

**APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO ACSM AGAM
E IL PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DELLA CAPOGRUPPO
AL 31 DICEMBRE 2014**

*Utile Netto pari a 5,5 ml. di Euro
(7,4 ml. di Euro nel 2013)*

*Margine Operativo Lordo¹ pari a 36,8 ml. di Euro
(44,9 ml. di Euro nel 2013)*

*Andamento climatico eccezionalmente mite
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 delle business unit Reti

*Indebitamento complessivo in linea rispetto al 2013 e pari a 137,5 ml. di Euro
(137,9 ml. di Euro al 31.12.2013) nonostante il proseguimento delle attività di
investimento*

*Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei Soci la distribuzione
di un dividendo lordo pari a Euro 0,035 per azione (2013: Euro 0,045 per azione)*

1

MONZA, 9 marzo 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A., presieduto dal Dott. Roberto Colombo, oggi ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

L'esercizio 2014 è stato caratterizzato da una congiuntura macroeconomica ancora negativa. Il prolungamento della recessione, che nel 2014 ha portato non solo l'Italia ma tutta l'area Euro in territorio di deflazione, ha provocato un peggioramento significativo di tutti i principali indicatori macroeconomici. L'andamento gestionale dell'esercizio 2014 è stato influenzato, oltre che da tale difficile contesto, soprattutto dall'andamento climatico eccezionalmente mite, che ha comportato un calo dei volumi di vendita, e da un quadro normativo più stringente rispetto al precedente esercizio.

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, prima delle poste non ricorrenti.

I dati economici e gestionali riferiti all'esercizio 2014 comprendono i risultati relativi al ramo idrico di Monza, avente ad oggetto l'erogazione del servizio idrico e fognario, ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** del 2014 è pari a 220 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 2013 (260,5 milioni di Euro).

L'attività **Vendita Gas** nel 2014 ha registrato ricavi pari a 148 milioni di Euro in riduzione rispetto al 2013 (195,6 milioni di Euro) a seguito della significativa flessione dei volumi venduti connessa principalmente all'andamento climatico eccezionalmente mite che ha contraddistinto l'intero esercizio 2014 (sia per la prima parte dell'anno 2014 che nell'inizio della stagione termica 2014/2015) e 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 stati pari a 15 milioni di Euro (13,2 milioni di Euro il valore riferito al 2013). I volumi e i ricavi della vendita a clienti finali risultano in incremento grazie allo sviluppo dell'attività commerciale che ha più che compensato la flessione dei ricavi derivanti dall'attività di trading dovuta ai minori volumi.

I ricavi della *business unit* **Reti Gas** ammontano a 38,8 milioni di Euro, in incremento dell' 8% rispetto al 2013 (36 milioni di Euro), per effetto della nuova gestione, iniziata 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 aggiornato le tariffe determinando un incremento dei ricavi.

La *business unit* **Reti Idriche** nel 2014 presenta ricavi pari a 14,6 milioni di Euro, in aumento rispetto al valore registrato nel 2013 (14,3 milioni di Euro) per effetto principalmente di incrementi tariffari relativi alla distribuzione acqua nell'area di Como, in applicazione della delibera AEEGSI 643/2013/R/idr.

L'attività **Cogenerazione e teleriscaldamento** ha prodotto, nel 2014, ricavi per circa 17,8 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 2013 (20,4 milioni di Euro), sia per la riduzione dei quantitativi di energia termica venduta, correlata all'andamento climatico, sia per le minori quantità di energia elettrica venduta, a seguito del perdurare della flessione dei prezzi di cessione che non rende conveniente la massimizzazione della produzione.

I ricavi dell'attività **Gestione Calore** ammontano a 9,4 milioni di Euro e risultano in netta flessione rispetto al 2013 (12 milioni di Euro) per effetto del citato andamento climatico nonché, in misura minore, per la riduzione del numero dei clienti.

Nel 2014 i ricavi dell'attività **Termovalorizzazione dei rifiuti (Ambiente)** sono pari a 9,9 milioni di Euro in flessione rispetto all'esercizio 2013 (11,3 milioni di Euro nel 2013) 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** ha registrato ricavi per un importo pari a circa 0,9 milioni di Euro in decremento rispetto all'esercizio precedente (1,1 milioni di Euro) riconducibile ad un fermo impianto.

Sul fronte dei **costi** dell'esercizio 2014, quelli riferiti al personale risultano complessivamente pari a 20,8 milioni di Euro (20,7 milioni di Euro nel 2013). Gli altri costi operativi, comprensivi dell'acquisto delle materie prime, risultano pari a 162,4 milioni di Euro, in significativa riduzione (-16,7%) rispetto all'esercizio 2013 (194,9 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** del 2014 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, ante partite non ricorrenti, pari a 36,8 milioni di Euro, in sensibile decremento rispetto al precedente esercizio (44,9 milioni di Euro), per effetto principalmente della contrazione del margine relativo all'attività Vendita Gas conseguente, da un lato, alla citata rilevante riduzione dei volumi venduti, causa climatica eccezionalmente mite registrata nell'esercizio, dall'altro lato 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 per le società di vendita gas.

Per quanto riguarda il Margine Operativo Lordo delle altre *business unit* si segnala il miglioramento di quello relativo alle Reti Gas che beneficia per l'intero esercizio 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 all'esercizio 2013 è conseguente prevalentemente alla revisione tariffaria approvata dall'AEEGSI per l'area di Como in precedenza segnalata.

L'attività Termovalorizzazione presenta una riduzione del margine rispetto al 2013 principalmente riconducibile ai minori quantitativi di energia venduta e di rifiuti trattati. In riduzione anche i prezzi dell'energia elettrica ceduta al Gestore dei Mercati Energetici (GME).

Il margine della *business unit* Cogenerazione e Teleriscaldamento risulta in flessione rispetto al 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.

In riduzione anche il margine del comparto della Gestione calore, causa climatica eccezionalmente mite registrata nell'esercizio.

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per Business Unit:

Valori espressi in migliaia di Euro	2014	2013
MOL Vendita gas	17.700	28.256
MOL Vendita energia elettrica	105	121
MOL Reti Gas	19.857	16.760
MOL Reti Idriche	4.578	3.103
MOL Cogenerazione e Teleriscaldamento	4.921	5.690
MOL Gestione calore	1.608	2.141
MOL Ambiente	3.184	4.244
MOL Metanauto	(13)	(163)
Subtotale	51.940	60.152
MOL Servizi Corporate	(15.126)	(15.265)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	36.814	44.887

Nel 2014 sono state registrate partite non ricorrenti complessivamente negative e pari a 0,3 milioni di Euro riferite a poste di varia natura (nel 2013 le partite non ricorrenti risultavano pari a -0,3 milioni di Euro).

Gli **ammortamenti** dell'esercizio 2014, riferiti a immobilizzazioni materiali e immateriali, sono complessivamente pari a 19,7 milioni di Euro (19,3 milioni di Euro nel 2013). Nel corso dell'esercizio è stato altresì effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 1,4 milione di Euro (3,2 milioni di Euro nel 2013 che includeva uno stanziamento specifico e straordinario a fronte di un fallimento di un cliente).

4

Il **Margine Operativo Netto** si attesta pertanto a 15,4 milioni di Euro, in riduzione rispetto al valore riferito al 2013 che ammontava a 21,8 milioni di Euro.

La **Gestione Finanziaria** nel 2014 è negativa e pari a 1,2 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 2013 (negativa per 1,4 milioni di Euro). Nel corso dell'esercizio 2014 le quotazioni dei tassi interbancari di riferimento "Euribor" hanno registrato valori medi in flessione rispetto al 2013 che ha portato ad una riduzione degli oneri finanziari, anche conseguente ad un sostanziale decremento degli *spread* applicati per le migliori condizioni ottenute sulle linee commerciali e finanziarie a breve termine.

Per effetto delle ragioni illustrate, il **Risultato Ante Imposte** ammonta a 14,1 milioni di Euro (20,4 milioni di Euro il valore nel 2013).

L'incidenza del carico fiscale effettivo nel 2014 risulta quindi pari al 53,3% in lieve riduzione rispetto al 2013 quando il *tax rate effettivo*, risultava pari al 54,7%. La sentenza n. 10/2015 della Corte Costituzionale che ha dichiarato l'incostituzionalità dell'aliquota addizionale Robin Tax non ha avuto effetto retroattivo sulle imposte correnti del 2014.

Il **Risultato Netto del Gruppo** del 2014, dopo le detrazioni relative alla quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 5,5 milioni di Euro (7,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

Il **capitale immobilizzato** al 31 dicembre 2014 ammonta a 248,6 milioni di Euro (253,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

Il **capitale circolante netto** è pari a 54,4 milioni di Euro in aumento rispetto al saldo del 31 dicembre 2013: la flessione dei crediti e debiti commerciali, principalmente legata alla climatica, è stata compensata dall'incremento della voce "altri crediti" principalmente riferiti all'aumento dei crediti per gli acconti versati per le accise gas.

Al 31 dicembre 2014 l'**indebitamento finanziario netto** risulta essere di 137,5 milioni di Euro, in linea rispetto al 31 dicembre 2013 (137,9 milioni di Euro). Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 31 dicembre 2014 si mantiene stabilmente sotto l'unità e pari a 0,83, in lieve miglioramento rispetto al valore del 31 dicembre 2013 (0,84).

Nell'ultimo trimestre del 2014 sono stati contratti finanziamenti a medio termine per un ammontare di 40 milioni di Euro e sono state rimborsate linee finanziarie a breve per equivalente ammontare: in conseguenza di ciò al 31 dicembre 2014 i debiti a medio lungo termine rappresentavano il 72% della posizione finanziaria netta del Gruppo, contro il 44% al 31 dicembre 2013.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA E DIVIDENDI

L'Assemblea dei Soci è convocata per il prossimo 29 aprile 2014 presso la sede legale in via A. Canova 3, Monza (30 aprile, stesso luogo in seconda convocazione).

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei soci di distribuire un dividendo lordo pari a Euro 0,035, che verrà messo in pagamento il 27 maggio 2015 (data stacco cedola, numero 15, il 25 maggio 2014) e record date 26 maggio 2015, secondo il calendario di Borsa.

5

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 bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam ed il progetto di bilancio di esercizio di ACSM-AGAM S.p.A. al 31 dicembre 2014 sono oggetto di revisione contabile, in corso di completamento. I documenti saranno depositati entro i termini di legge presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A. a disposizione di chi ne farà richiesta e saranno consultabili nel sito internet www.acsm-agam.it.

Conto Economico Consolidato riclassificato Gruppo Acsm Agam

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	2014	% sui ricavi	2013	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	205.683	93,5%	249.340	95,7%
Altri ricavi e proventi operativi	14.291	6,5%	11.161	4,3%
Totale ricavi	219.974	100,0%	260.501	100,0%
Costo del personale	(20.790)	(9,5)%	(20.704)	(7,9)%
Altri costi operativi	(162.370)	(73,8)%	(194.910)	(74,8)%
Costi operativi	(183.160)	(83,3)%	(215.614)	(82,8)%
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	36.814	16,7%	44.887	17,2%
Partite non ricorrenti	(258)	(0,2)%	(340)	(0,1)%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	36.556	16,6%	44.547	17,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(21.179)	(9,6)%	(22.750)	(8,7)%
Margine Operativo Netto (MON)	15.377	7,0%	21.797	8,4%
Risultato gestione finanziaria	(1.239)	(0,6)%	(1.381)	(0,5)%
Risultato ante imposte	14.138	6,4%	20.416	7,8%
Imposte	(7.542)	(3,4)%	(11.169)	(4,3)%
Risultato netto (*)	6.596	3,0%	9.247	3,5%
Risultato netto della partecipazione destinata ad essere ceduta	0	0,0%	74	0,0%
Risultato netto complessivo	6.596	3,0%	9.321	3,6%
Risultato di pertinenza dei terzi	1.129	0,5%	1.882	0,7%
Risultato di Gruppo	5.467	2,5%	7.439	2,9%

6

(*) I dati economici riferiti all'esercizio 2014 comprendono i risultati relativi al ramo idrico di Monza, avente ad oggetto l'erogazione del servizio idrico e fognario, ceduto con effetto 1 gennaio 2015.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA	31.12.2014	31.12.2013
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	73.051	79.775
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	210.067	205.139
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.784	2.041
Attività / Passività per imposte differite	(5.928)	(6.139)
Fondi rischi e oneri	(3.138)	(2.764)
Fondi relativi al personale	(7.200)	(6.541)
Altre passività non correnti	(29.055)	(27.065)
Capitale Immobilizzato	248.574	253.439
Rimanenze	4.542	4.733
Crediti commerciali	99.785	115.614
Altri Crediti	26.521	16.606
Altre attività operative	3.244	0
Attività non correnti destinate alla vendita	2.967	2.967
Debiti Commerciali	(46.356)	(49.330)
Altri debiti	(36.256)	(39.431)
Altre passività	0	(2.039)
Capitale Circolante	54.447	49.120
Totale Capitale Investito Netto	303.021	302.559
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	165.553	164.688
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	89.656	50.196
Debiti finanziari a Breve termine	54.502	89.532
Disponibilità liquide	(6.690)	(1.857)
Indebitamento finanziario netto	137.468	137.871
Totale Fonti di copertura	303.021	302.559

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO	31.12.2014	31.12.2013
Risultato netto del periodo	6.596	9.321
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	21.179	22.558
Variazioni Fondi	(4.677)	(3.588)
Variazione delle imposte differite	(211)	(651)
Autofinanziamento	22.887	27.640
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	(4.534)	(4.860)
Flusso di cassa della gestione corrente	18.353	22.780
Investimenti netti	(12.219)	(31.219)
Flusso di cassa gestione operativa	6.134	(8.439)
Variazioni Patrimonio netto	(5.731)	(3.283)
Flusso di Cassa del periodo	403	(11.722)
Posizione Finanziaria Netta inizio periodo	(137.871)	(126.149)
Posizione Finanziaria Netta fine periodo	(137.468)	(137.871)

Conto Economico riclassificato Acsm-Agam S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO ACSM-AGAM S.P.A.	2014	% sui ricavi	2013	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.509	66,6%	37.236	73,3%
Altri ricavi e proventi operativi	15.291	33,4%	13.571	26,7%
Totale ricavi	45.800	100,0%	50.807	100,0%
Costo del personale	(9.070)	(19,8%)	(10.818)	(21,3%)
Altri costi operativi	(30.789)	(67,2%)	(34.388)	(67,7%)
Costi operativi	(39.859)	(87,0%)	(45.206)	(89,0%)
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	5.941	13,0%	5.601	11,0%
Partite non ricorrenti	(599)	(1,3%)	(380)	(0,7%)
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	5.342	11,7%	5.221	10,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(12.225)	(26,7%)	(13.392)	(26,4%)
Margine Operativo Netto (MON)	(6.883)	(15,0%)	(8.171)	(16,1%)
Risultato gestione finanziaria	11.838	25,8%	9.247	18,2%
Risultato ante imposte	4.955	10,8%	1.076	2,1%
Imposte	1.675	3,7%	1.665	3,3%
Risultato netto	6.630	14,5%	2.741	5,4%

**Situazione Patrimoniale-Finanziaria Acsm-Agam S.p.A.
riclassificata Fonti e Impieghi**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA ACSM-AGAM S.P.A.	31.12.2014	31.12.2013
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	65.736	71.829
Avviamento	13	13
Immobilizzazioni immateriali	60.105	68.079
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	98.495	89.557
Attività / Passività per imposte differite	1.273	894
Fondi rischi e oneri	(3.139)	(2.587)
Fondi relativi al personale	(2.517)	(2.475)
Altre passività non correnti	(10.667)	(9.633)
Capitale Immobilizzato	209.299	215.677
Rimanenze	2.947	3.102
Crediti commerciali	22.416	27.111
Altri crediti	9.615	13.734
Altre attività	1.671	10
Debiti commerciali	(10.728)	(12.949)
Attività destinate alla vendita	2.053	2.053
Altri debiti	(7.180)	(8.930)
Capitale Circolante Netto	20.794	24.131
Totale Capitale Investito Netto	230.093	239.808
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	130.110	127.142
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	59.244	26.517
Debiti finanziari a Breve termine	45.227	86.679
Disponibilità liquide	(4.488)	(530)
Indebitamento Finanziario Netto	99.983	112.666
Totale Fonti di copertura	230.093	239.808

10

Rendiconto finanziario Acsm-Agam S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO ACSM-AGAM S.P.A.	31.12.2014	31.12.2013
Risultato netto del periodo	6.630	2.741
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	12.225	13.289
Variazioni Fondi	(3.878)	(1.952)
Variazione delle imposte differite	(382)	(164)
Autofinanziamento	14.595	13.914
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	4.705	7.371
Flusso di cassa della gestione corrente	19.300	21.285
Investimenti netti	(2.955)	(6.438)
Flusso di cassa gestione operativa	16.345	14.847
Variazioni Patrimonio netto	(3.662)	(3.079)
Flusso di Cassa del periodo	12.683	11.768
Posizione Finanziaria Netta inizio periodo	(112.666)	(124.434)
Posizione Finanziaria Netta fine periodo	(99.983)	(112.666)

Sintesi principali dati gestionali per Business Unit

Business Unit Operative	Dati gestionali	2014	2013
Vendita Gas ed Energia Elettrica	Gas venduto:	300,3 mln mc	363,5 mln mc
	Clienti vendita gas:	166.228	171.051
	Energia elettrica venduta:	61,9 GWhe	44,6 GWhe
	Clienti energia elettrica:	5.267	2.934
Reti Gas	Gas distribuito:	379,8 mln mc	450,0 mln mc
	Estensione rete:	2.236 km	2.227 km
Reti idriche	Volumi distribuiti acquedotto:	23,6 mln mc	24,9 mln mc
	Volumi gestiti fognatura:	12,2 mln mc	12,9 mln mc
	Clienti acquedotto:	25.691	25.594
	Clienti fognatura:	9.207	9.195
	Rete Idrica gestita:	633 Km	632 Km
	Rete Fognatura:	203 Km	203 Km
Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione calore	Energia termica:	106,0 GWht	126,4 GWht
	Energia elettrica:	29,1 GWhe	40,3 GWhe
	Clienti Teleriscaldamento:	424	410
	Rete teleriscaldamento:	45 km	45 km ₁₂
	Impianti Gestione calore:	173	192
Termovalorizzazione Ambiente	Volumi smaltiti:	80,6 kton	83,3 kton
	Energia elettrica ceduta: (*)	22,6 GWhe	24,2 GWhe
	Energia termica ceduta:	38,4 GWht	42,7 GWht

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