

**APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
DEL GRUPPO ACSM-AGAM
AL 30 GIUGNO 2011**

**MARGINE OPERATIVO LORDO¹ PARI A 21,1 ML. DI EURO (22,5 ML. DI EURO AL
30.06.2010)**

**MARGINE OPERATIVO NETTO² pari a 11,0 ML. DI EURO (13,0 ML. DI EURO AL
30.06.2010)**

**UTILE NETTO DEL GRUPPO PARI A 3,8 ML. DI EURO (7,1 ML. DI EURO AL
30.06.2010)**

**INDEBITAMENTO COMPLESSIVO PARI A 107,9 ML. DI EURO (115,2 ML. DI EURO AL
31.12. 2010)**

MONZA, 5 agosto 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A. oggi ha esaminato ed approvato i risultati consolidati del primo semestre 2011.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 30 giugno 2011 risulta pari a 114,4 milioni di Euro, in flessione del 0,6% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (115,2 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

L'attività della **vendita di gas** al 30 giugno 2011 ha registrato ricavi pari a 88,8 milioni di Euro in flessione rispetto all'esercizio precedente del 2%. I margini beneficiano dei favorevoli termini e condizioni dei contratti di approvvigionamento gas negoziati per l'anno termico 2010/2011 e risultano in incremento del 22%.

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione del gas** il primo semestre dell'esercizio 2011 ha prodotto ricavi pari a 15,4 milioni di Euro in crescita rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2010 (14,9 milioni di Euro).

¹ MOL = Margine Operativo Lordo, indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo Lordo, dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi, a cui si sommano gli ammortamenti e le svalutazioni, prima delle poste non ricorrenti. Al 30 giugno 2010 non sono contabilizzate partite non ricorrenti.

² MON = Margine Operativo Netto, indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo Netto, dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite ed il totale dei costi operativi, dopo le partite non ricorrenti.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 6,7 milioni di Euro e risultano sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente semestre del 2010 (6,8 milioni di Euro).

L'attività di **teleriscaldamento e cogenerazione**, ha prodotto al 30 giugno 2011 ricavi per circa 8,8 milioni di Euro (7,0 milioni di Euro al 30 giugno 2010). L'incremento è principalmente da attribuire alle acquisizioni di nuovi clienti connessi all'impianto di Monza Nord.

I ricavi dell'**attività di termovalorizzazione dei rifiuti** risulta pari a 6,8 milioni di Euro con una flessione significativa rispetto al 30 giugno 2010 riconducibile principalmente alla scadenza del beneficio CIP6 a far data da aprile 2010.

I ricavi riferiti alla **distribuzione di acqua** al 30 giugno 2011 sono pari a 6,7 milioni di Euro, in incremento rispetto al valore registrato al 30 giugno 2010 (6,3 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2010).

La gestione del **servizio di fognatura** nella città di Monza ha generato ricavi per 0,7 milioni di Euro in linea rispetto al dato riferito al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (0,7 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

I ricavi dell'attività di **vendita dell'energia elettrica** sono stati pari a 2,0 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro il dato riferito al corrispondente periodo del 2010). Il decremento è da attribuire alla riduzione del prezzo riferito all'energia elettrica.

L'attività dell'impianto di erogazione del **metano per autotrazione** ha registrato ricavi per un importo pari a circa 0,4 milioni di Euro, in flessione rispetto al primo semestre 2010 a causa della chiusura dell'impianto per manutenzione.

Sul fronte dei **costi** si segnala un incremento del costo riferito al personale pari al 9,4% (12,6 milioni di Euro al termine del primo semestre del 2011 rispetto a 11,5 milioni di Euro al 30 giugno 2010). La variazione è motivata principalmente dall'adeguamento dei contratti CCNL di settore e dai maggiori oneri derivanti dagli adempimenti per la CIG e CIGS.

Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime, al 30 giugno 2011 risultano pari a 80,8 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2010 (81,1 milioni di Euro).

La **gestione operativa consolidata** al 30 giugno 2011 evidenzia un **Margine Operativo Lordo** pari a 21,1 milioni di Euro, in flessione del 6,2% rispetto all'esercizio precedente (22,5 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

Il margine operativo lordo risulta in forte crescita nel settore vendita gas, principalmente per effetto del miglioramento dei termini e condizioni contrattuali relativi all'approvvigionamento gas, nonostante la flessione dei volumi venduti conseguente alle temperature meno rigide che hanno caratterizzato i primi mesi del corrente esercizio rispetto al corrispondente periodo del 2010. Anche il settore del teleriscaldamento e cogenerazione risulta in significativo miglioramento per effetto del processo di ottimizzazione dei costi energetici avviato dalla controllata Comocalor S.p.A. con il progetto recupero fumi e per l'estensione della rete di Monza

Nord, con conseguente acquisizione di nuovi clienti. Il settore gestione calore beneficia dell'incremento di marginalità legato a vari fattori connessi alla componente energetica del servizio.

I risultati operativi sono in flessione nel settore dei servizi idrici principalmente per effetto della retrocessione alla società Patrimoniale Idrica di Monza di una quota maggiore della tariffa rispetto al precedente esercizio. Il margine operativo risulta in flessione anche nel settore termovalorizzazione principalmente per la riduzione del prezzo di vendita energia elettrica derivante dalla scadenza del beneficio CIP6.

Risultano sostanzialmente stabili gli altri business.

Il dettaglio per area di business:

Valori espressi in migliaia di Euro	30.6.2011	30.6.2010
MOL Vendita gas	14.118	11.574
MOL Distribuzione gas	7.888	8.256
MOL Gestione calore	1.247	891
MOL TLR e Cogenerazione	894	766
MOL Metanauto	17	94
MOL Termovalorizzazione	2.377	4.985
MOL Vendita energia elettrica	94	(9)
MOL Idrico	2.277	2.729
Subtotale	28.912	29.286
MOL Servizi Generali	(7.810)	(6.782)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	21.102	22.504

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 11,0 Euro milioni di Euro, con un decremento del 15,7% circa rispetto al valore riferito al primo semestre 2010 che ammontava a 13,0 milioni di Euro. Gli ammortamenti riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 9,1 milioni di Euro (8,6 milioni di Euro il corrispondente valore riferito al primo semestre dell'esercizio precedente). Al 30 giugno 2011 è stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a 1,0 milione di Euro, a fronte di un accantonamento per 0,9 milioni di Euro, effettuato nel corso del corrispondente semestre 2010.

La **Gestione Finanziaria** è negativa e pari a -1,3 milioni di Euro. Il saldo al 30 giugno 2010 era negativo e pari a -1,5 milioni di Euro e includeva l'onere non ricorrente pari a Euro 613 migliaia relativo a interessi riferiti alla moratoria fiscale. Scorporando dal saldo del primo semestre 2010 tale posta non ricorrente, la gestione finanziaria del primo semestre 2011 risulta in peggioramento rispetto al corrispondente periodo del 2010 in conseguenza dell'aumento dei

tassi di interesse e della maggiore esposizione media nel corso del semestre. La gestione finanziaria include inoltre l'effetto complessivo della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio Netto, negativo e pari a complessivi Euro -54 migliaia.

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 9,7 milioni di Euro, in riduzione del 16% rispetto al valore riferito all'esercizio precedente (11,5 milioni di Euro).

Il **Risultato Netto** è pari a 4,9 milioni di Euro (8,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010). L'incidenza del carico fiscale risulta pari al 49,2% in significativo incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (tax ratio al 30 giugno 2010 pari al 27,6%). Il carico fiscale del primo semestre del 2010 rifletteva infatti i benefici dell'agevolazione Tremonti Ter, per circa 1,5 milioni di Euro, su alcune tipologie di investimenti (principalmente quelli legati al termovalorizzatore, all'impianto di cogenerazione di Monza Nord e all'investimento riferito ad un impianto di recupero diretto del calore realizzato dalla società controllata Comocalor).

L'**Utile Netto del Gruppo** al 30 giugno 2011 dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari a 3,8 milioni di Euro (7,1 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

Il **Capitale Immobilizzato Netto** (257,8 milioni di Euro) è sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2010. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali al lordo delle quote di ammortamento ammontano complessivamente a 9,8 milioni di Euro, mentre gli ammortamenti correlati sono pari a 9,1 milioni di Euro.

Il **Capitale Circolante Netto** è in significativo miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2010 e ammonta a 6,3 milioni di Euro. Come conseguenza, al 30 giugno 2011, l'**Indebitamento finanziario netto** risulta pari a 107,9 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2010 (circa Euro 115,2 milioni di Euro).

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 30 giugno 2011 è pari a 0,69 in miglioramento rispetto a quanto rilevato alla fine dell'esercizio precedente (0,73).

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Gandini, 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 finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2011 è sottoposta a revisione contabile, in corso di svolgimento.

I documenti saranno depositati 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 saranno consultabili nel sito internet www.acsm-agam.it.

Si riportano di seguito gli schemi del bilancio consolidato semestrale riclassificato, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, unitamente a una sintesi dei dati gestionali, estratti dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011 del Gruppo ACSM-AGAM. La modalità di presentazione dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della relazione finanziaria annuale. I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Conto economico Consolidato riclassificato

Conto economico Consolidato				
<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	30.06.2011	% su ricavi	30.06.2010	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.789	96,8%	111.468	96,8%
Altri ricavi e proventi operativi	3.653	3,2%	3.710	3,2%
Totale ricavi	114.442	100,0%	115.178	100,0%
Costo del personale	(12.586)	(11,0%)	(11.503)	(10,0%)
Altri costi operativi	(80.754)	(70,6%)	(81.171)	(70,5%)
Costi operativi	(93.340)	(81,6%)	(92.674)	(80,5%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	21.102	18,4%	22.504	19,5%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%
MOL post partite non ricorrenti	21.102	18,4%	22.504	19,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(10.111)	(8,8%)	(9.461)	(8,2%)
Margine Operativo Netto (MON)	10.991	9,6%	13.043	11,3%
Risultato gestione finanziaria	(1.300)	(1,1%)	(1.504)	(1,3%)
Risultato ante imposte	9.691	8,5%	11.539	10,0%
Imposte	(4.767)	(4,2%)	(3.187)	(2,8%)
Risultato netto	4.924	4,3%	8.352	7,3%
Risultato di pertinenza di terzi	1.102	1,0%	1.221	1,1%
Risultato di Gruppo	3.822	3,3%	7.131	6,2%

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata Gruppo ACSM-AGAM

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	30.06.2011	31.12.2010
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	87.523	90.515
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	170.503	166.790
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	7.137	7.737
Attività / Passività per imposte differite	(7.608)	(7.959)
Fondi rischi e oneri	(2.088)	(1.605)
Fondi relativi al personale	(6.631)	(6.710)
Capitale Immobilizzato	257.829	257.761
Rimanenze	4.479	4.071
Crediti commerciali	91.742	128.899
Altri crediti	15.766	10.381
Altre attività operative	155	0
Debiti commerciali	(33.470)	(56.317)
Altri debiti	(42.146)	(41.803)
Altre passività	(30.267)	(30.561)
Capitale circolante	6.259	14.670
Totale Capitale Investito Netto	264.088	272.431
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	156.207	157.213
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	48.477	44.878
Saldo netto indebitamento a breve	66.551	74.431
Disponibilità liquide	(7.147)	(4.091)
Posizione finanziaria netta	107.881	115.218
Totale fonti di finanziamento	264.088	272.431

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo ACSM-AGAM

Rendiconto finanziario			
<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Utile del periodo	4.924	10.690	8.352
Ammortamenti e accantonamenti	10.165	18.993	9.358
Variazione fondi	404	240	(113)
Variazione imposte differite	(351)	(751)	(363)
Autofinanziamento	15.142	29.174	17.234
Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività immobilizzate	3.370	(10.488)	8.149
Flusso di cassa della gestione corrente	18.511	18.685	25.383
Investimenti netti	(9.842)	(21.915)	(8.728)
Flusso di cassa della gestione operativa	8.670	(3.230)	16.656
Variazione di Patrimonio Netto	(1.333)	(2.756)	(1.034)
Flusso di cassa del periodo	7.337	(5.986)	15.622
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio Gruppo ACSM-AGAM	(115.218)	(109.232)	(108.746)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio Gruppo ACSM-AGAM	(107.881)	(115.218)	(93.124)

————— **Dati gestionali 2011** —————

Dati gestionali 2010

**Gas Naturale
Distribuzione
e Vendita**

- Gas venduto: 203,6 mlnMC
- Gas distribuito: 215,4 mlnMC
- Clienti vendita: 176.816
- Estensione rete: circa 1.730 km

- Gas venduto: 227,4 mlnMC
- Gas distribuito: 235,6 mlnMC
- Clienti vendita: 179.711
- Estensione rete: circa 1.693 km

**Teleriscaldamento,
Cogenerazione
e Gestione calore**

- Calore venduto: 66,8 GWht
- Energia elettrica prodotta: 24,2 GWh
- Clienti Teleriscaldamento: 375
- Rete teleriscaldamento: 43 km
- Impianti Gestione calore: 221

- Calore venduto: 62,9 GWht
- Energia elettrica prodotta: 12,7 GWh
- Clienti: 334
- Rete teleriscaldamento: 39 km
- Impianti Gestione calore: 225

**Acqua e
Fognatura**

- Volumi distribuiti acquedotto: 12,8 mlnMC
- Volumi gestiti fognatura: 6,9 mlnMC
- Clienti acquedotto: 25.364
- Clienti fognatura: 9.093
- Estensione Rete Idrica gestita: 630 Km

- Volumi distribuiti acquedotto: 12,5 mlnMC
- Volumi gestiti fognatura: 6,3 mlnMC
- Clienti acquedotto: 25.161
- Clienti fognatura: 9.004
- Estensione Rete Idrica gestita: 631 km

**Termovalorizzazione
Rifiuti**

- Volumi smaltiti: 43,8 kton
- Energia elettrica prodotta: 16,3 GWh
- Energia termica ceduta: 21 GWht

- Volumi smaltiti: 45,2 kton
- Energia elettrica prodotta: 18,3 GWh
- Energia termica ceduta: 15,7 GWht