



Comunicato

APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DEL GRUPPO ACSM-AGAM AL 30 SETTEMBRE 2009

RICAVI CONSOLIDATI +55,1% RISPETTO AL 30.09.2008 E PARI A 149,2 MLN €
MARGINE OPERATIVO LORDO¹ +27,9% RISPETTO AL 30.09.2008 E PARI A 13,1 MLN €
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO PARI A 101,9 MLN € IN INCREMENTO RISPETTO AL 30 GIUGNO 2009

I RISULTATI ECONOMICI AL 30 SETTEMBRE 2009 RISENTONO ANCORA DEL RITARDATO RIAVVIO DELL'IMPIANTO DI TERMOVALORIZZAZIONE CHE HA RIPRESO LA SUA PIENA OPERATIVITÀ A PARTIRE DAL MESE DI AGOSTO.

Monza, 12 novembre 2009 – Oggi, il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam spa, presieduto da Umberto D'Alessandro, ha approvato i risultati della società al 30 settembre. Il documento, rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, fa registrare una forte crescita dei ricavi e del margine operativo anche dopo un terzo trimestre che conferma la contrazione stagionale relativa ai consumi di gas.

Il board ha approvato il documento all'unanimità, valutando comunque che attualmente gli indicatori gestionali relativi ai diversi business del gruppo confermano un risultato economico positivo a fine 2009.

Ecco il dettaglio, con le tabelle di sintesi e le principali notazioni.

Per effetto della fusione per incorporazione di AGAM SpA in ACSM SpA avvenuta in data 24 dicembre 2008 con efficacia primo gennaio 2009, il perimetro di consolidamento è aumentato significativamente e quindi i dati economici al 30 settembre 2009 non sono comparabili con i dati presentati al 30 settembre 2008.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 30 settembre 2009 risulta pari a 149,2 milioni di Euro, in crescita del 55,1% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (96,2 milioni di Euro al 30 settembre 2008) di cui circa Euro 104,1 milioni derivanti dalle Società del ex gruppo ACSM e Euro 45,1 milioni dal ex gruppo AGAM.

Per quanto concerne l'attività di **distribuzione del gas**, nei primi nove mesi del 2009 ha fatto registrare un andamento della stagione termica in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente, oltre agli effetti delle attività acquisite a seguito dell'incorporazione di AGAM S.p.A.. I ricavi sono pari a 16,9 milioni di Euro (di cui ca. 4,8 derivanti dall'incorporazione delle attività ex AGAM S.p.A.) e registrano una crescita del 63,8% rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2008 (10,3 milioni di Euro). I volumi vettoriati sono stati pari a 243,7 milioni di metri cubi, di cui 76 milioni distribuiti dalle reti ex AGAM S.p.A., contro i 167,7 consuntivati al termine dei primi nove mesi del 2009 dal Gruppo ACSM.

La **vendita di gas**, al 30 settembre del 2009 ha fatto registrare vendite pari a 112,3 milioni di Euro, di cui 29,7 milioni derivanti dalle attività di Agam Vendite Srl. Nel complesso, le vendite hanno registrato un incremento del 48,7% rispetto ai primi nove mesi del 2008 (75,5 milioni di Euro), beneficiando della capacità del Gruppo di mantenere ed estendere la base clienti sviluppata negli anni sia sulle proprie reti che all'infuori delle stesse e dell'andamento della stagione termica in linea con l'anno precedente. Al 30 settembre 2009, sono stati venduti ca. 234,1 milioni di metri cubi, di cui 62,8 provenienti dalle attività di Agam Vendite Srl. Il

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

dato complessivo del 2009 registra un leggero decremento del 6,6% rispetto al dato del 2008 confrontabile a pari perimetro (ca. 240,7 milioni di metri cubi), confermando comunque l'aumento della base dei clienti serviti che salgono a 181.671 (181.067 al 30 settembre 2008).

I ricavi dell'**acquedotto** della ex ACSM continuano ad essere fortemente condizionati dal sostanziale blocco del sistema tariffario (l'ultimo aggiornamento risale al 2003) per gli utenti civili. 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). Complessivamente nei primi nove mesi del 2009 sono stati registrati ricavi totali per 9,3 milioni di euro di cui 4,3 milioni generati dall'acquedotto incorporato a seguito della fusione con AGAM S.p.A.. Nel complesso, l'incremento rispetto al valore registrato al 30 settembre 2008 (5,1 milioni di Euro il dato della sola ex ACSM) è pari al 81,5%. Ricordiamo a tal proposito che, contrariamente a quanto avviene in Provincia di Como per effetto del mancato perfezionamento del modello gestionale previsto dall'ATO, le attività acquisite a seguito della fusione vengono gestite in un contesto in cui l'azienda svolge la funzione di erogatore del servizio. In termini complessivi a pari perimetro di volumi venduti, il dato consuntivato è pari a 19,6 milioni di metri cubi (19,9 al 30 settembre 2008) ed i clienti serviti sono pari a 25.046 (24.773 al 30 settembre 2008).

La gestione della **rete fognaria**, che è stata acquisita a seguito dell'incorporazione di ex AGAM S.p.A., ha generato ricavi per €/000 1.064 e conta una base clienti di 8.968 unità.

L'attività di **teleriscaldamento e cogenerazione**, ha generato al 30 settembre 2009 ricavi per circa 10,1 milioni di Euro, di cui 3,9 milioni generati tramite la controllata COMOCALOR e 6,2 milioni da attribuire alle attività di AGAM S.p.A. Nel complesso, i ricavi sono cresciuti del 200,4% rispetto al corrispondente periodo del 2008 (ca. 3,3 milioni di Euro). In termini di volumi globali i Mwh prodotti sono pari a 60.446, con una base clienti consolidata di 314 unità. Da rilevare che la controllata Comocalor ha prodotto 2.591 Mwhf in aumento del 7,2% rispetto al 30 settembre 2008 (2.417 Mwhf).

La produzione di energia termica si attesta a 27.878 Mwh, mentre i Mwh di energia elettrica prodotti sono pari a 11.602. I km di rete di teleriscaldamento attualmente gestiti dal Gruppo sono pari a 35.

I ricavi delle attività **vendita dell'energia elettrica** sono stati pari a 6,9 milioni e sono interamente ascrivibili alle attività acquisite a seguito dell'incorporazione di ex AGAM S.p.A.. Nel complesso, l'attività di trading ha dato luogo a vendite di energia elettrica per circa 59,7 Gwh distribuiti su 914 clienti.

Il contributo ai ricavi complessivi delle vendite dell'attività di **termovalorizzazione dei rifiuti** risulta essere pari a 9,4 milioni di Euro in incremento del 5,3 % rispetto al 30 settembre 2008 (8,9 milioni di Euro). Come già accennato, il forno sebbene cominci solo ora a beneficiare pienamente del miglioramento di produttività a seguito del progetto di revamping della Linea 1, rileva ancora un impatto limitato in termini di incremento di marginalità con solo quattro mesi di funzionamento rispetto ai circa sei dello stesso periodo del 2008. I dati gestionali confermano comunque i benefici complessivi che l'investimento sarà in grado di portare quando la sua funzionalità potrà essere riscontrata in maniera più continuativa sulla base di un esercizio annuale complessivo.

I ricavi dell'attività di **gestione calore** ammontano a 7,4 milioni di Euro e registrano un incremento del 31,6% rispetto al corrispondente periodo del 2008 (5,6 milioni di Euro) che deriva anche dall'incorporazione delle attività precedentemente gestite da ex AGAM S.p.A. (1,7 milioni al 30 settembre 2009). Il numero degli impianti attualmente gestiti dal Gruppo è pari a 223 (150 al 30 settembre 2008 dalla ex ACSM spa).

Investor Relator: Andrea Pirotta 031-529.219 investor@acsm-agam.it

Affari Generali: Nicola Colicchio 031-529.201 legale@acsm-agam.it

Ufficio Stampa: Gian Pietro Elli 031-529.272 ufficio.stampa@acsm-agam.it

Responsabilità Sociale di Impresa: Anna Tirelli 039-2385.222 anna.tirelli@acsm-agam.it



Comunicato

L'attività dell'impianto di erogazione del **metano per autotrazione** è stata acquisita per effetto dell'incorporazione di ex AGAM S.p.A.. Al termine dei primi nove mesi del 2009 ha registrato ricavi per un importo complessivo pari ad Euro 0,7 milioni.

La **gestione operativa consolidata** al 30 settembre 2009 evidenzia quindi un **Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti** pari a €/000 13.066, in incremento del 27,9% rispetto all'esercizio precedente (€/000 10.213 al 30 settembre 2008). Si segnalano poste non ricorrenti per circa €/000 460 dovute principalmente ad oneri straordinari per la riorganizzazione aziendale post fusione.

La marginalità operativa lorda si rafforza nel settore della distribuzione e vendita di gas, principalmente per effetto dell'incorporazione delle attività precedentemente gestite dal Gruppo ex AGAM S.p.A., dell'incrementata efficienza conseguita sul fronte dei contratti di approvvigionamento gas a fronte della stagionalità termica in linea con l'anno precedente. Risulta altresì in crescita nel settore del teleriscaldamento anche per effetto dell'acquisizione delle attività incorporate a seguito dell'operazione di fusione, e sostanzialmente in crescita nei settori della gestione calore e del ciclo idrico per effetto dell'acquisizione delle attività della ex AGAM S.p.A.. Nel settore della termovalorizzazione dei rifiuti, i risultati al 30 settembre 2009 confermano il recupero della marginalità operativa lorda dell'impianto che, secondo le previsioni ha raggiunto nel corso del terzo trimestre la sua piena funzionalità, attenuando a solo 0,5 milioni di euro il delta sulla marginalità conseguita al 30 settembre del precedente esercizio.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a €/000 272, con un decremento del 84,4% circa rispetto al dato del precedente esercizio che ammontava a €/000 1.740. La causa è da ritrovare principalmente nell'incremento degli ammortamenti che sono cresciuti, a seguito soprattutto dell'integrazione delle attività di ex AGAM S.p.A., del 45,6% rispetto al 30 settembre 2008, passando da €/000 8.473 a €/000 12.334.

La **Gestione Finanziaria** è negativa, pari a €/000 -2.825 e risulta appesantita principalmente dall'onere straordinario pari a €/000 -597 relativo all'integrazione di quanto finora dovuto per interessi di mora sulla moratoria fiscale. L'incidenza sul volume d'affari complessivo è pari al 1,9% è in linea con quanto previsto dal budget finanziario 2009 (2,0% di incidenza degli oneri finanziari sui ricavi) ed è decisamente migliore rispetto a quanto rilevato al 30 settembre 2008 pari a 3,3%.

La riduzione dei tassi di interesse unitamente ad una migliorata gestione della tesoreria di Gruppo, ha permesso di contenere in maniera più che positiva l'aumento del costo della gestione finanziaria influenzata soprattutto dall'incremento dell'indebitamento finanziario netto, che ha dovuto a far fronte ai maggiori investimenti previsti a seguito della fusione con AGAM S.p.A., dal ritardato avvio della nuova Linea 1 del forno e dal sopravvenuto inatteso pagamento della moratoria fiscale per circa 7,1 milioni interamente saldati entro luglio 2009.

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** è negativo ed ammonta ad €/000 - 2.553 con un peggioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente (€/000 1.477 al 30 settembre 2008).

Il **Risultato Netto** è negativo ed è pari ad €/000 -2.313 (€/000 -244 al 30 settembre 2008). L'incidenza del carico fiscale risulta diversa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed alla chiusura dell'anno 2008 in quanto si sta utilizzando la perdita fiscale della controllante generata oltre che dal risultato d'esercizio anche dalla detrazione fiscale degli oneri finanziari pagati per la moratoria in compensazione con gli utili fiscali delle controllate.

L'**Utile Netto del Gruppo** al 30 settembre 2009 dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta negativo e pari ad €/000 -2.719 (€/000 -477 al 30 settembre 2008).



Comunicato

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale Immobilizzato** del Gruppo ACSM-AGAM ammonta a €/000 €246.942.

Gli **investimenti** effettuati nel corso del primo trimestre 2009 sono complessivamente pari a €/000 20.976 ed 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 ed i lavori sulla Linea 1.

Il **Capitale Circolante Netto** consolidato è negativo e pari a €/000 6.559.

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo ACSM-AGAM ammonta a €/000 (101.901).

Il Patrimonio Netto, a seguito della fusione per incorporazione di AGAM SpA risulta pari €/000 €142.482.

Dichiarazione del Dirigente Preposto

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, 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 e alle scritture contabili.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale, la Borsa Italiana SpA e sul sito internet www.acsm-agam.it entro i termini di legge.



Comunicato

Sintesi dei dati economico, patrimoniali e finanziari consolidati del Gruppo ACSM-AGAM

L' **andamento economico consolidato** del Gruppo ACSM-AGAM al 30 settembre 2009, confrontato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente del Gruppo ACSM, è così riepilogato:

Conto economico

Dati espressi in €/000	30.09.2009	% su ricavi	30.09.2008	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	144.001	96,5%	93.047	96,7%
Altri ricavi e proventi operativi	5.214	3,5%	3.182	3,3%
Totale ricavi	149.215	100,0%	96.229	100,0%
Costo del personale	(16.445)	(11,0%)	(11.303)	(11,7%)
Altri costi operativi	(119.704)	(80,2%)	(74.713)	(77,6%)
Costi operativi	(136.149)	(91,2%)	(86.016)	(89,4%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	13.066	8,8%	10.213	10,6%
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(460)	(0,3%)	0	0,0%
MOL post partite non ricorrenti	12.606	8,4%	10.213	10,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(12.334)	(8,3%)	(8.473)	(8,8%)
Margine Operativo Netto (MON)	272	0,2%	1.740	1,8%
Risultato gestione finanziaria	(2.825)	(1,9%)	(3.217)	(3,3%)
Risultato ante imposte	(2.553)	(1,7%)	(1.477)	(1,5%)
Imposte	240	0,2%	1.233	1,3%
Risultato netto	(2.313)	(1,6%)	(244)	(0,3%)
Risultato di pertinenza di terzi	406	0,3%	233	0,2%
Risultato di Gruppo	(2.719)	(1,8%)	(477)	(0,5%)



Comunicato

La **Situazione Patrimoniale Consolidata** al 30 settembre 2009 del Gruppo ACSM-AGAM, 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 2008 del Gruppo ACSM è così riepilogata:

Stato Patrimoniale

Dati espressi in €/000	30.09.2009	31.12.2008
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	232.458	163.199
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	13.095	8.172
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	9.141	8.114
Attività / Passività per imposte differite	(9.211)	(10.161)
Fondi rischi e oneri	(1.161)	(957)
Fondi relativi al personale	(6.373)	(4.084)
Capitale Immobilizzato	246.942	173.276
Rimanenze	3.509	1.970
Crediti commerciali	61.290	71.807
Altri crediti	9.580	3.111
Altre attività operative e finanziarie	2.248	1.204
Debiti commerciali	(32.837)	(48.120)
Altri debiti	(26.739)	(23.196)
Altre passività operative e finanziarie	(19.610)	(15.580)
Capitale circolante	(2.559)	(8.803)
Totale Capitale Investito Netto	244.383	164.473
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	142.482	91.220
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	30.812	30.523
Saldo netto indebitamento a breve	75.747	44.676
Disponibilità liquide	(4.658)	(1.946)
Posizione finanziaria netta	101.901	73.253
Totale fonti di finanziamento	244.383	164.473



Comunicato

Il **rendiconto finanziario consolidato** al 30 settembre 2009 del Gruppo ACSM-AGAM confrontato con quello riferito all'intero esercizio 2008 del Gruppo ACSM, presenta i seguenti fondi generati ed assorbiti dall'attività di impresa:

Dati espressi in €/000	30.09.2009	31.12.2008
Utile del periodo	(2.313)	1.734
Ammortamenti e accantonamenti	12.305	11.058
Variazione fondi	1.893	218
Variazione imposte differite	(948)	(3.057)
Autofinanziamento	10.936	9.953
Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività immobilizzate	(6.559)	16.878
Flusso di cassa della gestione corrente	4.377	26.831
Investimenti netti	(20.976)	(15.408)
Variazione per fusione Agam Spa	(65.624)	0
Flusso di cassa della gestione operativa	(82.223)	11.423
Operazioni sul capitale	(615)	(2.961)
Operazioni sul capitale per fusione con Agam Spa	54.189	
Flusso di cassa dell'esercizio	(28.648)	8.462
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(73.252)	(81.715)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(101.901)	(73.252)

Obblighi informativi verso il pubblico previsti dalla delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche