



**Bilancio  
2010**

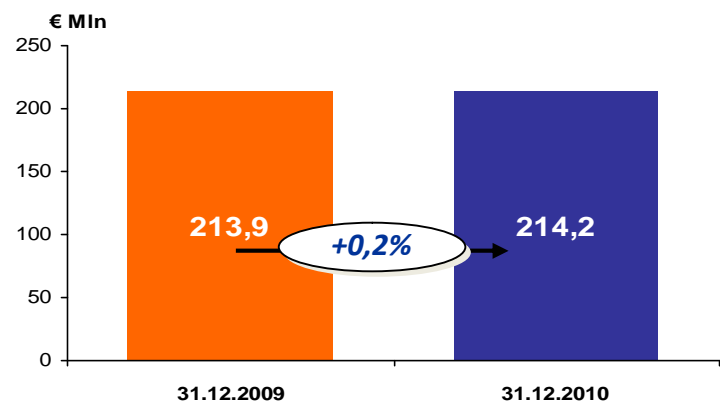
**Assemblea degli Azionisti**

**2 maggio 2011**

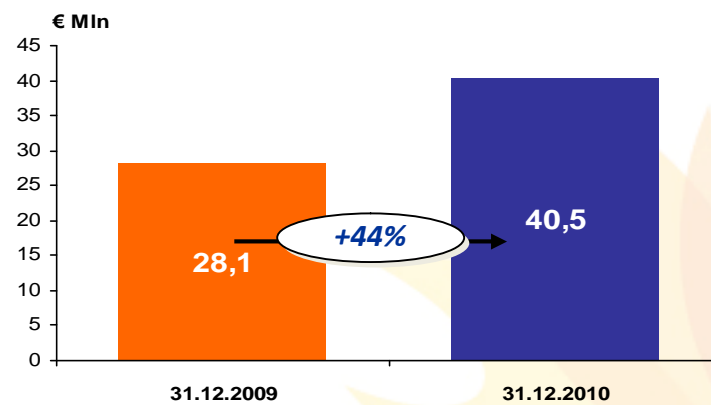


## Sintesi dei principali risultati del Gruppo

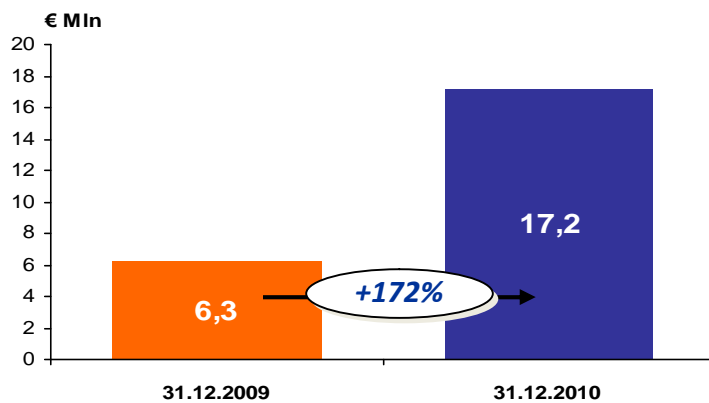
### Ricavi



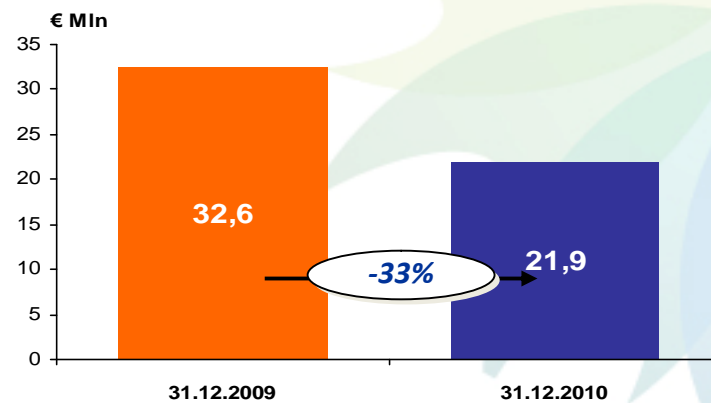
### Margine Operativo Lordo (Ebitda)



### Risultato ante imposte



### Investimenti di periodo



### Dati gestionali 2010

### Dati gestionali 2009

#### Gas Naturale Distribuzione e Vendita

- Gas venduto: 394,1 mln mc
- Gas distribuito: 423,7 mln mc
- Clienti vendita: 178.067
- Estensione rete: circa 1.694 km

- Gas venduto: 365,5 mln mc
- Gas distribuito: 382,2 mln mc
- Clienti vendita: 181.483
- Estensione rete: circa 1.692 km

#### Teleriscaldamento, Cogenerazione e Gestione calore

- Calore venduto: 117,3 GWht
- Energia elettrica prodotta: 29,2 GWh
- Clienti Teleriscaldamento: 369
- Rete teleriscaldamento: 49 km
- Impianti Gestione calore: 219

- Calore venduto: 95,8 GWht
- Energia elettrica prodotta: 15,8 GWh
- Clienti Teleriscaldamento: 317
- Rete teleriscaldamento: 35 km
- Impianti Gestione calore: 221

#### Acqua e Fognatura

- Volumi distribuiti acquedotto : 25,3 mln mc
- Volumi gestiti fognatura: 12,7 mln mc
- Clienti acquedotto: 25.270
- Estensione Rete Idrica gestita: 629 Km
- Estensione Rete Fognatura: 202 Km

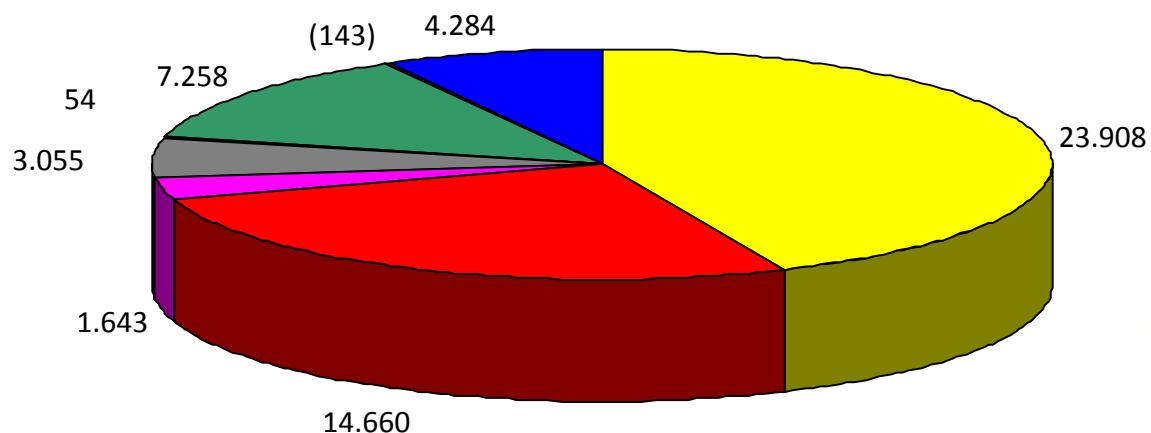
- Volumi distribuiti acquedotto : 25,8 mln mc
- Volumi gestiti fognatura: 13,1 mln mc
- Clienti acquedotto: 25.092
- Estensione Rete Idrica gestita: 630 km
- Estensione Rete Fognatura: 202 Km

#### Termovalorizzazione Rifiuti

- Volumi smaltiti: 87,4 kton
- Energia elettrica prodotta: 33,4 GWh
- Energia termica ceduta: 33,7 GWht

- Volumi smaltiti: 69 kton
- Energia elettrica prodotta: 20,6 GWh
- Energia termica ceduta: 26,8 GWht

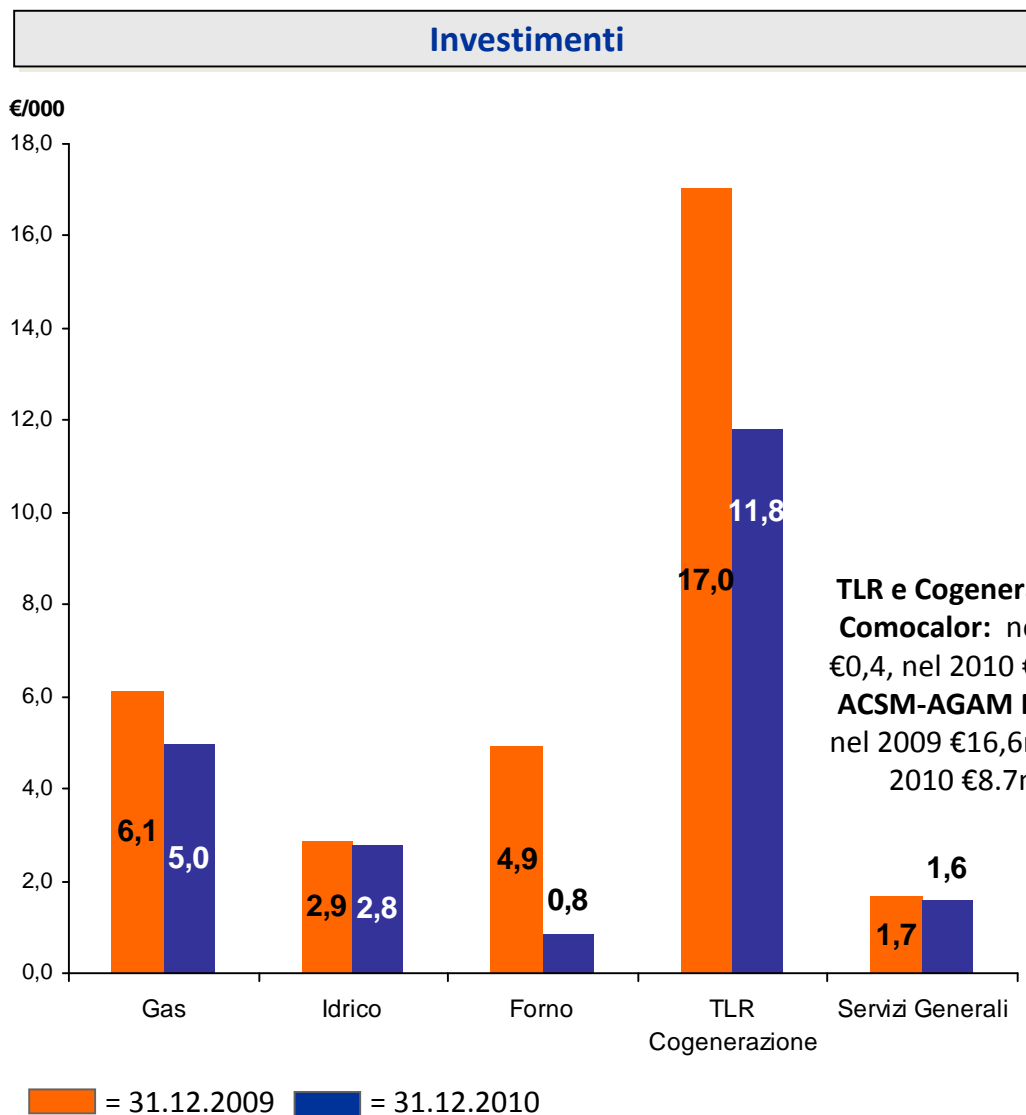
## Analisi del MOL 2010 per area di business



Valori espressi in migliaia di Euro

	31.12.2010	31.12.2009
MOL Vendita gas	23.909	11.051
MOL Distribuzione gas	14.660	14.766
MOL Gestione calore	1.643	1.848
MOL TLR e Cogenerazione	3.055	2.345
MOL Metanauto	54	12
MOL Termovalorizzazione	7.258	6.968
MOL Vendita energia elettrica	(143)	(380)
MOL Idrico	4.284	5.032
<b>Subtotale</b>	<b>54.720</b>	<b>41.641</b>
MOL Servizi Generali	(14.247)	(13.515)
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>40.473</b>	<b>28.126</b>

## Analisi degli investimenti per area di business

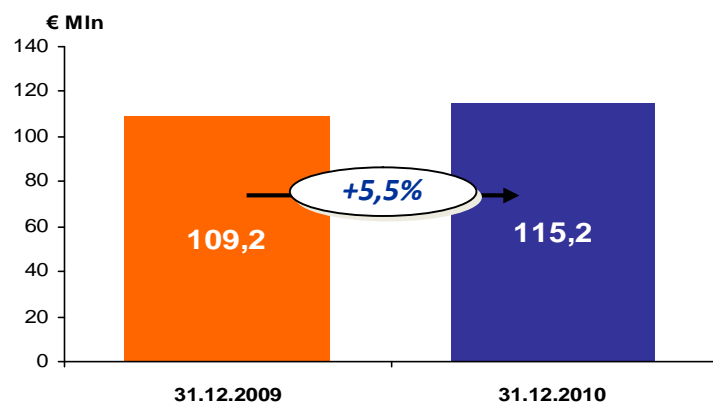


Gli investimenti netti al 31.12.2010 sono pari a €21,9mln sostanzialmente in linea con la previsione del Piano industriale (€23,1mln).

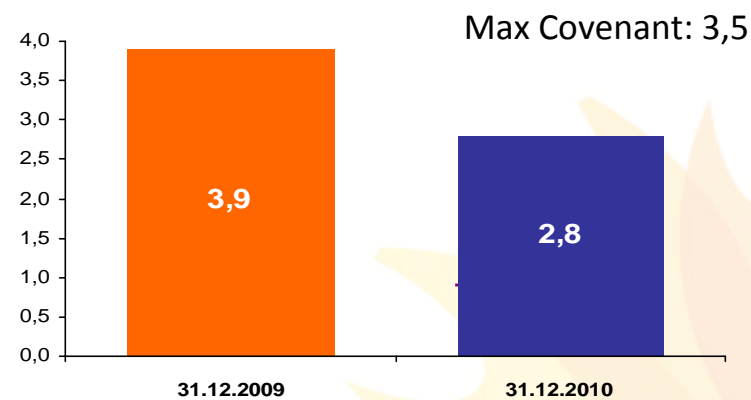
**TLR e Cogenerazione:**  
**Comocalor:** nel 2009 €0,4, nel 2010 €3,1mln  
**ACSM-AGAM Monza:** nel 2009 €16,6mln, nel 2010 €8.7mln

## Sintesi dei risultati finanziari del Gruppo

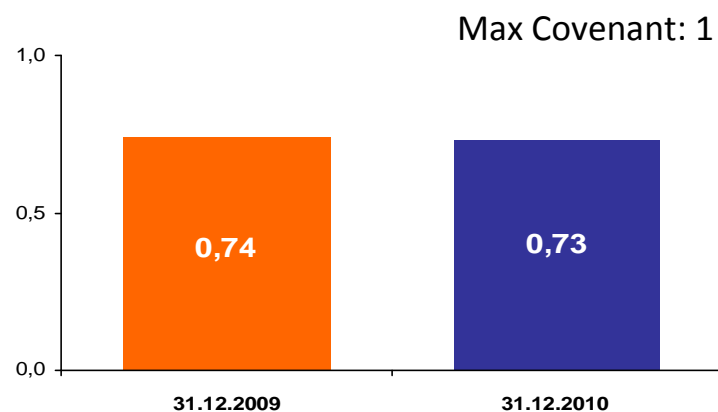
**PFN**



**PFN/MOL**



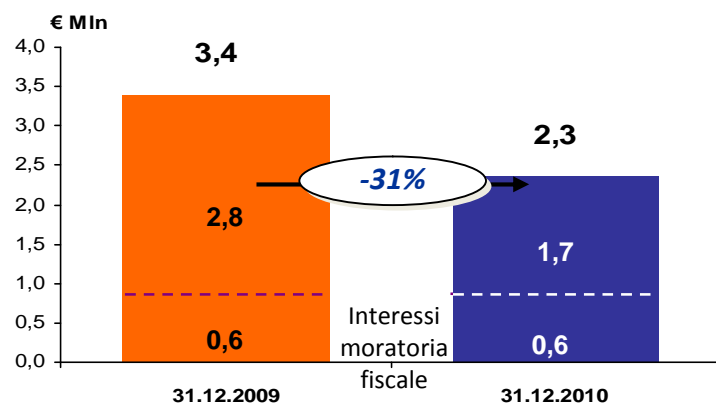
**PFN/PN**



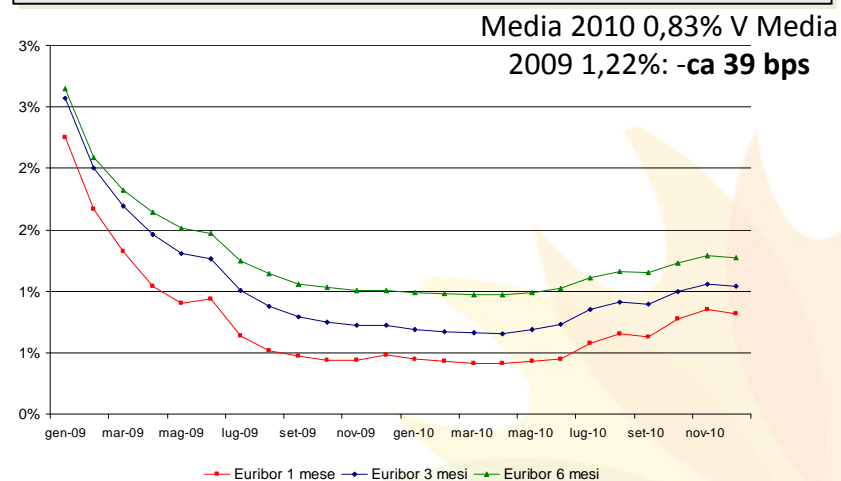
Il finanziamento Centrobanca erogato per il progetto Monza Nord prevede una riduzione del margine applicato dello 0,10% nel caso in cui il parametro PFN/MOL sia <3,0. Al 31.12.2010 l'obiettivo è stato raggiunto permettendo un risparmio di oneri finanziari pari a circa €/000 30 per anno.

# Sintesi dei risultati finanziari del Gruppo

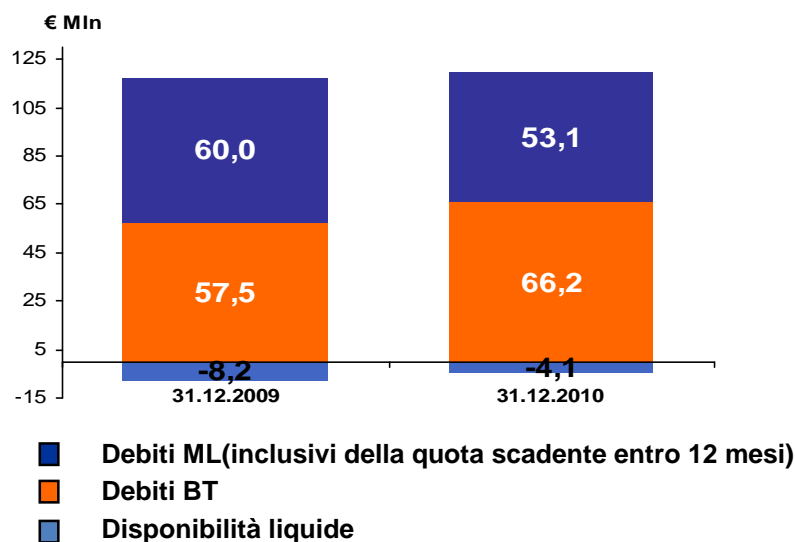
## Oneri gestione finanziaria



## Analisi Euribor



## Composizione PFN

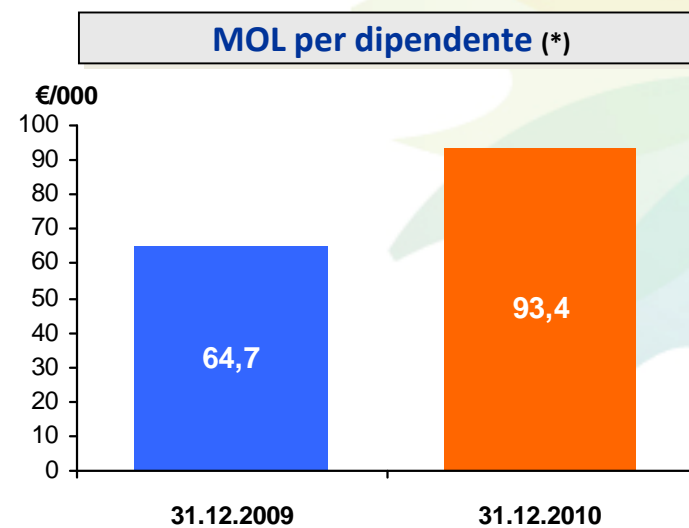
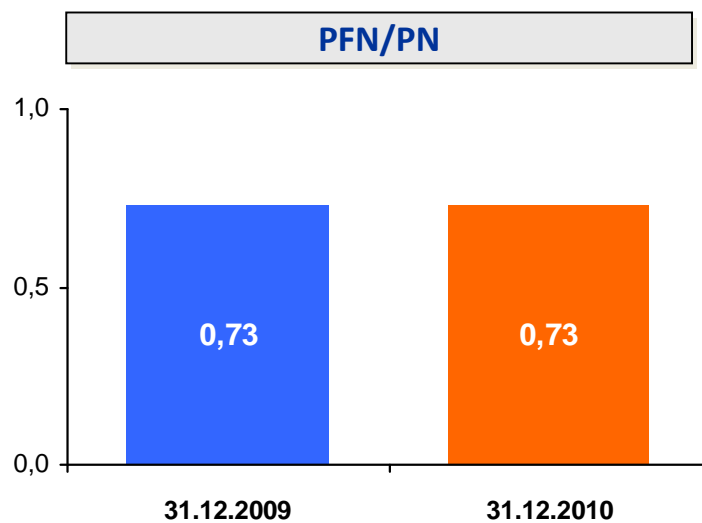
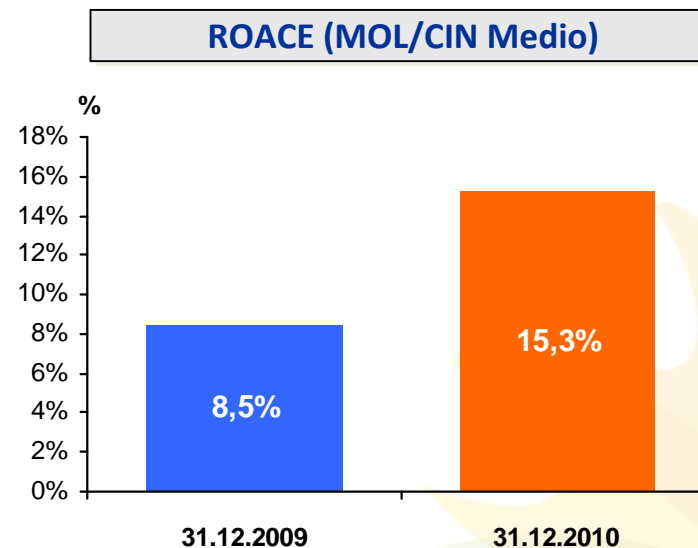
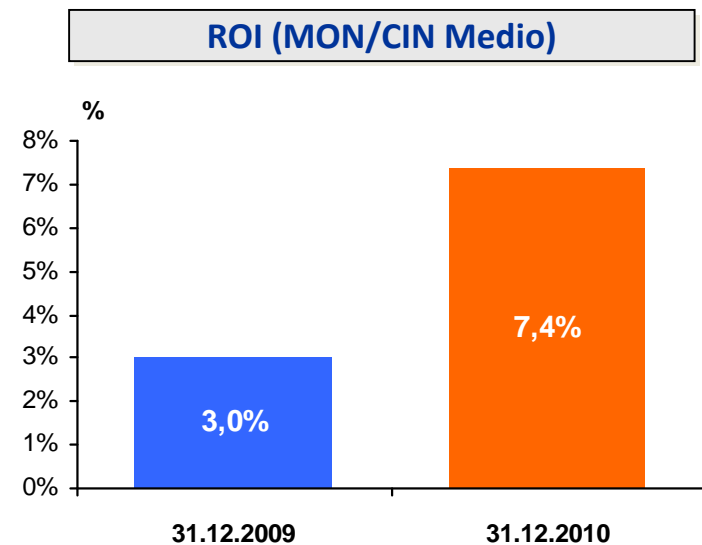


### Effetto leva finanziaria positivo:

$$\text{MOL \%} - \text{OF \%} > \text{WACC \%} = 17,3\% > 5,6\%$$

Il WACC inteso come il costo medio ponderato del capitale, è il tasso minimo che un'azienda deve generare come rendimento dei propri investimenti per remunerare i creditori, gli azionisti e gli altri fornitori di capitale.

## Indici economico-finanziari di Gruppo



(\*) MOL post partite non ricorrenti e n. medio dipendenti





Dati espressi in €/000	31.12.2010	% su ricavi	31.12.2009	% su ricavi	delta % V a.p.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	205.863	96,1%	205.900	96,3%	(0,0%)
Altri ricavi e proventi operativi	8.316	3,9%	7.950	3,7%	4,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>214.179</b>	<b>100,0%</b>	<b>213.850</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>
Costo del personale	(22.948)	(10,7%)	(22.078)	(10,3%)	3,9%
Altri costi operativi	(150.758)	(70,4%)	(163.646)	(76,5%)	(7,9%)
<b>Costi operativi</b>	<b>(173.706)</b>	<b>(81,1%)</b>	<b>(185.724)</b>	<b>(86,8%)</b>	<b>(6,5%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>40.473</b>	<b>18,9%</b>	<b>28.126</b>	<b>13,2%</b>	<b>43,9%</b>
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(924)	(0,4%)	(700)	(0,3%)	32,0%
<b>MOL post partite non ricorrenti</b>	<b>39.549</b>	<b>18,5%</b>	<b>27.426</b>	<b>12,8%</b>	<b>44,2%</b>
Ammortamenti	(17.702)	(8,3%)	(16.422)	(7,7%)	7,8%
Svalutazione crediti	(1.418)	(0,7%)	(1.055)	(0,5%)	34,4%
Svalutazione immobilizzazioni	(875)	(0,4%)	(235)	(0,1%)	272,7%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>19.554</b>	<b>9,1%</b>	<b>9.714</b>	<b>4,5%</b>	<b>101,3%</b>
Risultato gestione finanziaria	(2.048)	(1,0%)	(3.185)	(1,5%)	(35,7%)
Proventi finanziari su crediti commerciali	313	0,1%	385	0,2%	(18,7%)
Oneri finanziari non ricorrenti	(613)	(0,3%)	(597)	(0,3%)	2,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>17.206</b>	<b>8,0%</b>	<b>6.317</b>	<b>3,0%</b>	<b>172,4%</b>
Imposte	(6.517)	(3,0%)	(2.229)	(1,0%)	192,4%
<b>Risultato netto</b>	<b>10.689</b>	<b>5,0%</b>	<b>4.088</b>	<b>1,9%</b>	<b>161,5%</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>2.011</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.064</b>	<b>0,5%</b>	<b>89,0%</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>8.679</b>	<b>4,1%</b>	<b>3.024</b>	<b>1,4%</b>	<b>187,0%</b>

## Stato Patrimoniale Consolidato

Dati espressi in €/000	31.12.2010	31.12.2009
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	90.515	85.777
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	166.790	167.321
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	7.737	8.672
Attività / Passività per imposte differite	(7.959)	(8.710)
Fondi rischi e oneri	(1.605)	(1.365)
Fondi relativi al personale	(6.710)	(6.708)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>257.761</b>	<b>253.980</b>
Rimanenze	4.071	3.040
Crediti commerciali	128.899	101.321
Altri crediti	10.380	8.689
Altre attività operative	0	1.439
Debiti commerciali	(56.317)	(62.669)
Altri debiti	(41.802)	(20.586)
Altre passività	(30.561)	(26.702)
<b>Capitale circolante</b>	<b>14.670</b>	<b>4.532</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>272.431</b>	<b>258.512</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>157.213</b>	<b>149.280</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	44.878	37.829
Saldo netto indebitamento a breve	74.431	79.630
Disponibilità liquide	(4.091)	(8.227)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>115.218</b>	<b>109.232</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>272.431</b>	<b>258.512</b>



Dati espressi in €/000	31.12.2010	31.12.2009
<b>Utile del periodo</b>	<b>10.690</b>	<b>4.088</b>
Ammortamenti e accantonamenti	18.993	17.577
Variazione fondi	242	(994)
Variazione imposte differite	(752)	(321)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>29.173</b>	<b>20.351</b>
<b>Variazione del capitale circolante ed altre attività/passività immobilizzate</b>	<b>(10.488)</b>	<b>(17.429)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>18.686</b>	<b>2.921</b>
Investimenti netti	(21.915)	(34.119)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>(3.229)</b>	<b>(31.198)</b>
Variazioni patrimonio netto	(2.756)	(701)
<b>Flusso di cassa del periodo</b>	<b>(5.986)</b>	<b>(31.899)</b>
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	(109.232)	(77.333)
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	(115.218)	(109.232)



**Fine Presentazione**



## Conto economico ACSM-AGAM S.p.A.

Dati espressi in €uro/000

Conto Economico	31.12.2010	% su ricavi	31.12.2009	% su ricavi	delta
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.037	72,3%	55.385	88,4%	(15,1%)
Altri ricavi e proventi operativi	17.990	27,7%	7.262	11,6%	147,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>65.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>62.647</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,8%</b>
Costi operativi	(51.195)	(78,7%)	(47.734)	(76,2%)	7,3%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>13.832</b>	<b>21,3%</b>	<b>14.913</b>	<b>23,8%</b>	<b>(7,2%)</b>
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(575)	(0,9%)	(700)	(1,1%)	(17,9%)
<b>MOL post partite non ricorrenti</b>	<b>13.257</b>	<b>20,4%</b>	<b>14.213</b>	<b>22,7%</b>	<b>(6,7%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(16.338)	(25,1%)	(14.153)	(22,6%)	15,4%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>(3.081)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>60</b>	<b>0,1%</b>	<b>(5.235,0%)</b>
Risultato gestione Finanziaria	2.796	4,3%	745	1,2%	275,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(285)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>805</b>	<b>1,3%</b>	<b>(135,4%)</b>
Imposte	1.918	2,9%	1.348	2,2%	42,3%
<b>Risultato netto</b>	<b>1.633</b>	<b>2,5%</b>	<b>2.153</b>	<b>3,4%</b>	<b>(24,2%)</b>

## Stato Patrimoniale ACSM-AGAM S.p.A.

Stato Patrimoniale €/'000	31.12.2010	31.12.2009
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	81.173	78.617
Avviamento	13	0
Immobilizzazioni immateriali	116.304	114.867
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	39.840	38.644
Attività / Passività per imposte differite	1.555	1.345
Fondi rischi e oneri	(1.348)	(1.158)
Fondi relativi al personale	(2.557)	(5.381)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>234.980</b>	<b>226.934</b>
Rimanenze	1.815	2.396
Crediti commerciali	29.472	32.513
Altri crediti	22.296	17.620
Altre attività	134	1.402
Debiti commerciali	(27.803)	(29.080)
Altri debiti	(28.491)	(17.079)
Altre passività	(16.229)	(15.279)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>(18.806)</b>	<b>(7.507)</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>216.174</b>	<b>219.427</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>128.710</b>	<b>130.727</b>
Debiti Finanziari Medio-Lungo termine	43.499	36.171
Saldo netto indebitamento a breve	44.859	54.943
Disponibilità liquide	(894)	(2.414)
<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>87.464</b>	<b>88.700</b>
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>216.174</b>	<b>219.427</b>

### Rendiconto finanziario

<b>Dati espressi in €/000</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.634</b>	<b>2.153</b>
Ammortamenti e accantonamenti	15.646	14.342
Variazione fondi	(4.019)	(992)
Variazione imposte differite	(210)	30
<b>Autofinanziamento</b>	<b>13.051</b>	<b>15.533</b>
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>11.363</b>	<b>(5.154)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>24.414</b>	<b>10.379</b>
Investimenti netti	(19.526)	(31.237)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>4.888</b>	<b>(20.858)</b>
Variazioni patrimonio netto	(3.652)	(97)
<b>Flusso di cassa dell'esercizio</b>	<b>1.236</b>	<b>(20.955)</b>
Posizione Finanziaria Netta inizio esercizio	<b>(88.700)</b>	<b>(67.745)</b>
Posizione Finanziaria Netta fine esercizio	<b>(87.464)</b>	<b>(88.700)</b>