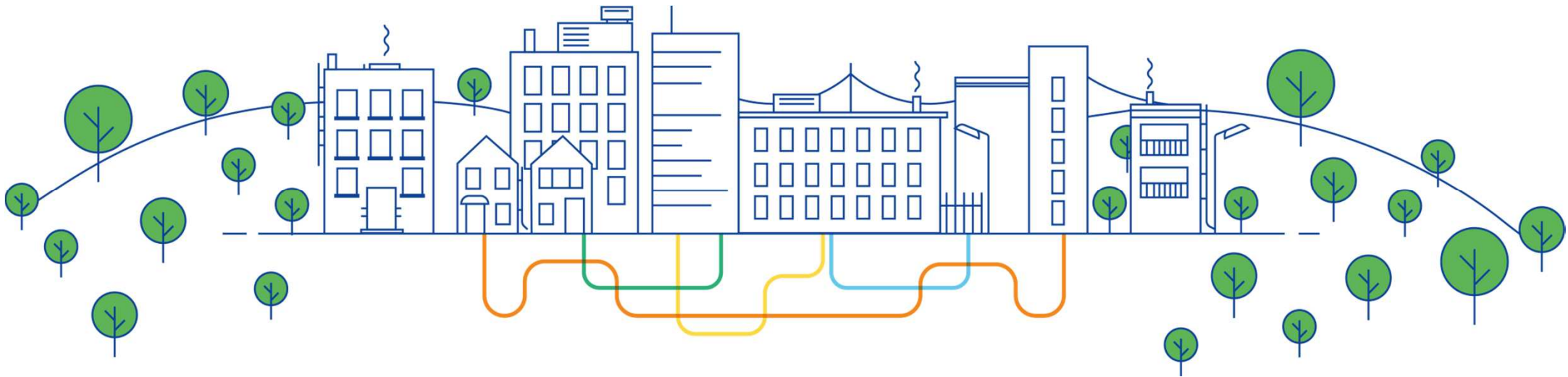




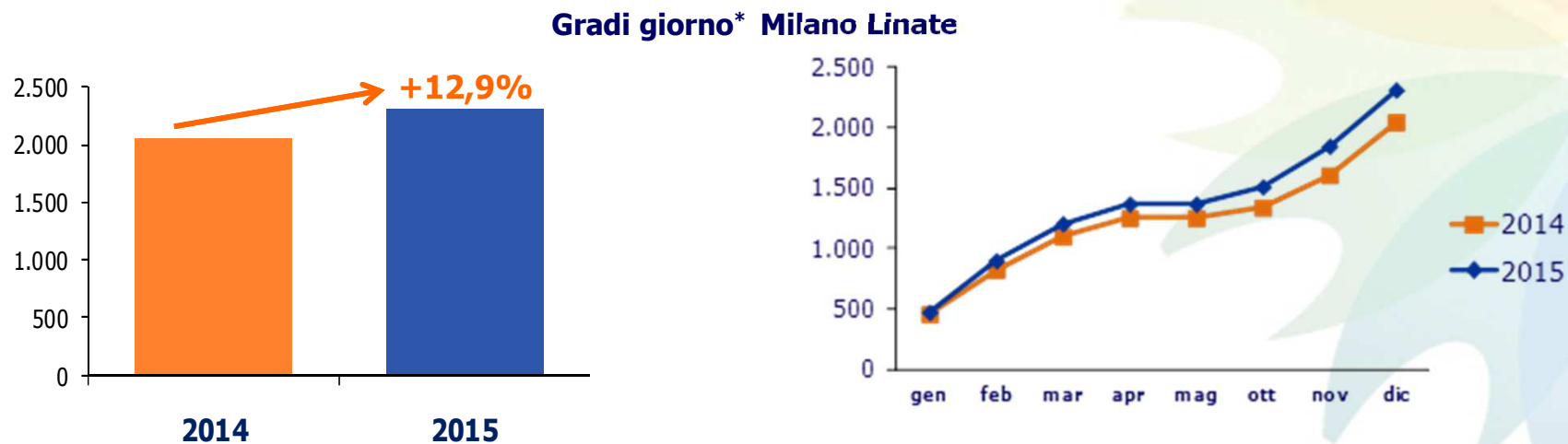
Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE



Bilancio 2015


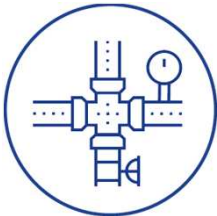
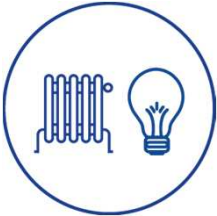


**Assemblea degli Azionisti
28 Aprile 2016**

- **Cessione ramo idrico Monza a Brianzacque con effetto 1/1/2015; i dati al 31/12/2014, posti a confronto, includono i risultati di tale B.U.**
- **Congiuntura macroeconomica ancora negativa**
- **Temperature medie più rigide rispetto al 2014 (eccezionalmente mite), pur non ancora ai livelli delle medie stagionali**
 - **Temperature medie superiori del 13% circa rispetto al 2014**



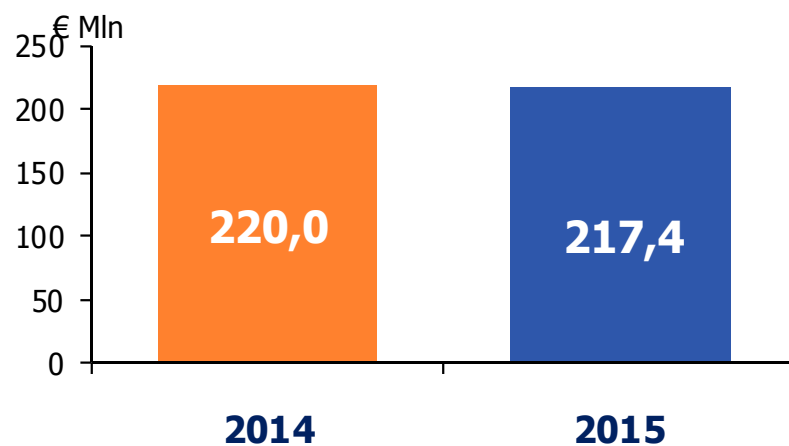
* Definiti come sommatoria delle differenze giornaliere tra la temperatura convenzionale ideale per l'ambiente riscaldato (20°C) e la temperatura media giornaliera esterna, per un periodo annuale convenzionale di riscaldamento

Business Unit Operative

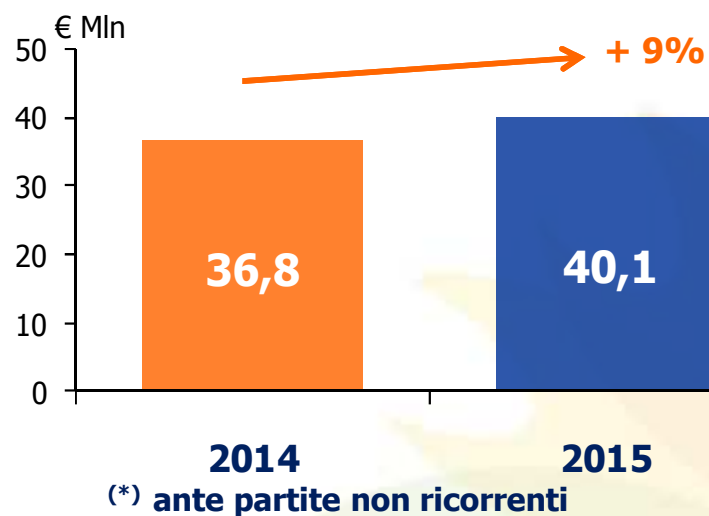
		2014	2015	
	Vendita Gas e Energia Elettrica	Gas venduto (mln mc):	300,3	315,5
		Energia Elettrica venduta (GWhe):	61,9	93,5
		N. Clienti gas (PDR):	166.228	162.634
		N. forniture Energia elettrica (POD):	5.267	13.514
	Reti Gas	Gas distribuito (mln mc):	379,8	418,5
		N. Utenti (PDR):	226.346	226.882
	Reti Idriche	Km di rete:	2.236	2.241
		Volumi acqua (mln mc):	23,6	11,1
		Volumi fognatura (mln mc):	12,2	0,0
	Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione Calore	Energia termica venduta (GWht):	106,0	119,6
		Energia elettrica venduta (GWhe):	29,1	27,0
		N. Impianti gestiti	356	352
	Ambiente	Volumi smaltiti (K ton):	80,6	74,3
		Energia elettrica venduta (GWhe):	22,6	24,1
		Energia termica venduta (GWht):	38,4	37,2

Principali Risultati

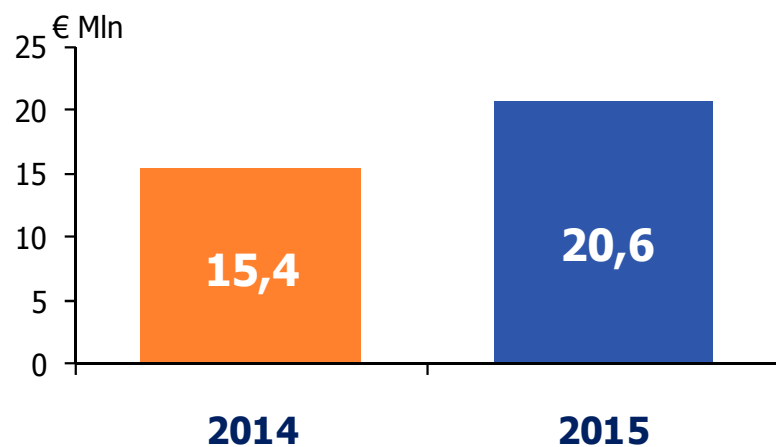
Ricavi



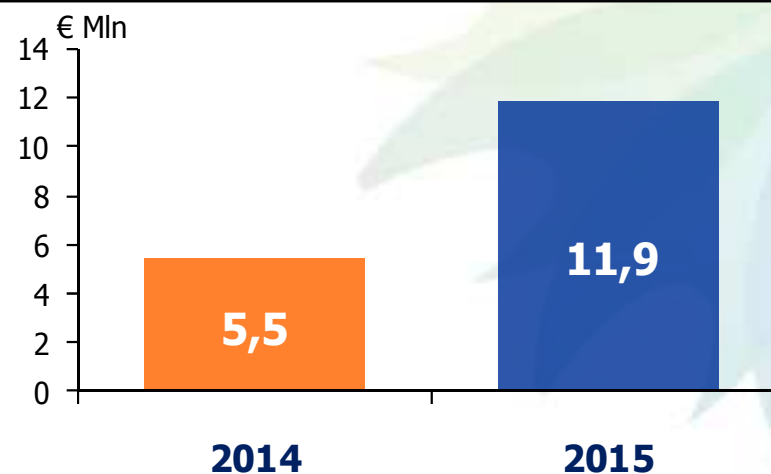
Margine Operativo Lordo (*)



Margine Operativo Netto



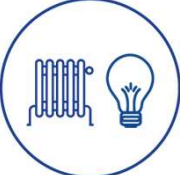





Risultato netto Gruppo



Margine Operativo Lordo ⁽¹⁾

Analisi per *Business Unit*

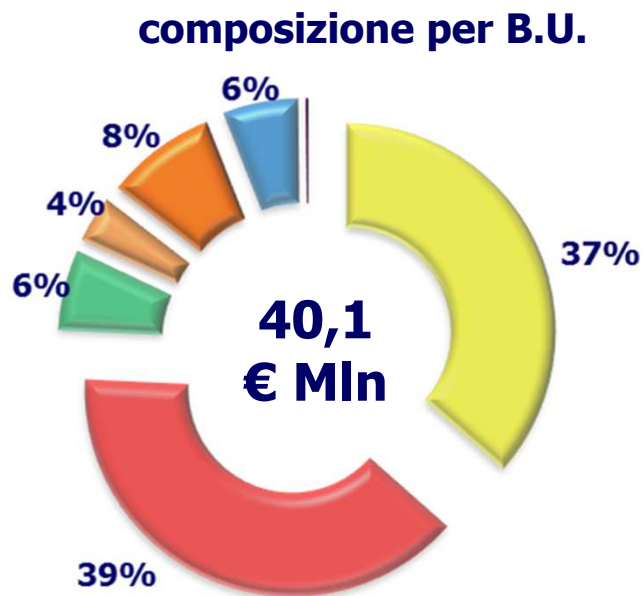
Business Unit	2014	2015	Δ	
 Vendita Gas e Energia Elettrica	17,8	20,0	+2,3	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Aumento volumi per temperature più rigide ↓ Elevata pressione competitiva con impatto su n. clienti
 Reti Gas	19,8	21,5	+1,7	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Effetto incremento tariffe distribuzione gas ↑ Efficientamento lato costi
 Reti Idriche	4,6	3,2	-1,4	<ul style="list-style-type: none"> ↓ Cessione ramo idrico con effetto inizio 2015 ↑ A pari perimetro revisione tariffe ambito Como
 Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione Calore	6,5	6,7	+0,2	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Aumento volumi TLR per temperature più rigide ↑ Aumento clienti TLR ↓ Riduzione volumi energia elettrica
 Ambiente	3,2	3,4	+0,2	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Aumento energia elettrica venduta ↓ Flessione per i quantitativi di rifiuti trattati e di energia termica venduta per fermo straordinario programmato ↑ Efficientamento lato costi
 Servizi Corporate e Altro	-15,1	-14,7	+0,4	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Cessione ramo idrico con effetto inizio 2015
Margine Operativo Lordo (valori in €Mln)	36,8	40,1	+3,3	+9%

(1) Ante partite non ricorrenti

Margine Operativo Lordo ⁽¹⁾

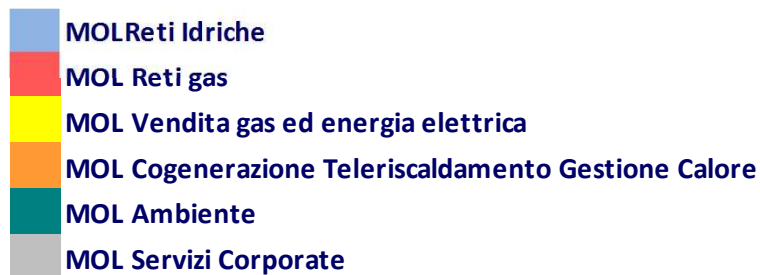
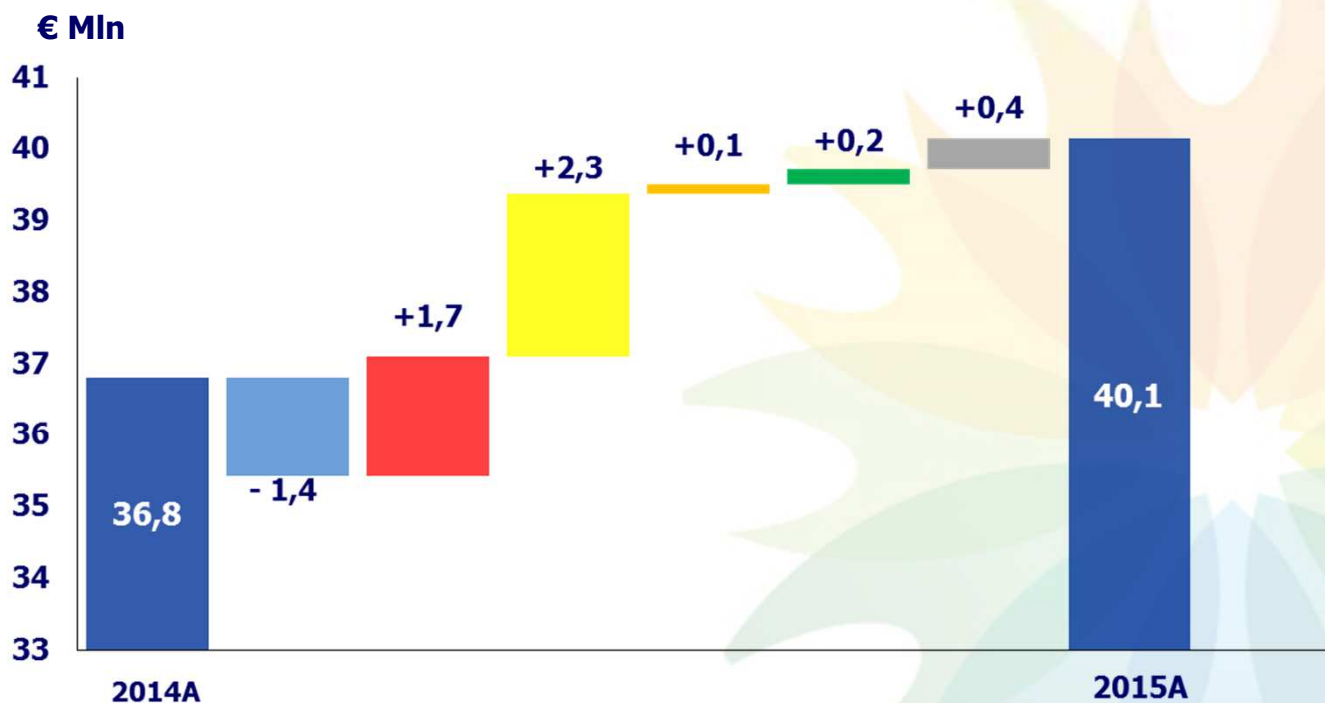
Analisi per Business Unit

MOL 2015



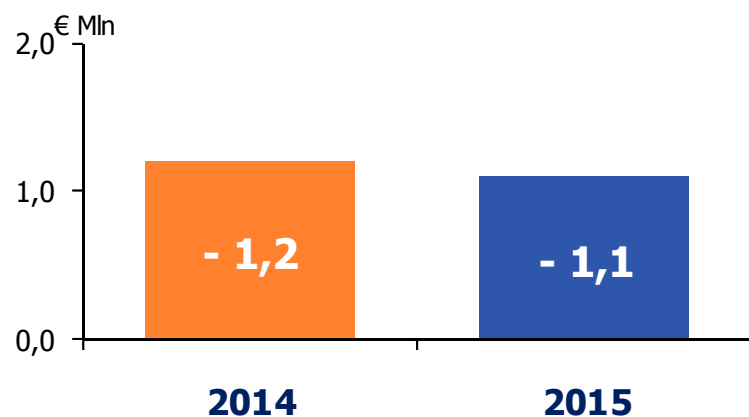
Variazioni MOL

2015 vs. 2014 per B.U.

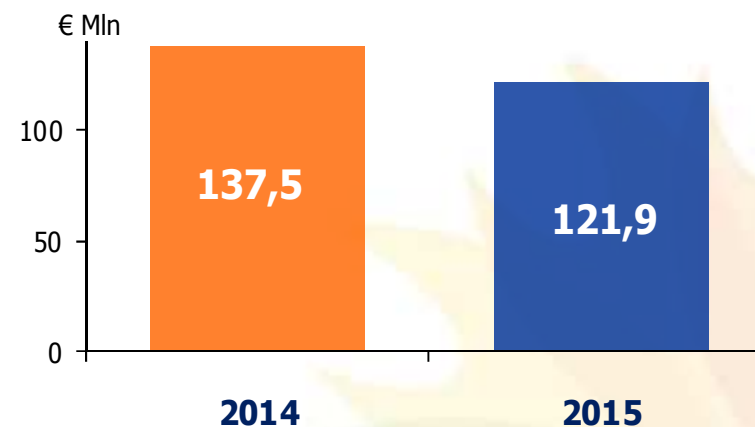


Gestione Finanziaria

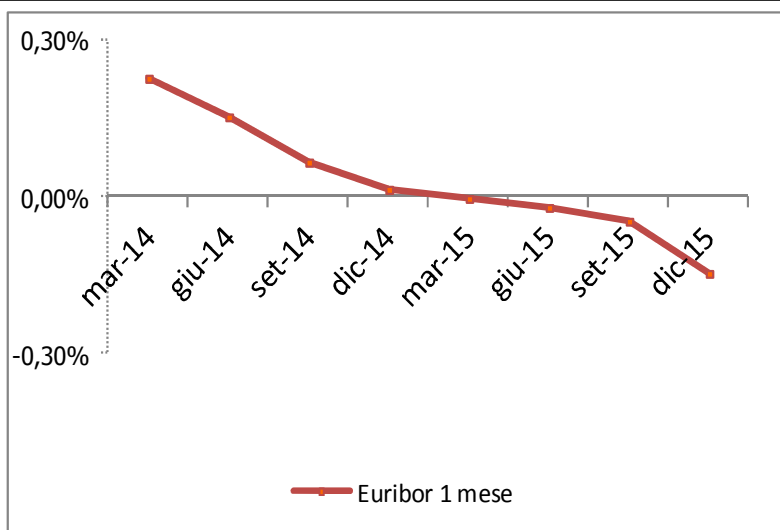
Gestione finanziaria



Posizione finanziaria netta



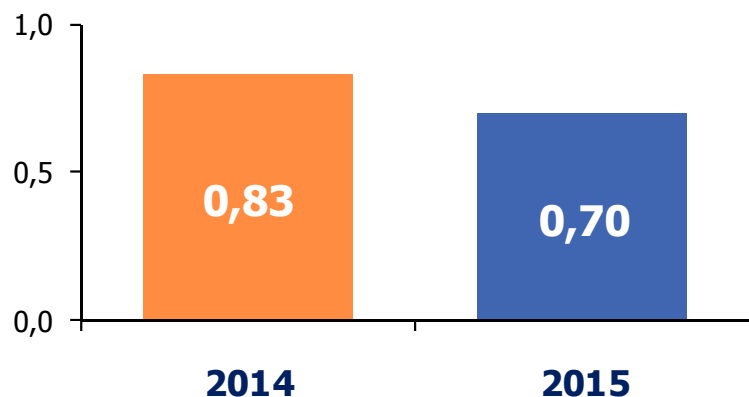
Andamento Euribor



La **Gestione Finanziaria** è pari a -1,1 € Mln, in flessione rispetto al 2014 (-1,2 € Mln). Nel 2015 le quotazioni dei tassi interbancari di riferimento "Euribor" hanno registrato valori medi in ulteriore flessione rispetto al 2014.

Principali indicatori finanziari

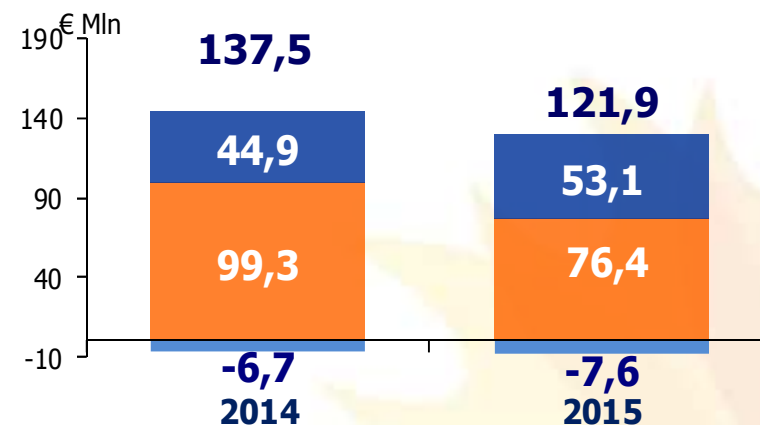
PFN/PN (Leverage)



La riduzione della PFN è correlata al miglioramento dell'autofinanziamento, alla riduzione degli investimenti e all'ottimizzazione del circolante.

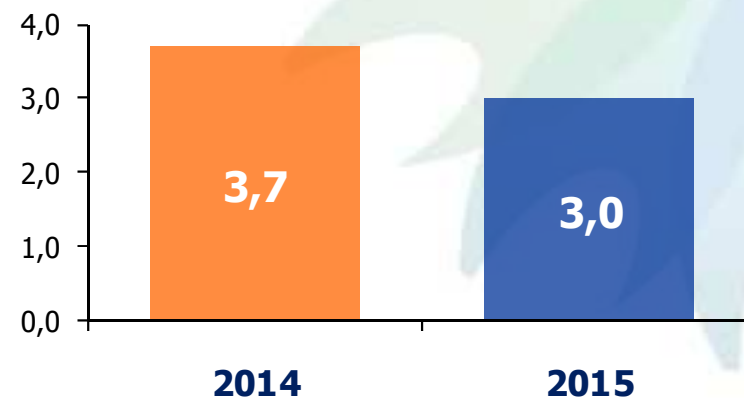
La riduzione della componente a medio/lungo termine nel 2015 è conseguente alla chiusura anticipata di un finanziamento a medio/lungo termine in un'ottica di ottimizzazione degli oneri finanziari.

Composizione PFN



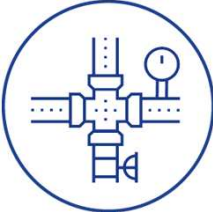
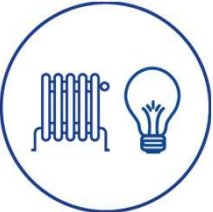



- Debiti medio lungo termine (inclusivi della quota in scadenza entro 12 mesi)
- Debiti breve termine
- Disponibilità liquide

PFN/MOL

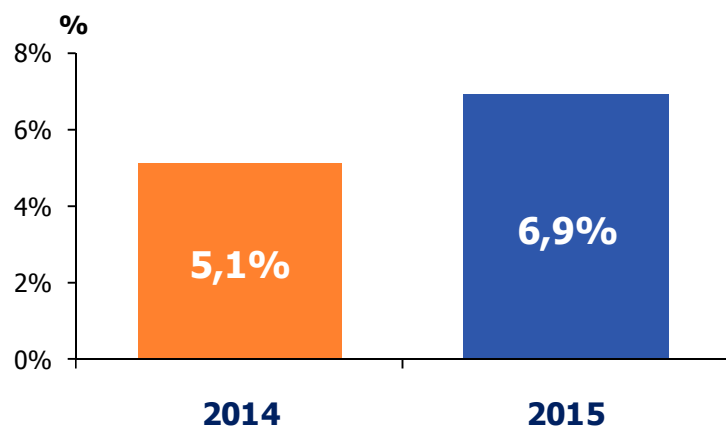


Investimenti

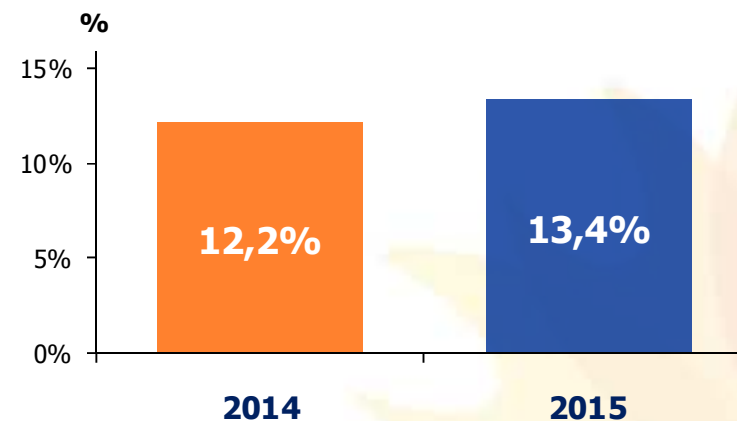
Dettaglio per Business Unit

Business Unit	2014	2015	Δ	(valori in €Mln)
 Reti Gas	11,4	9,9	-1,5	◆ Sostanziale continuità negli interventi di ammodernamento/riqualificazione reti e contatori
 Reti Idriche	3,4	2,4	-1,0	↓ Cessione ramo idrico con effetto inizio 2015 ◆ A pari perimetro sostanzialmente stabili gli investimenti ammodernamento e riqualificazione reti dell'area di Como
 Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione Calore	1,6	1,3	-0,3	◆ Proseguono gli investimenti realizzati per estensione rete Monza
 Ambiente	0,7	0,8	+0,1	◆ Sostanziale continuità rispetto all'esercizio precedente
 Servizi Informativi e Altro	1,1	1,0	-0,1	◆ Investimenti sui sistemi principalmente per aggiornamenti degli applicativi, in particolare di fatturazione
Investimenti totali	18,2	15,5	-2,7	

ROI (MON/CIN Medio)

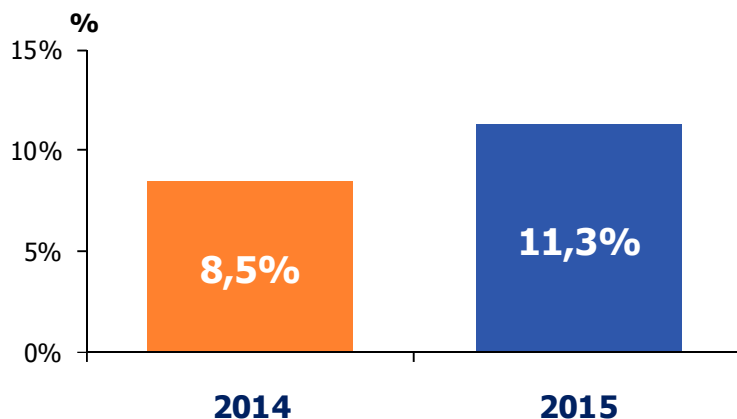


ROACE (MOL */CIN Medio)

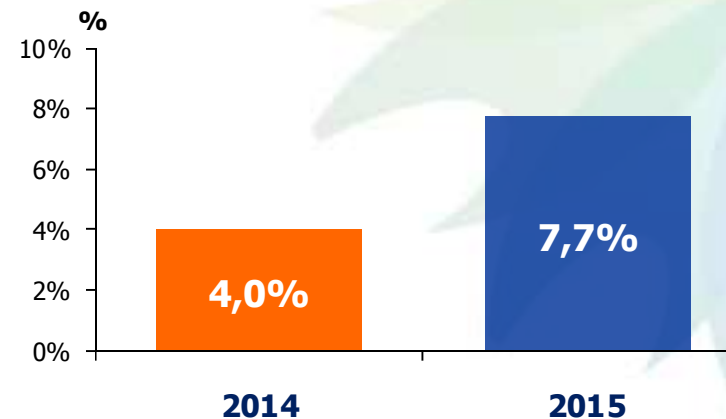


(*) ante partite non ricorrenti

Risultato ante imposte/PN

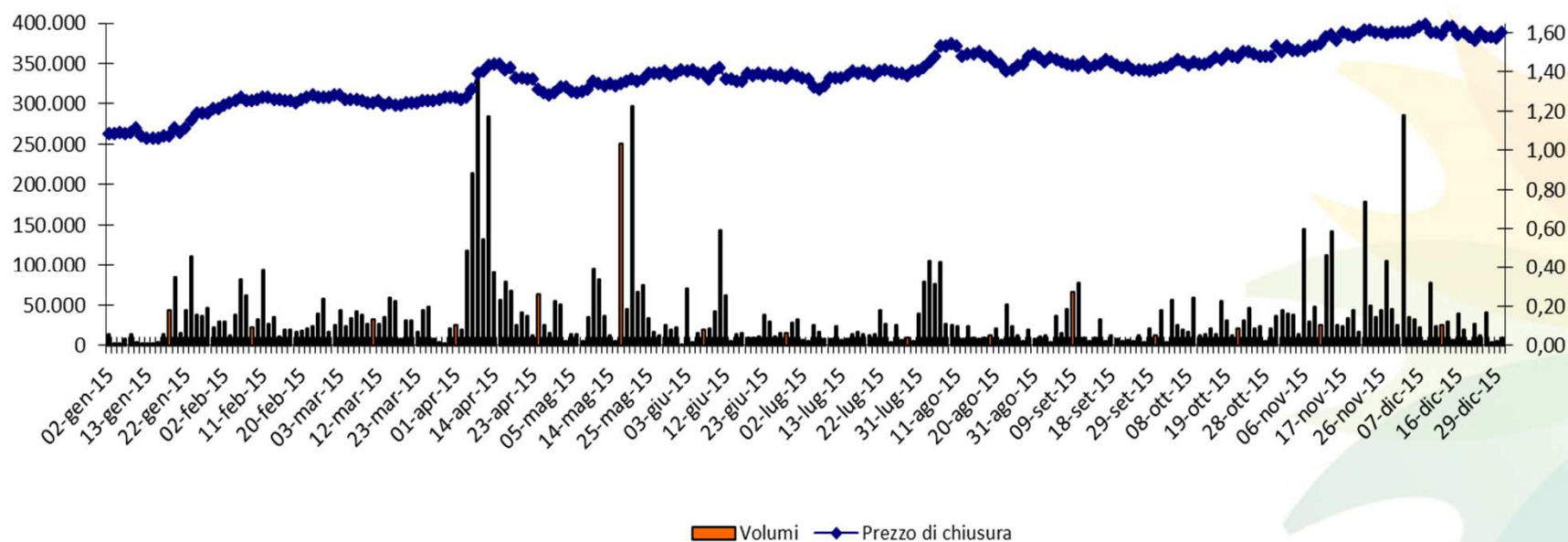


ROE (Risultato Netto/PN)



Andamento Quotazioni titolo Acsm Agam

Variazione da gennaio 2014 + 48%



**Volumi medi scambiati nel periodo 02.01.2015-30.12.2015 circa 37 mila unità, quotazione media € 1,38
quotazione media ponderata €1,40.**

Conto Economico Consolidato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO valori espressi in migliaia di Euro	2015	% sui ricavi	2014	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	204.636	94,1%	205.683	93,5%
Altri ricavi e proventi operativi	12.736	5,9%	14.290	6,5%
Totale ricavi	217.372	100,0%	219.973	100,0%
Costo del personale	-19.425	-8,9%	-20.790	-9,5%
Altri costi operativi	-157.799	-72,6%	-162.370	-73,8%
Costi operativi	-177.224	-81,5%	-183.160	-83,3%
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	40.148	18,5%	36.814	16,7%
Partite non ricorrenti	3.871	1,8%	-258	-0,1%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	44.019	20,3%	36.556	16,6%
Ammortamenti e svalutazioni	-23.383	-10,8%	-21.179	-9,6%
Margine Operativo Netto (MON)	20.636	9,5%	15.377	7,0%
Risultato gestione finanziaria	-1.137	-0,5%	-1.239	-0,6%
Risultato ante imposte	19.499	9,0%	14.138	6,4%
Imposte	-6.132	-2,8%	-7.542	-3,4%
Risultato netto	13.367	6,1%	6.596	3,0%
Risultato di pertinenza dei terzi	1.432	0,7%	1.129	0,5%
Risultato di Gruppo	11.935	5,5%	5.467	2,5%

Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata riclassificata

valori espressi in migliaia di Euro

Capitale Investito Netto	31.12.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni materiali	66.470	73.051
Avviamento	8.993	8.993
Immobilizzazioni immateriali	202.918	210.067
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.807	1.784
Attività / Passività per imposte differite	-4.883	-5.928
Fondi rischi e oneri	-951	-3.138
Fondi relativi al personale	-5.593	-7.200
Altre passività non correnti	-24.189	-29.055
Capitale Immobilizzato	244.572	248.574
Rimanenze	3.769	4.542
Crediti commerciali	85.211	99.785
Altri Crediti	24.752	26.521
Altre attività operative	710	3.244
Attività non correnti destinate alla vendita	2.967	2.967
Debiti Commerciali	-40.513	-46.356
Altri debiti	-25.282	-36.256
Altre passività	-1.217	0
Capitale Circolante Netto	50.397	54.447
Totale Capitale Investito Netto	294.969	303.021

Fonti di copertura	31.12.2015	31.12.2014
Patrimonio Netto	173.064	165.553
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	56.276	89.656
Saldo netto indebitamento a breve	73.208	54.502
Disponibilità liquide	-7.579	-6.690
Indebitamento Finanziario Netto	121.905	137.468
Totale Fonti di copertura	294.969	303.021

RENDICONTO FINANZIARIO valori espressi in migliaia di Euro	31.12.2015	31.12.2014
Risultato netto del periodo	13.367	6.596
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	23.383	21.179
Variazioni Fondi	-1.152	-4.677
Variazione delle imposte differite	-1.045	-211
Autofinanziamento	34.553	22.887
Variazione capitale circolante netto	1.779	-4.534
Flusso di cassa della gestione corrente	36.332	18.353
Investimenti netti	-14.757	-12.219
Flusso di cassa della gestione operativa	21.575	6.134
Variazioni Patrimonio netto	-6.012	-5.731
Flusso di Cassa del periodo	15.563	403
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	-137.468	-137.871
Posizione Finanziaria Netta fine periodo	-121.905	-137.468

Fine Presentazione



Proposta distribuzione dividendi

- **Dividendo proposto pari a €/cent 4,5 per azione**
 - data stacco cedola 23 maggio, data pagamento 25 maggio 2016

- ***Dividend yield del 3,3%***
 - base di calcolo: valore medio del titolo nel 2015

Conto Economico Acsm-Agam S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO valori espressi in migliaia di Euro	2015	% sui ricavi	2014	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.241	69,8%	30.509	66,6%
Altri ricavi e proventi operativi	12.622	30,2%	15.291	33,4%
Totale ricavi	41.863	100,0%	45.800	100,0%
Costo del personale	-9.067	-21,7%	-9.070	-19,8%
Altri costi operativi	-27.690	-66,1%	-30.789	-67,2%
Costi operativi	-36.757	-87,8%	-39.859	-87,0%
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	5.106	12,2%	5.941	13,0%
Partite non ricorrenti	3.855	9,2%	-599	-1,3%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	8.961	21,4%	5.342	11,7%
Ammortamenti e svalutazioni	-12.179	-29,1%	-12.225	-26,7%
Margine Operativo Netto (MON)	-3.218	-7,7%	-6.883	-15,0%
Risultato gestione finanziaria	10.868	26,0%	11.838	25,8%
Risultato ante imposte	7.650	18,3%	4.955	10,8%
Imposte	612	1,5%	1.675	3,7%
Risultato netto	8.262	19,7%	6.630	14,5%

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Acsm-Agam S.p.A.

valori espressi in migliaia di Euro

Capitale Investito Netto	31.12.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni materiali	60.245	65.736
Avviamento	13	13
Immobilizzazioni immateriali	60.009	60.105
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	99.305	99.494
Attività / Passività per imposte differite	948	1.273
Fondi rischi e oneri	-951	-3.138
Fondi relativi al personale	-2.360	-2.517
Altre passività non correnti	-7.421	-10.667
Capitale Immobilizzato	209.788	209.299
Rimanenze	2.257	2.947
Crediti commerciali	16.617	22.416
Altri crediti	12.438	9.615
Altre attività	273	1.671
Debiti commerciali	-8.873	-10.728
Attività destinate alla vendita	2.053	2.053
Altri debiti	-4.013	-7.180
Altre passività	-1.790	0
Capitale Circolante	18.962	20.794
Totale Capitale Investito Netto	228.750	230.093

Fonti di copertura	31.12.2015	31.12.2014
Patrimonio Netto	135.761	130.110
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	42.260	59.244
Saldo netto indebitamento a breve	55.642	45.227
Disponibilità liquide	-4.913	-4.488
Indebitamento Finanziario Netto	92.989	99.983
Totale Fonti di copertura	228750	230093

Rendiconto Finanziario Acsm-Agam S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO ACSM-AGAM S.P.A. valori espressi in migliaia di Euro	31.12.2015	31.12.2014
Risultato netto del periodo	8.262	6.630
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	12.179	12.225
Variazioni Fondi	-543	-3.878
Variazione delle imposte differite	326	-382
Autofinanziamento	20.224	14.595
Variazione capitale circolante netto	-3.868	4.705
Flusso di cassa della gestione corrente	16356	19.300
Investimenti netti	-6.751	-2.955
Flusso di cassa gestione operativa	9.605	16.345
Variazioni Patrimonio netto	-2.611	-3.662
Flusso di Cassa del periodo	6.994	12683
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	-99.983	-112.666
Posizione Finanziaria Netta fine periodo	-92.989	-99.983