

comunicato

in rete www.acsm.it

APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO ACSM ED IL BILANCIO DI ACSM S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2007

RICAVI CONSOLIDATI +6,6% RISPETTO AL 2006 E PARI A 139,2 ML. €
MARGINE OPERATIVO LORDO¹ +27,9% RISPETTO AL 2006 E PARI A 21,0 ML. €
MARGINE OPERATIVO NETTO² +41,2% RISPETTO AL 2006 E PARI A 10,2 ML. €
UTILE NETTO IN FORTE CRESCITA RISPETTO AL 2006 E PARI A 4,5 ML. €

DIVIDENDI PROPOSTI ALL'ASSEMBLEA PARI A 0,055 € LORDI PER AZIONE

IN INCREMENTO TUTTI I PRINCIPALI INDICATORI.

LA CRESCITA DELLE QUOTE DI MERCATO, UNITAMENTE AL MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITÀ IN SETTORI QUALI LA VENDITA DI GAS NATURALE, LA TERMOVALORIZZAZIONE DEI RIFIUTI ED IL TELERISCALDAMENTO, HA SOSTANZIALMENTE COMPENSATO GLI EFFETTI DELL'ANDAMENTO CLIMATICO SFAVOREVOLE CHE HA CARATTERIZZATO L'ULTIMO ANNO TERMICO E, NEL COMPLESSO, HA DATO IMPULSO AL NETTO MIGLIORAMENTO DEI RISULTATI.

COMO, 17 marzo 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 e di ACSM S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Per quanto concerne l'andamento operativo della società, il 2007 recepisce per l'intero esercizio il risultato dell'ampliamento dell'area di consolidamento del Gruppo. Infatti, come già rilevato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, con effetto

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

contabile dal 1° ottobre 2006, il perimetro di consolidamento include le società Serenissima Gas S.p.A. e Serenissima Energia S.r.l..

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate risulta pari a 139,2 milioni di €uro, in incremento del 6,6% circa rispetto al corrispondente periodo del 2006 (130,6 milioni di €uro).

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas**, l'esercizio 2007 ha fatto registrare un incremento del valore delle vendite derivante principalmente dall'aumento della base clienti generato dall'inclusione del bacino di Serenissima Gas ed Energia. L'ampliamento dell'area di consolidamento, unitamente alla politica commerciale di fidelizzazione della clientela, al miglioramento della marginalità unitaria conseguito nel settore della vendita nel corso del quarto trimestre 2007 nonché allo sviluppo ed all'acquisizione di quote di mercato al di fuori delle aree storicamente servite dalle proprie reti di distribuzione, ha compensato l'andamento particolarmente sfavorevole della stagionalità climatica che ha proseguito ed accentuato nel primo quadrimestre del 2007 il trend negativo che aveva caratterizzato gli ultimi mesi del 2006.

Nel complesso, il sostanziale mantenimento della base clienti sviluppata 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 105,0 milioni di €uro al 31 dicembre 2006 a circa 117,6 milioni di €uro al 31 dicembre 2007.

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 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 forti investimenti necessari per garantire la sicurezza, la qualità e l'efficienza degli impianti asserviti al processo di captazione, potabilizzazione e

comunicato

in rete www.acsm.it

distribuzione dell'acqua. I ricavi dell' **acquedotto civile** si attestano a 6,4 milioni di Euro, quelli dell'**acquedotto industriale** ammontano a 0,4 milioni di Euro e nel complesso risultano in leggera crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (rispettivamente 6,2 milioni e 0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2006).

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'attività di **termovalorizzazione dei rifiuti (smaltimento e cogenerazione)** risulta in netta crescita rispetto al 2006 e pari a 15,6 milioni di Euro (14,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2006). Le ragioni principali del miglioramento risiedono nell'efficacia degli interventi avviati nel corso del 2006, e completati nella prima parte del corrente 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 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 6,9 milioni di Euro, in considerevole incremento rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2006. Il netto miglioramento conseguito a livello di Margine Operativo Lordo è il primo importante risultato della complessa attività di ristrutturazione del processo produttivo, organizzativo e gestionale che ha interessato l'azienda negli ultimi mesi e che consentirà a COMOCALOR la piena valorizzazione delle sinergie di scopo con il termovalorizzatore di ACSM. Oltre al drastico abbattimento dei costi di produzione storicamente sostenuti, al miglioramento dell'efficienza energetica ed alla progressiva e continua riduzione delle emissioni di gas ad effetto serra, il completamento del programma di ristrutturazione prevede, a partire dal primo semestre 2009, un'ulteriore e marcata crescita dei principali parametri di redditività economico-finanziaria.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** risultano in incremento rispetto al 31 dicembre 2006 e pari a 9,4 milioni di Euro (8,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2006). Il completamento delle attività di progettazione e realizzazione dei nuovi impianti ha

comunicato

in rete www.acsm.it

dato luogo, con l'avvio della stagione termica 2007-2008, ad un incremento dei ricavi per lavori e ad un incremento della marginalità soprattutto a partire dal quarto trimestre 2007.

Le attività di raccolta dei rifiuti solidi urbani e di pulizia delle strade, svolte dalla società collegata ACSM AMBIENTE S.r.l. per conto di ACSM S.p.A. e da questa rifatturate al Comune di Como, fanno rilevare una riduzione dei ricavi. Questi ultimi si attestano a 2,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2007 (7,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2006). Il decremento è legato al fatto che, con decorrenza 1 maggio 2007, il servizio non è più affidato ad ACSM S.p.A.. 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 2007 evidenzia quindi un **marginale operativo lordo prima delle partite non ricorrenti** pari a 20,3 milioni di Euro, in incremento del 19% circa rispetto al 31 dicembre 2006 (17,0 milioni di Euro).

Il **marginale operativo lordo inclusivo dei saldi non ricorrenti** ammonta a 21,0 milioni di Euro in crescita del 28% circa. Le poste non ricorrenti fanno principalmente riferimento al saldo netto derivante dal rilascio fondi accantonati lo scorso esercizio e dalla rideterminazione del conguaglio effettuato dalle società di vendita di gas del Gruppo ACSM in conseguenza della pubblicazione della deliberazione n. 79/07 che ha integrato e modificato le deliberazioni n. 248/04 e n. 298/05 dell'AEEG. La marginalità operativa lorda si rafforza nel settore della termovalorizzazione dei rifiuti, nel teleriscaldamento, nella gestione calore e nel settore della distribuzione e vendita di gas, principalmente per effetto dell'ampliamento del perimetro di consolidamento e dell'incrementata efficienza conseguita sul fronte dei contratti di approvvigionamento gas. Risulta in flessione nella distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali. L'apporto delle società Serenissima Gas ed Energia al marginale operativo lordo consolidato del 2007 è significativo e pari a 3,5 milioni di Euro.

comunicato

in rete www.acsm.it

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

€/000	31.12.2007	31.12.2006 (*)
MOL vendita e distribuzione gas	9.998	8.164
MOL gestione calore	1.237	1.115
MOL teleriscaldamento	676	(101)
Totale Settore Gas e Gestione Calore	11.911	9.178
Settore Termovalorizzazione	8.082	6.778
Settore Acqua	282	1.079
<i>MOL Consolidato pre partite non ricorrenti</i>	<i>20.275</i>	<i>17.035</i>

Il **marginale operativo netto** si attesta a 10,2 milioni di €, in incremento del 41% circa rispetto al dato del precedente esercizio che ammontava a 7,2 milioni di €. L'incremento del valore degli ammortamenti è ascrivibile principalmente agli ammortamenti relativi ai cespiti ed all'avviamento allocato sui cespiti della società Serenissima Gas.

La **gestione finanziaria** è negativa e pari a -3,2 milioni di € e risulta appesantita dall'incremento dei tassi di interesse di riferimento e dall'esposizione debitoria media del periodo considerato. Il saldo netto 2007 risulta tuttavia in decremento del 35% circa rispetto al dato del corrispondente periodo del 2006 in considerazione del fatto che nello scorso esercizio risultavano contabilizzati in tale voce gli oneri finanziari riferiti alle ingiunzioni di pagamento per il recupero degli "aiuti di Stato" relativi alla moratoria fiscale degli anni 1997, 1998 e 1999.

Anche l'**utile netto** risulta in sensibile incremento, è pari a 5,4 milioni di Euro, e beneficia sia del minor carico fiscale per imposte correnti (nello scorso esercizio risultavano contabilizzati in tale voce le imposte riferite alla moratoria fiscale, sia del minor carico per imposte differite (calcolate alla minor aliquota in vigore dal 2008). Il risultato del 2006 era negativo e pari a -4,8 milioni di Euro.

L'**utile netto del Gruppo** al 31 dicembre 2007, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari ad 4,5 milioni di Euro.

comunicato

in rete www.acsm.it

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale Immobilizzato Netto consolidato** ammonta a 166,6 milioni di €. L'ammontare complessivo degli incrementi per investimenti in immobilizzi materiali, al lordo degli ammortamenti ed al netto degli utilizzi dei relativi fondi, è pari a circa 10,9 milioni di €. 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. L'incremento in immobilizzazioni immateriali è pari a 0,9 milioni di €. Il **Capitale Circolante Netto consolidato** risulta pari a 7,6 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al 2006 soprattutto per effetto dell'aumento 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, risultato di molto inferiore al dato relativo all'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2007 la **Posizione Finanziaria Netta** ammonta a 81,7 milioni di €, a fronte di un **Patrimonio Netto** complessivo pari a 92,4 milioni di Euro. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è pari a 0,88. A dicembre 2007 è stato rinegoziato il finanziamento *in pool* in essere per 30,1 milioni di Euro. Questo ha fatto sì che l'importo del debito, temporaneamente iscritto nelle poste correnti della situazione semestrale al 30.06.2007, fosse correttamente riclassificato tra i finanziamenti a medio termine al 31.12.2007. Il nuovo contratto ha permesso inoltre di ridefinire condizioni economiche migliorative rispetto al precedente ed anche un maggior allineamento al nuovo piano industriale 2007-2011 per quanto riguarda le coperture finanziarie richieste. Sono stati pertanto rivisti i *covenants* finanziari che adesso risultano maggiormente in linea con le aspettative di sviluppo presentate dal piano aziendale suddetto. Al 31.12.2007 ACSM ha correttamente rispettato i nuovi parametri di copertura finanziaria previsti contrattualmente.

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

- **Margine operativo lordo** pari a 13,1 milioni di Euro (11,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2006);
- **Margine operativo netto** pari a 5,2 milioni di Euro (4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2006);
- **Utile netto** pari a 3,5 milioni di Euro (-4,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2006).

comunicato

in rete www.acsm.it

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria dei soci per il prossimo 23 aprile 2008 in prima convocazione alle ore 10.00 presso l'Hotel Palace di Como, (giorno seguente, stessa ora e luogo in seconda convocazione).

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto di distribuire come dividendo Euro 0,055 lorde per azione.

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.

comunicato

in rete www.acsm.it

L'andamento economico del Gruppo ACSM riferito all'esercizio 2007, raffrontato con i dati dell'esercizio precedente, è così riepilogato (valori espressi in €/000):

Conto Economico Gruppo ACSM <i>Dati espressi in €/000</i>	31.12.2007	% su ricavi	31.12.2006	% su ricavi	delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	134.214	96,4%	126.618	96,9%	6,0%
Altri ricavi e proventi operativi	5.074	3,6%	4.055	3,1%	25,1%
Totale ricavi	139.288	100,0%	130.673	100,0%	6,6%
Costo del personale	(13.060)	(9,4%)	(12.474)	(9,5%)	4,7%
Altri costi operativi	(105.953)	(76,1%)	(101.164)	(77,4%)	4,7%
Costi operativi	(119.013)	(85,4%)	(113.638)	(87,0%)	4,7%
Margine Operativo Lordo (MOL)	20.275	14,6%	17.035	13,0%	19,0%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	746	0,5%	(595)	(0,5%)	n.a.
MOL post partite non ricorrenti	21.021	15,1%	16.440	12,6%	27,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(10.837)	(7,8%)	(9.225)	(7,1%)	17,5%
Margine Operativo Netto (MON)	10.184	7,3%	7.215	5,5%	41,2%
Risultato gestione finanziaria	(3.207)	(2,3%)	(4.970)	(3,8%)	(35,5%)
Risultato ante imposte	6.977	5,0%	2.245	1,7%	n.a.
Imposte	(1.522)	(1,1%)	(7.030)	(5,4%)	(78,3%)
Risultato netto	5.455	3,9%	(4.785)	(3,7%)	n.a.
Risultato di pertinenza di terzi	907	0,7%	(15)	(0,0%)	n.a.
Risultato di Gruppo	4.548	3,3%	(4.773)	(3,7%)	n.a.

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

comunicato

in rete www.acsm.it

La **Situazione Patrimoniale Consolidata** al 31 dicembre 2007, 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 2006 è così riepilogata (valori espressi in €/000):

Situazione patrimoniale Gruppo ACSM <i>Dati espressi in €/000</i>	31.12.2007	31.12.2006
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	158.534	157.387
Avviamento	8.993	8.771
Immobilizzazioni immateriali	8.136	8.299
Partecipazioni ed altre attività finanz. non correnti	8.986	8.022
Attività / Passività immobilizzate	(13.217)	(15.436)
Fondi rischi e oneri	(1.004)	(973)
Fondi relativi al personale	(3.819)	(4.359)
Capitale Immobilizzato	166.609	161.711
Rimanenze	1.935	2.147
Crediti commerciali	60.982	58.113
Altri crediti	15.219	6.068
Altre attività	19	51
Debiti commerciali	(37.581)	(39.755)
Altri debiti	(11.431)	(13.101)
Altre passività	(21.570)	(21.015)
Capitale circolante	7.573	(7.492)
Totale Capitale Investito Netto	174.182	154.219
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	92.447	88.606
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	35.314	48.026
Debiti finanziari Breve termine	51.057	27.992
Disponibilità liquide	(4.636)	(10.405)
Posizione finanziaria netta	81.735	65.613
Totale fonti di finanziamento	174.182	154.219

comunicato

in rete www.acsm.it

Il **rendiconto finanziario consolidato** al 31 dicembre 2007 confrontato con quello riferito al 31 dicembre 2006, presenta i seguenti fondi generati ed assorbiti dall'attività di impresa (valori espressi in €/000):

Rendiconto finanziario Gruppo ACSM <i>Dati espressi in €/000</i>	31.12.2007	31.12.2006
Utile del periodo	5.455	(4.785)
Ammortamenti e accantonamenti	10.836	9.225
Variazione fondi	(509)	537
Oneri finanziari netti	3.207	4.596
Imposte	1.522	7.030
Autofinanziamento	20.511	16.603
Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività	(22.193)	(2.908)
Flusso di cassa della gestione corrente	(1.682)	13.695
Investimenti netti	(12.826)	(16.651)
Flusso di cassa della gestione operativa	(14.508)	(2.956)
Variazione debiti M-L termine	(12.712)	(5.203)
Variazione debiti B termine	23.065	9.937
Variazioni di patrimonio netto	(1.614)	(2.238)
Flusso di cassa dell'esercizio	(5.769)	(460)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	10.405	11.915
Effetto consolidamento Serenissime	-	(1.050)
Disponibilità liquide a fine esercizio	4.636	10.405

comunicato

in rete www.acsm.it

SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA DELLA ACSM S.P.A.

Conto Economico ACSM S.p.A. <i>Dati espressi in €/000</i>	31.12.2007	% su ricavi	31.12.2006	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.592	91,3%	39.367	94,0%
Altri ricavi e proventi operativi	3.470	8,7%	2.517	6,0%
Totale ricavi	40.062	100,0%	41.884	100,0%
Costi operativi	(27.105)	(67,7%)	(29.896)	(71,4%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	12.957	32,3%	11.988	28,6%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	97	0,2%	(320)	(0,8%)
MOL post partite non ricorrenti	13.054	32,6%	11.668	27,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(7.867)	(19,6%)	(7.337)	(17,5%)
Margine Operativo Netto (MON)	5.187	12,9%	4.331	10,3%
Risultato gestione Finanziaria	(144)	(0,4%)	(3.495)	(8,3%)
Risultato ante imposte	5.043	12,6%	836	2,0%
Imposte	(1.521)	(3,8%)	(5.610)	(13,4%)
Risultato netto	3.522	8,8%	(4.774)	(11,4%)

comunicato

in rete www.acsm.it

Stato Patrimoniale ACSM S.p.A. <i>Dati espressi in €/000</i>	31.12.2007	31.12.2006
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	98.734	97.257
Avviamento	0	0
Immobilizzazioni immateriali	7.093	7.293
Immobilizzazioni finanziarie	36.620	36.709
Attività / Passività immobilizzate	(1.316)	(1.248)
Fondi rischi e oneri	(546)	(58)
Fondi relativi al personale	(2.685)	(3.264)
Capitale Immobilizzato	137.900	136.689
Rimanenze	1.709	1.786
Crediti commerciali	16.472	14.396
Altri crediti	6.091	5.271
Altre attività	19	51
Debiti commerciali	(9.722)	(12.205)
Altri debiti	(8.331)	(7.096)
Altre passività	(14.018)	(14.128)
Capitale circolante commerciale	(7.780)	(11.925)
Totale Capitale Investito Netto	130.120	124.764
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	79.830	77.346
Debiti Finanziari medio-lungo termine	32.938	45.320
Debiti Finanziari breve termine	47.963	28.496
Disponibilità liquide	(30.611)	(26.398)
Posizione Finanziaria netta	50.290	47.418
Totale Fonti di Finanziamento	130.120	124.764

comunicato

in rete www.acsm.it

Rendiconto Finanziario ACSM S.p.A. <i>Dati espressi in €/000</i>	31.12.2007	31.12.2006
Utile del periodo	3.522	(4.774)
Ammortamenti e accantonamenti	7.866	7.338
Variazione Fondi	(91)	387
Oneri Finanziari netti	2.808	4.294
Imposte	1.521	5.610
Autofinanziamento	15.626	12.855
Variazione del capitale circolante commerciale	(8.437)	4.734
Flusso di cassa della gestione corrente	7.189	17.589
Investimenti netti	(9.021)	(14.878)
Flusso di cassa della gestione operativa	(1.832)	2.711
Variazione debiti M-L termine	(12.382)	(4.892)
Variazione debiti B termine	19.466	11.200
Operazioni sul capitale	(1.039)	(2.968)
Flusso di cassa dell'esercizio	4.213	6.051
Disponibilità liquide a inizio esercizio	26.399	20.348
Disponibilità liquide a fine esercizio	30.612	26.399