

**APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
DEL GRUPPO ACSM AGAM AL 30 GIUGNO 2018**

Ricavi¹ pari a 108,8 ml. di Euro
(107,5 ml. di Euro nel 2017)

EBITDA² ante partite non ricorrenti pari a 20,0 ml. di Euro
(22,8 ml. di Euro nel 2017)

Risultato Netto di Gruppo pari a 5,4 ml. di Euro,
(7,7 ml. di Euro nel 2017),

Indebitamento finanziario netto pari a 51,5 ml. di Euro in forte
miglioramento rispetto i 96,3 ml. di Euro al 31.12.2017,
in miglioramento anche il Leverage³, pari a 0,46 (0,51 al 31.12.2017)

Monza, 31 agosto 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Acsm Agam al 30 giugno 2018, ultima situazione finanziaria redatta prima dell'efficacia del progetto di Aggregazione, già comunicato al mercato e maggiormente dettagliato a seguire.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** del primo semestre 2018 risulta pari a 108,7 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al 2017 (107,5 milioni di Euro). Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale, al netto delle poste capitalizzate per investimenti, risultano pari a 9,8 milioni di Euro, in lieve incremento rispetto al 2017 (9,6 milioni di Euro). Gli altri costi operativi del primo semestre 2018 risultano pari a 78,9 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2017 (75,1 milioni di Euro) principalmente per maggiori costi di approvvigionamento gas e energia elettrica.

La **gestione operativa consolidata** del primo semestre 2018 presenta un **Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti** pari a 20,0 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2017 (22,8 milioni di Euro), originata principalmente dalle *business unit Vendita Gas ed Energia Elettrica*, per minori volumi gas, interventi regolatori e dinamiche prezzo di approvvigionamento e *Reti Gas*, per minori ricavi regolati e dinamiche legate alla gestione dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE). In incremento il

1 Ricavi = Ricavi complessivi (Ricavi delle vendite e Altri Ricavi), prima delle partite non ricorrenti.

2 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.

3 Leverage = Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto.

marginale delle Reti Idriche che ha beneficiato di una plusvalenza relativa alla cessione di una cabina.

Il margine del Teleriscaldamento e Cogenerazione risulta sostanzialmente in linea rispetto al 2017, presentando comunque uno sviluppo di clienti e volumi. In flessione la Gestione calore, per minori impianti gestiti principalmente per il termine delle convenzioni con alcuni Comuni.

Il margine della *business unit* Ambiente risulta in miglioramento rispetto al 2017, grazie soprattutto ai maggiori quantitativi di rifiuti smaltiti e relativi prezzi.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

MOL ante partite non ricorrenti Valori in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Vendita Gas ed Energia Elettrica	12.461	14.618
Reti Gas	7.713	8.313
Reti Idriche	2.172	1.831
Teleriscaldamento e Cogenerazione	2.605	2.680
Gestione calore	570	662
Ambiente	2.297	2.192
MOL Business Units	27.818	30.296
Servizi Corporate	(7.772)	(7.494)
MOL ante partite non ricorrenti	20.046	22.802

Nel primo semestre 2018 si sono rilevate partite non ricorrenti negative pari a 4,6 milioni di Euro relative principalmente alla business unit Servizi Corporate per costi straordinari legati al progetto di Aggregazione. Nel primo semestre 2017 erano presenti partite non ricorrenti positive per 0,1 milioni di Euro relative alla business unit Reti Gas.

Gli **ammortamenti** riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali, nei primi sei mesi del 2018, risultano complessivamente pari a 9,6 milioni di Euro (10,2 milioni di Euro nel 2017). Nel primo semestre 2018 è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 1,3 milioni di Euro, (0,9 milioni di Euro nel 2017).

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 4,5 milioni di Euro, in flessione rispetto al valore del 2017 che risultava pari a 11,8 milioni di Euro. Tale sensibile flessione è dovuta, oltre a quanto già sopra commentato, anche all'impatto importante dei sopraccitati costi non ricorrenti connessi all'operazione straordinaria di Aggregazione.

La **gestione finanziaria ordinaria** ammonta a -0,3 milioni di Euro, in lieve miglioramento rispetto al 2017 (-0,4 milioni di Euro) grazie a minori oneri finanziari per la migliorata posizione finanziaria netta del Gruppo. La gestione finanziaria del

semestre comprende, inoltre, il provento non ricorrente di 3,7 milioni di Euro riferito alla plusvalenza realizzata dalla Capogruppo sulla cessione della partecipata slovena Mestni Plinovodi d.o.o.. effettuata in coerenza con gli obiettivi del Gruppo che prevedono la valorizzazione degli asset non strategici in portafoglio, al fine di generare risorse per finanziare nuovi investimenti nei territori di riferimento. La **gestione finanziaria complessiva, inclusiva di tale posta non ricorrente**, risulta quindi positiva e pari a 3,3 milioni di Euro nel 2018 (positiva e pari a 170 migliaia di Euro nel 2017).

Il **Risultato Ante Imposte** del primo semestre 2018, risulta pari a 7,9 milioni di Euro in contrazione rispetto al 2017 (12,0 milioni di Euro), per le ragioni esposte in precedenza.

Le **imposte** nel primo semestre 2018 sono pari a 1,8 milioni di Euro (3,6 milioni di Euro nel 2017). L'incidenza del carico fiscale effettivo è pari al 22,6%, in flessione rispetto al 2017 (il *tax ratio* era pari al 29,6%) principalmente per il positivo effetto della cessione della partecipazione effettuata in regime "pex" che ha determinato, nel semestre, un'aliquota effettiva IRES del 16,3% (24,3% nel 2017) ed una aliquota effettiva IRAP pari al 6,3% (5,3% nel 2017).

L'**Utile Netto** ammonta a 6,1 milioni di Euro in riduzione rispetto al 2017 (pari a 8,4 milioni di Euro). L'**Utile Netto del Gruppo** del primo semestre 2018, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 5,4 milioni di Euro (7,7 milioni di Euro nel 2017).

Il **capitale immobilizzato** al 30 giugno 2018 ammonta a 235,3 milioni di Euro. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali realizzati nel semestre, al lordo delle dismissioni ammontano, complessivamente a 10,5 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi sono pari a 9,6 milioni di Euro.

Il **capitale circolante netto** è pari a 4,2 milioni di Euro in significativo miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2017 (50,2 milioni di Euro) grazie principalmente alla consueta stagionalità dell'attività e alla differente posizione verso l'Erario per accise e imposte.

Al 30 giugno 2018 l'**indebitamento finanziario netto** risulta essere di 51,5 milioni di Euro in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2017 (96,3 milioni di Euro). Tale miglioramento è riconducibile principalmente alla citata riduzione del capitale circolante netto e all'incasso realizzato dalla citata cessione della partecipata slovena. In sensibile miglioramento anche il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) che, al 30 giugno 2018, risulta pari a 0,46 (0,51 il rapporto riferito al 31 dicembre 2017).

Come già comunicato al mercato, a far data dal 1 luglio 2018, è divenuto efficace il Progetto di Aggregazione che è composto, in sintesi, delle seguenti fasi:

- le fusioni per incorporazione in Acsm-Agam di A2A Idro 4, ASPEM, AEWV Energie, ACEL Service, AEW e LRG (collettivamente, la "Fusione");
- la scissione parziale di A2A Energia a favore di Acsm-Agam avente ad oggetto principalmente un ramo d'azienda costituito da rapporti contrattuali con clienti della provincia di Varese nel settore energetico (la "Scissione"); e
- una riorganizzazione di Acsm-Agam consistente nella razionalizzazione degli *asset* ricevuti a seguito della Fusione e della Scissione, mediante l'esecuzione di vari conferimenti in società di nuova costituzione (interamente controllate da Acsm-Agam) o in altre società esistenti già controllate da Acsm-Agam o di cui quest'ultima sia divenuta socia per effetto della Fusione.

L'operazione di aggregazione consentirà al Gruppo Acsm Agam di consolidarsi ulteriormente nei business tradizionali e permetterà una maggiore diversificazione delle attività, entrando nei settori dell'igiene ambientale, della produzione idroelettrica, della distribuzione elettrica, delle farmacie ed infine dei parcheggi.

Il Gruppo, grazie all'ampliarsi delle sue dimensioni e della maggiore diversificazione, prevede margini di contribuzione in crescita rispetto a quelli previsti per il precedente perimetro e, non considerando gli impatti dei costi non ricorrenti dell'operazione straordinaria, in linea con quelli derivanti dalla somma delle realtà partecipanti al Progetto di Aggregazione.

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.

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 30 giugno 2018 è sottoposta a revisione contabile, in corso di completamento. 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.

Si riportano di seguito gli schemi di Conto economico consolidato di sintesi, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, estratti dalla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo Acsm Agam. La modalità di presentazione dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione 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	I semestre 2018	% sui ricavi	I semestre 2017	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	101.218	93,1%	98.798	91,9%
Altri ricavi e proventi operativi	7.540	6,9%	8.659	8,1%
Totale ricavi	108.758	100,0%	107.457	100,0%
Costo del personale	(9.785)	(9,0)%	(9.592)	(8,9)%
Altri costi operativi	(78.927)	(72,6)%	(75.063)	(69,9)%
Costi operativi	(88.712)	(81,6)%	(84.655)	(78,8)%
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	20.046	18,4%	22.802	21,2%
Partite non ricorrenti	(4.616)	(4,2)%	140	0,1%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	15.430	14,2%	22.942	21,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(10.882)	(10,0)%	(11.123)	(10,4)%
Margine Operativo Netto (MON)	4.548	4,2%	11.819	11,0%
Risultato gestione finanziaria	3.323	3,1%	170	0,2%
Risultato ante imposte	7.871	7,2%	11.989	11,2%
Imposte	(1.777)	(1,6)%	(3.553)	(3,3)%
Risultato netto	6.094	5,6%	8.436	7,9%
Risultato di pertinenza dei terzi	736	0,7%	772	0,7%
Risultato di Gruppo	5.358	4,9%	7.664	7,1%

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

Valori espressi in migliaia di Euro






SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA	30.06.2018	31.12.2017
Capitale Investito Netto		
Immobili, impianti e macchinari	79.112	79.130
Avviamento	8.993	8.993
Attività immateriali	178.880	177.958
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.388	1.468
Attività / (Passività) per imposte differite	(1.716)	(2.336)
Fondi rischi e oneri	(1.056)	(1.162)
Fondi relativi al personale	(5.033)	(5.306)
Altre passività non correnti	(25.267)	(25.543)
Capitale Immobilizzato	235.301	233.202
Rimanenze	4.079	3.734
Crediti commerciali	46.931	74.564
Altri Crediti	34.515	40.883
Altre attività operative	96	1.216
Partecipazioni destinate alla rivendita	0	4.320
Debiti Commerciali	(26.945)	(38.856)
Altri debiti	(53.320)	(35.684)
Altre passività	(939)	0
Capitale Circolante Netto	4.217	50.177
Totale Capitale Investito Netto	239.518	283.379
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	187.992	187.058
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	51.743	62.593
Saldo netto indebitamento a breve	89.450	37.716
Altri crediti finanziari	(77.795)	0
Disponibilità liquide	(11.872)	(3.988)
Indebitamento Finanziario Netto	51.526	96.321
Totale Fonti di copertura	239.518	283.379

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Risultato netto del periodo	6.094	11.153	8.436
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	10.682	22.157	11.123
Variazione Fondi	(671)	(5.224)	(171)
Variazione delle imposte differite	(572)	(1.218)	(327)
Autofinanziamento	15.685	26.868	19.061
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	39.085	(647)	14.513
Flusso di cassa gestione corrente	54.770	26.221	33.574
Investimenti al netto delle dismissioni	(5.875)	(9.920)	(5.218)
Flusso di cassa della gestione operativa	48.895	16.301	28.356
Variazioni Patrimonio netto	(4.100)	(5.008)	(4.889)
Flusso di Cassa del periodo	44.795	11.293	23.467
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(96.321)	(107.614)	(107.614)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(51.526)	(96.321)	(84.147)

Principali dati gestionali per Business Unit

Business Unit Operative		30.06.2017	30.06.2018	
	Vendita Gas e Energia Elettrica	Gas venduto (mln mc):	163,0	160,2
		Energia Elettrica venduta (GWhe):	56,1	78,5
		N. Clienti gas (PDR):	156.912	152.577
		N. Clienti Energia elettrica (POD):	17.605	22.705
	Reti Gas	Gas distribuito (mln mc):	193,9	201,0
		N. Utenti (PDR):	182.337	182.478
		Km di rete:	1.960	1.962
	Reti Idriche	Volumi acqua (mln mc):	5,5	5,4
		Km di rete:	349	350
	Teleriscaldamento Cogenerazione e Gestione calore	Energia termica venduta (GWht):	70,1	75,9
		Energia elettrica prodotta (GWhe):	13,3	14,6
		Impianti gestiti (n.):	213	154
	Ambiente	Volumi smaltiti (K ton):	42,9	44,9
		Energia elettrica venduta (GWhe):	12,0	10,7
		Energia termica venduta (GWht):	20,5	23,8

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