

# comunicato

in rete [www.acsm.it](http://www.acsm.it)

## **APPROVATI I RISULTATI TRIMESTRALI CONSOLIDATI DEL GRUPPO ACSM AL 30 SETTEMBRE 2008**

RICAVI CONSOLIDATI +8,6% RISPETTO AL 30.09.2007 E PARI A 96,2 ML. €  
MARGINE OPERATIVO LORDO<sup>1</sup> -22,8% RISPETTO AL 30.09.2007 E PARI A 10,2 ML. €  
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO PARI A 63,4 ML. € IN SENSIBILE RIDUZIONE  
RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2007

I RISULTATI ECONOMICI AL 30 SETTEMBRE 2008 SONO STATI PESANTEMENTE CONDIZIONATI DAL FERMO PROGRAMMATO DELL'IMPIANTO DI TERMOVALORIZZAZIONE CAUSATO DALL'AVVIO, NEL MESE DI GIUGNO, DEL PROGETTO DI RISTRUTTURAZIONE DELLA "LINEA 1" E DALLA COINCIDENZA DI QUESTO EVENTO CON LA TRADIZIONALE CONTRAZIONE DEI CONSUMI DI GAS CHE SI REGISTRA NEL SECONDO E, SOPRATTUTTO, NEL TERZO TRIMESTRE DELL'ANNO.

GLI INTERVENTI STRAORDINARI SULL' IMPIANTO DEL TERMOVALORIZZATORE (INCLUSO UN INTERVENTO DI MANUTENZIONE STRAORDINARIA SULLA "LINEA 2") HANNO COMPORTATO UNA RIDUZIONE DEL MARGINE OPERATIVO LORDO PARI A CIRCA 3 ML. €. AL NETTO DI TALI INTERVENTI LA MARGINALITÀ OPERATIVA LORDA SI SAREBBE ATTESTATA SUGLI STESSI VALORI DEL CORRISPONDENTE PERIODO DEL 2007.

COMO, 13 novembre 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 il bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2008 del Gruppo ACSM.

Malgrado la contrazione dei ricavi generati dalle attività di smaltimento dei rifiuti che è stata indotta dall'avvio degli interventi di potenziamento dell'impianto di termovalorizzazione, l'ammontare complessivo dei ricavi consolidati al 30 settembre 2008 risulta essere pari a 96,2 milioni di Euro, in incremento del 8,6% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (88,6 milioni di Euro al 30

---

<sup>1</sup> 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), esposto prima delle partite non ricorrenti.

# comunicato

in rete [www.acsm.it](http://www.acsm.it)

settembre 2007) soprattutto per effetto del positivo andamento registrato dal settore gas.

Infatti, per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas** i primi nove mesi dell'esercizio 2008 hanno 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 e dall'andamento favorevole della stagionalità climatica che ha caratterizzato soprattutto i primi mesi dell'esercizio 2008. 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 72,8 milioni di Euro al 30 settembre 2007 a 85,8 milioni di Euro al 30 settembre 2008, con un incremento del 17,9%.

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 4,8 milioni di Euro, in linea rispetto all'esercizio precedente (4,8 milioni di Euro al 30 settembre 2007). I ricavi dell'**acquedotto industriale** ammontano a 0,3 milioni di Euro e risultano in netto incremento rispetto all'esercizio precedente (0,2 milioni di Euro al 30 settembre 2007) per effetto di una revisione delle clausole contrattuali stipulate.

# comunicato

in rete [www.acsm.it](http://www.acsm.it)

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 9,0 milioni di Euro, in decremento del 25,5% rispetto al 30 settembre 2007 (12,1 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 3,4 milioni di Euro, in incremento del 13,4% circa rispetto a quanto rilevato al 30 settembre 2007 (ricavi pari a 3,0 milioni di Euro) per effetto dall'andamento favorevole della stagionalità climatica registrata nei primi mesi dell'esercizio e per l'estensione del servizio ad un nuovo distretto ospedaliero.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 5,6 milioni di Euro e risultano in netto incremento rispetto al precedente esercizio (4,0 milioni di Euro al 30 settembre 2007, in aumento del 42%) soprattutto grazie all'incremento degli impianti gestiti (impianti avviati a partire dalla stagione termica 2007-2008).

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, che ammontavano a 2,6 milioni di Euro al 30 settembre 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 30 settembre 2008 evidenzia quindi un **Margine Operativo Lordo** pari a 10,2 milioni di Euro, in decremento del 22,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€/000 13,1 milioni di Euro al 30 settembre 2007). Al netto degli interventi straordinari sull'impianto del termovalorizzatore la marginalità operativa lorda si sarebbe attestata sugli stessi livelli del precedente esercizio.

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 è in flessione nel settore del teleriscaldamento, nella distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali e nella termovalorizzazione dei rifiuti a causa dei fermi impianto già

# comunicato

in rete [www.acsm.it](http://www.acsm.it)

menzionati e che, complessivamente, hanno comportato una riduzione di marginalità pari a circa 3,0 milioni di Euro.

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

*(al lordo dei rapporti intercompany)*

€/000	30.09.2008	30.09.2007
MOL vendita e distribuzione gas	6.732	5.513
MOL gestione calore	110	17
MOL teleriscaldamento	158	195
<b>Totale Settore Gas e Gestione Calore</b>	<b>7.000</b>	<b>5.725</b>
<b>Settore Termovalorizzazione</b>	<b>3.194</b>	<b>6.682</b>
<b>Settore Acqua</b>	<b>19</b>	<b>822</b>
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>10.213</b>	<b>13.229</b>

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 1,7 milioni di Euro, in decremento del 65,2% rispetto al precedente esercizio che registrava un margine pari a 5,0 milioni di Euro. Gli ammortamenti sono in linea rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre nel corso dei primi tre trimestri 2008 è stato effettuato un accantonamento prudenziale al fondo svalutazione crediti per €/000 632, al 30 settembre 2007 tale accantonamento ammontava ad €/000 295.

Il risultato della **gestione finanziaria** è negativo per un importo pari a 3,2 milioni di Euro. La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente registra un peggioramento significativo, soprattutto per effetto della dinamica subita dai tassi di interesse di riferimento. Inoltre, 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 è scesa a 63,4 milioni di Euro (81,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2007, variazione positiva pari al 22% ).

I programmi di ristrutturazione dell'impianto di termovalorizzazione, l'impatto degli oneri finanziari sul conto economico ed la coincidenza di questi due fattori con una stagionalità, quella del secondo e, soprattutto, del terzo trimestre, tradizionalmente caratterizzata da una forte contrazione dei consumi di gas spiegano la flessione del

# comunicato

in rete [www.acsm.it](http://www.acsm.it)

risultato netto che registra un saldo negativo pari ad €/000 -244 (utile pari a €/000 837 al 30 settembre 2007).

Per effetto del peggioramento dei risultati registrati nella capogruppo, il risultato netto di pertinenza del Gruppo al 30 settembre 2008, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, è negativo e risulta pari a €/000 -477.

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale Immobilizzato Netto consolidato** ammonta a 165,1 milioni di Euro. L'ammontare complessivo degli incrementi per attività di investimento è pari a 9,7 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. L'investimento sulla "Linea 1" del termovalorizzatore ammonta, al 30 settembre 2008, a circa 2,6 milioni di Euro.

La variazione in aumento dei fondi rischi - 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 6,5 milioni di Euro. Il **Capitale Circolante Netto consolidato** è negativo e pari a -12,4 milioni di Euro e risulta in sensibile riduzione rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione positiva è principalmente riconducibile al miglioramento legato al saldo delle accise gas (passato da un credito di circa 11 milioni di Euro a fine 2007 ad un debito di 6,6 milioni di Euro al 30 settembre 2008), effetto in parte compensato dalla riclassifica del debito per la "moratoria fiscale" di cui sopra.

Nonostante le difficoltà oggettive riscontrate sul mercato dei capitali specialmente in questi ultimi mesi, la capacità del Gruppo di generare flussi di cassa netti positivi della gestione corrente, ha contribuito ad un significativo miglioramento della **Posizione Finanziaria Netta** che si attesta al 30 settembre 2008 a 63,4 milioni di Euro (81,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2007). Il **Patrimonio Netto** complessivo è pari a 89,2 milioni di Euro, il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è pari a 0,71 (0,90 al 31 dicembre 2007).

# comunicato

in rete [www.acsm.it](http://www.acsm.it)

## **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Andrea Pirotta, attesta 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 bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2008 non è oggetto di revisione contabile limitata e sarà depositato 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](http://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](http://www.acsm.it)

L' **andamento economico del Gruppo ACSM** al 30 settembre 2008, confrontato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è così riepilogato:

## Conto Economico Gruppo ACSM

Dati espressi in €/000	30.09.2008	% su ricavi	30.09.2007	% su ricavi	delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.047	96,7%	85.052	96,0%	9,4%
Altri ricavi e proventi operativi	3.182	3,3%	3.585	4,0%	(11,2%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>96.229</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.637</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,6%</b>
Costo del personale	(11.303)	(11,7%)	(9.741)	(11,0%)	16,0%
Altri costi operativi	(74.713)	(77,6%)	(65.667)	(74,1%)	13,8%
<b>Costi operativi</b>	<b>(86.016)</b>	<b>(89,4%)</b>	<b>(75.408)</b>	<b>(85,1%)</b>	<b>14,1%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>10.213</b>	<b>10,6%</b>	<b>13.229</b>	<b>14,9%</b>	<b>(22,8%)</b>
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	0	0,0%	(73)	(0,1%)	(100,0%)
<b>MOL post partite non ricorrenti</b>	<b>10.213</b>	<b>10,6%</b>	<b>13.156</b>	<b>14,8%</b>	<b>(22,4%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(8.474)	(8,8%)	(8.160)	(9,2%)	3,8%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>1.739</b>	<b>1,8%</b>	<b>4.996</b>	<b>5,6%</b>	<b>(65,2%)</b>
Risultato gestione finanziaria	(3.217)	(3,3%)	(2.497)	(2,8%)	28,8%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.478)</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>2.499</b>	<b>2,8%</b>	<b>n.a.</b>
Imposte	1.234	1,3%	(1.662)	(1,9%)	n.a.
<b>Risultato netto</b>	<b>(244)</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>837</b>	<b>0,9%</b>	<b>n.a.</b>
Risultato di pertinenza di terzi	233	0,2%	(5)	(0,0%)	n.a.
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>(477)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>842</b>	<b>0,9%</b>	<b>n.a.</b>

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

# comunicato

in rete [www.acsm.it](http://www.acsm.it)

La **Situazione Patrimoniale Consolidata** al 30 settembre 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 riepilogata (valori espressi in €/000):

## Stato Patrimoniale Gruppo ACSM

Dati espressi in €/000	30.09.2008	31.12.2007
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	160.484	158.534
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	8.101	8.136
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	8.987	8.986
Attività / Passività per imposte differite	(9.887)	(13.217)
Fondi rischi e oneri	(7.702)	(1.004)
Fondi relativi al personale	(3.921)	(3.819)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>165.055</b>	<b>166.609</b>
Rimanenze	2.878	1.935
Crediti commerciali	32.585	60.982
Altri crediti	3.965	15.219
Altre attività	17	19
Debiti commerciali	(19.416)	(37.581)
Altri debiti	(17.225)	(11.431)
Altre passività	(15.211)	(21.570)
<b>Capitale circolante</b>	<b>(12.407)</b>	<b>7.573</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>152.648</b>	<b>174.182</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	89.242	<b>92.447</b>
Debiti finanziari medio-lungo termine	29.553	35.314
Debiti finanziari breve termine	38.341	51.057
Disponibilità liquide	(4.488)	(4.636)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>63.406</b>	<b>81.735</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>152.648</b>	<b>174.182</b>



# comunicato

in rete [www.acsm.it](http://www.acsm.it)

Il **rendiconto finanziario consolidato** al 30 settembre 2008 confrontato con quello riferito all'intero esercizio 2007 e con quello riferito al corrispondente periodo del 2007, presenta i seguenti fondi generati ed assorbiti dall'attività di impresa (valori espressi in €/000):

## Rendiconto finanziario Gruppo ACSM

<b>Dati espressi in €/000</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.09.2007</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>(244)</b>	<b>5.455</b>	<b>837</b>
Ammortamenti e accantonamenti	<b>8.478</b>	10.837	8.161
Variazione fondi	<b>6.800</b>	(509)	(183)
Variazione imposte differite	<b>(3.330)</b>	(2.219)	(34)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>11.704</b>	<b>13.564</b>	<b>8.780</b>
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>19.368</b>	<b>(15.634)</b>	<b>(5.969)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>31.072</b>	<b>(2.070)</b>	<b>2.811</b>
Investimenti netti	<b>(9.748)</b>	(12.263)	(7.785)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>21.324</b>	<b>(14.332)</b>	<b>(4.975)</b>
Variazione debiti medio-lungo termine	<b>(5.761)</b>	(12.712)	(32.243)
Variazione debiti breve termine	<b>(12.716)</b>	23.065	34.154
Variazione passività finanziarie per strumenti derivati	<b>(34)</b>	(176)	(85)
Operazioni sul capitale	<b>(2.961)</b>	(1.614)	(1.039)
<b>Flusso di cassa dell'esercizio</b>	<b>(148)</b>	<b>(5.769)</b>	<b>(4.187)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	4.636	10.405	10.405
Disponibilità liquide a fine esercizio	4.488	4.636	6.218