

comunicato

in rete www.acsm.it

APPROVATI I RISULTATI TRIMESTRALI DEL GRUPPO ACSM S.P.A. AL 31 MARZO 2008

RICAVI CONSOLIDATI +7,0% RISPETTO AL 31.03.2007 E PARI A 57,3 ML. €
MARGINE OPERATIVO LORDO¹ +12,3% RISPETTO AL 31.03.2007 E PARI A 9,6 ML. €
MARGINE OPERATIVO NETTO² +20,9% RISPETTO AL 31.03.2007 E PARI A 7,1 ML. €
UTILE NETTO +28,8% RISPETTO AL 31.03.2007 E PARI A 3,4 ML. €

LA MARGINALITÀ OPERATIVA LORDA SI RAFFORZA NELLA GESTIONE CALORE E NEL SETTORE DELLA DISTRIBUZIONE E VENDITA DI GAS, PRINCIPALMENTE PER EFFETTO DELLA RAZIONALIZZAZIONE DEI COSTI, DELL'INCREMENTATA EFFICIENZA CONSEGUITA SUL FRONTE DEI CONTRATTI DI APPROVVIGIONAMENTO GAS E DELLA FAVOREVOLE STAGIONALITÀ CLIMATICA.

COMO, 14 maggio 2008 – Si è riunito oggi, sotto la presidenza di Giorgio Pozzi, il Consiglio di Amministrazione di ACSM S.p.A. che ha esaminato ed approvato i risultati consolidati del Gruppo ACSM riferiti al primo trimestre 2008.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 31 marzo 2008 risulta pari a 57,3 milioni di euro, in incremento del 7,0% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (53,5 milioni di euro al 31 marzo 2007).

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas**, il primo trimestre dell'esercizio 2008 ha fatto registrare un incremento del valore delle vendite derivante principalmente dall'andamento favorevole della stagionalità climatica che ha invertito il trend negativo che aveva caratterizzato i primi mesi dell'esercizio 2007. La politica commerciale di sviluppo e fidelizzazione della clientela nonché il netto

¹ MOL = Margine operativo lordo, indicatore alternativo di performance definito come differenza tra i ricavi delle vendite (voce C.1 conto economico) ed i costi operativi (voce C2 conto economico).

² MON = Margine operativo netto, Indicatore alternativo di performance definito come dalla differenza tra i ricavi delle vendite (voce C.1 conto economico), i costi operativi (voce C2 conto economico) e gli ammortamenti e svalutazioni (voce C.3 conto economico).

comunicato

in rete www.acsm.it

miglioramento della marginalità unitaria conseguito nel settore della vendita a partire dal quarto trimestre 2007 hanno 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 48,5 milioni di €uro al 31 marzo 2007 a 53,8 milioni di €uro al 31 marzo 2008.

I ricavi dell'**acquedotto civile** continuano ad essere fortemente condizionati dal sostanziale blocco del sistema tariffario (l'ultimo aggiornamento risale al 2003) e si attestano a 1,5 milioni di €uro, in lieve flessione rispetto all'esercizio precedente (1,6 milioni di €uro al 31 marzo 2007). La conferenza dei sindaci dell'Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) di Como ha recentemente 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). Questa recente evoluzione apre prospettive di sicuro interesse per il ruolo di ACSM ed il 2008 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, all'azienda viene preclusa la possibilità di recuperare i costi sostenuti e gli 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 industriale** ammontano a €/000 112 e risultano in netto incremento rispetto all'esercizio precedente (€/000 72 al 31 marzo 2007) per effetto dell'incremento dei volumi e di una revisione tariffaria.

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 4,4 milioni di €uro in crescita del +5,6% rispetto al 31 marzo 2007 (4,1 milioni di €uro). Le ragioni principali del miglioramento risiedono nell'efficacia degli interventi avviati nel corso del 2006, e completati nella prima parte dello scorso esercizio, per migliorare l'efficienza della combustione dei rifiuti, la regolarità di marcia dell'impianto e, in ultima analisi, la produttività del processo di incenerimento e del turbogruppo. Inoltre, nel corso dell'ultimo trimestre 2007 è stata avviata la fase di costruzione del progetto di ristrutturazione della "linea 1" del termovalorizzatore. Gli interventi previsti comporteranno un fermo parziale

comunicato

in rete www.acsm.it

dell'impianto a partire da maggio 2008 e, *inter alia*, la sostituzione delle parti di alimentazione dei rifiuti alla griglia, la sostituzione della zona forno e caldaia nonché l'installazione di una griglia di dimensioni maggiori. Ai benefici complessivi in termini di sicurezza ed efficacia del ciclo produttivo, si uniranno fin dal primo semestre 2009 i vantaggi economico-finanziari dell'accresciuta capacità produttiva e della migliorata efficienza dell'impianto.

L'attività di **teleriscaldamento**, svolta dalla controllata COMOCALOR S.p.A., ha generato ricavi per circa 2,0 milioni di Euro, in incremento del 5,7% rispetto a quanto rilevato al 31 marzo 2007 (pari a 1,9 milioni di Euro).

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 3,3 milioni di Euro e risultano in netto incremento rispetto al precedente esercizio (2,5 milioni di Euro al 31 marzo 2007). Il completamento delle attività di progettazione e realizzazione dei nuovi impianti ha dato luogo, con l'avvio della stagione termica 2007-2008, ad un incremento del fatturato e della correlata marginalità.

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.. I ricavi derivanti da tale attività ammontavano a 1,9 milioni di Euro al 31 marzo 2007, mentre non sono più presenti nel primo trimestre 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 marzo 2008 evidenzia quindi un **marginale operativo lordo ante partite non ricorrenti** pari a 9,6 milioni di Euro, in incremento del 12,3% rispetto all'esercizio precedente (8,6 milioni di Euro al 31 marzo 2007). Non si segnalano significative partite non ricorrenti.

La marginalità operativa lorda si rafforza nella gestione calore e nel settore della distribuzione e vendita di gas, principalmente per effetto della favorevole stagionalità climatica e dell'incrementata efficienza conseguita sul fronte dei contratti di approvvigionamento gas. Risulta sostanzialmente stabile nel settore della termovalorizzazione dei rifiuti e nel teleriscaldamento, in calo nella distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali.

comunicato

in rete www.acsm.it

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

(al lordo dei rapporti intercompany)

€/000	31.03.2008	31.03.2007
MOL vendita e distribuzione gas	6.440	5.351
MOL gestione calore	551	276
MOL teleriscaldamento	445	462
Totale Settore Gas e Gestione Calore	7.436	6.089
Settore Termovalorizzazione	2.290	2.239
Settore Acqua	(104)	237
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	9.622	8.565

Il **margine operativo netto** si attesta a €/000 7,1 milioni di Euro, in incremento del 20,9% circa rispetto al dato del precedente esercizio che ammontava a 5,8 milioni di Euro. Non è stato effettuato alcun accantonamento al fondo svalutazione crediti. Al 31 marzo 2007 l'accantonamento ammontava a €/000 147.

La **gestione finanziaria** è negativa, pari a €/000 -0,9 milioni di Euro, e risulta appesantita dall'incremento dei tassi di interesse di riferimento e dall'esposizione debitoria media del periodo considerato.

Per i motivi anzidetti il **risultato ante imposte** ammonta a 6,2 milioni di Euro, in incremento del 19% circa rispetto al dato dell'esercizio precedente (5,2 milioni di Euro al 31 marzo 2007).

L'**utile netto** risulta in incremento del 35,3%, è pari a 4,0 milioni di Euro (2,9 milioni di Euro al 31 marzo 2007) e beneficia del minor carico fiscale per imposte correnti e differite.

L'**utile netto del Gruppo** al 31 marzo 2008, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari a 3,4 milioni di Euro in incremento del 28,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale Immobilizzato Netto consolidato** ammonta a 159,7 milioni di Euro. L'ammontare complessivo degli incrementi per attività di investimento sono pari complessivamente a 2,0 milioni di Euro.

comunicato

in rete www.acsm.it

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. La variazione in aumento dei fondi ed in diminuzione del capitale circolante è principalmente riconducibile alla riclassifica dell'importo riferito alla passività per la "moratoria fiscale" da debiti tributari a fondi rischi ed oneri per €/000 6.515. Il **Capitale Circolante Netto consolidato** risulta pari a 23,1 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al 31.12.2007 soprattutto per l'effetto stagionale che comporta un significativo incremento dei crediti correlati all'aumento dei consumi di gas metano.

Al 31 marzo 2008 la **Posizione Finanziaria Netta** ammonta a 86,4 milioni di Euro, a fronte di un **Patrimonio Netto** complessivo pari a 96,4 milioni di Euro. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è pari a 0,90.

comunicato

in rete www.acsm.it

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.

La relazione trimestrale al 31 marzo 2008, non soggetta a revisione contabile, sarà depositata 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 sarà consultabile nel sito internet www.acsm.it.

Si riportano di seguito i prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario del Gruppo ACSM S.p.A..

comunicato

in rete www.acsm.it

L' **andamento economico del Gruppo ACSM** riferito al primo trimestre 2008, confrontato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è così riepilogato:

Dati espressi in €/000	31.03.2008	% su ricavi	31.03.2007	% su ricavi	delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.103	98,0%	52.379	97,9%	7,1%
Altri ricavi e proventi operativi	1.149	2,0%	1.144	2,1%	0,4%
Totale ricavi	57.252	100,0%	53.523	100,0%	7,0%
Costo del personale	(3.721)	(6,5%)	(3.410)	(6,4%)	9,1%
Altri costi operativi	(43.909)	(76,7%)	(41.548)	(77,6%)	5,7%
Costi operativi	(47.630)	(83,2%)	(44.958)	(84,0%)	5,9%
Margine Operativo Lordo (MOL)	9.622	16,8%	8.565	16,0%	12,3%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(6)	(0,0%)	0	0,0%	n.a.
MOL post partite non ricorrenti	9.616	16,8%	8.565	16,0%	12,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.566)	(4,5%)	(2.736)	(5,1%)	(6,2%)
Margine Operativo Netto (MON)	7.050	12,3%	5.829	10,9%	20,9%
Risultato gestione finanziaria	(892)	(1,6%)	(653)	(1,2%)	36,6%
Risultato ante imposte	6.158	10,8%	5.176	9,7%	19,0%
Imposte	(2.183)	(3,8%)	(2.239)	(4,2%)	(2,5%)
Risultato netto	3.975	6,9%	2.937	5,5%	35,3%
Risultato di pertinenza di terzi	573	1,0%	297	0,6%	93,1%
Risultato di Gruppo	3.402	5,9%	2.640	4,9%	28,8%

(n.a.) = variazione superiore al 100%

comunicato

in rete www.acsm.it

La **Situazione Patrimoniale Consolidata** al 31 marzo 2008, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con i dati riferiti all'intero esercizio 2007 è così ripilogata (valori espressi in €/000):

Stato Patrimoniale

Dati espressi in €/000	31.03.2008	31.12.2007
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	158.068	158.534
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	8.048	8.136
Immobilizzazioni finanziarie	8.991	8.986
Attività / Passività immobilizzate	(13.023)	(13.217)
Fondi rischi e oneri	(7.612)	(1.004)
Fondi relativi al personale	(3.790)	(3.819)
Capitale Immobilizzato	159.675	166.609
Rimanenze	2.061	1.935
Crediti commerciali	89.502	60.982
Altri crediti	20.435	15.219
Altre attività	18	19
Debiti commerciali	(35.859)	(37.581)
Altri debiti	(35.550)	(11.431)
Altre passività	(17.485)	(21.570)
Capitale circolante	23.122	7.573
Totale Capitale Investito Netto	182.797	174.182
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	96.422	92.447
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	34.551	35.314
Debiti finanziari Breve termine	51.831	51.057
Disponibilità liquide	(7)	(4.636)
Posizione finanziaria netta	86.375	81.735
Totale fonti di finanziamento	182.797	174.182

comunicato

in rete www.acsm.it

Il **rendiconto finanziario consolidato** del primo trimestre 2008 confrontato con quello riferito all'intero esercizio 2007 ed con quello riferito al corrispondente periodo per 2007, presenta i seguenti fondi generati ed assorbiti dall'attività di impresa (valori espressi in €/000):

Rendiconto finanziario Gruppo ACSM

Dati espressi in €/000	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Utile del periodo	3.976	5.455	2.936
Ammortamenti e accantonamenti	2.566	10.837	2.736
Variazione fondi	6.578	(509)	164
Variazione imposte differite	(194)	(2.219)	(297)
Autofinanziamento	12.926	13.564	5.539
Variazione del capitale circolante	(15.382)	(15.634)	(7.645)
Flusso di cassa della gestione corrente	(2.456)	(2.070)	(2.107)
Investimenti netti	(2.015)	(12.263)	(2.313)
Flusso di cassa della gestione operativa	(4.471)	(14.332)	(4.420)
Variazione debiti M-L termine	(966)	(12.712)	(1.392)
Variazione debiti B termine	775	23.065	15.345
Variazione passività finanziarie per strumenti derivati	32	(176)	0
Operazioni sul capitale	0	(1.614)	0
Flusso di cassa dell'esercizio	(4.629)	(5.769)	9.534
Disponibilità liquide a inizio esercizio	4.636	10.405	10.405
Disponibilità liquide a fine esercizio	7	4.636	19.939