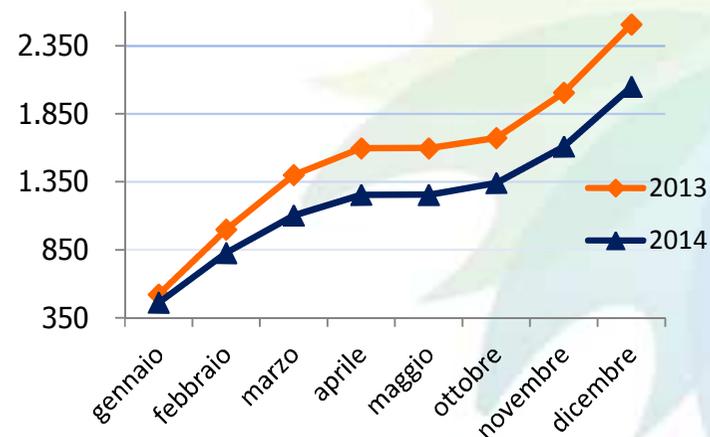
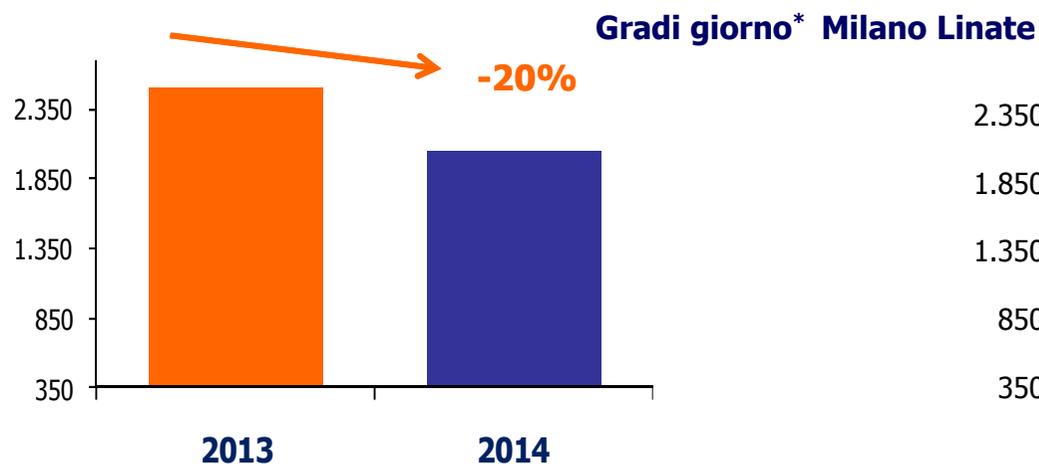


BILANCIO **2014**

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
29 APRILE 2015



- **Perdurare della congiuntura macroeconomica negativa in Area Euro**
- **Quadro normativo/regolatorio meno favorevole rispetto al 2013**
- **Temperature invernali eccezionalmente miti**
 - **Temperature medie superiori del 20% circa rispetto al 2013**



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

Business Unit Operative

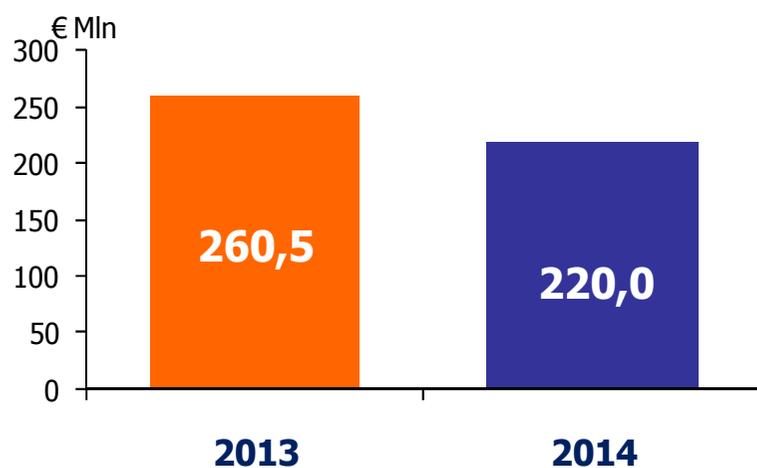
		2013	2014
	Vendita Gas e Energia Elettrica	Gas venduto (mln mc): 363,5 Energia Elettrica venduta (GWhe) ¹ : 44,6 N. Clienti gas (PDR): 171.051 N. forniture Energia elettrica (POD): 2.934	300,3 61,9 166.228 5.267
	Reti Gas	Gas distribuito (mln mc): 450,0 N. Utenti (PDR): 226.346 Km di rete: 2.227	379,8 226.346 2.236
	Reti Idriche	Volumi acqua (mln mc): 24,9 Volumi fognatura (mln mc): 12,9	23,6 12,2
	Cogenerazione e Teleriscaldamento	Energia termica venduta (GWht): 126,4 Energia elettrica venduta (GWhe): 40,3	106,0 29,1
	Ambiente	Volumi smaltiti (K ton): 83,3 Energia elettrica venduta (GWhe) ² : 24,2 Energia termica venduta (GWht): 42,7	80,6 22,6 38,4

(1) Il dato non comprende l'attività di trading per 97,1 GWhe nel 2013 e 84,9 GWhe nel 2014.

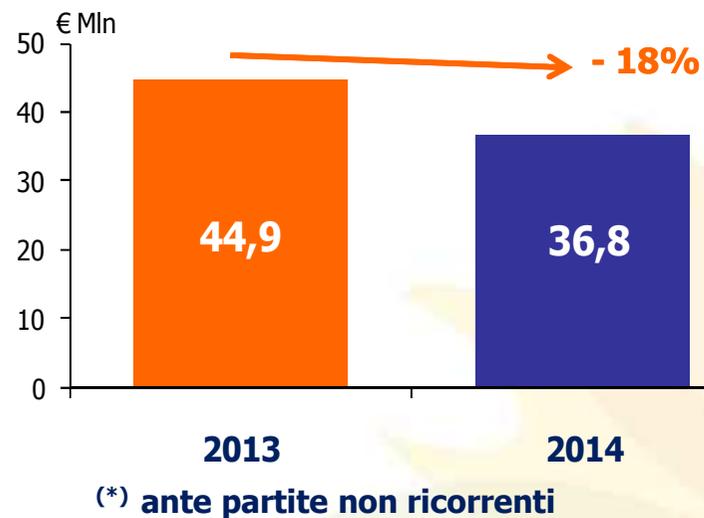
(2) Da dicembre 2012 il Termovalorizzatore autoconsuma energia elettrica (11,7 GWhe nel 2013 e 10,8 Gwhe nel 2014).

Principali Risultati

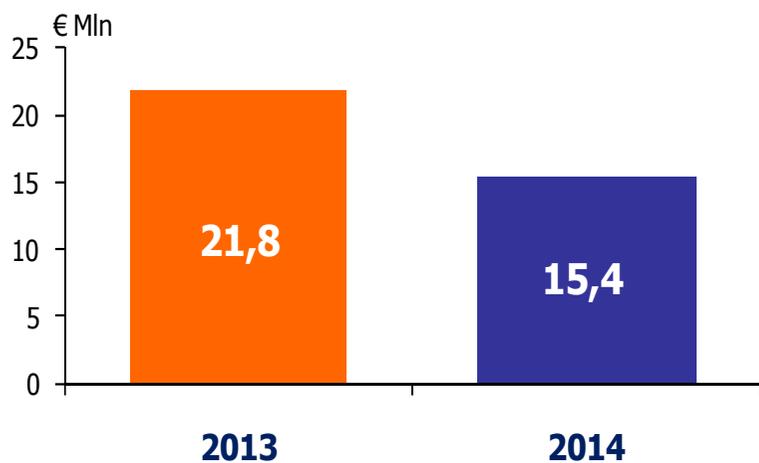
Ricavi



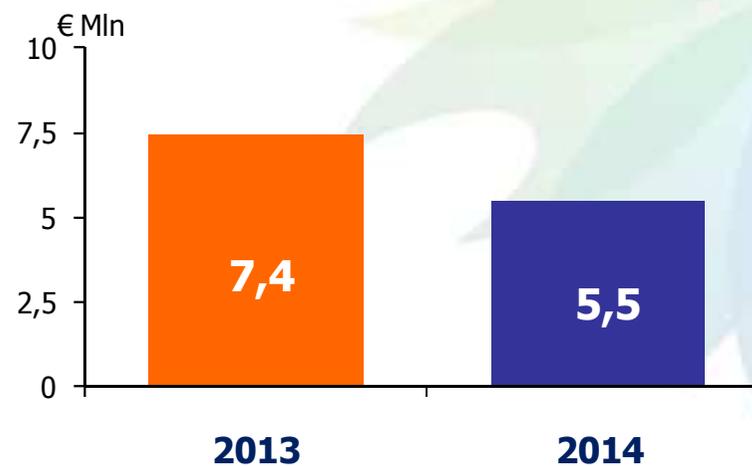
Margine Operativo Lordo (*)



Margine Operativo Netto



Risultato netto Gruppo



Margine Operativo Lordo ⁽¹⁾

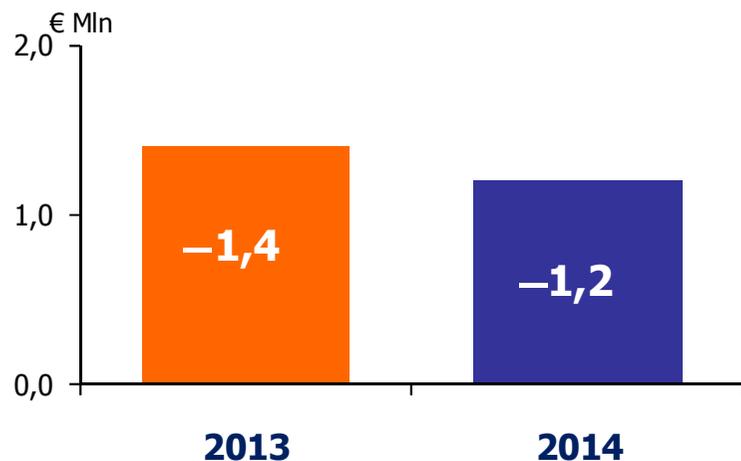
Analisi per *Business Unit*

Business Unit	2013	2014	Δ	(valori in €Mln)
 Vendita Gas e Energia Elettrica	28,3	17,7	-10,6	<p>Andamento climatico eccezionalmente mite, conseguente riduzione dei volumi, elevata pressione competitiva con impatto sul numero clienti</p> <p>↓ Effetto della Del.196 AEEGSI per il mercato tutelato</p>
 Reti Gas	16,8	19,9	+3,1	<p>↑ Pieno effetto della gestione reti in 14 Comuni appartenenti alla Comunità Montana Triangolo Lariano</p> <p>↑ Incremento tariffe nelle gestioni reti esistenti ex Delibera 132 AEEGSI</p>
 Reti Idriche	3,1	4,6	+1,5	<p>↑ Revisione tariffe ambito Como e incremento lavori commissionati da terzi</p>
 Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione Calore	7,8	6,5	-1,3	<p>↓ Andamento climatico eccezionalmente mite e conseguente riduzione dei volumi</p> <p>↓ Riduzione delle tariffe e quantità di vendita e.e.</p>
 Ambiente	4,3	3,2	-1,1	<p>↓ Riduzione delle tariffe di vendita energia elettrica e q.tà vendute per fermo programmato turbina</p> <p>↓ Riduzione energia termica ceduta per effetto climatico, flessione nei quantitativi di rifiuti trattati</p>
Servizi Corporate e Altro	-15,4	-15,1	+0,3	<p>↑ Revisione/razionalizzazione costi prestazioni di terzi</p> <p>↓ Incremento costo del lavoro per aumenti CCNL</p>
Margine Operativo Lordo	44,9	36,8	-8,1	

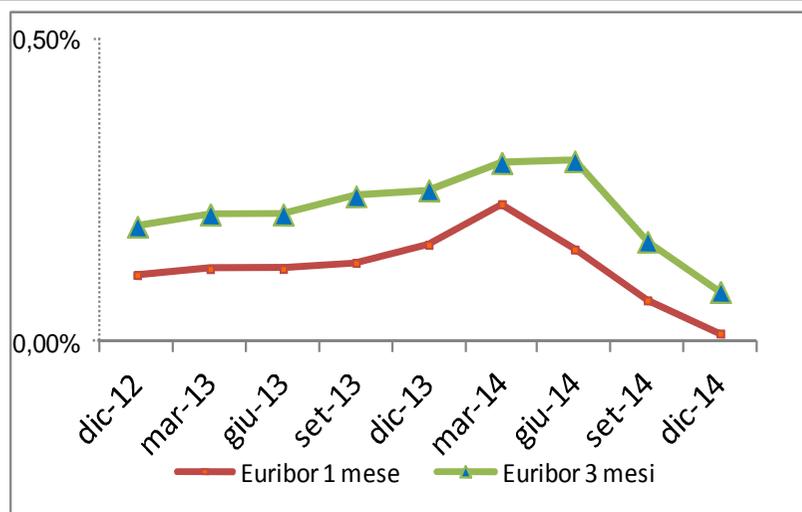
(1) Ante partite non ricorrenti

Gestione Finanziaria

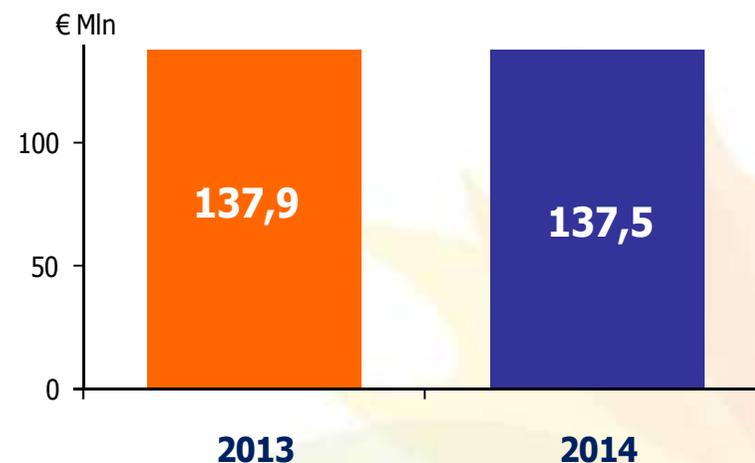
Gestione finanziaria



Andamento Euribor



Posizione finanziaria netta

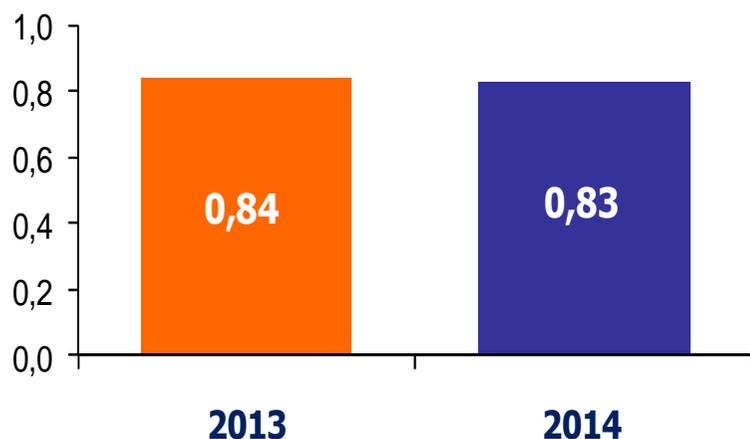


La **Gestione Finanziaria** è pari a -1,2 € Mln, in miglioramento rispetto al 2013 (-1,4 € Mln)

Nel 2014 le quotazioni dei tassi interbancari di riferimento "Euribor" hanno registrato valori medi in flessione rispetto al 2013 che unitamente ad un sostanziale decremento degli *spread* applicati al Gruppo sulle linee a breve termine hanno determinato una riduzione degli oneri finanziari

Principali indicatori finanziari

PFN/PN (Leverage)

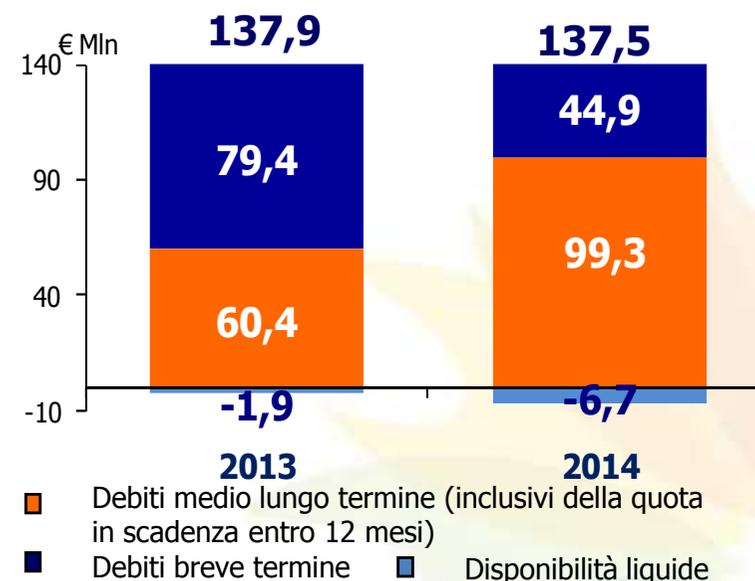


I *Covenants* Finanziari al 31 dicembre 2014 risultano rispettati.

Nel dicembre 2014 il Gruppo ha rafforzato la propria struttura finanziaria mediante la sottoscrizione di tre nuovi finanziamenti chirografari (durata di quattro anni ciascuno, con un preammortamento di 12 mesi)

L'operazione consente di ridurre l'esposizione a breve a favore di quella a medio-lungo, allungando la "duration" media della posizione finanziaria e al contempo di ridurre il tasso medio ponderato dei finanziamenti a medio-lungo

Composizione PFN



PFN/MOL

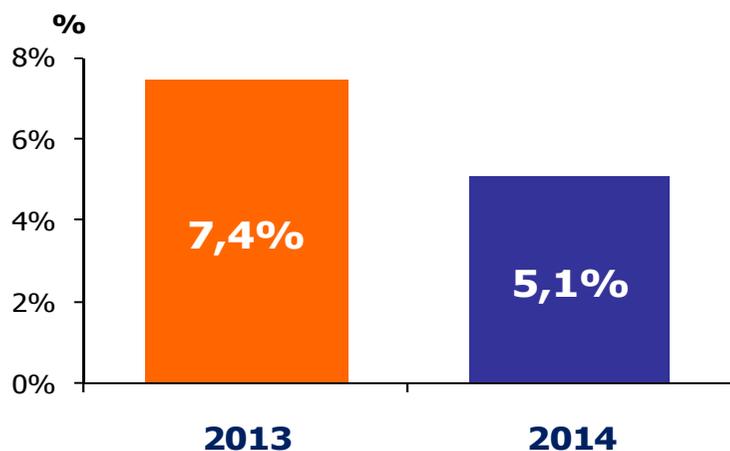


Investimenti

Dettaglio per Business Unit

Business Unit	2013	2014	Δ	(valori in €Mln)
 Reti Gas	27,1	11,4	-15,7 ↓	Il valore del 2013 includeva 13,2 € mln riferiti ai cespiti della concessione dei 14 Comuni del Triangolo Lariano
 Reti Idriche	3,3	3,4	+0,1 ↑	Sostanziale continuità negli investimenti di ammodernamento e riqualificazione reti
 Cogenerazione, Teleriscaldamento e Gestione Calore	1,7	1,7	-	Rispetto al 2013 i maggiori investimenti realizzati per estensione rete e allacci (0,5 € mln) hanno compensato i minori investimenti sugli impianti di cogenerazione
 Ambiente	1,5	0,7	-0,8 ↓	Il valore 2013 includeva i progetti di deferrizzazione scorie e di sostituzione del catalizzatore.
Servizi Informativi e Altro	1,9	1,1	-0,8 ↓	Il valore del 2013 includeva i progetti di sviluppo del nuovo sistema di fatturazione distribuzione gas e aggiornamenti di quello della vendita
Investimenti totali	35,5	18,3	-17,2	

ROI (MON/CIN Medio)

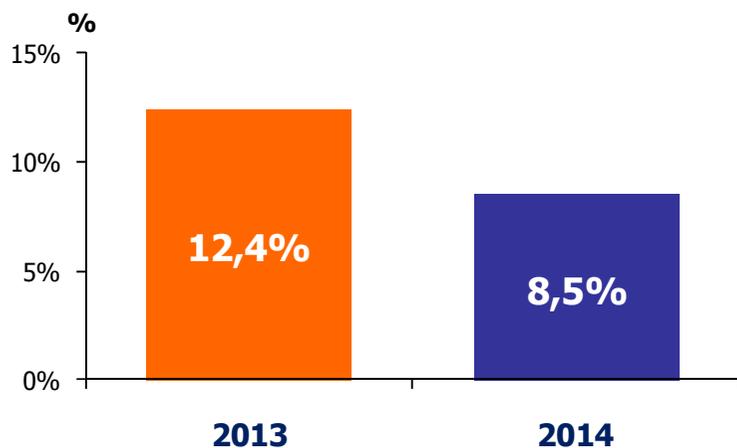


ROACE (MOL */CIN Medio)

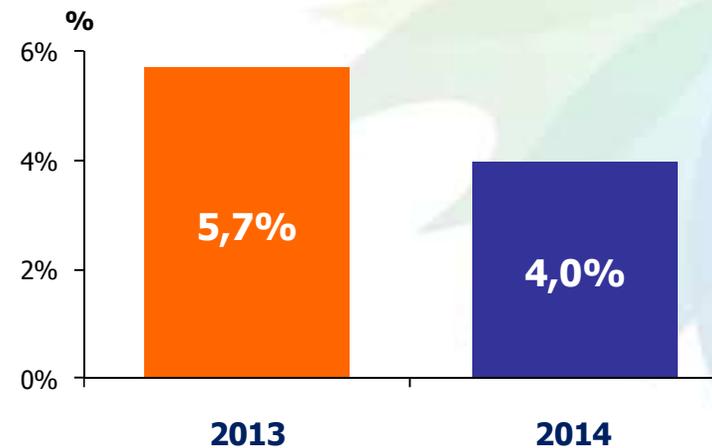


(*) ante partite non ricorrenti

Risultato ante imposte/PN



ROE (Risultato Netto/PN)

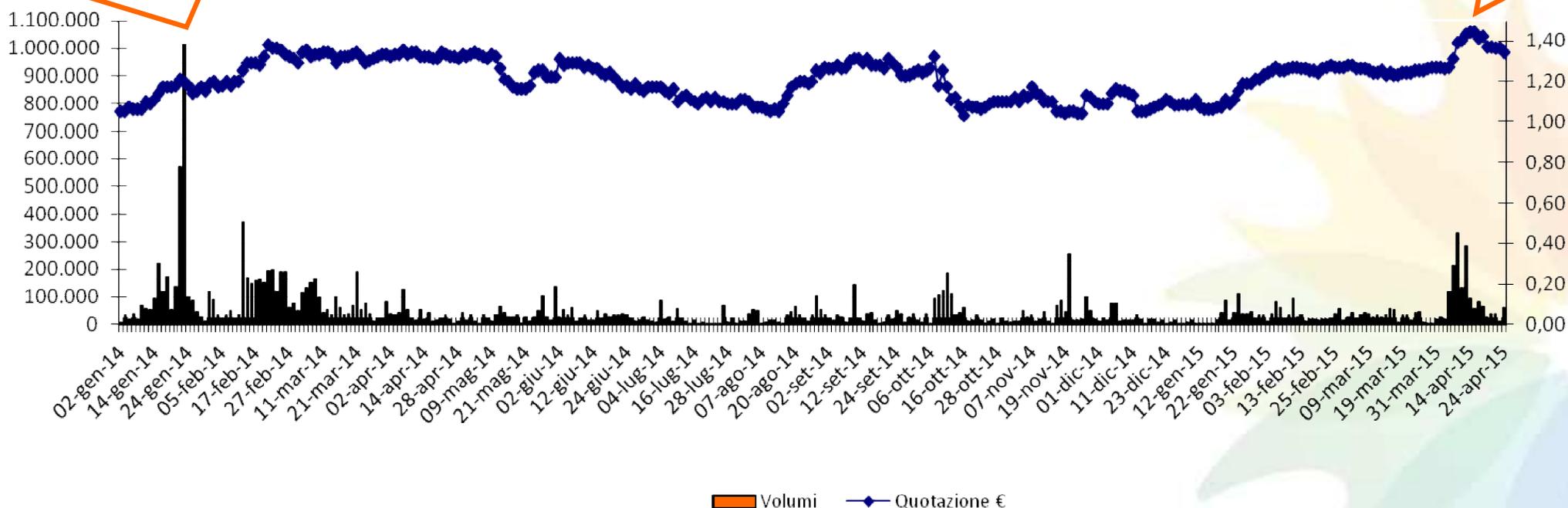


Andamento Quotazioni titolo Acsm Agam

Variazione da gennaio 2014 + 28%

Oltre 1.011.000 pezzi scambiati, valore massimo dal febbraio 2006

Quotazione € 1,44, valore massimo dal 2008



**Volumi medi scambiati nel periodo 01.01.2014-24.04.2015 circa 50 mila unità, quotazione media € 1,21
quotazione media ponderata €1,24.**

Proposta distribuzione dividendi

- **Dividendo proposto pari a €/cent 3,5 per azione**
 - data stacco cedola 25 maggio, data pagamento 27 maggio 2015

- ***Dividend yield del 3,2%***
 - base di calcolo: valore del titolo al 31 dicembre 2014

Conto Economico Consolidato

Dati espressi in € Mln	31.12.2014	31.12.2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	205,7	249,3
Altri ricavi e proventi operativi	14,3	11,2
Totale ricavi	220,0	260,5
Costo del personale	(20,8)	(20,7)
Altri costi operativi	(162,4)	(194,9)
Costi operativi	(183,2)	(215,6)
Margine Operativo Lordo (MOL)	36,8	44,9
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(0,3)	(0,3)
MOL post partite non ricorrenti	36,5	44,5
Ammortamenti e svalutazioni	(21,2)	(22,8)
Margine Operativo Netto (MON)	15,3	21,8
Risultato gestione finanziaria	(1,2)	(1,4)
Risultato ante imposte	14,1	20,4
Imposte	(7,5)	(11,2)
Risultato netto delle attività destinate a continuare	6,6	9,2
Risultato delle attività destinate alle dismissioni	0,0	0,1
Risultato netto	6,6	9,3
Risultato di pertinenza di terzi	1,1	1,9
Risultato di Gruppo	5,5	7,4

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Dati espressi in € Mln	31.12.2014	31.12.2013
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	73,0	79,8
Avviamento	9,0	9,0
Immobilizzazioni immateriali	210,0	205,1
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	1,8	2,0
Attività / Passività per imposte differite	(5,9)	(6,1)
Fondi rischi e oneri	(3,1)	(2,8)
Fondi relativi al personale	(7,2)	(6,5)
Altre passività non correnti	(29,0)	(27,1)
Capitale Immobilizzato	248,6	253,4
Rimanenze	4,5	4,7
Crediti commerciali	99,8	115,6
Altri crediti	26,5	16,6
Partecipazioni destinate alla rivendita	3,0	3,0
Altre attività operative	3,3	0,0
Debiti commerciali	(46,4)	(49,3)
Altri debiti	(36,3)	(39,4)
Altre passività	0,0	(2,0)
Capitale circolante	54,4	49,1
Totale Capitale Investito Netto	303,0	302,6
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	165,5	164,7
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	90,7	50,2
Saldo netto indebitamento a breve	53,5	89,3
Disponibilità liquide	(6,7)	(1,9)
Posizione finanziaria netta	137,5	137,9
Totale Fonti di finanziamento	303,0	302,6

Dati espressi in € Mln	31.12.2014	31.12.2013
Utile del periodo	6,6	9,3
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	21,2	22,6
Variazione fondi	(4,7)	(3,6)
Variazione imposte differite	(0,2)	(0,7)
Autofinanziamento	22,9	27,6
Variazione capitale circolante netto ed altre attività/passività immobilizzate	(4,5)	(4,9)
Flusso di cassa della gestione corrente	18,4	22,8
Investimenti netti	(12,2)	(31,2)
Flusso di cassa della gestione operativa	6,2	(8,4)
Variazioni patrimonio netto	(5,7)	(3,3)
Flusso di cassa del periodo	0,5	(11,7)
Posizione finanziaria netta iniziale	(137,9)	(126,1)
Posizione finanziaria netta fine periodo	(137,5)	(137,9)

Fine Presentazione

