

**APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO ACSM AGAM AL 30 SETTEMBRE 2016**

EBITDA¹ ante partite non ricorrenti pari a 28,9 ml. di Euro
(25,2 ml. di Euro nel 2015)
+14,9%

Risultato Netto del Gruppo pari a 6,1 ml. di Euro,
6,4 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 2,4 ml di Euro (+63%)

Indebitamento finanziario netto pari a 99,6 ml. di Euro in miglioramento
di 22,3 ml. di Euro rispetto al 31.12.2015 (121,9 ml. di Euro),
in miglioramento anche il Leverage², pari a 0,57 (0,70 al 31.12.2015)

MONZA, 2 novembre 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha esaminato e approvato il Resoconto intermedio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2016.

I **ricavi delle vendite** al 30 settembre 2016 risultano pari a 139,4 milioni di Euro, in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (151,0 milioni di Euro nel 2015) per effetto principalmente della flessione dei prezzi e della riduzione dei volumi di vendita gas in conseguenza dell'andamento climatico più mite rispetto al 2015. Tale riduzione è stata in parte attenuata dall'incremento delle vendite relativo allo sviluppo clienti energia elettrica.

Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale risultano, nei primi nove mesi 2016, pari a 14,5 milioni di Euro, in flessione rispetto a quanto registrato nel 2015 (14,8 milioni di Euro). Nel mese di maggio, infatti, è avvenuta l'uscita di 34 dipendenti in seguito al trasferimento ad altro operatore delle concessioni reti gas di Como e S. Fermo della Battaglia. Gli altri costi operativi al 30 settembre 2016 risultano pari a 96,0 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2015 (111,1 milioni di Euro) grazie ai minori costi per acquisto di materie prime per il citato andamento climatico e riduzione prezzi delle *commodities* e, inoltre, grazie ai primi risultati di un progetto di efficientamento, avviato nel corso del 2015.

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

La **gestione operativa** dei primi nove mesi 2016 evidenzia un **Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti** pari a 28,9 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2015 (25,2 milioni di Euro), in conseguenza principalmente dell'incremento registrato nella *business unit* Vendita gas ed Energia elettrica, grazie allo sviluppo commerciale per l'Energia Elettrica e per ottimizzazioni di portafoglio e di prezzo per il Gas.

In aumento il margine della *business unit* Reti Idriche, grazie ad incrementi dei ricavi ed a efficientamenti dei costi relativi alle materie prime. Stabile il margine riferito alle Reti Gas: la plusvalenza correlata al riscatto di *assets* di una concessione ha compensato il citato trasferimento ad altro operatore.

Il margine della *business unit* Teleriscaldamento e Cogenerazione risulta in linea rispetto al 2015: in riduzione i quantitativi di energia elettrica venduta in conseguenza del perdurare della flessione dei prezzi di cessione che non rende conveniente la massimizzazione della produzione. Stabili i quantitativi di energia termica venduta. Stabile anche il margine operativo lordo della Gestione calore, nonostante i minori impianti gestiti.

L'attività di Termovalorizzazione presenta una lieve flessione del margine rispetto al 2015 riconducibile alla flessione dei prezzi dell'energia elettrica. In incremento i quantitativi di rifiuti smaltiti.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

MOL ante partite non ricorrenti Valori in migliaia di Euro	9 mesi 2016	9 mesi 2015
Vendita gas ed energia elettrica	15.169	12.387
Reti gas	15.835	15.798
Reti Idriche	2.068	1.778
Teleriscaldamento e Cogenerazione	2.309	2.351
Gestione calore	1.112	1.145
Ambiente	2.667	2.823
MOL Business Units	39.160	36.282
Servizi Corporate	(10.221)	(11.091)
MOL ante partite non ricorrenti	28.939	25.191

Nei primi nove mesi 2016 si rilevano partite non ricorrenti negative per 1,4 milioni di Euro di cui: 0,3 milioni di Euro per conguagli relativi a precedenti esercizi derivanti dai meccanismi perequativi nelle Reti gas applicati dalla CSEA – Cassa per i servizi energetici e ambientali (ex CCSE – Cassa conguaglio per il settore elettrico); 0,7 milioni di Euro riferiti alla chiusura di partite relative ad esercizi precedenti e ad accantonamenti conseguenti la sentenza del Consiglio di Stato in merito al minor riconoscimento di certificati verdi da parte del GSE rispetto a quanto atteso dalla Società per l'impianto denominato Monza Nord e 0,4 milioni di Euro relativi a varie poste riguardanti il costo del personale.

Nel corrispondente periodo del 2015 si rilevarono, viceversa, partite non ricorrenti positive 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, nei primi nove mesi 2016, risultano complessivamente pari a 14,8 milioni di Euro (14,7 milioni di Euro nel 2015). Nel periodo è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 2,0 milioni di

Euro in flessione rispetto al 2015 (2,4 milioni di Euro) anche per effetto del miglioramento della situazione del credito.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 10,6 milioni di Euro, in flessione rispetto al valore riferito al 2015 che ammontava a 12,0 milioni di Euro.

Al netto delle poste non ricorrenti rilevate nel 2015, il risultato al 30 settembre 2016 risulterebbe in aumento del 31% circa rispetto al 2015.

La **gestione finanziaria netta** risulta pari a -0,3 milioni di Euro. Nel terzo trimestre 2016, tra i proventi finanziari, sono stati riclassificati i dividendi della partecipata slovena pari a 0,4 milioni di Euro, non presenti nel 2015. Al netto di tali proventi il risultato della gestione finanziaria ordinaria risulta pari a -0,7 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al 2015 (-0,9 milioni di Euro), per effetto della riduzione dell'indebitamento finanziario netto medio e della riduzione del costo del denaro.

Per effetto di quanto sopra, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 10,3 milioni di Euro (11,1 milioni di Euro nel 2015).

Le **imposte** riferite ai primi nove mesi sono pari a 3,6 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo è pari al 34,7% in miglioramento rispetto al 2015 (il *tax ratio* era pari al 36,0%)

Il **Risultato Netto** è pari a 6,7 milioni di Euro (7,1 milioni di Euro nel 2015). Il **Risultato Netto del Gruppo**, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta pari a 6,1 milioni di Euro (6,4 milioni di Euro nel 2015).

Il Risultato Netto di Gruppo dei primi nove mesi 2016 confrontato con il risultato 2015 senza le poste non ricorrenti, risulterebbe in crescita di 2,3 milioni di Euro (+63%).

Il **capitale immobilizzato** al 30 settembre 2016 ammonta a 242,7 milioni di Euro. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali realizzati nei nove mesi 2016, al lordo delle dismissioni, ammontano complessivamente a 11,9 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi sono pari a 14,8 milioni di Euro.

Il **capitale circolante netto** è pari a 31,7 milioni di Euro in significativo miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2015 grazie alla stagionalità del *business*, che ha visto una riduzione dei crediti commerciali superiore a quella dei debiti commerciali. Al 30 settembre 2016 l'**indebitamento finanziario netto** risulta essere di 99,6 milioni di Euro in significativo miglioramento (22,3 milioni di Euro) rispetto al 31 dicembre 2015, grazie principalmente all'ottimizzazione del capitale circolante.

In conclusione, le prospettive economiche per l'esercizio 2016 preannunciano il raggiungimento di risultati operativi per il Gruppo, non considerando le partite non ricorrenti, positivi e in linea rispetto a quelli del 2015.

L'Amministratore Delegato, Paolo Soldani, ha commentato: "Nei primi nove mesi 2016 il Gruppo ha ottenuto risultati positivi e in miglioramento rispetto al 2015 in condizioni normalizzate - nonostante il perdurare del difficile contesto di mercato e delle temperature sempre più miti. In continuo miglioramento anche la situazione finanziaria sia a livello di indebitamento finanziario netto che di *leverage* rispetto al 2015."

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 Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 non è sottoposto a revisione contabile. Il documento sarà depositato presso la sede sociale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) e sarà consultabile 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.

Conto economico Consolidato di sintesi Gruppo Acsm Agam

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	9 mesi 2016	% sui ricavi	9 mesi 2015	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	127.005	91,1%	141.829	93,9%
Altri ricavi e proventi operativi	12.393	8,9%	9.201	6,1%
Totale ricavi	139.398	100,0%	151.030	100,0%
Costo del personale	(14.469)	(10,4)%	(14.770)	(9,8)%
Altri costi operativi	(95.990)	(68,9)%	(111.069)	(73,5)%
Costi operativi	(110.459)	(79,2)%	(125.839)	(83,3)%
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	28.939	20,8%	25.191	16,7%
Partite non ricorrenti	(1.442)	(1,0)%	3.871	2,6%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	27.497	19,7%	29.062	19,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(16.884)	(12,1)%	(17.076)	(11,3)%
Margine Operativo Netto (MON)	10.613	7,6%	11.986	7,9%
Risultato gestione finanziaria	(275)	(0,2)%	(897)	(0,6)%
Risultato ante imposte	10.338	7,4%	11.089	7,3%
Imposte	(3.584)	(2,6)%	(3.995)	(2,6)%
Risultato netto	6.754	4,8%	7.094	4,7%
Risultato di pertinenza dei terzi	698	0,5%	744	0,5%
Risultato di Gruppo	6.056	4,3%	6.350	4,2%

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

Valori espressi in migliaia di Euro







SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.09.2016	31.12.2015
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	62.985	66.470
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	202.443	202.918
Partecipazioni e altre attività finanziarie	4.661	1.807
Attività / Passività per imposte differite	(4.535)	(4.883)
Fondi rischi e oneri	(1.002)	(951)
Fondi relativi al personale	(5.738)	(5.593)
Altre passività non correnti	(25.109)	(24.189)
Capitale Immobilizzato	242.698	244.572
Rimanenze	3.880	3.769
Crediti commerciali	43.708	85.211
Altri Crediti	19.681	24.752
Altre attività operative	89	710
Attività non correnti destinate alla vendita	0	2.967
Debiti Commerciali	(17.235)	(40.513)
Altri debiti	(17.677)	(25.282)
Altre passività	(741)	(1.217)
Capitale Circolante Netto	31.705	50.397
Totale Capitale Investito Netto	274.403	294.969
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	174.822	173.064
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	74.188	56.276
Saldo netto indebitamento a breve	28.913	73.208
Disponibilità liquide	(3.520)	(7.579)
Indebitamento Finanziario Netto	99.581	121.905
Totale Fonti di copertura	274.403	294.969

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Risultato netto del periodo	6.754	13.367	7.094
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	16.884	23.383	17.076
Variazione Fondi	(668)	(1.152)	(2.222)
Variazione delle imposte differite	(349)	(1.045)	(205)
Autofinanziamento	22.621	34.553	21.743
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	14.716	1.779	18.527
Flusso di cassa gestione corrente	37.337	36.332	40.270
Investimenti al netto delle dismissioni	(10.017)	(14.757)	(10.793)
Flusso di cassa della gestione operativa	27.320	21.575	29.477
Variazioni Patrimonio netto	(4.996)	(6.012)	(6.012)
Flusso di Cassa del periodo	22.324	15.563	23.465
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(121.905)	(137.468)	(137.468)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(99.581)	(121.905)	(114.003)

Principali dati gestionali per Business Unit

Business Unit Operative		9 mesi 2015	9 mesi 2016	
	Vendita Gas e Energia Elettrica	Gas venduto (mln mc):	213,2	189,9
		Energia Elettrica venduta (GWhe):	67,2	74,5
		N. Clienti gas (PDR):	163.135	159.728
		N. Clienti Energia elettrica (POD):	12.234	15.776
	Reti Gas	Gas distribuito (mln mc):	273,0	265,2
		N. Utenti (PDR):	226.084	182.099
		Km di rete:	2.239	1.959
	Reti Idriche	Volumi acqua (mln mc):	8,0	8,2
		Km di rete:	348	349
	Cogenerazione e Teleriscaldamento	Energia termica venduta (GWht):	75,1	75,4
		Energia elettrica prodotta (GWhe):	18,0	16,6
	Gestione calore	Impianti gestiti (n.):	356	345
	Ambiente	Volumi smaltiti (K ton):	57,8	60,6
		Energia elettrica venduta (GWhe):	19,4	19,4
		Energia termica venduta (GWht):	26,2	24,9

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