APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO ACSM AGAM AL 30 GIUGNO 2016

EBITDA[1] ante partite non ricorrenti *pari a* ***23,3*** *ml. di Euro*
*(****20,5*** *ml. di Euro nel 2015)*
+13%

Risultato Netto del Gruppo *pari a* ***6,5*** *ml. di Euro,*
7,2 *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 1,9 ml di Euro (+42%)

Indebitamento finanziario netto *pari a* ***99,8*** *ml. di Euro in miglioramento*
*di 22,1 ml. di Euro rispetto al 31.12.2015 (****121,9*** *ml. di Euro),*
in miglioramento anche il Leverage[2], *pari a* ***0,57*** *(****0,70*** *al 31.12.2015)*

MONZA, 5 agosto 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2016.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** del primo semestre 2016 risulta pari a 109,6 milioni di Euro, in flessione sul corrispondente periodo precedente (120,6 milioni di Euro nel 2015) per effetto principalmente della riduzione dei volumi di vendita gas determinata dell'andamento climatico più mite e della flessione dei prezzi; tale andamento è stato solo in parte attenuato dall'incremento delle vendite legato allo sviluppo clienti energia elettrica.
Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale risultano pari a 10,3 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto a quanto registrato nel 2015 (10,2 milioni di Euro). Nel mese di maggio è avvenuta l'uscita di 34 dipendenti in seguito al trasferimento delle concessioni reti gas di Como e S. Fermo della Battaglia ad altro operatore. Gli altri costi operativi nel primo semestre 2016 ammontano a 76,0 milioni di Euro, in riduzione sul 2015 (89,9 milioni di Euro) grazie ai minori costi per acquisto di materie prime per il citato andamento climatico e anche ai primi risultati del 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 consolidata** del primo semestre 2016 evidenzia un **Margine Operativo Lordo ante partite non ricorrenti** pari a 23,3 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2015 (20,5 milioni di Euro), principalmente correlato all'incremento registrato nella *business unit* Vendita gas ed Energia elettrica grazie allo sviluppo commerciale per l'Energia Elettrica e per effetto di dinamiche di portafoglio e di prezzo per il Gas. In aumento il margine della *business unit* Reti Gas ed Idriche. Con riferimento alle Reti Gas il margine cresce, principalmente per effetto della plusvalenza correlata al riscatto di assets su una concessione. Per le Reti Idriche l'aumento è determinato principalmente da incrementi tariffari. Il margine della *business unit* Teleriscaldamento e Cogenerazione si registra in flessione rispetto al 2015: in riduzione i quantitativi di energia elettrica venduta per via del perdurare della flessione dei prezzi di cessione che non rende conveniente la massimizzazione della produzione. Stabili i quantitativi di energia termica venduta, quale effetto dell'incremento del numero dei clienti che ha compensato l'andamento climatico. In lieve flessione il margine operativo lordo della Gestione calore anche per i minori impianti gestiti. L'attività di Termovalorizzazione presenta una flessione del margine rispetto al 2015 riconducibile ai minori quantitativi di rifiuti smaltiti presso l'impianto e di energia elettrica prodotta, per anticipo fermo programmato impianto e al perdurare della flessione dei prezzi dell'energia elettrica.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

MOL ante partite non ricorrenti Valori in migliaia di Euro	**I semestre 2016**	**I semestre 2015**
Vendita gas ed energia elettrica	13.125	11.856
Reti gas	11.213	9.851
Reti Idriche	1.436	1.047
Teleriscaldamento e Cogenerazione	2.374	2.498
Gestione calore	1.128	1.233
Ambiente	1.485	1.709
MOL Business Units	**30.761**	**28.194**
Servizi Corporate	(7.511)	(7.694)
MOL ante partite non ricorrenti	**23.250**	**20.500**

Nel primo semestre 2016 si rilevano partite non ricorrenti negative per 1,2 milioni di Euro di cui: 0,3 milioni di Euro per conguagli relativi a precedenti esercizi derivanti dai meccanismi perequativi 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 accantonamenti conseguenti la sentenza del Consiglio di Stato in merito al minor riconoscimento di certificati verdi da parte di GSE rispetto a quanto atteso dalla Società per l'impianto denominato Monza Nord, 0,2 milioni di Euro riferite a contenziosi diversi.
Il primo semestre 2015 rilevava 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, nel primo semestre 2016, risultano complessivamente pari a 9,9 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro nel 2015). Nel periodo è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a

1,3 milioni di Euro in flessione rispetto al 2015 (1,7 milioni di Euro) per effetto del miglioramento della situazione del credito grazie a ottimizzazioni nella gestione dello stesso.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 10,9 milioni di Euro, in flessione rispetto al valore riferito al 2015 che ammontava a 13,0 milioni di Euro.
Al netto delle poste non ricorrenti rilevate nel 2015, il risultato del primo semestre del 2016 risulterebbe in aumento del 20% circa rispetto al 2015.

Il risultato della **gestione finanziaria netta** è negativo e pari a -0,4 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al 2015 (-0,8 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 10,5 milioni di Euro (12,2 milioni di Euro il valore riferito al 2015).

Le **imposte** nel semestre sono pari a 3,7 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo è pari al 35,3% sostanzialmente in linea rispetto al 2015 (il *tax ratio* era pari al 34,3%).

Il **risultato netto delle attività destinate alla vendita** è pari, nel primo semestre 2016, a 0,4 milioni di Euro e si riferisce principalmente ai dividendi della partecipata slovena, destinata a essere ceduta, non presenti nel 2015.

Il **Risultato Netto** è pari a 7,2 milioni di Euro (8,0 milioni di Euro nel 2015). Il **Risultato Netto del Gruppo** del primo semestre 2016, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 6,5 milioni di Euro (7,2 milioni di Euro nel 2015). **Il Risultato Netto di Gruppo del primo semestre 2016 confrontato con il risultato 2015 senza le poste non ricorrenti, risulterebbe in crescita di 1,9 milioni di Euro (+42%).**

Il **capitale immobilizzato** al 30 giugno 2016 ammonta a 239,7 milioni di Euro. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali realizzati nel semestre, al lordo delle dismissioni, ammontano a 7,3 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi sono pari a 9,9 milioni di Euro.
Il **capitale circolante netto** è pari a 35,8 milioni di Euro, in rilevante miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2015 grazie principalmente alla significativa riduzione dei crediti conseguente a ottimizzazioni nella gestione dello stesso. Al 30 giugno 2016 **l'indebitamento finanziario netto** risulta essere di 99,8 milioni di Euro in miglioramento (di 22,1 milioni di Euro) rispetto al 31 dicembre 2015, grazie all'ottimizzazione del capitale circolante. In miglioramento anche il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) che al 30 giugno 2016 risulta pari a 0,57 (0,70 il rapporto riferito al 31 dicembre 2015).

Le prospettive economiche per l'esercizio 2016 prefigurano il raggiungimento di risultati operativi positivi per il Gruppo, in linea con quelli del 2015 e con le previsioni di Business Plan.

L'Amministratore Delegato, Paolo Soldani, ha commentato: "Nel primo semestre 2016 il Gruppo ha ottenuto risultati economici e finanziari positivi e in miglioramento rispetto al 2015 in condizioni normalizzate depurate delle partite non ricorrenti - nonostante il perdurare del difficile contesto di mercato e delle temperature sempre più miti. Nel periodo si è registrata

un'ulteriore marcata diminuzione dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 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.

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 30 giugno 2016 è sottoposta a revisione contabile, in corso di svolgimento. 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 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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *Valori espressi in migliaia di Euro*	I semestre 2016	% sui ricavi	I semestre 2015	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	100.780	92,0%	114.746	95,2%
Altri ricavi e proventi operativi	8.791	8,0%	5.809	4,8%
Totale ricavi	**109.571**	**100,0%**	**120.555**	**100,0%**
Costo del personale	(10.335)	(9,4)%	(10.176)	(8,4)%
Altri costi operativi	(75.986)	(69,3)%	(89.879)	(74,6)%
Costi operativi	**(86.321)**	**(78,8)%**	**(100.055)**	**(83,0)%**
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	**23.250**	**21,2%**	**20.500**	**17,0%**
Partite non ricorrenti	(1.202)	(1,1)%	3.871	3,2%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	**22.048**	**20,1%**	**24.371**	**20,2%**
Ammortamenti e svalutazioni	(11.163)	(10,2)%	(11.398)	(9,5)%
Margine Operativo Netto (MON)	**10.885**	**10,0%**	**12.973**	**10,8%**
Risultato gestione finanziaria	(372)	(0,3)%	(780)	(0,6)%
Risultato ante imposte	**10.513**	**9,6%**	**12.193**	**10,1%**
Imposte	(3.721)	(3,4)%	(4.179)	(3,5)%
Risultato netto delle attività destinate a continuare	**6.792**	**6,2%**	**8.014**	**6,6%**
Risultato netto delle attività destinate alla vendita	429	0,4%	-	-
Risultato netto	**7.221**	**6,6%**	**8.014**	**6,6%**
Risultato di pertinenza dei terzi	741	0,7%	815	0,7
Risultato di Gruppo	**6.480**	**5,9%**	**7.199**	**6,0%**

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA *Valori espressi in migliaia di Euro*	30.06.2016	31.12.2015
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	63.631	66.470
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	202.150	202.918
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.697	1.807
Attività / Passività per imposte differite	(4.873)	(4.883)
Fondi rischi e oneri	(1.177)	(951)
Fondi relativi al personale	(5.678)	(5.593)
Altre passività non correnti	(25.085)	(24.189)
Capitale Immobilizzato	**239.658**	**244.572**
Rimanenze	3.696	3.769
Crediti commerciali	51.553	85.211
Altri Crediti	21.138	24.752
Altre attività operative	73	710
Attività non correnti destinate alla vendita	3.376	2.967
Debiti Commerciali	(20.646)	(40.513)
Altri debiti	(22.890)	(25.282)
Altre passività	(545)	(1.217)
Capitale Circolante Netto	**35.755**	**50.397**
Totale Capitale Investito Netto	**275.413**	**294.969**
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	**175.637**	**173.064**
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	79.124	56.276
Saldo netto indebitamento a breve	30.056	73.208
Disponibilità liquide	(9.404)	(7.579)
Indebitamento Finanziario Netto	**99.776**	**121.905**
Totale Fonti di copertura	**275.413**	**294.969**

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

RENDICONTO FINANZIARIO	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Risultato netto del periodo	**7.221**	**13.367**	**8.014**
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	11.163	23.383	11.398
Variazione Fondi	1.280	(1.152)	(2.463)
Variazione delle imposte differite	(10)	(1.045)	60
Autofinanziamento	**19.654**	**34.553**	**17.009**
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	12.544	1.779	10.929
Flusso di cassa gestione corrente	**32.198**	**36.332**	**27.938**
Investimenti al netto delle dismissioni	(5.421)	(14.757)	(6.666)
Flusso di cassa della gestione operativa	**26.777**	**21.575**	**21.272**
Variazioni Patrimonio netto	(4.648)	(6.012)	(4.116)
Flusso di Cassa del periodo	**22.129**	**15.563**	**17.156**
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(121.905)	(137.468)	(137.468)
Posizione Finanziaria Netta Finale	**(99.776)**	**(121.905)**	**(120.312)**

Principali dati gestionali per Business Unit

Business Unit Operative		30.06.2015	30.06.2016
Vendita Gas e Energia Elettrica	Gas venduto **(mln mc)**:	187,4	**166,2**
	Energia Elettrica venduta **(GWhe)**:	42,9	**50,5**
	N. Clienti gas **(PDR)**:	164.270	**160.587**
	N. Clienti Energia elettrica **(POD)**:	10.189	**15.119**
Reti Gas	Gas distribuito **(mln mc)**:	242,8	**233,9**
	N. Utenti **(PDR)**:	226.245	**182.153**
	Km di rete:	2.238	**1.958**
Reti Idriche	Volumi acqua **(mln mc)**:	5,3	**5,5**
	Km di rete:	348	**348**
Cogenerazione e Teleriscaldamento	Energia termica venduta **(GWht)**:	68,7	**68,7**
	Energia elettrica prodotta **(GWhe)**	15,0	**13,7**
Gestione calore	Impianti gestiti **(n.)**:	356	**351**
Ambiente	Volumi smaltiti **(K ton)**:	37,9	**37,5**
	Energia elettrica venduta **(GWhe)**:	12,3	**11,3**
	Energia termica venduta **(GWht)**:	22,8	**22,0**

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