

APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO ACSM AGAM
AL 31 MARZO 2016

EBITDA¹ pari a 18,1 ml. di Euro
(16,7 ml. di Euro nel 2015)
+8,4%

Risultato Netto del Gruppo pari a 7,3 ml. di Euro,
8,8 ml. di Euro nel 2015, che includeva altri ricavi non ricorrenti per 3,9 ml. di Euro;
al netto di tali poste non ricorrenti e relativa fiscalità, il Risultato Netto 2016 risulterebbe
in incremento di 1,1 ml di Euro (+17,7%)

Indebitamento finanziario netto pari a 98,4 ml. di Euro in miglioramento di ml
23,5 ml. di Euro rispetto al 31.12.2015 (121,9 ml. di Euro),
in miglioramento anche il Leverage², pari a 0,56 (0,70 al 31.12.2015)

COMO, 6 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha esaminato e approvato il Resoconto intermedio di gestione riferito al primo trimestre 2016.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** del primo trimestre 2016 risulta pari a 74,8 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2015 (84,5 milioni di Euro nel 2015) per effetto principalmente della riduzione dei volumi di vendita gas determinata dall'andamento climatico più mite e della flessione dei prezzi. Tale andamento è stato solo in parte attenuato dall'incremento delle vendite correlato allo sviluppo clienti energia elettrica.

Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale risultano, nel primo trimestre 2016, pari a 5,6 milioni di Euro, in aumento rispetto a quanto registrato nel 2015 (5 milioni di Euro) riconducibile principalmente all'impatto dell'attualizzazione sul calcolo del TFR e alle normali dinamiche di costo. Gli altri costi operativi nel primo trimestre 2016 risultano pari a 51,1 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2015 (62,8 milioni di Euro) grazie soprattutto ai minori costi per acquisto di materie prime per il citato andamento climatico e ai primi risultati del progetto di efficientamento, avviato nel corso del 2015.

La gestione operativa consolidata del primo trimestre 2016 evidenzia un **Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti** pari a 18,1 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2015 (16,7 milioni di Euro), grazie principalmente all'incremento registrato nella business unit **Vendita**

1 EBITDA = Margine Operativo Lordo (MOL), 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.

2 Leverage = Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto

gas ed Energia elettrica per effetto di dinamiche di portafoglio e di prezzo per il Gas e sviluppo clienti per l'Energia Elettrica. In incremento anche l'attività di Termovalorizzazione che presenta un incremento del margine rispetto al 2015 riconducibile ai maggiori quantitativi di rifiuti smaltiti, anche grazie all'aggiudicazione di nuove gare, e di energia elettrica prodotta, oltre ad efficientamenti. Sostanzialmente stabile il margine della business unit Reti Gas ed Idriche, mentre il margine della business unit Teleriscaldamento e Cogenerazione risulta in flessione rispetto al 2015. Si è registrata infatti una riduzione sia di energia termica venduta, causa andamento climatico più mite, sia di energia elettrica venduta in conseguenza del perdurare della flessione dei prezzi di cessione che non rende conveniente la massimizzazione della produzione. Si presenta sostanzialmente stabile il margine della Gestione Calore.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

MOL ante partite non ricorrenti Valori in migliaia di Euro	I trimestre 2016	I trimestre 2015
Vendita gas ed energia elettrica	12.058	10.340
Reti gas	4.791	4.900
Reti Idriche	719	743
Teleriscaldamento e Cogenerazione	2.471	2.664
Gestione calore	764	803
Ambiente	1.045	958
Altro	13	(3)
MOL Business Units	21.861	20.405
Servizi Corporate	(3.784)	(3.729)
MOL ante partite non ricorrenti	18.078	16.676

Nel primo trimestre 2016 non si rilevano partite non ricorrenti, mentre nel 2015 la voce "altri ricavi" comprendeva partite non ricorrenti, per complessivi 3,9 milioni di Euro, riconducibili all'operazione di cessione di ramo d'azienda idrico di Monza, ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

Gli **ammortamenti** riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali, nel primo trimestre 2016, risultano complessivamente pari a 4,8 milioni di Euro (4,8 milioni di Euro nel 2015). Nel periodo è stato effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a 1,6 milioni di Euro in sensibile incremento rispetto al primo trimestre 2015 (0,6 milioni di Euro nel 2015) anche in conseguenza del perdurare della congiuntura economica negativa.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 11,7 milioni di Euro, in flessione rispetto al valore riferito al 2015 che ammontava a 15,0 milioni di Euro.

Il risultato della **gestione finanziaria netta** è negativo e pari a -0,2 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al 2015 (-0,4 milioni di Euro), principalmente per effetto della riduzione dell'indebitamento finanziario netto medio e della riduzione del costo del denaro.

Acsm-Agam SpA



Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356 - protocollo@pec.acsm-agam.it
Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - 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)





Per effetto di quanto sopra, il Risultato Ante Imposte ammonta a 11,5 milioni di Euro (14,7 milioni di Euro il valore riferito al 2015).

Le **imposte** al 31 marzo 2016 sono pari a 3,8 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo è pari al 33,2% in miglioramento rispetto al 2015 (il tax ratio era pari al 34,1%); il carico fiscale del trimestre è spiegato per il 4,9% dall'applicazione dell'aliquota IRAP e per il restante 28,2% dall'aliquota effettiva IRES. L'incidenza fiscale ha beneficiato anche della riduzione dell'aliquota IRES di 3,5 punti percentuali sulle imposte differite come previsto dalla Legge di Stabilità 2016 n. 208/2015 (riduzione dal 27,5% al 24%).

Il **risultato netto delle attività destinate alla vendita** è pari, nel primo trimestre 2016, a 0,4 milioni di Euro ed espone i dividendi della partecipata slovena, non presenti nel 2015.

Il **Risultato Netto** è pari a 8,1 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro nel 2015). Il **Risultato Netto del Gruppo** del primo trimestre 2016, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 7,3 milioni di Euro (8,8 milioni di Euro nel 2015).

Il risultato netto del 2015 includeva "altri ricavi non ricorrenti" per complessivi 3,9 milioni di Euro. Al netto di tali effetti e relativa fiscalità, il Risultato Netto di Gruppo risulterebbe pari a 6,2 milioni di Euro contro 8,8 milioni di Euro. **Il Risultato Netto di Gruppo del primo trimestre 2016 confrontato con il risultato 2015 "normalizzato" risulterebbe in crescita di 1,1 milioni di Euro (+17,7%).**

Il **capitale immobilizzato** al 31 marzo 2016 ammonta a 242,4 milioni di Euro. Gli incrementi per **investimenti materiali e immateriali** realizzati nel trimestre, al lordo delle quote di ammortamento ammontano, complessivamente a 3,4 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi sono pari a 4,8 milioni di Euro.

Il **capitale circolante netto** è pari a 32,9 milioni di Euro in significativo miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2015 grazie principalmente all'incremento nella voce "altri debiti" riferito all'aumento sia dei debiti verso la Cassa per i servizi energetici e ambientali per il meccanismo perequativo, sia del saldo accise gas ed energia elettrica rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2015, che passa a debito.

Al 31 marzo 2016 l'**indebitamento finanziario netto** risulta essere di 98,4 milioni di Euro in riduzione di 23,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015, in miglioramento principalmente per effetto dell'ottimizzazione del capitale circolante. In miglioramento anche il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) che, al 31 marzo 2016, risulta pari a 0,56 (0,70 il rapporto riferito al 31 dicembre 2015).

Le prospettive economiche per l'esercizio 2016 preannunciano il raggiungimento di risultati operativi positivi per il Gruppo in linea rispetto a quelli del 2015 e con le previsioni di Business Plan.

Acsm-Agam SpA



Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356 - protocollo@pec.acsm-agam.it
Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - 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)





L'Amministratore Delegato, Paolo Soldani, ha commentato: "Nel primo trimestre 2016 il Gruppo ha ottenuto risultati economici e finanziari in miglioramento rispetto al 2015 – un esercizio per così dire normalizzato dalle partite non ricorrenti - nonostante il perdurare del difficile contesto di mercato e delle temperature ancora più miti. Nel periodo si è registrata un'ulteriore sensibile diminuzione dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2015."

CONFERMA AMMINISTRATORE DELEGATO

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto della conferma intervenuta nel corso dell'assemblea del 28 aprile u.s., ha rinnovato in capo al Consigliere Paolo Soldani la carica di Amministratore Delegato fino all'approvazione del bilancio 31 dicembre 2017.

Parimenti, sempre a seguito di conferma da parte dell'Assemblea, al Consigliere Francesco Becchelli è stata rinnovata la nomina quale membro del Comitato per la remunerazione degli amministratori e dell'alta dirigenza.

INDIPENDENZA COLLEGIO SINDACALE

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto e verificato il possesso dei requisiti di indipendenza dichiarati dal neo nominato Collegio Sindacale ai sensi dall'art. 148, comma 3 del Testo Unico della Finanza e del Codice di Autodisciplina.

CONFERMA INDIPENDENZA DEI CONSIGLIERI

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito delle valutazioni effettuate sulla base delle informazioni fornite dagli interessati e a disposizione della Società, ha inoltre verificato e confermato il possesso dei requisiti di indipendenza in capo ai Consiglieri Giovanni Orsenigo, Annamaria Di Ruscio, Floriana Beretta, Giuseppe Ferri, Franco Carmine Manna, Antonio Moglia, Pier Giuseppe Biandrino e Umberto D'Alessandro.

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.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 del Gruppo Acsm Agam non è oggetto a revisione contabile. Il documento sarà depositato presso la sede sociale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) e sarà consultabili nel sito internet www.acsm-agam.it.

Acsm-Agam SpA



Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356 - protocollo@pec.acsm-agam.it
Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - 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)



Si riportano di seguito gli schemi di Conto economico di sintesi, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, estratti dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016.

Conto economico Consolidato di sintesi Gruppo Acsm Agam

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO <i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	I trim. 2016	% sui ricavi	I trim. 2015	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.713	95,9%	81.779	96,8%
Altri ricavi e proventi operativi	3.098	4,1%	2.700	3,2%
Totale ricavi	74.811	100,0%	84.479	100,0%
Costo del personale	(5.612)	(7,5%)	(4.995)	(5,9%)
Altri costi operativi	(51.121)	(68,3%)	(62.808)	(74,3%)
Costi operativi	(56.733)	(75,8%)	(67.803)	(80,3%)
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	18.078	24,2%	16.676	19,7%
Partite non ricorrenti	0	0,0%	3.855	4,6%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	18.078	24,2%	20.531	24,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(6.383)	(8,5%)	(5.480)	(6,5%)
Margine Operativo Netto (MON)	11.695	15,6%	15.051	17,8%
Risultato gestione finanziaria	(200)	(0,3%)	(388)	(0,5%)
Risultato ante imposte	11.495	15,4%	14.663	17,4%
Imposte	(3.816)	(5,1)%	(5.000)	(5,9)%
Risultato netto delle attività destinate a continuare	7.679	10,3%	9.663	11,4%
Risultato netto delle attività destinate alla vendita	399	0,5%	0	11,4%
Risultato netto	8.078	10,8%	9.663	11,4%
Risultato di pertinenza dei terzi	814	1,1%	821	1,0%
Risultato di Gruppo	7.264	9,7%	8.842	2,5%

Acsm-Agam SpA



Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356 - protocollo@pec.acsm-agam.it
Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - www.acsm-agam.it
Partita Iva 019788000132 – 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)



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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA <i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	31.03.2016	31.12.2015
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	64.908	66.470
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	203.153	202.918
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.690	1.807
Attività / Passività per imposte differite	(4.655)	(4.883)
Fondi rischi e oneri	(962)	(951)
Fondi relativi al personale	(5.512)	(5.593)
Altre passività non correnti	(25.180)	(24.189)
Capitale Immobilizzato	242.435	244.572
Rimanenze	3.798	3.769
Crediti commerciali	86.718	85.211
Altri Crediti	16.814	24.752
Altre attività operative	181	710
Attività non correnti destinate alla vendita	3.366	2.967
Debiti Commerciali	(33.564)	(40.513)
Altri debiti	(39.246)	(25.282)
Altre passività	(5.112)	(1.217)
Capitale Circolante Netto	32.955	50.397
Totale Capitale Investito Netto	275.390	294.969
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	176.957	173.064
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	56.390	56.276
Saldo netto indebitamento a breve	53.242	73.208
Disponibilità liquide	(11.199)	(7.579)
Indebitamento Finanziario Netto	98.433	121.905
Totale Fonti di copertura	275.390	294.969

Acsm-Agam SpA



Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356 - protocollo@pec.acsm-agam.it
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - 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)



Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

RENDICONTO FINANZIARIO	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Risultato netto del periodo	8.078	13.367	9.663
Ammortamenti	4.761	19.640	4.849
Svalutazioni	0	198	0
Accantonamenti	1.622	3.545	631
Variazione Fondi	2.016	(1.152)	(62)
Variazione delle imposte differite	(229)	(1.045)	352
Autofinanziamento	16.248	34.553	15.433
Variazione capitale circolante netto	10.417	1.779	11.817
Flusso di cassa gestione corrente	26.664	36.332	27.250
Investimenti al netto delle dismissioni	(3.374)	(14.757)	(3.045)
Flusso di cassa della gestione operativa	23.290	21.575	24.205
Variazioni Patrimonio netto	182	(6.012)	42
Flusso di Cassa del periodo	23.472	15.563	24.246
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(121.905)	(137.468)	(137.468)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(98.433)	(121.905)	(113.221)



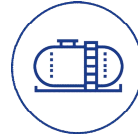


Acsm-Agam SpA



Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356 - protocollo@pec.acsm-agam.it
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - 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)



Principali dati gestionali per Business Unit

Business Unit Operative		31.03.2015	31.03.2016	
	Vendita Gas e Energia Elettrica	Gas venduto (mln mc):	145,7	130,0
		Energia Elettrica venduta (GWhe):	21,5	26,2
		N. Clienti gas (PDR):	165.489	161.635
		N. Clienti Energia elettrica (POD):	7.669	14.345
	Reti Gas	Gas distribuito (mln mc):	188,9	180,2
		N. Utenti (PDR):	226.389	227.040
		Km di rete:	2.237	2.241
	Reti Idriche	Volumi acqua (mln mc):	2,8	2,8
		Km di rete:	348	348
			Cogenerazione e Teleriscaldamento	Energia termica venduta (GWht):
Energia elettrica prodotta (GWhe):	10,5			9,3
	Gestione calore	Impianti gestiti (n.):	356	352
	Ambiente	Volumi smaltiti (K ton):	19,9	20,7
		Energia elettrica venduta (GWhe):	6,2	6,5
		Energia termica venduta (GWht):	17,5	16,6

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – investor@acsm-agam.it
 Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – legale@acsm-agam.it
 Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – ufficio.stampa@acsm-agam.it

Acsm-Agam SpA



Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356 - protocollo@pec.acsm-agam.it
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - 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)

