

## APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO ACSM AGAM AL 30 GIUGNO 2015

*Miglioramento dei risultati anche grazie  
ad un andamento climatico più favorevole*

*Margine Operativo Lordo<sup>1</sup> pari a 20,5 ml. di Euro  
(17,9 ml. di Euro nel I semestre 2014)  
+14,6%*

*Margine Operativo Netto<sup>2</sup> pari a 13,0 ml. di Euro  
(7,2 ml. di Euro nel I semestre 2014)  
+81,1%*

*Risultato Netto del Gruppo pari a 7,2 ml. di Euro  
(2,4 ml. di Euro nel I semestre 2014)*

*Indebitamento complessivo pari a 120,3 ml. di Euro  
(137,5 ml. di Euro al 31.12.2014), in riduzione di oltre 17 milioni di Euro  
Leverage<sup>3</sup> al 30.06.2015 pari a 0,71*

MONZA, 3 agosto 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha esaminato e approvato i risultati consolidati del primo semestre 2015.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** nel primo semestre 2015 risulta pari a 120,6 milioni di Euro, in lieve aumento rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente (120,1 milioni di Euro nel 2014) per effetto soprattutto dell'incremento dei ricavi nelle *business units* Vendita Gas ed Energia Elettrica che hanno più che compensato la riduzione conseguente alla cessione del ramo d'azienda idrico di Monza. Tale andamento è conseguenza dell'aumento dei volumi venduti determinato dalle temperature medie registrate nel primo semestre 2015, più rigide rispetto al 2014. In crescita anche ricavi della *business unit* Reti gas in seguito alla delibera AEEGSI 90/2015/R/gas che ha aggiornato il VRT (Vincolo Ricavi Totale) del Gruppo. La *business unit* Reti Idriche nel primo semestre 2015 comprende i risultati del solo bacino di Como in conseguenza della citata cessione del ramo di Monza, pertanto i ricavi complessivi risultano in flessione nel confronto con il semestre 2014. A parità di

---

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 [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)

perimetro, si registra viceversa un incremento conseguente principalmente ad aggiornamenti tariffari.

Sul fronte dei **costi**, nel primo semestre 2015, quelli riferiti al personale sono pari a 10,2 milioni di Euro, in flessione rispetto a quanto registrato nel 2014 (11,2 milioni di Euro) per effetto della cessione del ramo d'azienda idrico di Monza. Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime risultano pari a 89,9 milioni di Euro, in lieve riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2014 (91 milioni di Euro). La lieve differenza è attribuibile principalmente alla citata cessione di ramo di azienda in parte compensata da maggiori costi connessi alla distribuzione gas.

La **gestione operativa consolidata** del primo semestre 2015 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, ante partite non ricorrenti, pari a 20,5 milioni di Euro, in aumento rispetto al primo semestre 2014 (17,9 milioni di Euro), per effetto principalmente dell'aumento del margine sia della Vendita Gas, derivante dai maggiori volumi venduti in conseguenza delle temperature medie più rigide, sia delle Reti Gas che, a sua volta, beneficia 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 al primo semestre 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 e allo sviluppo commerciale, 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 lordo della *business unit* Gestione Calore risulta in lieve flessione riconducibile alla dinamica dei prezzi e alla riduzione del numero di impianti gestiti.

Il margine operativo della *business unit* Reti Idriche si presenta in lieve flessione rispetto al 2014: l'incremento dei ricavi nel bacino di Como, generato dagli aggiornamenti tariffari previsti dal regolatore, non ha compensato gli effetti dalla cessione del ramo di Monza di inizio anno.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

MOL Valori in migliaia di Euro	I semestre 2015	I semestre 2014 *
Vendita gas ed energia elettrica	11.856	10.819
Reti gas	9.851	8.567
Termovalorizzazione	1.709	1.505
Gestione calore	1.233	1.302
Cogenerazione Teleriscaldamento	2.498	2.248
Idrico	1.047	1.561
Metanauto	(29)	(43)
<b>Subtotale</b>	<b>28.165</b>	<b>25.959</b>
Servizi Corporate	(7.665)	(8.078)
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>20.500</b>	<b>17.881</b>

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

Nel primo semestre 2015 la voce "altri ricavi" comprende partite non ricorrenti, per complessivi 3,9 milioni di Euro, riconducibili all'operazione straordinaria di cessione di ramo d'azienda. Nel primo semestre 2014 non erano state registrate partite non ricorrenti.

Gli **ammortamenti** riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali, nel primo semestre 2015, risultano complessivamente pari a 9,7 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro nel 2014). Nel corso del semestre è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 1,7 milioni di Euro (1 milione di Euro nel primo semestre 2014).

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 13,0 milioni di Euro, in sensibile aumento rispetto al valore riferito al corrispondente semestre 2014 che ammontava a 7,2 milioni di Euro.

La **Gestione Finanziaria** è negativa e pari a -0,8 milioni di Euro, in lieve aumento rispetto al primo semestre 2014 (-0,7 milioni di Euro nel primo semestre 2014), in seguito principalmente alla riduzione dei proventi finanziari (-0,1 milioni).

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 12,2 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al primo semestre 2014 (6,5 milioni di Euro).

L'incidenza del carico fiscale nel primo semestre 2015 risulta pari al 34,3% in miglioramento rispetto al 2014 (*tax ratio* pari al 50,7%) per effetto principalmente dell'eliminazione dell'aliquota addizionale Robin Tax. Nel semestre in esame risulta minore anche l'incidenza dell'IRAP rispetto al 2014 per effetto della completa deducibilità del costo del lavoro a tempo indeterminato.

Il **Risultato Netto** è pari a 8,0 milioni di Euro (3,2 milioni di Euro al primo semestre 2014).

Il **Risultato Netto del Gruppo** del primo semestre 2015, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 7,2 milioni di Euro (2,4 milioni di Euro nel primo semestre 2014).

Il **capitale immobilizzato** al 30 giugno 2015 ammonta a 244,9 milioni di Euro. La variazione principale rispetto al 31 dicembre 2014 (248,6 milioni di Euro) è conseguente alla 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 nel trimestre risultano complessivamente pari a 6,8 milioni di Euro.

Il **capitale circolante netto** è pari a 44,9 milioni di Euro in rilevante miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2014 (54,4 milioni di Euro). A tale miglioramento hanno principalmente contribuito la cessione del ramo idrico di Monza e la stagionalità del *business*, che ha visto un maggior decremento del saldo dei crediti commerciali rispetto alla flessione del saldo debitorio.

Al 30 giugno 2015 **l'indebitamento finanziario netto** è pari di 120,3 milioni di Euro in riduzione di 17,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) al 30 giugno 2015 risulta pari a 0,71 (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.

#### 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.

-----  
La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 30 giugno 2015 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](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 dalla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 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 al primo semestre 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>I semestre 2015</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>I semestre 2014</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	114.746	95,2%	114.624	95,5%
Altri ricavi e proventi operativi	5.809	4,8%	5.442	4,5%
<b>Totale ricavi</b>	<b>120.555</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.066</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(10.176)	(8,4)%	(11.173)	(9,3)%
Altri costi operativi	(89.879)	(74,6)%	(91.012)	(75,8)%
<b>Costi operativi</b>	<b>(100.055)</b>	<b>(83,0)%</b>	<b>(102.185)</b>	<b>(85,1)%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>20.500</b>	<b>17,0%</b>	<b>17.881</b>	<b>14,9%</b>
Partite non ricorrenti	3.871	3,2%	0	0,0%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>24.371</b>	<b>20,2%</b>	<b>17.881</b>	<b>14,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(11.398)	(9,5)%	(10.715)	(8,9)%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>12.973</b>	<b>10,8%</b>	<b>7.166</b>	<b>6,0%</b>
Risultato gestione finanziaria	(780)	(0,6)%	(692)	(0,6)%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>12.193</b>	<b>10,1%</b>	<b>6.474</b>	<b>5,4%</b>
Imposte	(4.179)	(3,5)%	(3.293)	(2,7)%
<b>Risultato netto</b>	<b>8.014</b>	<b>6,6%</b>	<b>3.181</b>	<b>2,6%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	815	0,7%	766	0,6%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>7.199</b>	<b>6,0%</b>	<b>2.415</b>	<b>2,0%</b>

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.







**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>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	69.125	73.051
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	201.586	210.067
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.615	1.784
Attività / Passività per imposte differite	(5.988)	(5.928)
Fondi rischi e oneri	(1.345)	(3.138)
Fondi relativi al personale	(5.559)	(7.200)
Altre passività non correnti	(23.554)	(29.055)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>244.873</b>	<b>248.574</b>
Rimanenze	5.156	4.542
Crediti commerciali	62.294	99.785
Altri Crediti	22.142	26.521
Altre attività operative	79	3.244
Attività non correnti destinate alla vendita	2.967	2.967
Debiti Commerciali	(21.348)	(46.356)
Altri debiti	(26.033)	(36.256)
Altre passività	(367)	0
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>44.890</b>	<b>54.447</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>289.763</b>	<b>303.021</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>169.451</b>	<b>165.553</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	66.071	89.656
Saldo netto indebitamento a breve	57.699	54.502
Disponibilità liquide	(3.458)	(6.690)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>120.312</b>	<b>137.468</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>289.763</b>	<b>303.021</b>

## Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> <i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
Risultato netto del periodo	<b>8.014</b>	<b>6.596</b>	<b>3.181</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	11.398	21.179	10.715
Variazioni Fondi	(2.463)	(4.677)	295
Variazione delle imposte differite	60	(211)	(598)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>17.009</b>	<b>22.887</b>	<b>13.593</b>
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	10.929	(4.534)	17.635
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>27.938</b>	<b>18.353</b>	<b>31.228</b>
Investimenti netti	(6.666)	(12.219)	(7.465)
<b>Flusso di cassa gestione operativa</b>	<b>21.272</b>	<b>6.134</b>	<b>23.763</b>
Variazioni Patrimonio netto	(4.116)	(5.731)	(5.171)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>17.156</b>	<b>403</b>	<b>18.593</b>
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(137.468)	(137.871)	(137.871)
<b>Posizione Finanziaria Netta fine periodo</b>	<b>(120.312)</b>	<b>(137.468)</b>	<b>(119.278)</b>

## Principali dati gestionali per Business Unit

		I semestre 2015	I semestre 2014	
	<b>Vendita Gas e Energia Elettrica</b>	Gas venduto (mln mc): Energia Elettrica venduta (GWhe): N. Clienti gas (PDR): N. forniture Energia elettrica (POD):	187,4 42,9 164.270 10.189	171,8 28,6 168.287 4.006
	<b>Reti Gas</b>	Gas distribuito (mln mc): N. Utenti (PDR): Km di rete:	242,8 226.245 2.238	220,8 226.099 2.232
	<b>Reti Idriche</b>	Volumi acqua (mln mc): Volumi fognatura (mln mc): Km di rete:	5,3 0,0 348	11,7 6,3 632
	<b>Cogenerazione e Teleriscaldamento</b>	Energia termica venduta (GWht): Energia elettrica venduta (GWhe): Km di rete:	68,8 15,0 45	62,4 17,1 45
	<b>Gestione calore</b>	Impianti gestiti (n.):	173	192
	<b>Ambiente</b>	Volumi smaltiti (K ton): Energia elettrica venduta (GWhe): Energia termica venduta (GWht):	37,9 12,3 22,8	40,8 9,6 22,0

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