

**APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO ACSM AGAM AL 31 MARZO 2015**

*Andamento climatico più favorevole
che ha migliorato i risultati
della vendita di energia*

In aumento anche i risultati area Reti

*Margine Operativo Lordo¹ pari a 16,7 ml. di Euro
(13,4 ml. di Euro nel I trimestre 2014)
+24,4%*

*Margine Operativo Netto² pari a 15,1 ml. di Euro
(8,3 ml. di Euro nel I trimestre 2014)
+81,2%*

*Risultato Netto del Gruppo pari a 8,8 ml. di Euro
(3,9 ml. di Euro nel I trimestre 2014)*

*Indebitamento complessivo pari a 113,2 ml. di Euro
(137,5 ml. di Euro al 31.12.2014), in riduzione di oltre 24 milioni di Euro
Leverage³ al 31.03.2015 pari 0,66*

NOMINATI I COMITATI

MONZA, 11 maggio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A., nominato il 29 aprile, ha esaminato e approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2015.

L'ammontare complessivo **dei ricavi delle vendite consolidate** del primo trimestre 2015 risulta pari a 84,5 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2014 (81,9 milioni di Euro) per effetto soprattutto dell'incremento dei ricavi nelle *business units* Vendita Gas ed Energia Elettrica e Cogenerazione e Teleriscaldamento in forza dall'aumento dei volumi venduti determinato dalle inferiori temperature medie registrate nel primo trimestre 2015 rispetto al 2014. In crescita anche ricavi della *business unit* Reti gas in conseguenza principalmente della delibera AEEGSI 132/2014/R/gas che ha aggiornato il VRT (Vincolo Ricavi Totale) del Gruppo. La *business unit* Reti Idriche nel primo trimestre 2015 comprende i risultati del solo bacino di Como in conseguenza della cessione del ramo d'azienda idrico di Monza, pertanto i ricavi

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 trimestre 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 trimestre 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

complessivi risultano in flessione nel confronto con il trimestre 2014. A pari perimetro, si registra viceversa un incremento principalmente connesso ad aggiornamenti tariffari.

Sul fronte dei **costi**, nel primo trimestre 2015, quelli riferiti al personale sono pari a 5 milioni di Euro, in flessione per effetto della cessione del ramo d'azienda idrico di Monza rispetto a quanto registrato primo trimestre del 2014 (5,5 milioni di Euro). Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime, nel primo trimestre 2015 risultano pari a 62,8 milioni di Euro, sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente periodo del 2014 (63 milioni di Euro). La lieve riduzione è attribuibile principalmente alla citata cessione in parte compensata da maggiori costi connessi alla distribuzione gas.

La **gestione operativa consolidata** del primo trimestre 2015 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, ante partite non ricorrenti, pari a 16,7 milioni di Euro, in aumento rispetto al primo trimestre 2014 (13,4 milioni di Euro), per effetto principalmente dell'aumento del margine sia della Vendita Gas, derivante dai maggiori volumi venduti in conseguenza delle minori temperature medie, sia della *business unit* Reti Gas che beneficia degli effetti della delibera AEEGSI 132/2014/R/gas che ha aumentato ricavi.

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 aumento, aumento riconducibile all'andamento climatico e alla dinamica dei prezzi.

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, è stato più che compensato dalla cessione del ramo di Monza di inizio anno.

L'attività di Termovalorizzazione rileva una lieve riduzione del margine rispetto al primo trimestre 2014 riconducibile principalmente ai minori quantitativi di rifiuti trattati.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

Valori espressi in migliaia di Euro	I trim 2015	I trim 2014
MOL Vendita gas ed energia elettrica	10.340	8.569
MOL Reti Gas	4.900	3.920
MOL Reti Idriche	745	788
MOL Cogenerazione e Teleriscaldamento	2.664	2.373
MOL Gestione calore	803	623
MOL Ambiente	958	986
MOL Metanauto	(3)	(42)
Subtotale	20.405	17.218
MOL Servizi Corporate	(3.729)	(3.816)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	16.676	13.402

Nel primo trimestre 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. Nel primo trimestre 2014 non erano state registrate partite non ricorrenti.

Gli **ammortamenti** riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano, nel primo trimestre 2015, complessivamente pari a 4,8 milioni di Euro (4,8 milioni di Euro nel 2014). Nel corso del trimestre è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 0,6 milioni di Euro, in incremento rispetto a quanto effettuato nel corso del primo trimestre 2014 (pari a 0,3 milioni di Euro).

Il **Margine Operativo Netto** si attesta pertanto a 15,1 milioni di Euro, in significativo aumento rispetto al valore riferito 2014 che ammontava a 8,3 milioni di Euro.

La **Gestione Finanziaria** è negativa e pari a -0,4 milioni di Euro, in linea con il corrispondente trimestre 2014 (-0,4 milioni di Euro).

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 14,7 milioni di Euro, (7,9 milioni di Euro il valore riferito al primo trimestre 2014). L'incidenza del carico fiscale nel primo trimestre 2015 risulta quindi pari al 34,1% in miglioramento rispetto al 2014 (*tax ratio* pari al 42,4%) per effetto principalmente dell'eliminazione dell'aliquota addizionale Robin Tax. Nel trimestre 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 9,7 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 marzo 2014).

Il **Risultato Netto del Gruppo** del primo trimestre 2015, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 8,8 milioni di Euro (3,9 milioni di Euro nel primo trimestre 2014).

Il **capitale immobilizzato** al 31 marzo 2015 ammonta a 243,1 milioni di Euro. La variazione principale rispetto al 31 dicembre 2014 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 3 milioni di Euro.

Il **capitale circolante netto** è pari a 40,9 milioni di Euro in significativo miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2014. A tale miglioramento hanno principalmente contribuito la cessione del ramo idrico e l'incremento nella voce "altri debiti" riferito all'aumento dei debiti verso la Cassa Conguaglio Settore Elettrico per il meccanismo perequativo e del saldo accise vendita gas ed energia elettrica rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2014.

Al 31 marzo 2015 l'**indebitamento finanziario netto** risulta essere di 113,2 milioni di Euro in riduzione di 24,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (leverage) al 31 marzo 2015 risulta pari a 0,66 (0,83 il rapporto riferito al 31 dicembre 2014).

In conclusione, 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.

NOMINE DEI COMITATI

Il Consiglio ha poi costituito e nominato i comitati:

Comitato per il Controllo interno e Rischi: Annamaria Di Ruscio (Presidente), Pier Giuseppe Biandrino e Antonio Moglia;

Comitato per le retribuzioni degli amministratori e dell'alta dirigenza: Floriana Beretta (Presidente), Giuseppe Ferri e Luca Angelo Allievi;

Comitato Strategico: Giovanni Orsenigo (Presidente), Annamaria Di Ruscio e Michele De Censi.

Il Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 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.

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 al primo trimestre 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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	I trimestre 2015	% sui ricavi	I trimestre 2014	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	81.779	96,8%	79.178	96,7%
Altri ricavi e proventi operativi	2.700	3,2%	2.710	3,3%
Totale ricavi	84.479	100,0%	81.887	100,0%
Costo del personale	(4.995)	(5,9%)	(5.460)	(6,7)%
Altri costi operativi	(62.808)	(74,3%)	(63.025)	(77,0)%
Costi operativi	(67.803)	(80,3%)	(68.485)	(83,6)%
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	16.676	19,7%	13.402	16,4%
Partite non ricorrenti	3.855	4,6%	-	-
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	20.531	24,3%	13.402	16,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.480)	(6,5%)	(5.095)	(6,2)%
Margine Operativo Netto (MON)	15.051	17,8%	8.306	10,1%
Risultato gestione finanziaria	(388)	(0,5%)	(394)	(0,5)%
Risultato ante imposte	14.663	17,4%	7.912	9,7%
Imposte	(5.000)	(5,9)%	(3.355)	(4,1)%
Risultato netto	9.663	11,4%	4.557	5,6%
Risultato di pertinenza dei terzi	821	1,0%	692	0,8%
Risultato di Gruppo	8.842	10,5%	3.865	4,7%

Si segnala, in particolare, che i dati di confronto riferiti al primo trimestre 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**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31.03.2015	31.12.2014
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	70.931	73.051
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	200.951	210.067
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.616	1.784
Attività / Passività per imposte differite	(6.280)	(5.928)
Fondi rischi e oneri	(3.229)	(3.138)
Fondi relativi al personale	(6.001)	(7.200)
Altre passività non correnti	(23.842)	(29.055)
Capitale Immobilizzato	243.139	248.574
Rimanenze	5.027	4.542
Crediti commerciali	102.547	99.785
Altri Crediti	16.062	26.521
Altre attività operative	45	3.244
Attività non correnti destinate alla vendita	2.967	2.967
Debiti Commerciali	(41.595)	(46.356)
Altri debiti	(42.689)	(36.256)
Altre passività	(1.426)	0
Capitale Circolante	40.938	54.447
Totale Capitale Investito Netto	284.077	303.021
Fonti di copertura finanziaria		
Patrimonio Netto	170.856	165.553
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	89.351	89.656
Saldo netto indebitamento a breve	26.983	54.502
Disponibilità liquide	(3.113)	(6.690)
Posizione Finanziaria Netta	113.221	137.468
Totale Fonti di copertura finanziaria	284.077	303.021

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

RENDICONTO FINANZIARIO	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Risultato netto del periodo	9.663	6.596	4.557
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	5.480	21.179	5.095
Variazioni Fondi	(62)	(4.677)	(39)
Variazione delle imposte differite	352	(211)	(49)
Autofinanziamento	15.433	22.887	9.564
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	11.817	(4.534)	14.920
Flusso di cassa della gestione corrente	27.250	18.353	24.484
Investimenti netti	(3.045)	(12.219)	(3.016)
Flusso di cassa gestione operativa	24.205	6.134	21.468
Variazioni Patrimonio netto	42	(5.731)	(96)
Flusso di Cassa del periodo	24.247	403	21.372
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(137.468)	(137.871)	(137.871)
Posizione Finanziaria Netta fine periodo	(113.221)	(137.468)	(116.498)

Sintesi principali dati gestionali per Business Unit

Business Unit Operative	Dati gestionali	31.03.2015	31.03.2014
Vendita Gas ed Energia Elettrica	Gas venduto:	145,7 mln mc	131,0 mln mc
	Clienti vendita gas:	165.489	169.440
	Energia elettrica venduta:	21,5 GWhe	14,6 GWhe
	Clienti energia elettrica:	7.669	3.401
Reti Gas	Gas distribuito:	188,9 mln mc	178,6 mln mc
	Estensione rete:	2.237 km	2.229 km
	Volumi distribuiti acquedotto:	2,8 mln mc	5,7 mln mc
	Clienti acquedotto:	15.786	25.621
Reti idriche	Rete Idrica gestita:	348 Km	632 Km
	Volumi gestiti fognatura ⁴ :	-	2,9 mln mc
	Clienti fognatura ⁴ :	-	9.183
	Rete Fognatura ⁴ :	-	203 Km
Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore	Energia termica:	58,6 GWht	52,0 GWht
	Energia elettrica venduta:	10,5 GWhe	11,5 GWhe
	Clienti Teleriscaldamento:	423	408
	Rete teleriscaldamento:	45 km	45 km
	Impianti Gestione calore:	173	192
Ambiente	Volumi smaltiti:	19,9 kton	21,6 kton
	Energia elettrica ceduta: (*)	6,2 GWhe	4,3 GWhe
	Energia termica ceduta:	17,5 GWht	16,3 GWht

(*) al netto dell'autoconsumo (*intra business unit*)

⁴ Si ricorda che i dati di confronto riferiti al primo trimestre 2014 comprendono i risultati relativi al ramo d'azienda idrico di Monza ceduto con effetto 1 gennaio 2015.