

APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO ACSM-AGAM
AL 31 MARZO 2011

MARGINE OPERATIVO LORDO¹ PARI A 20,3 ML. DI EURO
(19,9 ML. DI EURO AL 31.03. 2010)

MARGINE OPERATIVO NETTO² PARI A 15,8 ML. DI EURO
(15,5 ML. DI EURO AL 31.03. 2010)

UTILE NETTO DEL GRUPPO PARI A 8,2 ML. DI EURO
(8,7 ML. DI EURO AL 31.03. 2010)

MONZA, 12 maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A. oggi ha esaminato ed approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2011.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 31 marzo 2011 risulta pari a 82,1 milioni di Euro in incremento del 2,4% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (80,2 milioni di Euro al 31 marzo 2010).

L'attività della **vendita di gas** al 31 marzo 2011 ha fatto registrare ricavi pari a 69,8 milioni di Euro in crescita rispetto all'esercizio precedente del 2%. I margini beneficiano dei favorevoli termini e condizioni dei contratti di approvvigionamento gas negoziati per l'anno termico 2010/2011 e risultano in incremento del 27%.

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione del gas** il primo trimestre dell'esercizio 2011 ha fatto registrare ricavi pari a 15,4 milioni di Euro in crescita rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2010 (11,5 milioni di Euro).

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 5,1 milioni di Euro e risultano sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente trimestre del 2010 (5,2 milioni di Euro).

L'attività di **teleriscaldamento e cogenerazione**, ha generato al 31 marzo 2011 ricavi per circa 6,1 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 31 marzo 2010). L'incremento è principalmente da attribuire alle acquisizioni di clienti allacciati all'impianto di Monza Nord.

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 2011 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.

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dato dall'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 3,4 milioni di Euro con una flessione significativa rispetto al 31 marzo 2010 (5,4 milioni Euro) riconducibile principalmente alla scadenza del beneficio CIP6.

I ricavi riferiti alla **distribuzione di acqua** sono pari al 31 marzo 2011 a 5,3 milioni di Euro, in incremento rispetto al valore registrato al 31 marzo 2010 (2,8 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2010). La gestione del **servizio di fognatura** nella città di Monza ha generato ricavi per 0,7 milioni di Euro in crescita rispetto al dato riferito al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi delle attività **vendita dell'energia elettrica** sono stati pari a 1 milione di Euro (1,2 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2010). Il decremento è da attribuire alla riduzione del prezzo riferito all'energia elettrica, con effetti sostanzialmente irrilevanti sul margine.

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 2010.

Sul fronte dei **costi** si segnala un incremento del costo riferito al personale pari al 13,9% (6,4 milioni di Euro al termine del primo trimestre del 2011 rispetto ai 5,6 milioni di Euro al 31 marzo 2010). La variazione è motivata principalmente dall'adeguamento dei contratti CCNL di settore e dai maggiori oneri derivanti dagli obblighi contributivi per la CIG e CIGS.

Gli altri costi operativi al 31 marzo 2011 risultano pari a 56,7 milioni di Euro, in linea rispetto al corrispondente periodo del 2010 (56,4 milioni di Euro).

La **gestione operativa consolidata** al 31 marzo 2011 evidenzia un **Margine Operativo Lordo** pari a 20,3 milioni di Euro, in incremento del 2,0% rispetto all'esercizio precedente (19,9 milioni di Euro al 31 marzo 2010).

Il margine operativo lordo risulta in forte crescita nel settore vendita gas, principalmente per effetto del miglioramento dei termini e condizioni contrattuali relativi all'approvvigionamento gas, nonostante la flessione delle vendite conseguente alle temperature meno rigide che hanno caratterizzato il trimestre in esame rispetto al corrispondente periodo del 2010. Anche il settore del teleriscaldamento e cogenerazione risulta in significativo miglioramento per effetto del processo di ottimizzazione dei costi energetici avviato in Comocalor S.p.A. con il progetto recupero fumi e per l'estensione della rete con i conseguenti maggiori allacci legati al progetto di Monza Nord. I risultati operativi sono in flessione nel settore dei servizi idrici principalmente per effetto della retrocessione alla società Patrimoniale Idrica di Monza di una quota maggiore della tariffa rispetto al precedente esercizio. Il margine operativo risulta in flessione anche nel settore termovalorizzazione, principalmente per la riduzione del prezzo di vendita energia elettrica derivante dalla scadenza del beneficio CIP6 citato in precedenza.

Risultano sostanzialmente stabili gli altri business.

Il dettaglio per area di business:

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2011	31.03.2010
MOL Vendita gas	11.409	8.976
MOL Distribuzione gas	7.517	7.571
MOL Gestione calore	1.264	919
MOL TLR e Cogenerazione	1.497	946
MOL Metanauto	36	36
MOL Termovalorizzazione	1.413	3.492
MOL Vendita energia elettrica	49	46
MOL Idrico	868	1.058
Subtotale	24.054	23.044
MOL Servizi Corporate	(3.716)	(3.112)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	20.337	19.933

Nota: 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 Corporate". Le funzioni relative ai Servizi Comuni a più Business unit sono invece stati allocati alle stesse. I dati relativi all'esercizio 2010 sono stati riclassificati utilizzando la stessa logica per mantenere la comparabilità dei dati.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 15,8 Euro milioni di Euro, con un incremento del 1,8% circa rispetto al dato del precedente esercizio che ammontava a 15,5 milioni di Euro. Gli ammortamenti riferiti a immobilizzi materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 4,5 milioni di Euro (4,2 milioni di Euro il corrispondente valore riferito al primo trimestre dell'esercizio precedente). Al 31 marzo 2011 non è stato effettuato alcun accantonamento al fondo svalutazione crediti, a fronte invece di un accantonamento per 0,2 milioni di Euro, effettuato nel corso del corrispondente trimestre 2010.

La **Gestione Finanziaria** è negativa e pari a Euro -0,6 milioni di Euro e risulta in peggioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2010 (il saldo al 31 marzo 2010 era negativo e pari a -0,3 milioni di Euro). L'incremento significativo dei tassi di interesse di base unitamente ad un temporaneo aumento dell'indebitamento finanziario sono le ragioni alla base della crescita del costo dell'indebitamento finanziario.

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** è sostanzialmente in linea con il dato riferito all'esercizio precedente e ammonta a 15,3 milioni di Euro.

L'**Utile Netto del Gruppo** al 31 marzo 2011 dopo le detrazioni delle imposte e delle quote di utili degli azionisti di minoranza, risulta pari a 8,2 milioni di Euro (8,7 milioni di Euro al 31 marzo 2010).

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale Immobilizzato Netto consolidato** ammonta a 257,1 milioni di Euro. Nel corso del primo trimestre del 2011 il Gruppo ACSM-AGAM ha realizzato investimenti per 4,0 milioni di Euro.

Il notevole incremento dei crediti commerciali è la causa principale dell'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 di fatturazione che è incorso di completamento nel 2011. Questo ha determinato uno slittamento del calendario di fatturazione con conseguente impatto sugli incassi e sull'**indebitamento finanziario netto** che risulta essere di 138,5 milioni di Euro. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 31 marzo 2011 è pari a 0,83 (0,73 al 31 dicembre 2010).

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 2011 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 dal 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.

Conto economico Consolidato riclassificato

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2011	% su ricavi	31.03.2010	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.121	98,4%	80.191	97,8%
Altri ricavi e proventi operativi	1.349	1,6%	1.796	2,2%
Totale ricavi	83.470	100,0%	81.987	100,0%
Costo del personale	(6.403)	(7,7%)	(5.623)	(6,9%)
Altri costi operativi	(56.730)	(68,0%)	(56.431)	(68,8%)
Costi operativi	(63.133)	(75,6%)	(62.054)	(75,7%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	20.337	24,4%	19.933	24,3%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%
MOL post partite non ricorrenti	20.337	24,4%	19.933	24,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.514)	(5,4%)	(4.390)	(5,4%)
Margine Operativo Netto (MON)	15.823	19,0%	15.543	19,0%
Risultato gestione finanziaria	(551)	(0,7%)	(284)	(0,3%)
Risultato ante imposte	15.272	18,3%	15.259	18,6%
Imposte	(5.894)	(7,1%)	(5.668)	(6,9%)
Risultato netto	9.378	11,2%	9.591	11,7%
Risultato di pertinenza di terzi	1.146	1,4%	914	1,1%
Risultato di Gruppo	8.232	9,9%	8.677	10,6%

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata Gruppo ACSM-AGAM

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2011	31.12.2010
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	89.997	90.515
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	167.129	166.790
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	7.016	7.737
Attività / Passività per imposte differite	(7.788)	(7.959)
Fondi rischi e oneri	(1.605)	(1.605)
Fondi relativi al personale	(6.675)	(6.710)
Capitale Immobilizzato	257.067	257.761
Rimanenze	4.235	4.071
Crediti commerciali	143.318	128.899
Altri crediti	21.915	10.381
Altre attività operative	207	0
Debiti commerciali	(47.692)	(56.317)
Altri debiti	(36.922)	(41.803)
Altre passività	(37.053)	(30.561)
Capitale circolante	48.008	14.670
Totale Capitale Investito Netto	305.075	272.431
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	166.566	157.213
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	40.903	44.878
Saldo netto indebitamento a breve	97.744	74.431
Disponibilità liquide	(138)	(4.091)
Posizione finanziaria netta	138.509	115.218
Totale fonti di finanziamento	305.075	272.431

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo ACSM-AGAM

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Utile del periodo	9.378	10.690	9.591
Ammortamenti e accantonamenti	4.514	18.993	4.390
Variazione fondi	(36)	240	(28)
Variazione imposte differite	(172)	(751)	(194)
Autofinanziamento	13.685	29.174	13.760
Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività immobilizzate	(32.918)	(10.488)	(2.111)
Flusso di cassa della gestione corrente	(18.932)	18.685	11.649
Investimenti netti	(4.035)	(21.915)	(2.769)
Flusso di cassa della gestione operativa	(23.267)	(3.230)	8.880
Variazione Patrimonio Netto	(24)	(2.756)	(24)
Flusso di cassa dell'esercizio	(23.291)	(5.986)	8.855
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(115.218)	(109.232)	(108.746)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(138.509)	(115.218)	(99.891)