	(9.855)	(5.986)
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio Gruppo ACSM-AGAM	(115.218)	(109.232)
Posizione Finanziaria Netta fine periodo Gruppo ACSM-AGAM	(125.073)	(115.218)



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

Conto economico sintetico ACSM-AGAM S.p.A.

Dati espressi in Euro/000				
Conto Economico	31.12.2011	% su ricavi	31.12.2010	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.578	65,6%	47.037	72,3%
Altri ricavi e proventi operativi	15.507	34,4%	17.990	27,7%
Totale ricavi	45.085	100,0%	65.027	100,0%
Costi operativi	(39.542)	(87,7%)	(51.194)	(78,7%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	5.543	12,3%	13.833	21,3%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	0	0,0%	(575)	(0,9%)
MOL post partite non ricorrenti	5.543	12,3%	13.258	20,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(14.978)	(33,2%)	(16.338)	(25,1%)
Margine Operativo Netto (MON)	(9.435)	(20,9%)	(3.080)	(4,7%)
Risultato gestione Finanziaria	7.481	16,6%	2.796	4,3%
Risultato ante imposte	(1.954)	(4,3%)	(284)	(0,4%)
Imposte	2.603	5,8%	1.918	2,9%
Risultato netto	649	1,4%	1.634	2,5%



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata ACSM-AGAM S.p.A.

Stato Patrimoniale € /000	31.12.2011	31.12.2010
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	79.786	81.173
Avviamento	13	13
Immobilizzazioni immateriali	74.021	116.304
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	79.192	39.840
Attività / Passività per imposte differite	694	1.555
Fondi rischi e oneri	(1.557)	(1.348)
Fondi relativi al personale	(2.451)	(2.557)
Capitale Immobilizzato	229.698	234.980
Rimanenze	1.856	1.815
Crediti commerciali	31.505	29.472
Altri crediti	26.302	22.296
Altre attività	1.744	134
Debiti commerciali	(22.166)	(27.803)
Altri debiti	(23.954)	(28.491)
Altre passività	(10.237)	(16.229)
Capitale circolante commerciale	5.050	(18.806)
Totale Capitale Investito Netto	234.748	216.174
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	124.843	128.710
Debiti Finanziari Medio-Lungo termine	33.651	43.499
Saldo netto indebitamento a breve	77.529	44.859
Disponibilità liquide	(1.275)	(894)
Posizione Finanziaria netta	109.905	87.464
Totale Fonti di Finanziamento	234.748	216.174



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

Rendiconto finanziario ACSM-AGAM S.p.A.

Dati espressi in €/000	31.12.2011	31.12.2010
Utile del periodo	649	1.634
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	14.341	15.646
Variazione fondi	104	(2.634)
Variazione imposte differite	183	(210)
Autofinanziamento	15.277	14.436
Variazione del capitale circolante	(18.920)	11.363
Flusso di cassa della gestione corrente	(3.643)	25.799
Investimenti netti	(14.283)	(20.911)
Flusso di cassa della gestione operativa	(17.926)	4.888
Variazioni patrimonio netto	(4.515)	(3.652)
Flusso di cassa dell'esercizio	(22.441)	1.236
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(87.464)	(88.700)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(109.905)	(87.464)



Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

Sintesi principali dati gestionali

	Dati gestionali esercizio 2011	Dati gestionali esercizio 2010
Gas Naturale	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gas venduto: 359,0 mln mc 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gas venduto: 394,1 mln mc
Distribuzione	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gas distribuito: 384,7 mln mc 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gas distribuito: 423,7 mln mc
e Vendita	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Clienti vendita: 176.722 ▪ Estensione rete: circa 1.887 km 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Clienti: 178.067 ▪ Estensione rete: circa 1.694 km
Teleriscaldamento,	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Calore venduto: 116,7 GWht 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Calore venduto: 117,3 GWht
Cogenerazione	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Energia elettrica prodotta: 47,4 GWh 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Energia elettrica prodotta: 29,2 GWh
e Gestione calore	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Clienti Teleriscaldamento: 493 ▪ Rete teleriscaldamento: 45 km ▪ Impianti Gestione calore: 217 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Clienti: 369 ▪ Rete teleriscaldamento: 41 km ▪ Impianti Gestione calore: 219
Acqua e	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Volumi distribuiti acquedotto: 25,3 mln mc 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Volumi distribuiti acquedotto : 25,3 mln mc
Fognatura	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Volumi smaltiti: 84,3 kton 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Volumi smaltiti: 87,4 kton
Rifiuti	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Energia elettrica prodotta: 32,7 GWh ▪ Energia termica ceduta: 39,3 GWht 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Energia elettrica prodotta: 33,5 GWh ▪ Energia termica ceduta: 33,7 GWht

Acsm-Agam SpA

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email investor@acsm-agam.it

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email legale@acsm-agam.it

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email giampietro.elli@acsm-agam.it

