

# Comunicato

## **GRUPPO ACSM**

Per il Gruppo ACSM, l'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate risulta pari a 153,7 milioni di Euro, in incremento del 10,3% circa rispetto al corrispondente periodo del 2007 (139,3 milioni di Euro).

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas**, l'esercizio 2008 ha fatto registrare un incremento del valore delle vendite derivante principalmente dal netto miglioramento della marginalità unitaria conseguito nel settore della vendita a partire dal quarto trimestre 2007, ed ulteriormente rafforzato dalla stipula dei nuovi contratti di approvvigionamento a partire da ottobre 2008, nonché dall'andamento favorevole della stagionalità climatica che ha caratterizzato soprattutto il primo quadrimestre dell'anno. La politica commerciale di sviluppo e fidelizzazione della clientela ha ulteriormente contribuito a rafforzare le prestazioni ed il potenziale del settore. Nel complesso, la capacità di mantenere la base clienti sviluppata negli anni sulle proprie reti ed all'infuori delle stesse - soprattutto in un contesto di mercato fortemente rivolto alla liberalizzazione e particolarmente attento alla necessità di contenere i costi di approvvigionamento - può considerarsi per il Gruppo un fattore critico di successo determinante. I ricavi complessivi del settore passano da 118,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2007 a 140,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2008, con un incremento del 18,7%.

I ricavi dell'**acquedotto civile** continuano ad essere fortemente condizionati dal sostanziale blocco del sistema tariffario (l'ultimo aggiornamento risale al 2003). La conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha licenziato un piano tariffario e degli investimenti al quale è seguita la scelta del modello gestionale destinato a governare l'intero settore idrico (affidamento della attività di gestione ad una società patrimoniale e del servizio di erogazione ad una società da individuarsi mediante gara). L'evoluzione attesa a breve apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2009 potrebbe diventare l'anno di una svolta sia sotto il profilo della redditività che del contributo del settore idrico alle prestazioni economico-finanziarie dell'intero Gruppo. Tuttavia, in mancanza di sviluppi definitivi, e perdurando il blocco delle tariffe di vendita, l'azienda è costretta a differire il recupero dei costi sostenuti e degli oneri generati dai consistenti investimenti necessari per garantire la sicurezza, la qualità e l'efficienza degli impianti asserviti al processo di captazione, potabilizzazione e distribuzione dell'acqua. I ricavi dell'**acquedotto civile** si attestano a 6,7 milioni di Euro, con un incremento del 5,1% rispetto all'esercizio precedente (6,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2007). I ricavi dell'**acquedotto industriale** ammontano

*Investor relations: Andrea Pirotta 031-529.219 Pamela Boggiani 031-529.278 [investor@acsm-aqam.it](mailto:investor@acsm-aqam.it)*

*Affari legali e societari: Nicola Colicchio 031-529.201 [legale@acsm-aqam.it](mailto:legale@acsm-aqam.it)*

*Ufficio stampa: Gian Pietro Elli 031-529.272 [ufficio.stampa@acsm-aqam.it](mailto:ufficio.stampa@acsm-aqam.it)*

## Comunicato

a 0,4 milioni di Euro e risultano in linea rispetto all'esercizio precedente (0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2007) .

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'attività di **termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 11 milioni di Euro, in decremento del 29% rispetto al 31 dicembre 2007 (15,6 milioni di Euro). La ragione del decremento è riconducibile principalmente all'avvio del progetto di ristrutturazione della "Linea 1" del termovalorizzatore, di cui si è già fatta menzione, oltre che all'intervento di manutenzione straordinaria sulla "Linea 2" dell'impianto.

L'attività di **teleriscaldamento**, svolta dalla controllata COMOCALOR S.p.A., ha generato ricavi per circa 6,1 milioni di Euro, in decremento del 13% circa rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2007 (ricavi pari a 6,9 milioni di Euro). La flessione registrata è principalmente dovuta al venir meno delle attività di trasformazione e riqualificazione tecnologica che avevano caratterizzato gli interventi su un impianto ospedaliero nell'ultimo trimestre del 2007 e che sono state solo parzialmente compensate dall'andamento favorevole della stagionalità climatica registrata nei primi mesi del 2008.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 10,1 milioni di Euro e risultano in netto incremento rispetto al precedente esercizio (9,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2007, in aumento del 7,4%) soprattutto grazie alle nuove attività sviluppate da Como Energia Scarl (1,2 milioni di Euro derivanti dalla realizzazione di un impianto di Solar Cooling) e dall'incremento dei Mwh venduti nel corso dell'esercizio (+1,3 Euro milioni) sia per effetto delle nuove trasformazioni e riqualificazioni di impianti portate a termine sia grazie al favorevole andamento della stagionalità nella prima parte dell'anno solare.

Con decorrenza 1° maggio 2007 il servizio di raccolta dei rifiuti solidi urbani e di pulizia delle strade, svolto dalla società collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per conto di ACSM S.p.A. e da questa rifatturate al Comune di Como, non è più affidato ad ACSM S.p.A. (v. infra, Settore Ambiente). I ricavi derivanti da tale attività, che ammontavano a 2,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2007, non sono più presenti nell'esercizio 2008. Tuttavia, in considerazione delle modalità di gestione delle attività, la cessazione del servizio non ha determinato conseguenze sulla marginalità netta del Gruppo.

La **gestione operativa consolidata** al 31 dicembre 2008 evidenzia quindi un **Margine Operativo Lordo prima delle partite non ricorrenti** pari ad €/000 18.020, in decremento del 10,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€/000

*Investor relations: Andrea Pirotta 031-529.219 Pamela Boggiani 031-529.278 [investor@acsm-aqam.it](mailto:investor@acsm-aqam.it)*

*Affari legali e societari: Nicola Colicchio 031-529.201 [legale@acsm-aqam.it](mailto:legale@acsm-aqam.it)*

*Ufficio stampa: Gian Pietro Elli 031-529.272 [ufficio.stampa@acsm-aqam.it](mailto:ufficio.stampa@acsm-aqam.it)*

## Comunicato

20.212 al 31 dicembre 2007). Al 31 dicembre 2008, le partite non ricorrenti ammontano a €/000 776, in leggera diminuzione rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2007 (€/000 808).

La marginalità operativa lorda si rafforza nel settore della distribuzione e vendita di gas e nella gestione calore, principalmente per effetto dell'incrementata efficienza conseguita sul fronte dei contratti di approvvigionamento gas, della favorevole stagionalità climatica che è stata registrata limitatamente al primo semestre dell'anno e delle nuove quote di mercato acquisite. Il Margine Operativo Lordo registra un miglioramento anche nel settore del teleriscaldamento e nella distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali. Nel settore della termovalorizzazione dei rifiuti, viceversa, i risultati conseguiti sono in flessione a causa dei fermi impianto programmati che determinano, nel loro complesso, una riduzione della marginalità pari a circa 4,2 milioni di Euro.

Il prospetto che segue dettaglia il **Margine Operativo Lordo** per area di business:

€/000	31.12.2008	31.12.2007
MOL vendita e distribuzione gas	12.637	9.998
MOL gestione calore	1.257	1.236
MOL teleriscaldamento	1.189	676
<b>Totale Settore Gas e Gestione Calore</b>	<b>15.083</b>	<b>11.912</b>
<b>Settore Termovalorizzazione</b>	<b>3.040</b>	<b>8.082</b>
<b>Settore Acqua</b>	<b>-104</b>	<b>282</b>
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>18.020</b>	<b>20.274</b>

Il **Margine Operativo Netto** si attesta ad €/000 6.688, in decremento del 34,3% rispetto al precedente esercizio che registrava un margine pari a €/000 10.184. Gli ammortamenti sono in linea rispetto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ma sono cresciute sia le svalutazioni dovute alle dismissioni di cespiti legati all'attività di ristrutturazione del termovalorizzatore (ca, 0,9 milioni di Euro) sia gli accantonamenti al

Investor relations: Andrea Pirotta 031-529.219 Pamela Boggiani 031-529.278 [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari legali e societari: Nicola Colicchio 031-529.201 [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Ufficio stampa: Gian Pietro Elli 031-529.272 [ufficio.stampa@acsm-agam.it](mailto:ufficio.stampa@acsm-agam.it)

## Comunicato

fondo svalutazione crediti che ammontano ora ad €/000 500 (€/000 146 al 31 dicembre 2007).

Il risultato della **gestione finanziaria** è negativo per un importo pari ad €/000 4.404. La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente registra un peggioramento significativo (€/000 1.197) soprattutto per effetto della dinamica subita dai tassi di interesse di riferimento e per l'aumento dell'esposizione debitoria media registrato nel primo semestre dell'anno. L'incremento dei tassi rispetto al corrispondente periodo del 2007 ha inciso soprattutto nei primi nove mesi dell'anno pur beneficiando, sui debiti a medio termine, dalla rinegoziazione del finanziamento in Pool che è stata perfezionata nell'ultimo trimestre del 2007 e della conseguente riduzione dello spread contrattuale.

L'attività di riallineamento dell'indebitamento a breve termine e la sua riduzione rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2007 in riferimento alle linee finanziarie (denaro caldo) ha permesso di ridurre sensibilmente gli oneri relativi e di far fronte alle turbolenze sul mercato dei capitali che hanno caratterizzato l'ultimo trimestre dell'anno.

La possibilità di trasferire il fabbisogno finanziario a breve termine sulle linee commerciali (salvo buon fine e anticipo fatture) ha permesso un ulteriore contenimento degli oneri nonché una maggiore flessibilità nella gestione e nell'ottimizzazione del fabbisogno e per effetto di quanto sopra, gli interessi a breve termine sono aumentati nel secondo semestre in misura inferiore rispetto ai valori registrati nel corso della prima parte dell'esercizio.

Infine, la capacità del Gruppo di generare flussi di cassa netti positivi dalla gestione corrente (v. infra Rendiconto Finanziario di Gruppo), ha contribuito ad un significativo miglioramento (10,3%) della Posizione Finanziaria Netta che è scesa a €/000 73.252 (€/000 81.735 al 31/12/2007).

Le dinamiche sopra descritte - soprattutto in riferimento ai programmi di ristrutturazione dell'impianto di termovalorizzazione, all'impatto degli oneri finanziari sul conto economico ed alla coincidenza di questi due fattori con una stagionalità, quella del quarto trimestre, caratterizzata da una forte contrazione dei prelievi di gas rispetto al corrispondente periodo del 2007 - spiegano buona parte della flessione del risultato netto che registra un saldo pari ad €/000 1.733 (€/000 5.445 al 31 dicembre 2007).

Per effetto del peggioramento dei risultati registrati nella capogruppo, il **risultato netto di pertinenza del Gruppo** al 31 dicembre 2008, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari ad €/000 724.

## Comunicato

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale Immobilizzato Netto consolidato** ammonta a 173,3 milioni di Euro. L'ammontare complessivo degli incrementi per investimenti in immobilizzi materiali, ed al netto degli utilizzi dei relativi fondi, è pari a circa 14,4 milioni di Euro. Gli investimenti hanno riguardato il completamento o il proseguimento di opere iniziate in precedenti esercizi e l'attuazione dei programmi di adeguamento e potenziamento degli impianti e delle reti con particolare enfasi sul revamping della linea 1 del termovalorizzatore pari a circa 5,8 milioni di Euro. L'incremento in immobilizzazioni immateriali è pari a 0,8 milioni di Euro. Il residuo pari a 0,2 milioni di Euro è relativo all'adeguamento di valore delle partecipazioni. Il **Capitale Circolante Netto consolidato** è negativo e risulta pari a -8,8 milioni di Euro, in sensibile decremento rispetto al 2007 soprattutto per effetto della diminuzione dei crediti per accise gas maturati per effetto della differenza tra gli acconti versati nel corso del 2007 sulla base dei dati storici e l'effettivo ammontare fatturato nel corso dell'anno.

Al 31 dicembre 2008 la **Posizione Finanziaria Netta** ammonta a 73,2 milioni di Euro, a fronte di un **Patrimonio Netto** complessivo pari a 91,2 milioni di Euro. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è pari a 0,80. La capacità del Gruppo di generare flussi di cassa netti positivi dalla gestione corrente, ha contribuito ad un significativo miglioramento della posizione finanziaria netta che al 31 dicembre 2007 ammontava a 81,7 milioni di Euro. Al 31.12.2008 ACSM S.p.A. ha correttamente rispettato i parametri di copertura finanziaria previsti contrattualmente dai finanziamenti in essere.

Per quanto riguarda la capogruppo i principali **risultati di ACSM S.p.A.** sono:

- **Margine operativo lordo** pari a 7,7 milioni di Euro (13,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2007);
- **Margine operativo netto** pari a -1,2 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2007);
- **Risultato netto** pari a -1,1 milioni di Euro (3,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2007);

### **CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea dei soci per il prossimo 27 aprile 2009 in prima convocazione alle ore 10.00 presso la sede legale in Via Canova, 3 Monza (giorno seguente, stessa ora e luogo in seconda convocazione).

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto di non distribuire alcun dividendo.

*Investor relations: Andrea Pirotta 031-529.219 Pamela Boggiani 031-529.278 [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)*

*Affari legali e societari: Nicola Colicchio 031-529.201 [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)*

*Ufficio stampa: Gian Pietro Elli 031-529.272 [ufficio.stampa@acsm-agam.it](mailto:ufficio.stampa@acsm-agam.it)*