

**APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
DEL GRUPPO ACSM AGAM AL 30 SETTEMBRE 2015**

*Margine Operativo Lordo<sup>1</sup> pari a 25,2 ml. di Euro*  
*(22,7 ml. di Euro al 30.09.2014)*  
*+10,9%*

*Margine Operativo Netto<sup>2</sup> pari a 12,0 ml. di Euro*  
*(7,5 ml. di Euro al 30.09.2014)*  
*+60,9%*

*Risultato Netto del Gruppo pari a 6,4 ml. di Euro*  
*(1,9 ml. di Euro al 30.09.2014)*

*Indebitamento complessivo pari a 114 ml. di Euro*  
*(137,5 ml. di Euro al 31.12.2014), in riduzione di oltre 24 milioni di Euro*  
*Leverage<sup>3</sup> al 30.09.2015 pari a 0,68*

**NOMINA PER COOPTAZIONE DI UN MEMBRO DEL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE**

COMO, 6 novembre 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha esaminato e approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2015.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** al 30 settembre 2015 risulta pari a 151 milioni di Euro, in linea rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (151 milioni di Euro nel 2014). In incremento i ricavi delle *business units* Vendita Gas ed Energia Elettrica e Reti gas che hanno compensato la riduzione conseguente alla cessione del ramo d'azienda idrico di Monza. Per la Vendita Gas ed Energia Elettrica l'incremento dei ricavi è connesso ai maggiori volumi venduti per effetto delle temperature medie più rigide registrate nella prima parte dell'esercizio 2015, rispetto al corrispondente periodo 2014, e dello sviluppo clienti per l'Energia Elettrica. I ricavi della *business unit* Reti gas sono in crescita in seguito alla delibera AEEGSI 90/2015/R/gas che ha aggiornato il VRT (Vincolo Ricavi Totale) del Gruppo. L'attività Reti Idriche al 30 settembre 2015 comprende i risultati del solo bacino di Como in conseguenza della citata cessione del ramo idrico di Monza, pertanto i ricavi complessivi

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. Si segnala, in particolare, che i dati di confronto riferiti al primo semestre 2014 comprendono i risultati relativi al ramo d'azienda idrico di Monza ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

2 MON = Margine Operativo Netto Indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo - differenza tra il totale dei ricavi delle vendite ed il totale dei costi operativi dopo le partite non ricorrenti. Si segnala, in particolare, che i dati di confronto riferiti al primo semestre 2014 comprendono i risultati relativi al ramo d'azienda idrico di Monza ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

3 *Leverage* = Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto



**Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356  
Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)  
Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.  
Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 e registrata EMAS con n. IT001598 (unità di termovalorizzazione)  
Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)  
Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)  
Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [gianpietro.elli@acsm-agam.it](mailto:gianpietro.elli@acsm-agam.it)

risultano in flessione nel confronto con il corrispondente periodo 2014. A parità di perimetro, si registra viceversa un incremento conseguente principalmente ad aggiornamenti tariffari.

Sul fronte dei **costi**, quelli riferiti al personale risultano, al 30 settembre 2015, pari a 14,8 milioni di Euro, in flessione rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo del 2014 (15,8 milioni di Euro) per effetto della citata cessione del ramo d'azienda idrico di Monza. Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime risultano pari a 111,1 milioni di Euro, in lieve riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2014 (112,5 milioni di Euro). La lieve differenza è attribuibile principalmente alla citata cessione in parte compensata da maggiori costi connessi alla distribuzione gas.

La **gestione operativa consolidata** dei primi nove mesi 2015 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, ante partite non ricorrenti, pari a 25,2 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2014 (22,7 milioni di Euro), grazie principalmente sia alla Vendita Gas, in conseguenza dei sopraccitati maggiori volumi per le temperature medie più rigide, sia alle Reti Gas che beneficiano sia degli effetti della delibera AEEGSI 90/2015/R/gas che ha aumentato i ricavi, sia di efficientamenti sul lato costi.

L'attività di Termovalorizzazione presenta un incremento del margine rispetto ai primi tre trimestri 2014 anch'esso riconducibile a efficientamenti.

Il margine della *business unit* Cogenerazione e Teleriscaldamento risulta in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2014 per effetto dell'aumento dei quantitativi di energia termica venduta, correlata all'andamento climatico che ha più che compensato i minori quantitativi di energia elettrica venduta, in conseguenza del perdurare della flessione dei prezzi di cessione che non rende conveniente la massimizzazione della produzione.

Il margine operativo dell'attività Reti idriche si presenta in flessione rispetto al 2014: l'incremento dei ricavi nel bacino di Como, generato dagli aggiornamenti tariffari previsti dal regolatore, non ha compensato, infatti, la riduzione in valore assoluto derivante dalla citata cessione del ramo idrico di Monza.

Il margine operativo lordo della *business unit* Gestione Calore risulta in incremento riconducibile alla dinamica dei prezzi.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

<b>MOL Valori in migliaia di Euro</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014*</b>
Vendita gas ed energia elettrica	12.387	12.053
Reti gas	15.798	14.221
Reti Idriche	1.778	2.634
Termovalorizzazione	2.823	2.507
Gestione calore	1.145	964
Cogenerazione Teleriscaldamento	2.351	2.004
Metanauto	(72)	(16)
<b>Subtotale</b>	<b>36.209</b>	<b>34.367</b>
Servizi Corporate	(11.018)	(11.648)
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>25.191</b>	<b>22.720</b>

(\*) I dati economici al 30 settembre 2014 comprendono i risultati relativi al ramo d'azienda idrico di Monza, ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

Al 30 settembre 2015 la voce "altri ricavi" comprende partite non ricorrenti, per complessivi 3,9 milioni di Euro, riconducibili alla citata operazione straordinaria di cessione di ramo d'azienda. Al 30 settembre 2014 erano state registrate partite non ricorrenti positive e pari a 0,6 milioni di Euro nell'ambito della distribuzione gas.

Gli **ammortamenti** riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali, al 30 settembre 2015, risultano complessivamente pari a 14,7 milioni di Euro (14,6 milioni di Euro nel 2014). Nel corso del periodo è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 2,4 milioni di Euro in incremento rispetto al 2014 (1,2 milioni di Euro al 30 settembre 2014) in conseguenza principalmente degli effetti del perdurare del momento difficile dell'economia.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 12,0 milioni di Euro, in sensibile aumento rispetto al valore riferito al corrispondente periodo 2014 che ammontava a 7,5 milioni di Euro.

La **Gestione Finanziaria netta** è negativa e pari a -0,9 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai primi tre trimestri 2014 (-1,1 milioni di Euro al 30 settembre 2014), principalmente in seguito alla riduzione dell'indebitamento finanziario netto medio e del costo del denaro.

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 11,1 milioni di Euro, (6,4 milioni di Euro il valore riferito al 30 settembre 2014).

L'incidenza del carico fiscale è pari al 36% in netto miglioramento rispetto al 30 settembre 2014 (il *tax ratio* era pari al 58,3%) grazie principalmente all'eliminazione dell'aliquota addizionale Robin Tax. Nel periodo in esame è minore anche l'incidenza dell'IRAP (6,9% contro 17,9% al 30 settembre 2014) grazie alla completa deducibilità del costo del lavoro a tempo indeterminato.

Il **Risultato Netto** è pari a 7,1 milioni di Euro (2,7 milioni di Euro al 30 settembre 2014).

Il **Risultato Netto del Gruppo** al 30 settembre 2015, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 6,4 milioni di Euro in sensibile miglioramento rispetto al 30 settembre 2014 (1,9 milioni di Euro).

Il **Capitale Immobilizzato** al 30 settembre 2015 ammonta a 244,7 milioni di Euro. La variazione principale rispetto al 31 dicembre 2014 è conseguente alla citata cessione del ramo d'azienda idrico di Monza con riferimento, in particolare, alle immobilizzazioni immateriali e materiali (per circa 9,4 milioni di Euro). Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali realizzati nei nove mesi 2015 risultano complessivamente pari a 11 milioni di Euro.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a 36,3 milioni di Euro in rilevante miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2014. A tale miglioramento hanno principalmente contribuito la cessione del ramo idrico e la stagionalità del *business*, che ha visto un maggior decremento del saldo dei crediti commerciali rispetto alla flessione del relativo saldo debitorio.

Al 30 settembre 2015 l'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari di 114,0 milioni di Euro in riduzione di 23,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) al 30 settembre 2015 risulta pari a 0,68 (0,83 il rapporto riferito al 31 dicembre 2014).

Le prospettive economiche per l'esercizio 2015 preannunciano il raggiungimento di risultati operativi positivi per il Gruppo migliori rispetto a quelli del 2014 che ha risentito della forte contrazione delle vendite in seguito alle temperature eccezionalmente miti.

L'Amministratore Delegato, Paolo Soldani, ha commentato: "Nei primi tre trimestri del 2015 il Gruppo ha ottenuto risultati economici e finanziari in decisa crescita rispetto al 2014, con una rilevante diminuzione dell'indebitamento finanziario netto. Tali risultati costituiscono una solida base per la realizzazione del piano industriale recentemente approvato, nei prossimi mesi il Gruppo continuerà il suo impegno nel conseguimento di efficienze operative e gestionali, per continuare a crescere, cogliendo le opportunità e le sfide future".

#### NOMINA PER COOPTAZIONE DI UN MEMBRO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla reintegrazione del Consiglio stesso a seguito delle dimissioni di Luca Angelo Allievi, pervenute in data 16 ottobre 2015.

Il neo nominato Consigliere Francesco Becchelli, che rimarrà in carica sino alla prossima assemblea, è altresì stato nominato quale membro del Comitato per la remunerazione degli amministratori e dell'alta dirigenza.

#### DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, 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.

Il Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2015 non è sottoposto a revisione contabile. 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](http://www.acsm-agam.it).

Si riportano di seguito gli schemi di Conto economico consolidato di sintesi, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, estratti dal Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Acsm Agam. La modalità di presentazione dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della relazione finanziaria semestrale e annuale. I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Si segnala, in particolare, che i dati di confronto riferiti 30 settembre 2014 comprendono i risultati relativi al ramo d'azienda idrico di Monza ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

### Conto economico Consolidato di sintesi Gruppo Acsm Agam

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b> <i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>30.09.2015</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	141.829	93,9%	143.086	94,8%
Altri ricavi e proventi operativi	9.201	6,1%	7.873	5,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>151.030</b>	<b>100,0%</b>	<b>150.959</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(14.770)	(9,8)%	(15.786)	(10,5)%
Altri costi operativi	(111.069)	(73,5)%	(112.454)	(74,5)%
<b>Costi operativi</b>	<b>(125.839)</b>	<b>(83,3)%</b>	<b>(128.239)</b>	<b>(84,9)%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>25.191</b>	<b>16,7%</b>	<b>22.720</b>	<b>15,1%</b>
Partite non ricorrenti	3.871	2,6%	605	0,4%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>29.062</b>	<b>19,2%</b>	<b>23.324</b>	<b>15,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(17.076)	(11,3)%	(15.873)	(10,5)%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>11.986</b>	<b>7,9%</b>	<b>7.451</b>	<b>4,9%</b>
Risultato gestione finanziaria	(897)	(0,6)%	(1.072)	(0,7)%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>11.089</b>	<b>7,3%</b>	<b>6.379</b>	<b>4,2%</b>
Imposte	(3.995)	(2,6)%	(3.716)	(2,5)%
<b>Risultato netto</b>	<b>7.094</b>	<b>4,7%</b>	<b>2.663</b>	<b>1,8%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	744	0,5%	755	0,5%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>6.350</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.908</b>	<b>1,3%</b>

Si segnala, in particolare, che i dati economici del 2014 comprendono i risultati relativi al ramo d'azienda idrico di Monza, ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

**Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Gruppo Acsm Agam  
riclassificata Fonti e Impieghi**

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA</b> <i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	67.503	73.051
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	202.405	210.067
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.616	1.784
Attività / Passività per imposte differite	(5.723)	(5.928)
Fondi rischi e oneri	(1.338)	(3.138)
Fondi relativi al personale	(5.559)	(7.200)
Altre passività non correnti	(23.242)	(29.055)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>244.654</b>	<b>248.574</b>
Rimanenze	4.625	4.542
Crediti commerciali	40.991	99.785
Altri Crediti	29.033	26.521
Altre attività operative	265	3.244
Attività non correnti destinate alla vendita	2.967	2.967
Debiti Commerciali	(19.112)	(46.356)
Altri debiti	(21.592)	(36.256)
Altre passività	(916)	0
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>36.261</b>	<b>54.447</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>280.915</b>	<b>303.021</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>166.912</b>	<b>165.553</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	66.108	89.656
Saldo netto indebitamento a breve	51.043	54.502
Disponibilità liquide	(3.148)	(6.690)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>114.003</b>	<b>137.468</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>280.915</b>	<b>303.021</b>







## Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> <i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.09.2014</b>
Risultato netto del periodo	<b>7.094</b>	<b>6.596</b>	<b>2.663</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	17.076	21.179	15.863
Variazioni Fondi	(2.222)	(4.677)	(257)
Variazione delle imposte differite	(205)	(211)	(638)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>21.743</b>	<b>22.887</b>	<b>17.632</b>
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	18.527	(4.534)	13.629
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>40.270</b>	<b>18.353</b>	<b>31.261</b>
Investimenti netti	(10.793)	(12.219)	(12.639)
<b>Flusso di cassa gestione operativa</b>	<b>29.477</b>	<b>6.134</b>	<b>18.622</b>
Variazioni Patrimonio netto	(6.012)	(5.731)	(5.197)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>23.465</b>	<b>403</b>	<b>13.425</b>
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(137.468)	(137.871)	(137.871)
<b>Posizione Finanziaria Netta fine periodo</b>	<b>(114.003)</b>	<b>(137.468)</b>	<b>(124.446)</b>



## Principali dati gestionali per Business Unit

Per le Reti idriche si ricorda che i dati di confronto riferiti al 30 settembre 2014 includono quelli relativi al ramo d'azienda idrico di Monza ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

<b>Business Unit Operative</b>		<b>9 mesi 2014A</b>	<b>9 mesi 2015A</b>
	<b>Vendita Gas e Energia Elettrica</b> Gas venduto (mln mc): Energia Elettrica venduta (GWhe): N. Clienti gas (PDR): N. forniture Energia elettrica (POD):	198,9 43,7 166.882 4.507	<b>213,2</b> <b>67,2</b> <b>163.135</b> <b>12.234</b>
	<b>Reti Gas</b> Gas distribuito (mln mc): N. Utenti (PDR): Km di rete:	253,9 226.060 2.234	<b>273,0</b> <b>226.084</b> <b>2.239</b>
	<b>Reti Idriche</b> Volumi acqua (mln mc): Volumi fognatura (mln mc):	17,6 9,4	<b>8,0</b> <b>0,0</b>
	<b>Cogenerazione e Teleriscaldamento</b> Energia termica venduta (GWht): Energia elettrica venduta (GWhe):	68,4 20,6	<b>75,1</b> <b>18,0</b>
	<b>Gestione calore</b> Impianti gestiti (n.):	375,0	<b>356,0</b>
	<b>Ambiente</b> Volumi smaltiti (K ton): Energia elettrica venduta (GWhe): Energia termica venduta (GWht):	61,6 16,8 25,8	<b>57,8</b> <b>19,4</b> <b>26,2</b>