

APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO ACSM AGAM  
E IL PROGETTO DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO  
AL 31 DICEMBRE 2017

**EBITDA<sup>1</sup> ante partite non ricorrenti pari a 39,1 ml. di Euro**  
**(43,2 ml. di Euro nel 2016 che comprendeva la gestione di due concessioni gas**  
**trasferite ad altro operatore dal primo maggio 2016 e relativa plusvalenza su**  
**riscatto assets)**

**Risultato Netto di Gruppo pari a 10,0 ml. di Euro,**  
**sostanzialmente in linea rispetto al 2016 (10,7 ml. di Euro), per il differente**  
**perimetro di gestione**

**Indebitamento finanziario netto pari a 96,3 ml. di Euro in miglioramento**  
**del 10% circa rispetto al 31.12.2016 (107,6 ml. di Euro),**  
**in miglioramento anche il Leverage<sup>2</sup>, pari a 0,51 (0,59 al 31.12.2016)**

**Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei Soci la distribuzione**  
**di un dividendo lordo pari a Euro 0,05 per azione (2016: Euro 0,05 per azione)**  
**in linea con il pay out previsto a Business Plan 2017-2021**

1

COMO, 28 marzo 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam e il progetto di bilancio separato della Capogruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** del 2017 risulta pari a 203,2 milioni di Euro in linea rispetto al 2016 (204,8 milioni di Euro nel 2016), che comprendeva la gestione delle concessioni gas di Como e di S. Fermo della Battaglia (CO) trasferite ad altro operatore dal primo maggio 2016, oltre alla plusvalenza di 1,6 milioni di Euro realizzata sul riscatto degli assets della concessione di S. Fermo della Battaglia.

Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale, al netto delle poste capitalizzate per investimenti, risultano pari a 18,8 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2016 (19,2 milioni di Euro), principalmente per effetto del citato trasferimento delle concessioni.

Gli altri costi operativi nel 2017 risultano pari a 145,3 milioni di Euro e risultano sostanzialmente in linea rispetto al 2016 (142,4 milioni di Euro): i maggiori costi dei titoli di efficienza energetica della controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua, per l'incremento dei prezzi di mercato, e i maggiori

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.

oneri di vettoriamento verso terzi, in precedenza infragruppo, conseguenti al trasferimento delle sopracitate concessioni, sono stati compensati da minori costi di acquisto gas.

La **gestione operativa consolidata** del 2017 evidenzia un **Margine Operativo Lordo** pari a 39,1 milioni di Euro, in contrazione rispetto al 2016 (43,2 milioni di Euro) che comprendeva, nel primo quadrimestre, la citata gestione delle due concessioni gas trasferite, oltre alla plusvalenza realizzata sul riscatto di assets. Il margine della business unit Reti si presenta quindi in flessione per il differente perimetro di gestione delle Reti Gas, solo parzialmente compensato dall'aumento del margine delle Reti Idriche che ha beneficiato di incrementi tariffari conseguenti agli investimenti realizzati, di maggiori volumi venduti e di efficientamenti operativi.

In flessione anche la Vendita Gas ed Energia Elettrica per contrazione volumi gas, interventi regolatori e dinamiche prezzo energia elettrica.

Il margine del Teleriscaldamento e Cogenerazione risulta in miglioramento rispetto al 2016, grazie allo sviluppo clienti e volumi. Hanno contribuito positivamente alla crescita del margine anche l'andamento dei prezzi dell'energia elettrica e l'avvio dei motori cogenerativi installati presso il sito industriale del Gruppo Rovagnati che, attraverso il recupero dell'energia termica prodotta, ha consentito di diminuire i costi di produzione delle centrali di teleriscaldamento di Monza.

In riduzione il margine operativo lordo della Gestione calore principalmente per i minori impianti gestiti conseguenza del termine della concessione riferita agli impianti termici di Como, che ha determinato la messa in liquidazione della società Como Energia S.c.a.r.l., e di Cologno Monzese.

Il margine della business unit Ambiente risulta in miglioramento rispetto al 2016, grazie soprattutto ai maggiori quantitativi di rifiuti smaltiti e all'aumento dei prezzi dell'energia elettrica.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

<b>MOL ante partite non ricorrenti</b> Valori in migliaia di Euro	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Vendita Gas ed Energia Elettrica	24.314	25.261
Reti Gas	15.834	19.147
Reti Idriche	4.064	3.242
Teleriscaldamento e Cogenerazione	4.736	4.167
Gestione calore	815	1.898
Ambiente	4.537	3.616
<b>MOL Business Units</b>	<b>54.300</b>	<b>57.331</b>
Servizi Corporate	(15.167)	(14.168)
<b>MOL ante partite non ricorrenti</b>	<b>39.133</b>	<b>43.163</b>

Nel 2017 si rilevano partite non ricorrenti negative pari a 0,8 milioni di Euro. Il 2016 registrava partite non ricorrenti negative per 1,6 milioni di Euro.

Gli **ammortamenti** riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali, nell'esercizio 2017, risultano complessivamente pari a 20,6 milioni di Euro (20,7 milioni di Euro nel 2016). Nel 2017 è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 1,5 milioni di Euro in flessione rispetto al 2016 (3,0 milioni di Euro) grazie ad un miglioramento della gestione del credito, oltre ad una svalutazione di asset di 0,3 milioni di Euro nel 2016.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 16,2 milioni di Euro, in flessione rispetto al valore riferito al 2016 che ammontava a 17,5 milioni di Euro.

La **gestione finanziaria ordinaria** ammonta a -0,7 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al 2016 (-0,8 milioni di Euro) grazie principalmente alla migliorata posizione finanziaria netta del Gruppo. La gestione finanziaria comprende anche la valutazione della partecipata slovena Mestni Plinovodi d.o.o. per 0,6 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro nel 2016). Nel 2017 tale partecipazione è stata classificata come "Attività destinata alla vendita" e la cessione si è perfezionata ad inizio marzo 2018. La gestione finanziaria complessiva risulta quindi negativa e pari a 92 mila Euro nel 2017 (negativa e pari a 18 mila Euro nel 2016).

Il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 16,1 milioni di Euro (17,5 milioni di Euro nel 2016).

Le **imposte** riferite all'esercizio 2017 sono pari a 4,9 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo è pari al 30,6% in flessione rispetto al 2016 (il *tax ratio* era pari al 33,6%); per effetto delle modifiche apportate dalla legge di stabilità 2016 (n. 208/2015), che ha previsto, con effetto dal 2017, la riduzione della aliquota IRES riferita alle imposte correnti, dal 27,5% al 24%.

Il **Risultato Netto** è pari a 11,2 milioni di Euro (11,6 milioni di Euro nel 2016).

Il **Risultato Netto del Gruppo** dell'esercizio 2017, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 10,0 milioni di Euro (10,7 milioni di Euro nel 2016).

Il **capitale immobilizzato** al 31 dicembre 2017 ammonta a 233,2 milioni di Euro. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali realizzati nel 2017, al lordo delle dismissioni, ammontano complessivamente a 15,7 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi sono pari a 20,6 milioni di Euro. Nel corso del 2017, come già citato, la partecipazione nella società slovena è stata riclassificata dal capitale immobilizzato voce "partecipazioni e altre attività finanziarie" alla voce di circolante "attività destinata alla vendita".

Il **capitale circolante netto** è pari a 50,2 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al saldo del 31 dicembre 2016 non considerando gli effetti della riclassifica delle attività destinate alla vendita in tale voce.

Al 31 dicembre 2017 l'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 96,3 milioni di Euro in riduzione di 11,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016. Il miglioramento è riconducibile principalmente alla riduzione del capitale investito e al consolidamento del Patrimonio Netto. Di conseguenza in miglioramento anche il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) che, al 31 dicembre 2017, risulta pari a 0,51 (0,59 il rapporto riferito al 31 dicembre 2016).

Le prospettive economiche per l'esercizio 2018, non considerando gli effetti dell'operazione di aggregazione approvata dal Consiglio di Amministrazione il 23 gennaio 2018 (c.d. Multiutility Nord Lombardia) preannunciano il raggiungimento di risultati operativi positivi per il Gruppo, in linea a parità di perimetro, rispetto a quelli del 2017. La finalizzazione dell'operazione di aggregazione consentirà al Gruppo Acsm Agam di consolidarsi ulteriormente grazie all'unione con altre importanti e solide società del settore.

L'Amministratore Delegato, Paolo Soldani, ha commentato: "Anche il 2017 evidenzia risultati positivi che confermano ancora una volta il continuo processo di rafforzamento in atto a livello economico, finanziario e patrimoniale che consente al nostro Gruppo di presentarsi al meglio al fondamentale momento di aggregazione con le solide società dei territori di Lecco, Varese e

Sondrio, che porterà, grazie anche all'importante sostegno del partner industriale A2A, alla nascita di una delle maggiori multi utilities quotate del panorama nazionale”.

#### CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA E DIVIDENDI

L'Assemblea dei Soci è convocata per il prossimo 20 giugno 2018 presso la sede legale in via A. Canova 3, Monza (21 giugno, stesso luogo in seconda convocazione).

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei soci di distribuire un dividendo lordo pari a Euro 0,05 che verrà messo in pagamento il 27 giugno 2018 (data stacco cedola, numero 18, 25 giugno 2018 e *record date* 26 giugno 2018), secondo calendario di borsa.

#### 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 bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam ed il progetto di bilancio di esercizio di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2017 sono oggetto di revisione contabile, in corso di completamento. I documenti saranno depositati entro i termini di legge presso la sede sociale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)) e saranno consultabili nel sito internet [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it).

Si riportano di seguito gli schemi di Conto economico di sintesi, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario riferiti al Gruppo e alla Capogruppo, estratti dal Relazione Finanziaria annuale 2017.

I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DI SINTESI

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2017	% sui ricavi	2016	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	178.491	87,8%	184.988	90,3%
Altri ricavi e proventi operativi	24.719	12,2%	19.784	9,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>203.210</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.772</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(18.827)	(9,3)%	(19.197)	(9,4)%
Altri costi operativi	(145.250)	(71,5)%	(142.412)	(69,5)%
<b>Costi operativi</b>	<b>(164.077)</b>	<b>(80,7)%</b>	<b>(161.609)</b>	<b>(78,9)%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>39.133</b>	<b>19,3%</b>	<b>43.163</b>	<b>21,1%</b>
Partite non ricorrenti	(807)	(0,4)%	(1.571)	(0,8)%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>38.326</b>	<b>18,9%</b>	<b>41.592</b>	<b>20,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(22.157)	(10,9)%	(24.063)	(11,8)%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>16.169</b>	<b>8,0%</b>	<b>17.529</b>	<b>8,6%</b>
Risultato gestione finanziaria	(92)	0,0	(18)	0,0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16.077</b>	<b>7,9%</b>	<b>17.511</b>	<b>8,6%</b>
Imposte	(4.924)	(2,4)%	(5.879)	(2,9)%
<b>Risultato Netto</b>	<b>11.153</b>	<b>5,5%</b>	<b>11.632</b>	<b>5,7%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	1.137	0,6%	889	0,4%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>10.016</b>	<b>4,9%</b>	<b>10.743</b>	<b>5,2%</b>

5

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA  
RICLASSIFICATA FONTI E IMPIEGHI**

*Valori espressi in migliaia di Euro*

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	79.130	82.240
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	177.958	180.148
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.468	5.914
Attività / (Passività) per imposte differite	(2.336)	(3.554)
Fondi rischi e oneri	(1.162)	(1.175)
Fondi relativi al personale	(5.306)	(5.705)
Altre passività non correnti	(25.543)	(25.369)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>233.202</b>	<b>241.492</b>
Rimanenze	3.734	3.534
Crediti commerciali	74.564	84.459
Altri Crediti	40.883	23.490
Altre attività operative	1.216	239
Attività destinate alla vendita	4.320	0
Debiti Commerciali	(38.856)	(38.032)
Altri debiti	(35.684)	(26.591)
Altre passività	0	(64)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>50.177</b>	<b>47.035</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>283.379</b>	<b>288.527</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>187.058</b>	<b>180.913</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	62.593	66.238
Saldo netto indebitamento a breve	37.716	47.595
Disponibilità liquide	(3.988)	(6.219)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>96.321</b>	<b>107.614</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>283.379</b>	<b>288.527</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2017	31.12.2016
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>11.153</b>	<b>11.632</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	22.157	24.063
Variazione Fondi	(5.224)	(1.325)
Variazione delle imposte differite	(1.218)	(1.329)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>26.868</b>	<b>33.041</b>
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	(647)	(2.119)
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>26.221</b>	<b>30.922</b>
Investimenti al netto delle dismissioni	(9.920)	(11.935)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>16.301</b>	<b>18.987</b>
Variazioni Patrimonio netto	(5.008)	(4.696)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>11.293</b>	<b>14.291</b>
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(107.614)	(121.905)
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(96.321)</b>	<b>(107.614)</b>

7

**CAPOGRUPPO ACSM AGAM S.P.A.**  
**CONTO ECONOMICO DI SINTESI**

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO ACSM-AGAM S.P.A.</b>	<b>2017</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>2016</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.957	67,5%	27.337	68,0%
Altri ricavi e proventi operativi	12.997	32,5%	12.853	32,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>39.954</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.190</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(10.478)	(26,2%)	(9.879)	(24,6%)
Altri costi operativi	(22.584)	(56,5%)	(24.819)	(61,8%)
<b>Costi operativi</b>	<b>(33.062)</b>	<b>(82,8%)</b>	<b>(34.698)</b>	<b>(86,3%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>6.892</b>	<b>17,2%</b>	<b>5.492</b>	<b>13,7%</b>
Partite non ricorrenti	(874)	(2,2%)	(1.141)	(2,8%)
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>6.018</b>	<b>15,1%</b>	<b>4.351</b>	<b>10,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(10.465)	(26,2%)	(11.130)	(27,7%)
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>(4.447)</b>	<b>(11,1%)</b>	<b>(6.779)</b>	<b>(16,9%)</b>
Risultato gestione finanziaria	13.544	33,9%	9.994	24,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.097</b>	<b>22,8%</b>	<b>3.215</b>	<b>8,0%</b>
Imposte	926	2,3%	1.895	4,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>10.023</b>	<b>25,1%</b>	<b>5.110</b>	<b>12,7%</b>

**CAPOGRUPPO ACSM AGAM S.P.A.  
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA  
RICLASSIFICATA FONTI E IMPIEGHI**

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA ACSM-AGAM S.P.A.</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	73.703	76.977
Avviamento	13	13
Immobilizzazioni immateriali	37.302	37.558
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	98.673	100.873
Attività / Passività per imposte differite	1.230	1.148
Fondi rischi e oneri	(1.062)	(1.075)
Fondi relativi al personale	(2.415)	(2.599)
Altre passività non correnti	(7.449)	(7.666)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>199.995</b>	<b>205.229</b>
Rimanenze	2.359	2.176
Crediti commerciali	17.293	16.211
Altri crediti	11.115	11.788
Altre attività	953	239
Debiti commerciali	(10.422)	(8.444)
Attività destinate alla vendita	2.071	0
Altri debiti	(3.103)	(3.694)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>20.266</b>	<b>18.276</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>220.261</b>	<b>223.505</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>143.420</b>	<b>137.300</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	54.807	55.314
Saldo netto indebitamento a breve	24.190	33.978
Disponibilità liquide	(2.156)	(3.087)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>76.841</b>	<b>86.205</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>220.261</b>	<b>223.505</b>

**CAPOGRUPPO ACSM AGAM S.P.A.  
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO**

<b>RENDICONTO FINANZIARIO ACSM-AGAM S.P.A. RICLASSIFICATO</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>10.023</b>	<b>5.110</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	10.465	11.133
Variazioni Fondi	(3.848)	(134)
Variazione delle imposte differite	(82)	(200)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>16.558</b>	<b>15.909</b>
Variazione capitale circolante netto	23	(1.010)
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>16.581</b>	<b>14.899</b>
Investimenti netti	(3.314)	(4.544)
<b>Flusso di cassa gestione operativa</b>	<b>13.267</b>	<b>10.355</b>
Variazioni Patrimonio netto	(3.903)	(3.571)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>9.364</b>	<b>6.784</b>
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(86.205)	(92.989)
<b>Posizione Finanziaria Netta fine periodo</b>	<b>(76.841)</b>	<b>(86.205)</b>

## PRINCIPALI DATI GESTIONALI PER BUSINESS UNIT

<b>Business Unit Operative</b>		<b>2016</b>	<b>2017</b>	
	<b>Vendita Gas e Energia Elettrica</b>	Gas venduto (mln mc):	292,9	<b>283,5</b>
		Energia Elettrica venduta (GWhe):	102,8	<b>117,7</b>
		N. Clienti gas (PDR):	159.148	<b>154.780</b>
		N. Clienti Energia elettrica (POD):	16.377	<b>19.491</b>
	<b>Reti Gas</b>	Gas distribuito (mln mc):	381,2	<b>342,8</b>
		N. Utenti (PDR):	182.553	<b>182.693</b>
		Km di rete:	1.960	<b>1.961</b>
	<b>Reti Idriche</b>	Volumi acqua (mln mc):	11,2	<b>11,4</b>
		Km di rete:	348	<b>349</b>
	<b>Cogenerazione e Teleriscaldamento</b>	Energia termica venduta (GWht):	122,1	<b>126,2</b>
		Energia elettrica prodotta (GWhe):	27,0	<b>26,8</b>
	<b>Gestione calore</b>	Impianti gestiti (n.):	343	<b>154</b>
	<b>Ambiente</b>	Volumi smaltiti (K ton):	81,4	<b>83,2</b>
		Energia elettrica venduta (GWhe):	25,6	<b>24,9</b>
		Energia termica venduta (GWht):	38,1	<b>33,3</b>