

**APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO ACSM-AGAM
AL 30 SETTEMBRE 2014**

*Margine Operativo Lordo¹ pari a 23,3 ml. di Euro
(28,4 ml. di Euro al 30.09.2013)*

*Risultato Netto pari a 2,7 ml. di Euro
(5,2 ml. di Euro al 30.09.2013)*

*Andamento climatico eccezionalmente mite nella prima parte dell'anno
che ha determinato una forte flessione
nei volumi di energia venduti*

*Vendita gas: pieno dispiegamento degli effetti
della Delibera AEEGSI 196/13 che ha ridotto i prezzi al mercato di tutela*

In crescita i risultati Reti Gas e Idriche

*Indebitamento complessivo in riduzione di oltre 13 milioni di Euro, si attesta a 124,4 ml.
di Euro (137,9 ml. di Euro al 31.12.2013),*

1

MONZA, 7 novembre 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A., presieduto dal Dott. Roberto Colombo, oggi ha esaminato ed approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2014.

L'ammontare complessivo dei ricavi delle vendite consolidate al 30 settembre 2014 risulta pari a 151,0 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 30 settembre 2013 (183,9 milioni di Euro) per effetto soprattutto della significativa flessione dei volumi di energia venduti connessa principalmente all'andamento climatico eccezionalmente mite che ha contraddistinto il primo semestre 2014. L'attività **Vendita Gas** al 30 settembre 2014 registra ricavi pari a 101,4 milioni di Euro in sensibile riduzione rispetto al 30 settembre 2013 (137,6 milioni di Euro), oltre che per tale impatto, anche per il pieno dispiegamento degli effetti delle delibere dell'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas ed il Sistema idrico (AEEGSI) emanate nel corso del 2013 e culminate con la del. 196/2013/R/gas che ha rivisto le condizioni economiche di fornitura gas al mercato di tutela a partire da ottobre 2013.

I ricavi dell'attività **Vendita e Trading Energia Elettrica** sono pari a 10 milioni di Euro (10,8 milioni di Euro il valore riferito al 30 settembre 2013). Il decremento dei ricavi è attribuibile ai

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, dopo le poste non ricorrenti. Al 30 settembre 2014 sono state registrate poste operative non ricorrenti positive e pari a 0,6 milioni di Euro (negative e pari a 0,2 milioni di Euro al 30 settembre 2013).

minori volumi nell'attività di trading, mentre i volumi e i ricavi della vendita a clienti finali risultano in incremento grazie allo sviluppo dell'attività commerciale.

I ricavi della business unit **Reti Gas** ammontano a 28,5 milioni di Euro, in sensibile incremento (+10%) rispetto al 30 settembre 2013 (25,9 milioni di Euro), per effetto della nuova gestione avviata dal mese di luglio 2013 delle reti di 14 Comuni appartenenti alla Comunità Montana del Triangolo Lariano e per gli effetti della delibera AEEGSI 132/2014/R/gas che ha determinato l'incremento dei ricavi.

La business unit **Reti Idriche** al 30 settembre 2014 presenta ricavi relativi alla distribuzione acqua pari a 9,4 milioni di Euro, in incremento rispetto al valore registrato al 30 settembre 2013 (8,8 milioni di Euro) per effetto principalmente di incrementi tariffari, relativi all'area di Como, in applicazione della delibera AEEGSI 643/2013/R/idr. I ricavi riferiti al servizio di fognatura nella città di Monza sono pari a 0,9 milioni di Euro in lieve flessione rispetto al dato riferito al 30 settembre 2013 (1 milione di Euro).

L'attività **Cogenerazione e teleriscaldamento**, al 30 settembre 2014, registra ricavi consolidati per circa 11,1 milioni di Euro, in riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2013 (14 milioni di Euro), per effetto dei minori volumi di energia elettrica venduta e della flessione dei prezzi di cessione che non ne hanno reso conveniente la produzione, oltre naturalmente alla riduzione dei quantitativi di energia termica venduta, conseguenza del citato andamento climatico.

I ricavi dell'attività **Gestione Calore** ammontano a 6,2 milioni di Euro e risultano in flessione rispetto al 30 settembre 2013 (7,8 milioni di Euro) per effetto del citato andamento climatico nonché di una riduzione del numero dei clienti.

Al 30 settembre 2014 i ricavi dell'attività **Termovalorizzazione dei rifiuti (Ambiente)** risultano pari a 7,4 milioni di Euro in flessione rispetto ai primi tre trimestri 2013 (8,5 milioni di Euro) riconducibile principalmente ai minori quantitativi di energia elettrica venduta e alla riduzione dei prezzi con particolare riferimento all'energia elettrica ceduta al Gestore dei Mercati Energetici (GME), ai quali si aggiungono minori quantitativi di energia termica in conseguenza dell'andamento climatico.

L'attività dell'impianto di erogazione del **Metano per autotrazione** registra, al 30 settembre 2014, ricavi per 0,7 milioni di Euro in decremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (0,8 milioni di Euro) riconducibile ad un fermo impianto.

Sul fronte dei **costi**, al 30 settembre 2014, quelli riferiti al personale risultano complessivamente pari a 15,8 milioni di Euro (16 milioni di Euro al 30 settembre 2013). Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime, al 30 settembre 2014 risultano pari a 112,5 milioni di Euro, in significativa riduzione (-19%) rispetto al corrispondente periodo del 2013 (139,2 milioni di Euro). Tale flessione è principalmente riconducibile ai minori costi di approvvigionamento gas connessi ai minori volumi acquistati per il citato andamento climatico e ai minori costi di approvvigionamento di energia elettrica legati alla riduzione dei volumi dell'attività di trading.

La **gestione operativa consolidata** al 30 settembre 2014 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, ante partite non ricorrenti, pari a 22,7 milioni di Euro, in flessione rispetto ai primi tre trimestri 2013 (28,7 milioni di Euro), per effetto principalmente della contrazione del margine relativo all'attività Vendita Gas conseguente alla forte penalizzazione, peraltro già prevista in sede di Business Plan 2014-2016, connessa al pieno dispiegamento degli effetti delle delibere dell'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas ed il Sistema idrico (AEEGSI) emanate nel corso del 2013 e culminate con la del. 196/2013/R/gas che ha rivisto le condizioni economiche di fornitura gas al mercato di tutela a partire da ottobre 2013. Ha contribuito alla flessione del margine anche la citata rilevante riduzione dei volumi venduti, causa climatica eccezionalmente mite registrata nella prima parte dell'esercizio.

Per quanto riguarda il Margine Operativo Lordo delle altre business unit si segnala il miglioramento di quello relativo alle Reti Gas che beneficia della gestione avviata, dal mese di luglio 2013, in 14 Comuni appartenenti alla Comunità Montana del Triangolo Lariano e degli effetti della delibera AEEGSI 132/2014/R/gas che ha determinato un incremento dei ricavi.

L'incremento del margine operativo della business unit Reti Idriche rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2013 è conseguente alla revisione tariffaria approvata dall'AEEGSI in precedenza segnalata.

L'attività Termovalorizzazione presenta una riduzione del margine rispetto al 30 settembre 2013 principalmente riconducibile ai minori quantitativi di energia elettrica e termica venduta, e alla riduzione dei prezzi con particolare riferimento all'energia elettrica ceduta al Gestore dei Mercati Energetici (GME).

Il margine della business unit Cogenerazione e Teleriscaldamento risulta in flessione rispetto al corrispondente periodo 2013 a causa dell'effetto congiunto della riduzione dei quantitativi di energia termica venduta, correlata all'andamento climatico e delle minori quantità di energia elettrica venduta, in conseguenza del perdurare della flessione dei prezzi di cessione che non rende conveniente la massimizzazione della produzione. Si segnala, infine, la flessione del Margine Operativo Lordo dell'attività Vendita Energia elettrica, che risulta in decremento per effetto principalmente dei minori volumi di trading; risulta in linea quello del comparto dell'attività Gestione calore.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

Valori espressi in migliaia di Euro	30.09.2014	30.09.2013
MOL Vendita gas	11.957	18.961
MOL Vendita energia elettrica	95	158
MOL Reti Gas	14.221	12.143
MOL Reti Idriche	2.634	1.553
MOL Cogenerazione e Teleriscaldamento	2.004	3.430
MOL Gestione calore	964	973
MOL Ambiente	2.507	3.413
MOL Metanauto	(16)	(139)
Subtotale	34.367	40.491
MOL Servizi Corporate	(11.648)	(11.822)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	22.720	28.669

Al 30 settembre 2014 sono state registrate partite non ricorrenti positive e pari a 0,6 milioni di Euro derivanti dai meccanismi di perequazione e conguaglio applicati da CCSE (Cassa Conguagli Settore Elettrico) nell'ambito della distribuzione del gas e riferiti a esercizi precedenti. Nel corrispondente periodo 2013 le partite non ricorrenti risultavano pari a -0,2 milioni di Euro, riferite a poste di varia natura.

Gli **ammortamenti** dei primi tre trimestri 2014, riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali, sono complessivamente pari a 14,6 milioni di Euro (14,4 milioni di Euro al 30 settembre 2013). Nel corso del periodo è stato altresì effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 1,2 milione di Euro (1 milione di Euro l'accantonamento effettuato al 30 settembre 2013).

Il **Margine Operativo Netto** si attesta pertanto a 7,5 milioni di Euro, in riduzione rispetto al valore riferito al 30 settembre 2013 che ammontava a 13 milioni di Euro.

La **Gestione Finanziaria** al 30 settembre 2014 è negativa e pari a -1,1 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al valore del 30 settembre 2013 (-1,2 milioni di Euro). Nel corso dei primi nove mesi del 2014 le quotazioni dei tassi interbancari di riferimento "Euribor" hanno registrato valori medi in linea rispetto al corrispondente periodo del 2013, mentre gli oneri finanziari si sono ridotti grazie alle migliori condizioni, ottenute sulle linee commerciali e finanziarie a breve termine, che si sono concretizzate principalmente in un sostanziale decremento degli *spread* applicati.

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 6,4 milioni di Euro (11,8 milioni di Euro il valore dei tre trimestri dell'esercizio 2013).

L'incidenza del carico fiscale al 30 settembre 2014 risulta quindi pari al 58,3% in incremento rispetto al 30 settembre 2013 quando il *tax ratio*, risultava pari al 56,2%. La riduzione dell'aliquota Robin Tax è stata sostanzialmente compensata dall'estensione dei soggetti colpiti, infatti a decorrere dall'esercizio 2014 ne risulta soggetta l'intera attività Reti Gas (compresa anche la società Serenissima Gas S.p.A.). Il carico fiscale è spiegato per il 14,4% dall'applicazione della Robin Tax, per l'18,0% dall'applicazione dell'aliquota IRAP e il restante 25,9% dall'aliquota effettiva IRES applicata nell'esercizio.

Il **Risultato Netto** è pari a 2,7 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 30 settembre 2013).

Il **Risultato Netto del Gruppo** al 30 settembre 2014, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 1,9 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro al 30 settembre 2013).

Il **capitale immobilizzato** al 30 settembre 2014 ammonta a 251,8 milioni di Euro. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali, al lordo delle quote di ammortamento ammontano, complessivamente a 12,6 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi sono pari a 14,6 milioni di Euro. Si rinvia al successivo paragrafo relativo agli investimenti per l'analisi di quanto realizzato nel corso dei primi tre trimestri.

Il **capitale circolante netto** è pari a 34,6 milioni di Euro in significativa riduzione rispetto al saldo del 31 dicembre 2013 principalmente riconducibile alla stagionalità del business.



Al 30 settembre 2014 **l'indebitamento finanziario netto** risulta essere di 124,5 milioni di Euro in riduzione di 13,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2013, grazie soprattutto alla riduzione degli investimenti e al decremento del **capitale circolante** che passa da 49,1 milioni di Euro a 34,8 milioni di Euro. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 30 settembre 2014 risulta quindi pari a 0,77 in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2013 (0,84).

In conclusione, le prospettive economiche per l'esercizio 2014 preannunciano il raggiungimento di risultati operativi positivi per il Gruppo seppur in flessione rispetto a quelli conseguiti nel 2013, anche in conseguenza delle temperature eccezionalmente miti che hanno già caratterizzato la prima parte dell'esercizio.



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

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

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email 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

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 30 settembre 2014 non è soggetto 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 del bilancio consolidato riclassificato, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, estratti Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2014. 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.

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

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

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email 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

Conto Economico Consolidato riclassificato Gruppo Acsm Agam

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	30.09.2014	% sui ricavi	30.09.2013	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	143.086	94,8%	177.449	96,5%
Altri ricavi e proventi operativi	7.873	5,2%	6.403	3,5%
Totale ricavi	150.959	100,0%	183.852	100,0%
Costo del personale	(15.786)	(10,5)%	(15.989)	(8,7)%
Altri costi operativi	(112.454)	(74,5)%	(139.194)	(75,7)%
Costi operativi	(128.239)	(84,9)%	(155.183)	(84,4)%
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	22.720	15,1%	28.669	15,6%
Partite non ricorrenti	605	0,4%	(229)	(0,1)%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	23.324	15,5%	28.440	15,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(15.873)	(10,5)%	(15.406)	(8,4)%
Margine Operativo Netto (MON)	7.451	4,9%	13.034	7,1%
Risultato gestione finanziaria	(1.072)	(0,7)%	(1.202)	(0,7)%
Risultato ante imposte	6.379	4,2%	11.832	6,4%
Imposte	(3.716)	(2,5)%	(6.649)	(3,6)%
Risultato netto	2.663	1,8%	5.183	2,8%
Risultato di pertinenza dei terzi	755	0,5%	1.124	0,6%
Risultato di Gruppo	1.908	1,3%	4.059	2,2%

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA	30.09.2014	31.12.2013
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	75.271	79.775
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	208.304	205.139
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.747	2.041
Attività / Passività per imposte differite	(5.501)	(6.139)
Fondi rischi e oneri	(2.742)	(2.764)
Fondi relativi al personale	(6.963)	(6.541)
Altre passività non correnti	(27.316)	(27.065)
Capitale Immobilizzato	251.792	253.436
Rimanenze	5.002	4.733
Crediti commerciali	52.804	115.614
Altri Crediti	24.831	16.608
Altre attività operative	906	0
Attività non correnti destinate alla vendita	2.967	2.967
Debiti Commerciali	(23.734)	(49.330)
Altri debiti	(27.750)	(39.429)
Altre passività	(217)	(2.039)
Capitale Circolante	34.810	49.122
Totale Capitale Investito Netto	286.601	302.559
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	162.155	164.688
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	44.717	50.196
Saldo netto indebitamento a breve	80.845	89.532
Disponibilità liquide	(1.116)	(1.857)
Posizione Finanziaria Netta	124.447	137.870
Totale Fonti di copertura	286.601	302.559

8

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Risultato netto del periodo	2.663	9.321	5.183
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	15.863	22.558	15.406
Variazioni Fondi	(257)	(3.588)	(230)
Variazione delle imposte differite	(638)	(651)	50
Autofinanziamento	17.632	27.640	20.409
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	13.628	(4.860)	10.699
Flusso di cassa della gestione corrente	31.259	22.780	31.108
Investimenti netti	(12.639)	(31.219)	(27.599)
Flusso di cassa gestione operativa	18.621	(8.439)	3.509
Variazioni Patrimonio netto	(5.197)	(3.283)	(3.246)
Flusso di Cassa del periodo	13.423	(11.721)	263
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(137.870)	(126.149)	(126.149)
Posizione Finanziaria Netta fine periodo	(124.447)	(137.870)	(125.886)

Sintesi principali dati gestionali per Business Unit

Business Unit Operative	Dati gestionali	30.09.2014	30.09.2013
Vendita Gas ed Energia Elettrica	Gas venduto:	198,9 mln mc	250,2 mln mc
	Clienti vendita gas:	166.882	171.770
	Energia elettrica venduta:	43,7 GWhe	31,0 GWhe
	Clienti energia elettrica:	4.507	2.551
Reti Gas	Gas distribuito:	261,7 mln mc	298,4 mln mc
	Estensione rete:	2.234 km	2.225 km
	Volumi distribuiti acquedotto:	17,6 mln mc	17,6 mln mc
	Volumi gestiti fognatura:	9,4 mln mc	9,5 mln mc
Reti idriche	Clienti acquedotto:	25.674	25.577
	Clienti fognatura:	9.248	9.180
	Rete Idrica gestita:	633 Km	631 Km
	Rete Fognatura:	203 Km	202 Km
Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore	Energia termica:	68,5 GWht	83,1 GWht
	Energia elettrica venduta:	20,6 GWhe	27,8 GWhe
	Clienti Teleriscaldamento:	408	402
	Rete teleriscaldamento:	45 km	45 km
	Impianti Gestione calore:	192	207
Termovalorizzazione Ambiente	Volumi smaltiti:	61,6 kton	62,2 kton
	Energia elettrica ceduta: (*)	16,8 GWhe	18,3 GWhe
	Energia termica ceduta:	25,8 GWht	28,8 GWht

10

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