

comunicato

in rete www.acsm.it

APPROVATI I RISULTATI SEMESTRALI CONSOLIDATI DEL GRUPPO ACSM AL 30 GIUGNO 2008

RICAVI CONSOLIDATI +9,4% RISPETTO AL 30.06.2007 E PARI A 79,5 ML. €
MARGINE OPERATIVO LORDO¹ -6,0% RISPETTO AL 30.06.2007 E PARI A 10,2 ML. €
UTILE NETTO DI GRUPPO +8,1% RISPETTO AL 30.06.2007 E PARI A 1,8 ML. €
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO PARI A 67,0 ML. € IN SENSIBILE RIDUZIONE
RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2007

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, E DELLE NUOVE QUOTE DI MERCATO ACQUISITE.

COMO, 25 agosto 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 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 (v. *infra*) l'ammontare complessivo dei ricavi consolidati al 30 giugno 2008 risulta pari a 79,5 milioni di Euro, in incremento del 9,4% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (72,7 milioni di Euro al 30 giugno 2007) soprattutto per effetto del positivo andamento registrato dal settore gas.

Infatti, per quanto concerne l'attività di **distribuzione e vendita di gas**, il primo semestre dell'esercizio 2008 ha fatto registrare un incremento del valore delle vendite derivante principalmente dall'andamento favorevole della stagionalità climatica che ha caratterizzato i primi mesi dell'anno - invertendo il trend negativo

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), esposto prima delle partite non ricorrenti.

comunicato

in rete www.acsm.it

che aveva caratterizzato il corrispondente periodo dell'esercizio 2007- e dal netto miglioramento della marginalità unitaria conseguito nel settore della vendita a partire dal quarto trimestre 2007. 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 62,1 milioni di Euro al 30 giugno 2007 a 73,3 milioni di Euro al 30 giugno 2008, in 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 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 per ora 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 civile** si attestano a 3,1 milioni di Euro, in lieve incremento rispetto all'esercizio precedente. I ricavi dell'**acquedotto industriale** ammontano ad €/000 209 e risultano in netto incremento rispetto all'esercizio precedente (€/000 169 al 30 giugno 2007) per effetto di una revisione tariffaria applicata dal 2008.

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 6,4 milioni di Euro, in decremento del 16,8% rispetto al 30 giugno 2007 (7,7 milioni di Euro). La ragione del decremento è riconducibile principalmente al fermo rilevato sulla "linea 2" dell'impianto, per un intervento non programmato di manutenzione straordinaria, ed all'avvio del progetto di ristrutturazione della "linea 1" del termovalorizzatore. Il progetto comporterà 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

comunicato

in rete www.acsm.it

benefici complessivi che questi interventi saranno in grado di generare 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 2,8 milioni di Euro, in incremento del 12,7% circa rispetto a quanto rilevato al 30 giugno 2007 (pari a 2,5 milioni di Euro) per effetto dall'andamento favorevole della stagionalità climatica.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 4,4 milioni di Euro e risultano in netto incremento rispetto al precedente esercizio (3,6 milioni di Euro al 30 giugno 2007, +24,2%) soprattutto grazie al completamento delle attività di progettazione e realizzazione degli impianti avviati a partire dalla stagione termica 2007-2008.

La **gestione operativa consolidata** al 30 giugno 2008 evidenzia quindi un **Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti** pari a 10,2 milioni di Euro, in decremento del 6,0% rispetto all'esercizio precedente (10,9 milioni di Euro al 30 giugno 2007). Non si segnalano significative partite non ricorrenti. La marginalità operativa lorda si rafforza nel settore della distribuzione e vendita di gas e nella gestione calore, principalmente per effetto della favorevole stagionalità climatica, dell'incrementata efficienza conseguita sul fronte dei contratti di approvvigionamento gas e delle nuove quote di mercato acquisite. Il MOL è sostanzialmente stabile nel settore del teleriscaldamento, in calo nella distribuzione di acqua ad usi civili ed industriali e nella termovalorizzazione dei rifiuti a causa del fermo dell'impianto già menzionato.

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	30.06.2008	30.06.2007
MOL vendita e distribuzione gas	7.033	5.515
MOL gestione calore	465	396
MOL teleriscaldamento	305	315
Totale Settore Gas e Gestione Calore	7.803	6.226
Settore Termovalorizzazione	2.306	4.073
Settore Acqua	106	566
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	10.215	10.865

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 4,3 milioni di Euro, in decremento del 18,2% rispetto al precedente esercizio che ammontava a 5,3 milioni di Euro. Nel corso del semestre è stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per €/000 575, al 30 giugno 2007 l'accantonamento ammontava ad €/000 251.

Il risultato della **gestione finanziaria** è negativo per un importo pari ad 2,2 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 e per l'aumento dell'esposizione debitoria media nel periodo di riferimento. Nel corso del periodo, e soprattutto del secondo trimestre 2008, 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 si attesta ora a 67,0 milioni di Euro (81,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2007).

L'**utile netto**, in incremento del 25,8%, è pari a 2,3 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro al 30 giugno 2007) e beneficia del minor carico fiscale. L'incidenza del carico fiscale risulta in notevole decremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto di quanto stabilito dalla legge finanziaria 2008 (L. 244/2007) che ha ridotto le aliquote ordinarie (dal 37,25% al 31,4%) e la conseguente rideterminazione degli accantonamenti per imposte differite. Inoltre, nelle imposte differite risulta contabilizzato il provento pari ad €/000 1.578, riferito

comunicato

in rete www.acsm.it

all'affrancamento del c.d. "quadro EC" che ha comportato l'eliminazione delle differenze di tassazione civilistico fiscali.

L'**utile netto del Gruppo** al 30 giugno 2008, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari a 1,8 milioni di Euro in incremento del 8,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale Immobilizzato Netto consolidato** ammonta a 163,1 milioni di Euro. L'ammontare complessivo degli incrementi per attività di investimento sono pari complessivamente a 5,4 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. 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 €/000 6.515. Il **Capitale Circolante Netto consolidato** è negativo e pari a -4,3 milioni di Euro e risulta in sensibile riduzione rispetto al 31.12.2007. La variazione positiva è principalmente riconducibile al miglioramento legato al saldo delle accise gas (passato da un credito di €/000 10.960 a fine 2007 ad un debito di €/000 5.588 al 30 giugno 2008), effetto in parte compensato dalla riclassifica del debito per la "moratoria fiscale" di cui sopra.

Nel corso del periodo, e soprattutto del secondo trimestre 2008, 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 si attesta al 30 giugno 2008 a 67,0 milioni di Euro (81,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2007). Il **Patrimonio Netto** complessivo è pari a 91,8 milioni di Euro, il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è pari a 0,73 (0,90 al 31 dicembre 2007).

comunicato

in rete www.acsm.it

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Andrea Pirota, 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è oggetto di revisione contabile limitata, in corso di completamento, 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.

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 semestre 2008, confrontato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, è così riepilogato:

Conto Economico Gruppo ACSM

Dati espressi in €/000	30.06.2008	% su ricavi	30.06.2007	% su ricavi	delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77.331	97,3%	70.191	96,6%	10,2%
Altri ricavi e proventi operativi	2.169	2,7%	2.480	3,4%	(12,5%)
Totale ricavi	79.500	100,0%	72.671	100,0%	9,4%
Costo del personale	(7.626)	(9,6%)	(6.556)	(9,0%)	16,3%
Altri costi operativi	(61.659)	(77,6%)	(55.250)	(76,0%)	11,6%
Costi operativi	(69.285)	(87,2%)	(61.806)	(85,0%)	12,1%
Margine Operativo Lordo (MOL)	10.215	12,8%	10.865	15,0%	(6,0%)
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(106)	(0,1%)	(73)	(0,1%)	45,2%
MOL post partite non ricorrenti	10.109	12,7%	10.792	14,9%	(6,3%)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.769)	(7,3%)	(5.486)	(7,5%)	5,2%
Margine Operativo Netto (MON)	4.340	5,5%	5.306	7,3%	(18,2%)
Risultato gestione finanziaria	(2.168)	(2,7%)	(1.434)	(2,0%)	51,2%
Risultato ante imposte	2.172	2,7%	3.872	5,3%	(43,9%)
Imposte	117	0,1%	(2.052)	(2,8%)	n.a.
Risultato netto	2.289	2,9%	1.820	2,5%	25,8%
Risultato di pertinenza di terzi	506	0,6%	170	0,2%	n.a.
Risultato di Gruppo	1.783	2,2%	1.650	2,3%	8,1%

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

comunicato

in rete www.acsm.it

La **Situazione Patrimoniale Consolidata** al 30 giugno 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	30.06.2008	31.12.2007
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	158.769	158.534
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	8.105	8.136
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	9.001	8.986
Attività / Passività per imposte differite	(10.233)	(13.217)
Fondi rischi e oneri	(7.654)	(1.004)
Fondi relativi al personale	(3.898)	(3.819)
Capitale Immobilizzato	163.083	166.609
Rimanenze	2.547	1.935
Crediti commerciali	47.515	60.982
Altri crediti	3.138	15.219
Altre attività	17	19
Debiti commerciali	(22.776)	(37.581)
Altri debiti	(19.373)	(11.431)
Altre passività	(15.352)	(21.570)
Capitale circolante	(4.284)	7.573
Totale Capitale Investito Netto	158.799	174.182
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	91.775	92.447
Debiti finanziari medio-lungo termine	30.546	35.314
Debiti finanziari breve termine	42.629	51.057
Disponibilità liquide	(6.151)	(4.636)
Posizione finanziaria netta	67.024	81.735
Totale fonti di finanziamento	158.799	174.182

comunicato

in rete www.acsm.it

Il **rendiconto finanziario consolidato** del primo semestre 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

Dati espressi in €/000	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Utile del periodo	2.289	5.455	1.820
Ammortamenti e accantonamenti	5.769	10.837	5.486
Variazione fondi	6.729	(509)	(273)
Variazione imposte differite	(2.984)	(2.219)	(6)
Autofinanziamento	11.804	13.564	7.027
Variazione del capitale circolante	8.722	(15.634)	2.590
Flusso di cassa della gestione corrente	20.526	(2.070)	9.617
Investimenti netti	(5.399)	(12.263)	(4.773)
Flusso di cassa della gestione operativa	15.127	(14.332)	4.844
Variazione debiti medio-lungo termine	(4.768)	(12.712)	(31.186)
Variazione debiti breve termine	(8.427)	23.065	23.563
Variazione passività finanziarie per strumenti derivati	(34)	(176)	(165)
Operazioni sul capitale	(383)	(1.614)	(101)
Flusso di cassa dell'esercizio	1.514	(5.769)	(3.045)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	4.636	10.405	10.405
Disponibilità liquide a fine esercizio	6.151	4.636	7.360