

INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 2018

I risultati includono, a far data dal 1° luglio 2018, il contributo dell'Aggregazione con i Gruppi ASPEM e AEVV, con Lario Reti Gas, Acel Service, A2A Idro4 e il ramo scisso da A2A Energia riferito ai clienti di Varese, mentre quelli al 30 settembre 2017 e al 31 dicembre 2017 si riferiscono al precedente perimetro, pertanto il confronto risulta non omogeneo.

EBITDA¹ pari a 31,1 ml. di Euro

(27,0 ml. di Euro nel 2017)

15,1%

EBIT² pari a 12,3 ml. di Euro

(10,8 ml. di Euro nel 2017)

14,1%

Risultato Netto di Gruppo pari a 10,3 ml. di Euro

(6,8 ml. di Euro nel 2017) +51,9%

Nei 9 mesi si sono registrate poste non ricorrenti³ di diversa natura, complessivamente positive e pari a circa 5 milioni di Euro prima degli impatti fiscali, riguardanti conguagli positivi su tariffe idriche area Varese relative ad esercizi precedenti, costi inerenti l'operazione di Aggregazione e, in gestione finanziaria, la plusvalenza realizzata per la cessione della partecipazione in Mestni Plinovodi⁴.

Indebitamento finanziario netto pari a 30,4 ml. di Euro in sensibile miglioramento rispetto al 31.12.2017 (96,3 ml. di Euro), in miglioramento anche il Leverage⁵, pari a 0,06 (0,51 al 31.12.2017)

1 EBITDA = Margine Operativo Lordo (MOL), indicatore alternativo di performance operativa, definito come Utile Operativo Lordo, calcolato come la somma del "Risultato operativo netto" (o EBIT, calcolato come differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi), a cui si sommano gli ammortamenti, le svalutazioni e, dal 30 settembre 2018, anche gli accantonamenti, prima delle poste non ricorrenti.

2 EBIT = Margine Operativo Netto (MON), indicatore alternativo di performance operativa, anche definito come Utile Operativo Netto o Risultato operativo netto e pari alla differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi, dopo le poste non ricorrenti.

3 Poste/partite non ricorrenti = Transazioni che hanno caratteristica di non ripetibilità negli esercizi futuri.

4 Nella Relazione finanziaria annuale 2017 la partecipazione del 49,88% nella società slovena Mestni Plinovodi d.o.o era stata classificata come "Attività destinata alla vendita". La cessione si è perfezionata in data 9 marzo 2018 (v. par. "Eventi rilevanti dei primi nove mesi 2018 ed Eventi successivi").

5 Leverage = Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto.

12 novembre 2018 - Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha approvato le Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive del Gruppo al 30 settembre 2018.

Si evidenzia che i risultati del periodo includono il contributo derivante dall'Aggregazione, (v. anche *infra*, Eventi rilevanti dei primi nove mesi 2018 ed Eventi successivi) efficace dal 1° luglio 2018, mentre quelli al 30 settembre 2017 e al 31 dicembre 2017 si riferiscono al precedente perimetro, pertanto il confronto risulta non omogeneo.

Lo scorso 23 gennaio 2018 è stata resa nota al mercato la sottoscrizione dell'Accordo Quadro avente ad oggetto un comune progetto di sviluppo concentrato nella Lombardia settentrionale, avente come obiettivo principale la condivisione di linee strategiche di crescita volte – attraverso la valorizzazione delle singole società di settore, dei loro brand e del loro presidio territoriale – all'attivazione di sinergie commerciali, industriali ed operative, tramite un'aggregazione industriale e societaria ("l'Aggregazione" e/o l'"Operazione"), che si è attuata sulla base di diversi passaggi, tra cui:

- le fusioni per incorporazione in Acsm-Agam S.p.A. di A2A Idro 4 S.r.l., ASPEM S.p.A., AEVV Energie S.r.l., ACEL Service S.r.l., AEVV S.p.A. e LRG S.r.l. (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 a seguito della Fusione e della Scissione consistente nella razionalizzazione degli *asset* 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 (i "Conferimenti").

La realtà post Aggregazione costituisce un operatore quotato, a maggioranza pubblica, con la presenza, quale azionista di riferimento, di un partner industriale di rilevanza nazionale e a partecipazione pubblica quale A2A.

Grazie all'Aggregazione, il Gruppo Acsm Agam ha visto ampliarsi in modo importante l'ambito delle sue attività, pur continuando ad operare nel settore dei servizi pubblici, ed in particolare, a partire dal 1° luglio 2018, risulta attivo nei seguenti settori:

- servizio idrico (ampliamento attività in provincia di Varese);
- distribuzione di gas e energia elettrica (ampliamento attività nelle province di Lecco, Varese e Sondrio);
- vendita di gas e energia elettrica (ampliamento attività nelle province di Lecco, Varese e Sondrio);
- cogenerazione, teleriscaldamento, gestione del calore (ampliamento attività nelle province di Varese e Lecco) e generazione elettrica, anche mediante produzione da impianti fotovoltaici e da 4 centrali idroelettriche (nuovi business gestiti);
- servizi ambientali tramite il termovalorizzatore di Como e i servizi di igiene ambientale (questi ultimi nuova attività in provincia di Varese);
- settore della prestazione di servizi di illuminazione pubblica (ampliamento attività in provincia di Sondrio) e c.d. smart-city;
- gestione di farmacie (nuovi business gestiti a Sondrio);
- gestione di parcheggi (nuovi business gestiti a Sondrio).

Le attività del Gruppo Acsm Agam il 1° luglio 2018, post fusione/scissione, sono state riorganizzate per business omogenei (v. *infra*, Principali indicatori economici e operativi riferiti alle singole business unit).

- **Servizi a Rete:** la business unit comprende Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., Lario Reti Gas S.r.l., Reti Valtellina Valchiavenna, Serenissima Gas S.p.A.. Le aziende, attive da sempre nei tradizionali ambiti di riferimento, svolgono servizi di distribuzione gas, energia elettrica e idrico.
- **Ambiente:** le attività di raccolta rifiuti (in provincia di Varese) e quelle di termovalorizzazione (Como) sono confluite in Acsm Agam Ambiente S.r.l..
- **Vendita:** a questa business unit fanno riferimento Acel Energie S.r.l. e Enerxenia S.p.A..
- **Tecnologia e Innovazione:** questa business unit valorizza l'energia con attenzione all'ambiente occupandosi di efficienza energetica, generazione elettrica, gestione calore, nuovi servizi innovativi e smart city, illuminazione pubblica e teleriscaldamento. Alla business unit fanno riferimento AEV Impianti S.r.l., Comocalor S.p.A., Varese Risorse S.p.A..

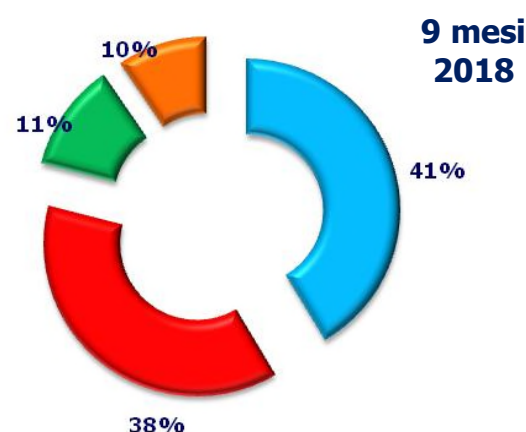
L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** al 30 settembre 2018 risulta pari a 169,8 milioni di Euro, in incremento importante rispetto all'esercizio precedente (137,4 milioni di Euro nel 2017) grazie all'ampliamento di perimetro delle attività gestite. Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale, al netto delle poste capitalizzate per investimenti, risultano pari a 19,7 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2017 (14,2 milioni di Euro) per effetto dell'aumento della struttura post operazione: il numero dei dipendenti del Gruppo è infatti passato da 395 (30 settembre 2017) a 864 al 30 settembre 2018.

Gli altri costi operativi dei primi nove mesi 2018 risultano pari a 119,0 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2017 (96,2 milioni di Euro) da attribuirsi principalmente al diverso perimetro.

La **gestione operativa consolidata** del 2018 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, prima delle partite non ricorrenti è pari a 31,1 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2017 (27,0 milioni di Euro).

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business è esposto di seguito, il confronto con i dati riferiti al corrispondente periodo del 2017, si ricorda, risulta non omogeneo per effetto della citata Operazione:

	2017	2018
Servizi a Rete	15,2	18,5
Vendita gas ed energia elettrica	16,2	16,8
Ambiente	3,4	5,1
Tecnologia e Innovazione	3,1	4,2
Subtotale	37,9	44,7
Servizi Corporate e Altro	(10,9)	(13,6)
MOL Consolidato ante partite non ricorrenti	27,0	31,1



Nel primi nove mesi 2018 si sono rilevate varie poste non ricorrenti - complessivamente positive - e pari a 2,1 milioni di Euro principalmente relative alla business unit Servizi a Rete (Reti idriche) per 7,8 milioni di Euro di ricavi riferiti a conguagli relativi a esercizi precedenti dell'area di Varese, e alla business unit Servizi Corporate per circa 5,1 di costi non ricorrenti legati principalmente al progetto di Aggregazione (v. par. "Eventi rilevanti dei primi nove mesi 2018 ed Eventi successivi"). Nel primi nove mesi 2017 erano presenti partite non ricorrenti per 0,1 milioni di Euro riferite alla business unit Servizi a Rete (Reti gas).

Gli **ammortamenti** relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali, nei primi nove mesi del 2018, risultano complessivamente pari a 18,1 milioni di Euro (15,2 milioni di Euro nel 2017), in incremento per effetto della citata variazione di perimetro di consolidamento che ha determinato un aumento della voce anche, in conseguenza, del preliminare, e ancora provvisorio, processo di *Purchase Price Allocation* (PPA), vale a dire dell'allocazione del disavanzo derivante dall'Aggregazione, per circa 1,5 milioni di Euro (sul punto, v. *infra* dettaglio al successivo paragrafo "Criteri di redazione"). Nei primi nove mesi 2018 è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 2,1 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nei primi nove mesi 2017). La voce **accantonamenti** dal 30 settembre 2018 è esposta unitamente agli Ammortamenti e alle svalutazioni ammonta a 0,7 milioni di Euro e comprende un accantonamento non ricorrente a fondo rischi per 0,8 milioni di Euro, riferito alle Reti Gas.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 12,3 milioni di Euro, in incremento rispetto al valore del 2017 che ammontava a 10,8 milioni di Euro.

La **gestione finanziaria ordinaria** ammonta a -0,5 milioni di Euro, in linea rispetto al 2017 (-0,5 milioni di Euro). La gestione finanziaria del periodo comprende 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.. Nella Relazione finanziaria annuale 2017 tale partecipazione era stata classificata come "Attività destinata alla vendita" e la cessione si è perfezionata ad inizio 2018 (v. par. "Eventi rilevanti del 2018 ed Eventi successivi").

La **gestione finanziaria complessiva** risulta quindi positiva e pari a 3,2 milioni di Euro nel 2018 (80 migliaia di Euro nel 2017).

Il **Risultato Ante Imposte** risulta pari a 15,6 milioni di Euro (10,9 milioni di Euro nel 2017).

Le **imposte** riferite ai primi nove mesi 2018 sono pari a 4,6 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo risulta il 29,4%, in flessione rispetto al 2017 (il *tax ratio* era pari al 30,8%) principalmente per il positivo effetto della cessione della partecipazione effettuata in regime "pex" che ha determinato, nei nove mesi, un'aliquota effettiva IRES del 22,2% (24,3% nel 2017) ed una aliquota effettiva IRAP nel trimestre pari al 7,2% (6,5% nel 2017).

Il **Risultato Netto** ammonta a 11,0 milioni di Euro in miglioramento rispetto al 2017 (7,5 milioni di Euro).

Il **Risultato Netto del Gruppo** dei primi nove mesi 2018, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 10,3 milioni di Euro, anch'esso in miglioramento rispetto al 2017 (6,8 milioni di Euro) per le ragioni anzidette.

Di seguito si riportano i **risultati economici del Gruppo Acsm Agam dei primi nove mesi 2018**, confrontati con il corrispondente periodo del 2017.

Si evidenzia che i dati 2018 includono, il contributo dell'Aggregazione a partire dal 1° luglio 2018 (v. anche *infra*, Eventi rilevanti dei primi nove mesi 2018), mentre quelli 2017 si riferiscono al perimetro ante Aggregazione. I due periodi di confronto risultano, pertanto, non omogenei.

valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	9 mesi 2018	% sui ricavi	9 mesi 2017	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	157.099	92,5%	123.497	89,9%
Altri ricavi e proventi operativi	12.669	7,5%	13.913	10,1%
Totale ricavi	169.768	100,0%	137.410	100,0%
Costo del personale	(19.690)	(11,6%)	(14.179)	10,3%
Altri costi operativi	(119.001)	(70,1%)	(96.235)	70,0%
Costi operativi	(138.691)	(81,7%)	(110.414)	80,4%
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	31.077	18,3%	26.996	19,6%
<i>Partite non ricorrenti</i>	2.103	1,2%	110	0,1%
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	33.180	19,5%	27.106	19,7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(20.833)	(12,3%)	(16.288)	11,9%
<i>di cui partite non ricorrenti</i>	(760)	(0,4)	-	-
Margine Operativo Netto (MON)	12.347	7,3%	10.818	7,9%
Risultato gestione finanziaria	3.215	1,9%	79	0,1%
<i>di cui gestione finanziaria non ricorrente</i>	3.678	2,2%	-	-
Risultato ante imposte	15.562	9,2%	10.897	7,9%
Imposte	(4.575)	(2,7%)	(3.359)	2,4%
Risultato netto	10.986	6,5%	7.538	5,5%
Risultato di pertinenza dei terzi	683	0,4%	755	0,5%
Risultato di Gruppo	10.303	6,1%	6.783	4,9%

La **situazione patrimoniale-finanziaria consolidata** al 30 settembre 2018, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con il 2017, è riepilogata nel successivo prospetto.

Come già evidenziato, i due periodi di confronto risultano non omogenei per effetto dell'Aggregazione. In particolare, la contabilizzazione dell'Operazione di Aggregazione secondo il principio contabile internazionale IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, ha previsto la valorizzazione del corrispettivo delle attività nette aggregate in Acsm Agam sulla base del valore corrente ("Fair Value"), alla data in cui sono state acquisite contabilmente le attività e le passività aggregate e degli strumenti di capitale emessi, nell'ambito del preliminare, e ancora provvisorio, processo di *Purchase Price Allocation* (PPA), vale a dire in data 1° Luglio 2018 (sul punto, v. *infra* dettaglio al successivo paragrafo "Criteri di redazione"). Il corrispettivo dell'Operazione è stato determinato in azioni ordinarie di Acsm Agam (aumento di capitale a servizio dell'Operazione pari a n. 120.724.689 azioni); nello specifico, il corrispettivo è stato determinato sulla base delle quotazioni di borsa alla data in cui Acsm-Agam ha acquisito contabilmente le entità aggregate (1° luglio 2018), pari a Euro 2,45 (quotazione di chiusura al 29 giugno 2018), il corrispettivo è quindi risultato pari a 295,8 milioni di Euro, corrispondente all'*Equity value* dei Rami fusi/scissi che è stato confrontato con il Patrimonio Netto degli assets aggregati alla data di efficacia dell'Aggregazione, pari a 110,7 milioni di Euro. Il disavanzo totale, risultante dalla differenza tra "Corrispettivo dell'Operazione" e Patrimonio Netto aggregato, è pari a 185,0 milioni di Euro. Il disavanzo preliminarmente, e ancora provvisoriamente, allocato ad Immobilizzazioni Immateriali risulta pari a 152,9 €/mln, le relative imposte differite passive ammontano a 43,0 milioni di Euro, l'Avviamento che ne risulta è quindi pari 75,1 milioni di Euro, in base alla preliminare allocazione di cui sopra. La Società procederà alla revisione e determinazione definitiva di tali valori ai fini della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2018.

valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA	30.09.2018	31.12.2017
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	120.088	79.130
Avviamento	84.278	8.993
Immobilizzazioni immateriali	397.683	177.958
Partecipazioni e altre attività finanziarie	3.148	1.468
Attività / (Passività) per imposte differite	(41.663)	(2.336)
Fondi rischi e oneri	(8.295)	(1.162)
Fondi relativi al personale	(11.796)	(5.306)
Altre passività non correnti	(35.927)	(25.543)
Capitale Immobilizzato	507.516	233.202
Rimanenze	8.484	3.734
Crediti commerciali	100.778	74.564
Altri Crediti	32.960	40.883
Attività non correnti destinate alla vendita	0	4.320
Altre attività operative	520	1.216
Debiti Commerciali	(61.291)	(38.856)
Altri debiti	(65.957)	(35.684)
Altre passività	(3.654)	0
Capitale Circolante Netto	11.840	50.177
Totale Capitale Investito Netto	519.356	283.379
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	488.925	187.058
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	50.540	62.593
Saldo netto indebitamento a breve	51.804	37.716
Disponibilità liquide	(71.913)	(3.988)
Indebitamento Finanziario Netto	30.431	96.321
Totale Fonti di copertura	519.356	283.379

Il **capitale immobilizzato** al 30 settembre 2018 ammonta a 507,5 milioni di Euro, in aumento grazie l'Aggregazione. In particolare l'incremento delle Immobilizzazioni Immateriali riflette, come citato, per 152,9 milioni di Euro la parte di disavanzo preliminarmente allocato, così come le relative imposte differite passive determinate per 43,0 milioni di Euro e l'incremento di Avviamento per 75,1 milioni di Euro. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali realizzati nel periodo, al lordo delle quote di ammortamento, risultano complessivamente pari a circa 18,6

milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi risultano 18,1 milioni di Euro, la quota relativa all'allocazione preliminare del disavanzo alle Immobilizzazioni Immateriali è pari a circa 1,5 milioni di Euro. Si rinvia al successivo paragrafo relativo agli investimenti per l'analisi di quanto realizzato nei nove mesi.

Il **capitale circolante netto** è pari a 38,7 milioni di Euro in significativo miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2017 grazie alla citata vendita della partecipata slovena oltre che alla normale dinamica della stagionalità dei principali business in cui opera il Gruppo. La crescita della voce "Altri debiti" è dovuta principalmente ai debiti per accise gas, al debito IVA e ai debiti perequativi verso la Cassa Conguaglio, oltre che alla variazione di perimetro.

Al 30 settembre 2018 l'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 30,4 milioni di Euro in riduzione di 65,9 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2017. L'eccedenza di liquidità è dovuta per 24,4 milioni di Euro a incassi da CSEA (riferiti alle Reti gas) pervenuti a fine settembre, anticipatamente rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e per ulteriori 5,8 milioni di Euro alla liquidità derivante dalle nuove società in perimetro. Il saldo riferito all'Indebitamento a Breve include l'importo residuo (circa 25 milioni di Euro) di quanto sottoscritto per la copertura del deposito cauzionale, chiuso a fine settembre, che era stato prestato dal Gruppo a favore dei creditori di tutte le società partecipanti al Progetto di Aggregazione.

In miglioramento anche il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) che al 30 settembre 2018, risulta pari a 0,06 (0,51 il rapporto al 31 dicembre 2017).

valori espressi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA (valori espressi in migliaia di Euro)	30.09.2018	31.12.2017
A. Cassa	51	28
B. Disponibilità liquide	71.862	3.960
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	
D. Liquidità (a+b+c)	71.913	3.988
E. Crediti finanziari correnti	6.355	917
F. Debiti bancari correnti	(901)	(5.221)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(26.882)	(28.376)
H. Altri debiti finanziari correnti	(30.375)	(5.035)
I. Posizione finanziaria corrente (f+g+h)	(58.158)	(38.632)
J. Posizione finanziaria corrente netta (d+e+i)	20.110	(33.727)
K. Debiti bancari non correnti	(50.367)	(62.473)
L. Obbligazioni emesse	-	(0)
M. Altri debiti non correnti	(174)	(121)
N. Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)	(50.541)	(62.594)
O. Posizione finanziaria netta (j+n)	(30.431)	(96.321)

Il totale relativo alla posizione finanziaria corrente (voce I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 0,9 milioni (voce F), e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 30,4 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 26,9 milioni (voce G). La voce "crediti finanziari correnti" (voce E) rappresenta il credito finanziario per *cash pooling* vantato da alcune società incorporate nei confronti delle rispettive controllanti prima dell'Aggregazione. La voce "altri debiti finanziari correnti" (voce H), è costituita principalmente dalle residue linee di credito aperte a fronte del deposito cauzionale a favore dei creditori delle società coinvolte nel Progetto di Aggregazione (v. *infra*, Eventi di rilievo primi 9 mesi 2018), effettuato, sino al 28 settembre 2018, presso gli istituti di credito a ciò incaricati⁶.

Il **rendiconto finanziario consolidato** al 30 settembre 2018 confrontato con quello al 31 dicembre 2017 e con quello al 30 settembre 2017, presenta i seguenti flussi generati ed assorbiti dalle attività (valori espressi in migliaia di Euro):

⁶ In forza di tali depositi, ricorrendo una espressa eccezione al necessario decorso del termine dei 60 giorni per l'eventuale opposizione dei creditori prima del quale le operazioni di fusione e scissione non possono essere attuate, ai sensi dell'articolo 2503 cod. civ., la relativa condizione sospensiva è stata, pertanto, ritenuta avverata (v. anche comunicato congiunto al mercato del 20 giugno 2018).

valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
Risultato netto del periodo	10.986	11.153	7.538
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	20.137	22.157	16.288
Variazione Fondi	13.623	(5.224)	(287)
Variazione delle imposte differite	39.328	(1.218)	(514)
Autofinanziamento	84.074	26.868	23.025
Variazione capitale circolante netto	42.240	(647)	15.313
Flusso di cassa gestione corrente	126.314	26.221	38.338
Investimenti al netto delle dismissioni	(351.305)	(9.920)	(9.994)
Flusso di cassa della gestione operativa	(224.991)	16.301	28.344
Variazioni Patrimonio netto	290.881	(5.008)	(5.047)
Flusso di Cassa del periodo	65.890	11.293	23.297
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(96.321)	(107.614)	(107.614)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(30.431)	(96.321)	(84.317)

Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è positivo per 65,9 milioni di Euro. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari a 84,1 milioni di Euro si somma la positiva variazione del capitale circolante per 42,2 milioni di Euro, sopra commentata.

I flussi finanziari netti impiegati nell'attività d'investimento riflettono, come già citato a commento delle variazioni della Situazione patrimoniale riclassificata, oltre all'incremento del perimetro per effetto degli *assets* conferiti, la preliminare allocazione (PPA) del disavanzo emerso in conseguenza dell'Aggregazione, oltre la cessione della partecipazione slovena sopracitata.

Analogamente la variazione del Patrimonio Netto riflette l'aumento di capitale e delle riserve a servizio dell'Operazione al netto della distribuzione di dividendi dalle società controllate ai soci terzi, oltre a movimenti residuali.

In sintesi, nel rendiconto finanziario, il solo citato processo di PPA ha determinato i seguenti impatti:

- variazione in aumento delle imposte differite per 43,0 milioni di Euro,
- variazione in aumento degli investimenti netti (Immobilizzazioni Immateriali e Avviamento) per complessivi 228 milioni di Euro,
- variazione in aumento del patrimonio netto per 185 milioni di Euro.

INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Nel corso dei primi nove mesi 2018 il Gruppo ha realizzato investimenti, al lordo delle dismissioni, per Euro 18,6 milioni, dei quali circa 2,5 milioni riferiti al nuovo perimetro (10,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017, con perimetro pre Aggregazione). In particolare, gli investimenti sono così composti: 5,0 milioni di Euro per le reti gas (di cui 0,8 milioni riferiti alla variazione di perimetro), 3,1 milioni di Euro per attività di potenziamento delle reti idriche (di cui 0,8 milioni riferiti alla variazione di perimetro) e 0,1 milioni per interventi sulle reti distribuzione elettrica (nuovo perimetro); 4,4 milioni di Euro per le attività di cogenerazione, teleriscaldamento e illuminazione pubblica (di cui 0,6 milioni riferiti alla variazione di perimetro e 0,4 per le attività di illuminazione pubblica relative alla gara vinta di Nova Milanese); 1,0 milioni di Euro per le attività di termovalorizzazione e raccolta (di cui 0,1 milioni riferiti alla variazione di perimetro sulle attività raccolta) e 5,0 milioni di Euro per investimenti sui sistemi informativi (per circa 4 milioni di Euro) e servizi interni aziendali (0,7 milioni per realizzazione nuovo laboratorio analisi a Como).

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E OPERATIVI RIFERITI ALLE SINGOLE BUSINESS UNIT
BUSINESS UNIT VENDITA GAS ED ENERGIA ELETTRICA (ENERXENIA S.P.A. E ACEL ENERGIE S.R.L.)

Il Gruppo Acsm Agam si occupa della vendita di gas ed energia elettrica a consumatori finali (retail e business), mediante le controllate Enerxenia – che a far data dal 1° luglio, include anche circa 37.000 clienti riferiti al ramo scisso clienti energia della provincia di Varese di A2A Energia - ed Acel Energie (circa 116.000 clienti complessivi gas ed energia elettrica riferiti ai bacini di Lecco e Sondrio).

La Vendita gas è caratterizzata da forte stagionalità e pertanto i volumi di gas complessivamente venduti nei nove mesi 2018 risultano pari a 198,5 milioni di metri cubi (184,4 milioni di metri cubi nel 2017), grazie alla sensibile crescita della base clienti sino a oltre 267.600 unità di cui circa 117.000 a partire dal 1° luglio.

Al 30 settembre 2018 i clienti Energia Elettrica si presentano in forte crescita sino a oltre 59.800 unità di cui oltre 36.000 a partire dal 1° luglio. In sensibile crescita anche i volumi di energia elettrica venduti a clienti finali che nei primi nove mesi 2018 ammontano a 150,1 GWhe, (29,1 GWhe nel 2017).

Sintesi Risultati Economici aggregati Vendita Gas e Vendita Energia Elettrica

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i>)	115.775	95.896
- <i>di cui inter/intracompany</i>	5.329	4.176
MOL ante partite non ricorrenti	16.771	16.244
MON post partite non ricorrenti	14.681	15.649

Dati Gestionali Vendita Gas

(al lordo dei rapporti intercompany)

	30.09.2018	30.09.2017
Gas venduto Grandi clienti (mln Mc)	54,4	53,4
Gas venduto Clienti <i>retail</i> (mln Mc)	144,1	131,0
Totale Gas venduto (mln Mc)	198,5	184,4
N. Grandi clienti	469	526
N. Clienti <i>retail</i>	267.208	155.245
Totale N. clienti	267.677	155.771

Dati Gestionali Vendita e Energia Elettrica

(al lordo dei rapporti intercompany)

	30.09.2018	30.09.2017
Energia Elettrica venduta ai clienti finali (GWhe)	150,1	86,8
Totale numero clienti	59.833	18.825

BUSINESS UNIT SERVIZI A RETE
RETI GAS (ACSM AGAM RETI GAS ACQUA S.P.A., LARIO RETI GAS S.R.L., RETI VALTELLINA VALCHIAVENNA S.R.L. E SERENISSIMA GAS S.P.A.)

A seguito dell'Operazione, il Gruppo Acsm Agam, mediante le controllate AARGA, LRG, Reti Valtellina Valchiavenna e Serenissima Gas, presta servizi di distribuzione di gas a favore:

- di n. 47 comuni nelle province di Como, Monza, Venezia, Udine e Treviso, con circa n. 180.000 punti di riconsegna (PdR), di cui n. 140.000 solo in Lombardia, ed una rete estesa per circa 1.960 km (perimetro in essere pre Operazione). Tale attività viene effettuata: (a) per quanto riguarda n. 32 comuni, sulla base di concessioni aventi scadenze comprese tra il 2022 e il 2024; (b) per quanto riguarda n. 15 comuni, sulla base di concessioni attualmente in regime di *prorogatio*, in attesa dell'aggiudicazione delle rispettive procedure di gara d'ambito;
- del Comune di Varese e altri n. 3 comuni della provincia di Varese, con circa n. 43.000 PdR ed una rete estesa per circa 411 km. Tale attività viene effettuata sulla base di concessioni attualmente in regime di *prorogatio*, in attesa della gara d'ambito;
- del Comune di Sondrio (con eccezione di alcune frazioni dello stesso comune), con circa n. 9.600 PdR ed una rete estesa per circa 57 km. Tale attività viene effettuata sulla base di una concessione attualmente in regime di *prorogatio*, in attesa della gara d'ambito;
- di n. 36 comuni della provincia di Lecco, con oltre n. 78.600 PdR ed una rete estesa per circa 808 km. Tale attività viene effettuata sulla base di una concessione attualmente in regime di *prorogatio*, in attesa dell'espletamento delle gare d'ambito previste per le zone di Lecco 1 e Lecco 2.

Le concessioni dell'area di Varese, Lecco e Sondrio sono confluite nel Gruppo Acsm Agam il 1° luglio 2018 nell'ambito dell'operazione di aggregazione con un apporto complessivo di oltre 131.000 pdr, oltre 1.200 km di rete e 22 milioni di metri cubi di gas distribuiti.

RETI ELETTRICHE (RETI VALTELLINA E VALCHIAVENNA S.R.L.)

Il Gruppo Acsm Agam post Aggregazione fornisce servizi di distribuzione energia elettrica nei territori dei Comuni di Sondrio, Tirano, Sernio e Valdisotto, mediante la controllata Reti Valtellina Valchiavenna. Tale attività viene effettuata sulla base di apposite concessioni aventi scadenza 2030. Per lo svolgimento della distribuzione di energia elettrica la società è proprietaria di una rete composta (i) da linee di media tensione per una lunghezza complessiva di circa 54 km e da linee di bassa tensione per una lunghezza complessiva di circa 142 km nel territorio del Comune di Sondrio; (ii) da linee di media tensione per una lunghezza complessiva di circa 38 km e da linee di

bassa tensione per una lunghezza complessiva di circa 164 km nel territorio dei Comuni di Tirano e di Sernio; e infine (iii) da linee di media tensione per una lunghezza complessiva di circa 43 km e da linee di bassa tensione per una lunghezza complessiva di circa 113 km nel territorio del Comune di Valdisotto.

Sintesi Risultati Economici aggregati Reti Gas e Reti Elettriche

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i>)	34.313	31.065
- <i>di cui inter/intracompany</i>	13.938	10.981
MOL ante partite non ricorrenti	14.087	12.185
MON post partite non ricorrenti	5.899	5.668

Dati Gestionali Reti Gas

(al lordo dei rapporti intercompany)

	30.09.2018	30.09.2017
Totale Gas vettoriato (mln Mc)	244,4	219,8
N. pdr	313.328	182.179
Km rete	3.247	1.960

Dati Gestionali Distribuzione Elettrica

(al lordo dei rapporti intercompany)

	30.09.2018	30.09.2017
Energia elettrica distribuita (GWhe)	38,4	n.d.
N. clienti	25.731	n.d.
Km rete	556	n.d.

RETI IDRICHE (ACSM AGAM RETI GAS ACQUA S.P.A.)

Il Gruppo Acsm-Agam, mediante la controllata Acsm Agam Reti Gas Acqua (AARGA), opera come gestore del servizio idrico, relativamente alle attività di progettazione, costruzione, manutenzione e gestione di reti e impianti idrici, oltre a fornire servizi di controllo qualità delle acque potabili e di gestione rapporti con la clientela. Nell'esercizio di tali attività, il Gruppo Acsm Agam post-Operazione serve:

- circa n. 16.000 clienti siti nei comuni di Como, Cernobbio e Brunate, con circa 350 km di rete gestita (perimetro in essere pre Aggregazione) conformemente agli atti che regolano le gestioni affidate e sulla base della Convenzione d'Ambito stipulata in data 20 giugno 2018 con l'Ufficio d'Ambito di Como. Ai sensi della normativa applicabile, il Gruppo Acsm

Agam continuerà a svolgere tale attività rispettivamente fino al 2026 con riferimento al Comune di Como, a tutto il 2019 con riferimento al Comune di Cernobbio, e al 2028 con riferimento al Comune di Brunate;

- circa n. 67.000 clienti siti nel Comune di Varese e in altri n. 33 comuni della provincia di Varese, con una rete di 1.210 km, sulla base della Convenzione d'Ambito stipulata in data 27 ottobre 2017 con l'EGATO della Provincia di Varese (perimetro incrementale rispetto al pre Aggregazione). Secondo quanto stabilito da detta Convenzione, e secondo quanto disposto dal vigente quadro normativo, il gruppo ACSM-AGAM continuerà a svolgere tale attività, nei confronti dei vari comuni interessati, fino alle loro scadenze naturali.

I volumi di acqua erogati nel 2018 risultano pari a 13,1 milioni di metri cubi, in incremento rispetto al 2017 per la variazione di perimetro (pari a 4,8 milioni di metri cubi). In correlato incremento il margine operativo lordo rispetto al 2017.

Si registrano poste non ricorrenti positive pari a 7,9 milioni di Euro grazie al riconoscimento da parte dell'Ufficio d'Ambito della Provincia di Varese delle c.d. partite pregresse relative a conguagli relativi a periodi precedenti al trasferimento all'ARERA delle funzioni di regolazione e controllo del settore, come dettagliato nel successivo paragrafo "Eventi rilevanti dei primi nove mesi 2018 ed Eventi successivi".

Sintesi Risultati Economici aggregati Reti Idriche

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i>)	11.401	7.114
- <i>di cui inter/intracompany</i>	241	78
MOL ante partite non ricorrenti	4.421	2.965
MON post partite non ricorrenti	9.827	929

Dati Gestionali Reti Idriche

	30.09.2018	30.09.2017
Metri cubi complessivi venduti (mln)	13,1	8,5
N. clienti	82.958	15.920
Km rete	1.676	349

BUSINESS UNIT TECNOLOGIA E INNOVAZIONE

TELERISCALDAMENTO, COGENERAZIONE E ILLUMINAZIONE PUBBLICA (VARESE RISORSE S.P.A., COMOCALOR S.P.A. E RETI VALTELLINA E VALCHIAVENNA S.R.L.)

A seguito dell'Aggregazione, il Gruppo Acsm Agam presta servizi di teleriscaldamento urbano a favore:

- della città di Como, utilizzando principalmente l'energia termica prodotta dal termovalorizzatore di proprietà di Acsm-Agam, mediante la controllata ComoCalor e sulla base di apposita concessione che, ai sensi del quadro normativo e regolamentare vigente, ha scadenza prevista per il mese di ottobre 2020 (business in essere anche pre Aggregazione);
- della città di Monza mediante la controllata Varese Risorse a cui è stato conferito il ramo del teleriscaldamento da Acsm-Agam, principalmente utilizzando l'energia termica prodotta da tre impianti di cogenerazione di proprietà e a partire dal 2016 anche quella acquisita dal Gruppo Rovagnati, sulla base di accordi contrattuali, della durata di 11 anni. I servizi di teleriscaldamento a favore del Comune di Monza sono forniti sulla base di apposita concessione che, ai sensi del quadro normativo e regolamentare vigente, ha scadenza al 2031 (business in essere anche pre Aggregazione);
- della città di Varese, sempre mediante la controllata Varese Risorse, utilizzando principalmente l'energia termica prodotta da una centrale in assetto cogenerazione (produzione combinata di calore e energia elettrica tramite turbogas e caldaia a recupero), nonché la produzione per il tramite di una centrale termofrigorifera integrata con il teleriscaldamento presso l'Ospedale di Circolo di Varese tesa a soddisfare i fabbisogni tecnologici e di climatizzazione dell'intero complesso ospedaliero, sulla base di apposita concessione che, ai sensi del quadro normativo e regolamentare vigente, ha scadenza 2025 (business incrementale grazie all'Aggregazione).

L'attività di **Teleriscaldamento e Cogenerazione**, nei nove mesi 2018, vede conseguentemente in aumento i quantitativi di energia termica venduta che risultano pari a 90,8 GWht (77,5 GWht nel 2017), grazie all'incremento del numero di clienti principalmente per effetto dell'Aggregazione che ha portato all'acquisizione del ramo Teleriscaldamento e Cogenerazione di Varese. Nel 2017 è stato infatti avviato il progetto di estensione delle reti in nuovi quartieri della città di Monza che consentirà, oltre allo sviluppo commerciale, anche l'interconnessione delle reti alimentate dagli impianti di Monza Nord e Monza Sud, consentendo importanti sinergie ed efficientamenti.

I km di rete di teleriscaldamento gestiti sono pari a 67, in incremento rispetto al 2017 grazie ai 16 km di Varese e allo sviluppo delle utenze che, al 30 settembre 2018, risultano pari a 605 unità, di cui 145 dal ramo Varese.

In aumento anche i quantitativi di energia elettrica venduta grazie alla parte cogenerativa. Già nel corso del 2017 il Gruppo Rovagnati ha avviato la produzione di energia elettrica e termica dal suo nuovo impianto di cogenerazione che è stato collegato alla rete di teleriscaldamento di Acsm-Agam con contestuale cessione alla stessa, dell'energia termica prodotta. L'accordo con Brianzacque S.r.l., firmato nel corso del 2017, entrerà in funzione durante la stagione termica 2019/2020 con l'obiettivo di sviluppare un progetto analogo a quello avviato con il Gruppo Rovagnati. Tali progetti consentono importanti efficienze a livello operativo in termini di minori costi di produzione.

Il Gruppo Acsm Agam, mediante la controllata Varese Risorse per effetto del conferimento del ramo da Acsm Agam ad esito dell' Aggregazione, svolge attività di **manutenzione e gestione degli impianti di illuminazione pubblica** dei Comuni di Garbagnate Milanese, Nova Milanese (in partnership con a2a per un pro quota di oltre 3.400 punti luce) e, mediante la controllata Reti Valtellina Valchiavenna, nei Comuni di Sernio, Sondrio, Tirano, Valdisotto e, in parte, del Comune di Sondalo per un totale di ulteriori 8.000 punti luce gestiti.

L'attività nel settore dell'illuminazione pubblica era stata, infatti, già avviata dal Gruppo Acsm Agam nel corso del 2017, sia direttamente sia in collaborazione con il partner industriale A2A, partecipando a gare pubbliche oppure proponendo direttamente alle amministrazioni comunali Project Financing ai sensi dell'articolo 183 comma 15 del D. Lgs. 50/2016 e ss.mm.ii. In particolare, nel corso del 2017, Acsm-Agam S.p.A., in Associazione Temporanea di Impresa (ATI) con il partner industriale A2A, si era aggiudicato le gare indette dal Comune di Garbagnate Milanese e di Nova Milanese per la gestione degli impianti di Illuminazione Pubblica (con gestione avviata nel 2018) e quella del Comune di Trezzano sul Naviglio per la nomina a "promotore". Nel corso del 2018 Acsm-Agam S.p.A. ha partecipato alle gare indette dal comune di Cornaredo e dai comuni di Melzo, Pero e Cantello, per le quali è pervenuta l'aggiudicazione nel corso del primo semestre 2018, sempre in ATI con A2A Illuminazione Pubblica e come impresa singola ha presentato un "Project Financing" inerente i servizi di Illuminazione Pubblica ed efficientamento e adeguamento normativo degli impianti elettrici e di illuminazione interna degli stabili comunali per il comune di Gazzada Schianno.

Sempre nel 2018 si è partecipato alle gare indette dai comuni di Cesate, dove è pervenuta l'aggiudicazione provvisoria e si è in attesa dei tempi tecnici necessari per l'aggiudicazione definitiva e Messina, gara già in aggiudicazione definitiva.

Il progetto di Illuminazione Pubblica e Smart city presentato al Comune di Monza da Acsm-Agam S.p.A., in ATI insieme al partner industriale A2A, è stato dichiarato, nel corso del 2017, di pubblica utilità; il bando è stato pubblicato a inizio maggio 2018, ma, all'inizio del mese di agosto, la Gara è stata cancellata dal Consiglio di Stato. Per le ulteriori proposte di progetto presentate, nel corso del 2017, al Comune di Cermenate (in ATI) e di Morazzone (Acsm-Agam S.p.A., ora Varese Risorse) si è risposto alle modifiche progettuali richieste dalle amministrazioni e si è in attesa della pubblicazione del bando di gara. Ad oggi il Gruppo si è aggiudicato 6 gare e gestisce 11.341 punti luce.

Sintesi Risultati Economici Teleriscaldamento, Cogenerazione e Illuminazione Pubblica

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i>)	10.190	8.936
- <i>di cui inter/intracompany</i>	1.041	2.134
MOL ante partite non ricorrenti	3.041	2.596
MON post partite non ricorrenti	(41)	(274)

Dati Gestionali Teleriscaldamento e Cogenerazione

	30.09.2018	30.09.2017
Energia termica (GWht)	90,8	77,5
N. utenti teleriscaldamento, vapore	605	437
Energia Elettrica prodotta (GWhe)	19,4	15,5
Km rete	51	48

GESTIONE CALORE, GENERAZIONE, FOTOVOLTAICO ED ALTRO (AEVV IMPIANTI S.R.L., ACSM-AGAM S.P.A., COMO ENERGIA S.C.A.R.L. IN LIQUIDAZIONE E CONSORZIO So.E.RA. ENERGY CALOR)

Con riferimento ai servizi di **Gestione calore**, il Gruppo ACSM AGAM, per effetto dell'Aggregazione mediante la controllata AEVV Impianti, gestisce impianti termici di edifici pubblici e privati siti nelle province:

- di Como, Monza Brianza (perimetro in essere pre Aggregazione) per complessivi n. 152 impianti,
- di Lecco e Sondrio (perimetro ampliato per effetto dell'Aggregazione) per complessivi n. 101 impianti gestiti.

Il corrispondente periodo del 2017 includeva, sino al mese di settembre, anche la gestione degli impianti termici del Comune di Cologno Monzese, attraverso il consorzio So.E.Ra. Energy Calor mentre la gestione degli impianti termici del Comune di Como, attraverso la società consortile Como Energia, è cessata il 31 maggio 2017 e di conseguenza l'Assemblea straordinaria di Como Energia S.c.a.r.l., tenutasi a luglio 2017, ha deliberato la messa in liquidazione della società. Il Gruppo non si attende effetti significativi dalla chiusura della procedura.

A seguito dell'Operazione, il Gruppo Acsm Agam, è titolare di n. 5 concessioni per l'esercizio di n. 4 **impianti idroelettrici**, aventi scadenza 2029. Prima dell'Operazione, A2A Idro, società incorporata in Acsm-Agam alla data di efficacia dell'Aggregazione, aveva sottoscritto alcuni contratti con A2A, finalizzati a consentire il funzionamento operativo di A2A Idro. Tali contratti, che si qualificano come conclusi con parti correlate, a seguito della Fusione sono rimasti in vigore nei confronti di ACSM-AGAM.

Il Gruppo Acsm Agam, principalmente mediante la controllata Aevv Impianti, produce inoltre energia elettrica da **impianti fotovoltaici**.

La produzione di energia elettrica nel trimestre è apri a 10,7GWh, di cui 0,3GWh da fotovoltaico.

Ad esito del Progetto di Aggregazione il Gruppo Acsm Agam, mediante la controllata Aevv Impianti, gestisce inoltre n. 3 **parcheggi**, siti nel Comune di Sondrio.

Sintesi Risultati Economici aggregati Gestione Calore, Generazione, Fotovoltaico ed altro

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i>)	4.780	5.017
- <i>di cui inter/intracompany</i>	113	18
MOL ante partite non ricorrenti	1.207	482
MON post partite non ricorrenti	568	320

Il 2017 è riesposto includendo il risultato dell'attività di fornitura gas metano per auto, riclassificata dal 30 settembre 2018 nella b.u. Tecnologia e Innovazione, tra altre attività gestite. In precedenza tale attività era inclusa tra i risultati dei Servizi Corporate (MOL per 38k Euro e MON per 5k Euro).

Dati Gestionali Gestione Calore

	30.09.2018	30.09.2017
N. impianti gestiti	253	213

Dati Gestionali Generazione e Fotovoltaico

	30.09.2018	30.09.2017
Energia Elettrica prodotta da impianti Fotovoltaici (GWhe)	0,3	n.d.
Energia Elettrica prodotta da impianti Idroelettrici (GWhe)	10,4	n.d.

BUSINESS UNIT AMBIENTE (ACSM-AGAM AMBIENTE S.R.L.)

A seguito dell'Aggregazione, il Gruppo ACSM-AGAM, mediante la controllata Acsm-Agam Ambiente, svolge a partire dal 1° luglio anche il **servizio di Igiene ambientale**, servendo circa n. 150.000 abitanti siti nel Comune di Varese ed in altri n. 18 comuni delle province di Varese e di Como, con 73.926 tonnellate di rifiuti raccolti nel corso dell'anno 2017.

In tale ambito, il Gruppo Acsm-Agam si occupa della gestione del servizio di raccolta differenziata e indifferenziata, recupero, smaltimento, commercializzazione e trasporto dei rifiuti, della manutenzione dell'igiene di strade ed altri luoghi pubblici, oltre che del servizio di bonifica di ambienti degradati. Lo svolgimento dei citati servizi viene effettuato sulla base di contratti di servizi sottoscritti a seguito di gare ad evidenza pubblica e aventi una scadenza media di cinque anni per contratto. In particolare, con riferimento al contratto di servizi che regola la prestazione di attività a favore del Comune di Varese si rinvia al successivo paragrafo "Eventi rilevanti dei primi nove mesi 2018 ed Eventi successivi".

Dal 1° luglio 2018, il Gruppo ha iniziato la gestione del servizio di raccolta anche per il Comune di Gorla Maggiore, con circa n. 5.000 abitanti serviti, in seguito all'aggiudicazione del servizio lo scorso 7 maggio 2018.

Nel terzo trimestre 2018, a far data dall'efficacia dell'Aggregazione, i rifiuti raccolti sono pari a 18.669 tonnellate.

Nel corso del mese di settembre ACSM AGAM Ambiente si è aggiudicata la gara di raccolta, trasporto e smaltimento del Comune di Lozza (circa 1.300 abitanti) e nel mese di ottobre, ACSM AGAM Ambiente si è aggiudicata, in ATI con Econord e AGESP Busto, la gara dei comuni della Valle Olona e servirà il comune di Olgiate Olona per circa 12.500 abitanti.

Con riferimento all'**attività di termovalorizzazione** dei rifiuti la proprietà del relativo impianto di Como è stata conferita ad Acsm Agam Ambiente e prosegue l'attività nello smaltimento dei rifiuti nel territorio del Comune di Como e di altri n. 82 comuni e 2 comunità montane prevalentemente della Provincia di Como, con 80.000 tonnellate di rifiuti smaltiti. L'impianto di termovalorizzazione produce sia energia termica utilizzata per teleriscaldamento nel Comune di Como sia energia elettrica da fonte rinnovabile in virtù di una concessione rilasciata dallo stesso Comune.

Risultano in incremento le quantità smaltite (67,5 migliaia di tonnellate nel 2018 rispetto a 65,5 migliaia di tonnellate nel 2017). In flessione l'energia elettrica venduta (18,3 GWhe nel 2018 rispetto a 19,1 GWhe del 2017), in incremento l'energia termica ceduta a Comocalor in periodo

invernale (27,9 GWhe nel 2018 verso i 20,5 GWhe del 2017). La produzione di energia elettrica per autoconsumo ammonta a 7,7 GWhe, in lieve flessione rispetto al 2018 (8,0 GWhe nel 2017) per fermo turbina per manutenzione.

Nel corso del terzo trimestre 2018, la società si è aggiudicata le seguenti gare

- Servizio di smaltimento dei rifiuti solidi urbani non differenziati raccolti nei comuni del Triangolo Lariano in ATI con altro operatore;
- Servizio di smaltimento dei rifiuti solidi urbani non differenziati raccolti nel comune di Caronno Pertusella; Servizio di smaltimento dei rifiuti provenienti dai comuni di Bizzarone, Faloppio, Ronago e Uggiate-Trevano in ATI con altro operatore

In miglioramento anche il margine grazie soprattutto all'incremento dei quantitativi e dei prezzi dei rifiuti trattati.

Sintesi Risultati Economici Ambiente

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i>)	13.375	7.485
- <i>di cui inter/intracompany</i>	1.073	1.097
MOL ante partite non ricorrenti	5.133	3.400
MON post partite non ricorrenti	2.674	1.608

Dati Gestionali Raccolta (Igiene Ambientale)

	30.09.2018	30.09.2017
Tonnellate servizio raccolta	18.669	n.d.
Residenti serviti	149.876	n.d.

Dati Gestionali Termovalorizzazione

	30.09.2018	30.09.2017
Tonnellate smaltite*	67.531	65.450
Energia elettrica ceduta (GWhe)	18,3	19,1
Energia termica ceduta (GWht)	27,9	20,5

*Il dato include i quantitativi smaltiti presso altri impianti che ammontano a 2.650 ton. nel 2018 (3.098 ton. nel 2017).

SERVIZI CORPORATE E ALTRO (GRUPPO ACSM AGAM)

Consistono nei costi *corporate* di tutte le società del Gruppo e nelle attività svolte dalle funzioni di *staff* e dei servizi generali della Holding che assicurano i relativi "service" a tutto il Gruppo.

Post Aggregazione il Gruppo Acsm Agam, mediante la controllata AEVV Farmacie, esercita inoltre l'attività di gestione di n. 3 farmacie, site nel Comune di Sondrio.

Sintesi Risultati Economici aggregati Servizi Corporate

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017*
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i>)	9.187	5.440
- <i>di cui inter/intracompany</i>	7.516	5.088
MOL ante partite non ricorrenti	(13.583)	(10.876)
MON post partite non ricorrenti	(21.261)	(13.083)

Il 2017 includeva il risultato dell'attività di fornitura gas metano per auto, riclassificata nel 2018 nella b.u. Tecnologia e Innovazione tra altre attività gestite.

EVENTI RILEVANTI DEI PRIMI NOVE MESI 2018 ED EVENTI SUCCESSIVI

ACSM AGAM, ASPEM, AEVV, LARIO RETI HOLDING ED A2A: INTRAPRESO IL PERCORSO DI PARTNERSHIP INDUSTRIALE E SOCIETARIA

In data primo aprile 2017 Acsm-Agam, ASPEM, AEVV, Lario Reti Holding, in qualità di soggetto controllante Lario Reti Gas ed Acel Service, e A2A, in qualità di controllante ASPEM nonché detentrici di una partecipazione in Acsm-Agam pari al 23,9% del capitale sociale e di una partecipazione in AEVV pari a circa il 9,4% del capitale sociale, hanno sottoscritto una Lettera di Intenti non vincolante finalizzata all'avvio di uno studio di un possibile percorso di partnership industriale e societaria con l'obiettivo di valorizzare le competenze, le strette relazioni con i territori serviti e la storia delle rispettive realtà.

In data 23 gennaio 2018 i Consigli di Amministrazione delle sopraccitate società hanno approvato il Progetto di Aggregazione caratterizzato, in sintesi, delle seguenti fasi:

- le fusioni per incorporazione in Acsm-Agam di A2A Idro 4, ASPEM, AEVV Energie, ACEL Service, AEVV 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 (i "Conferimenti").

Le suddette operazioni societarie hanno costituito, unitariamente considerate, il "Progetto di Aggregazione" che è stato portato, con esito positivo, all'attenzione delle assemblee delle società interessate nel corso del mese di maggio 2018. La realtà risultante all'esito del Progetto di Aggregazione costituisce un operatore quotato, a maggioranza pubblica, con la presenza, quale azionista di riferimento, di un partner industriale di rilevanza nazionale e a partecipazione pubblica quale A2A. In base ai rapporti di cambio descritti nel Progetto, a seguito dell'efficacia della Fusione e della Scissione, l'assetto azionario di ACSM-AGAM, risultava il seguente: A2A con una partecipazione pari al 38,91% del capitale sociale, LRH con una partecipazione pari al 23,05%, il Comune di Monza con una partecipazione pari al 10,53%, il Comune di Como con una partecipazione pari al 9,61%, il Comune di Sondrio con una partecipazione pari al 3,30%, il Comune di Varese con una partecipazione pari al 1,29%. Il flottante si è ridotto ad una percentuale pari a circa il 13% (prima dell'esito dell'"Offerta Pubblica di Acquisto", sul punto si rinvia al successivo paragrafo). A2A, per effetto di quanto previsto nel patto parasociale, a partire dalla data di efficacia della fusione e della scissione, ha proceduto con il consolidamento integrale del Gruppo Acsm Agam.

Per effetto del Progetto di Aggregazione, lo statuto di Acsm-Agam ha subito alcune modifiche, tra cui, in particolare, (i) un ampliamento dell'oggetto sociale in modo da includere le attività delle società incorporande in precedenza non ricomprese nell'allora vigente oggetto sociale e (ii) alcune modifiche relative alla governance.

In data 25 giugno 2018 è stato stipulato (i) l'atto di fusione per incorporazione in ACSM-AGAM di A2A Idro 4 S.p.A., ASPEM, AEVV Energie, ACEL Service, AEVV e LRG nonché (ii) l'atto di scissione parziale di A2A Energia S.p.A. a beneficio di ACSM-AGAM, in attuazione delibere di Fusione e di Scissione assunte dagli organi competenti di ciascuna delle predette società, messe a disposizione del pubblico unitamente al Progetto di Fusione e all'apposita Relazione degli Amministratori.

La data di efficacia della Fusione e della Scissione è stata definita il 1° luglio 2018 essendo intervenute, medio tempore, le iscrizioni degli atti stessi presso i competenti Registri delle Imprese. Da tale data decorrono pertanto anche gli effetti contabili e fiscali.

Con efficacia immediatamente successiva a quella della Fusione e della Scissione, sono state altresì perfezionate le operazioni di conferimento in natura di rami d'azienda a beneficio di alcune società controllate da ACSM-AGAM, strumentali alla realizzazione del progetto di riorganizzazione societaria e industriale della Società post Fusione e Scissione, già oggetto di comunicazione al mercato.

In data 4 luglio 2018, ACSM-AGAM S.p.A. ha comunicato, ai sensi dell'art. 85-bis del Regolamento Consob n. 11971/99 e ad integrazione di quanto già notificato in data 2 luglio, la nuova composizione del capitale sociale a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale sottoscritto in data 25 giugno 2018 con delibera iscritta nel Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi in data 26 giugno 2018, che risulta pari a Euro 197.343.805, con un numero di azioni ordinarie inizialmente non quotate pari a 197.343.794, prive del valore nominale. In data 2 agosto 2018 Consob ha poi rilasciato il giudizio di equivalenza sul documento predisposto dall'emittente redatto ai sensi dell'art. 57, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti pertanto, le nuove azioni ACSM-AGAM emesse a servizio delle suddette operazioni straordinarie, sono state ammesse a quotazione sul Mercato Telematico Azionario. Il Documento equivalente è a disposizione del pubblico sul sito internet di Acsm-Agam (www.acsm-agam.it), nella sezione *Governance*, Documenti.

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

In data 2 luglio 2018, A2A S.p.A. e Lario Reti Holding S.p.A. (A2A e LRH, di seguito, anche gli "Offerenti") hanno dato comunicazione del verificarsi dei presupposti giuridici per l'avvio di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria. Come in precedenza già comunicato al mercato, in data 23 febbraio 2018, il prezzo d'OPA unitario è coinciso con il valore attribuito ad un'azione ACSM-AGAM ai fini della determinazione del rapporto di cambio della Fusione ovvero pari a Euro 2,47 (arrotondato al secondo decimale).

In data 20 luglio gli Offerenti hanno inoltre comunicato di aver presentato a CONSOB il relativo Documento di Offerta. In data 2 agosto 2018 Consob ha approvato il Documento di Offerta che è stato messo a disposizione del pubblico per la consultazione, secondo le previste modalità, anche sul sito internet di ACSM-AGAM (www.acsm-agam.it), nella sezione *Governance*, OPA. Si precisa che al Documento di Offerta è allegato il comunicato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il quale include il parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti. Il primo periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha avuto inizio il 20 agosto 2018 ed è terminato il 7 settembre 2018, estremi inclusi, con data di pagamento 14 settembre 2018. La riapertura dei termini dell'Offerta si è svolta dal 17 al 21 settembre 2018, con data pagamento 28 settembre 2018. Gli Offerenti, tenuto conto delle azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini e delle azioni portate in adesione all'Offerta durante il precedente periodo di adesione e delle azioni dell'Emittente già direttamente detenute dagli Offerenti unitamente al Comune di Como, al Comune di Monza, al Comune di Sondrio e al Comune di Varese (gli "Obbligati in Solido") prima dell'inizio del periodo di adesione all'Offerta (pari a n. 171.078.920 azioni ordinarie, rappresentative dell'86,69% del capitale sociale dell'Emittente), sono venuti a detenere complessivamente n. 187.838.612 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 95,18% del capitale sociale dell'Emittente. In considerazione dell'avvenuto raggiungimento da parte degli Offerenti di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sono ricorsi i presupposti di legge per l'obbligo di Acquisto da parte degli Offerenti, ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF, relativamente alle restanti azioni dell'Emittente non portate in adesione all'Offerta (le "Azioni Residue") da chi ne abbia fatto richiesta, al corrispettivo pari quello di offerta, e cioè Euro 2,47 per

azione. Sulla base dei risultati definitivi sono risultate essere state portate in adesione all'Obbligo di Acquisto (nel periodo 1-19 ottobre 2018, data pagamento 26 ottobre) ulteriori n. 488.229 azioni dell'Emittente, pari a circa il 5,136% delle azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto e a circa lo 0,247% del capitale sociale dell'Emittente.

Come comunicato al mercato in data 25 ottobre 2018, gli Offerenti, tenuto conto delle azioni portate in adesione all'Obbligo di Acquisto, delle azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta e delle azioni dell'Emittente già direttamente detenute dagli Offerenti prima dell'Offerta unitamente al Comune di Como, al Comune di Monza, al Comune di Sondrio e al Comune di Varese, detengono quindi complessivamente n. 188.326.841 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 95,43% del capitale sociale dell'Emittente.

Come già dichiarato nel Documento di Offerta e nei precedenti comunicati, non essendo l'Offerta finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, gli Offerenti procederanno in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni sul MTA. Le specifiche modalità di ripristino del flottante verranno comunicate non appena stabilite dagli Offerenti.

PATTO PARASOCIALE

A seguito della sottoscrizione in data 23 gennaio 2018 dell'Accordo Quadro, successivamente modificato il 15 febbraio 2018, che delinea i principali termini del citato Progetto di Aggregazione, in data 30 marzo 2018 è stata perfezionata la sottoscrizione, tra A2A, LRH, il Comune di Monza, il Comune di Como, il Comune di Sondrio e il Comune di Varese, di un Patto Parasociale - nella forma già sostanzialmente concordata dalle parti e allegata all'Accordo Quadro il cui contenuto è stato pubblicato in data 26 gennaio 2018 - e successivamente aggiornato 16 marzo 2018, 30 marzo 2018 e in data 19 settembre 2018 - avente ad oggetto le azioni di Acsm-Agam post Progetto di Aggregazione e contenente pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122, commi 1 e 5, lettere a), b), c) e d) del TUF. L'efficacia del Patto è decorsa dalla data di efficacia della Fusione e della Scissione, 1 luglio 2018.

Tale patto ha sostituito, quindi, il precedente pubblicato nel 2017.

A2A, per effetto di quanto previsto nel patto parasociale, a partire dalla data di efficacia della fusione e della scissione, procede con il consolidamento integrale del Gruppo Acsm Agam.

Le informazioni essenziali del Patto sono state ulteriormente aggiornate a seguito della chiusura del citato periodo riferito all'Obbligo di Acquisto conseguente all'OPA. Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto e descritte nell'estratto pubblicato anche sul sito dell'Emittente hanno ad oggetto n. 188.326.841 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 95,43% del capitale sociale dell'Emittente gli Offerenti, tenuto conto delle azioni portate in adesione all'Obbligo di Acquisto, delle azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta e delle azioni dell'Emittente già direttamente detenute dagli Offerenti prima dell'Offerta unitamente al Comune di Como, al Comune di Monza, al Comune di Sondrio e al Comune di Varese, detengono quindi complessivamente n. 188.326.841 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 95,43% del capitale sociale dell'Emittente risultante all'esito della chiusura del periodo di riapertura dei termini per l'adesione all'OPA e dell'avvenuto trasferimento agli Offerenti delle azioni complessivamente portate in adesione all'OPA medesima, con contestuale pagamento del relativo corrispettivo.

SERVIZIO DI IGIENE AMBIENTALE CON COMUNE DI VARESE. (EX ASPEM S.P.A.)

Con riferimento al contratto di servizi che regola la prestazione di attività a favore del Comune di Varese con scadenza al 31 dicembre 2034, si segnala che in data 17 luglio 2018 la giunta del Comune di Varese, con delibera pubblicata in data 31 luglio 2018, ha preso atto di un parere

rilasciato da un esperto che - a seguito del passaggio di controllo della incorporata ASPEM dal Comune di Varese alla società quotata A2A, avvenuto in data 15 gennaio 2009 - ha ritenuto che l'affidamento ad ASPEM ante Fusione (oggi incorporata nel Gruppo ACSM-AGAM) dei servizi di igiene urbana cessasse anticipatamente senza necessità di apposita deliberazione dell'ente affidante, il 31 dicembre 2018.

La controllata Acsm-Agam Ambiente ha impugnato, mediante ricorso al TAR Lombardia, gli atti posti in essere dal Comune di Varese per illegittimità dei provvedimenti assunti dallo stesso.

ATO VARESE APPROVAZIONE DELLE PARTITE IDRICHE PREGRESSE RICONOSCIUTE AD ACSM-AGAM RETI GAS ACQUA S.P.A. (EX ASPEM S.P.A.)

Con Delibera n. 45 del 31 luglio 2018 l'Ufficio d'Ambito della Provincia di Varese, ha approvato l'importo delle c.d. partite pregresse riconosciute ad Acsm-Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (ex ASPEM S.p.A.) quantificandole in 7.972 migliaia di Euro, relative al periodo antecedente la regolazione dell'Autorità per l'energia elettrica il gas ed il sistema idrico (ora Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente - ARERA) ai sensi dell'art. 32 della Deliberazione ARERA 643/2013/R/idr. La citata delibera ARERA infatti, oltre ad aver approvato il metodo tariffario idrico (MTI) per la determinazione delle tariffe negli anni 2014 e 2015, aveva definito modalità e termini per la quantificazione e riconoscimento delle partite pregresse relative ad eventuali conguagli relativi a periodi precedenti al trasferimento all'ARERA delle funzioni di regolazione e controllo del settore, e non già considerati ai fini del calcolo di precedenti determinazioni tariffarie.

Con nota del 20 luglio 2018 Acsm-Agam Reti Gas Acqua S.p.A. ha presentato la propria proposta di Piano degli Interventi 2018-2019 - ai sensi della delibera ARERA 664/2015/R/idr s.m.i. e della determina 1/2018 DSID - illustrando le urgenti ed inderogabili necessità del territorio. Nel corso delle interlocuzioni con l'Ente d'Ambito si è esaminata la definizione delle partite pregresse e la condivisione per il loro riconoscimento mediante applicazione di apposita componente tariffaria previa disponibilità di Acsm-Agam Reti Gas Acqua S.p.A. a fatturare l'intero importo in 3 anni, al fine di evitare situazioni di eccessivo aggravio per l'utenza e garantire la sostenibilità sociale, seguendo una modularità concordata con l'Ente d'Ambito peraltro più tutelante nei confronti degli utenti rispetto alle tempistiche stabilite dall'art. 32 della delibera ARERA 643/2013/R/idr in merito al periodo di rateizzazione.

L'importo è stato iscritto come ricavo non ricorrente, essendo riferito a conguagli di partite pregresse.

MESSA IN LIQUIDAZIONE COMO ENERGIA S.C.A.R.L. (JOINT VENTURE)

I soci consorziati, nella seduta di assemblea straordinaria tenutasi in data 18 luglio 2017, hanno deliberato la messa in liquidazione della società Como Energia S.c.a.r.l. con atto notarile Rep. N. 752/523. Il Gruppo non si attende effetti significativi dalla chiusura della procedura ad oggi ancora in corso.

PERFEZIONATA LA CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE DETENUTA IN MESTNI PLINOVODI D.O.O.

In data 9 marzo 2018 si è perfezionato il trasferimento della partecipazione detenuta da Acsm-Agam S.p.A. e pari al 49,88% nel capitale sociale di Mestni Plinovodi d.o.o, società slovena attiva nel mercato della distribuzione e della vendita del gas. L'acquirente è Adriaplin d.o.o., società controllata da Eni.

Il prezzo per il trasferimento della suddetta partecipazione, corrisposto interamente per cassa, è pari a circa 8 milioni di Euro ed ha comportato una plusvalenza, a livello di bilancio consolidato, pari a circa 3,7 milioni di Euro.

ASSEMBLEA ORDINARIA APPROVAZIONE BILANCIO 2017 E DIVIDENDI

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 20 giugno 2018, in sede di approvazione del bilancio, ha approvato la distribuzione di un dividendo lordo pari a Euro 0,05, messo in pagamento il 27 giugno 2018 (data stacco cedola, numero 18, 25 giugno 2018 e record date 26 giugno 2018), secondo calendario di borsa.

ASSEMBLEA ORDINARIA 3 LUGLIO 2018 NOMINA CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Assemblea degli Azionisti, riunitasi in data 3 luglio, ha provveduto a nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società, che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Sono stati nominati i primi dodici candidati della lista n. 2 e il primo candidato della lista n.1, e precisamente:

- per la lista numero 2, presentata congiuntamente dai Soci Comune di Como, Comune di Monza e A2A S.p.A.: Paolo Giuseppe Busnelli, Marco Rezzonico, Marco Canzi, Annamaria Arcudi, Maria Ester Benigni, Chiara Cogliati, Andrea Crenna, Alessandra Ferrari, Fausto Gusmeroli, Paola Musile Tanzi, Fulvio Roncari e Paolo Soldani.
- per la lista numero 1, presentata dal Socio Alessandro Nizzi: Tommaso Nizzi.

L'assemblea degli Azionisti ha inoltre provveduto a nominare in funzione di Presidente il Signor Paolo Busnelli ed in funzione di Vice Presidente i Signori Marco Rezzonico e Marco Canzi.

In data 5 luglio 2018 il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A., nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 3 luglio 2018, al termine delle procedure di insediamento, ha provveduto a nominare Paolo Soldani Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre verificato la sussistenza di onorabilità, professionalità e indipendenza dei propri Amministratori e l'insussistenza di cause di ineleggibilità e/o incompatibilità. A seguito di verifica, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che i Consiglieri Paolo Giuseppe Busnelli, Marco Rezzonico, Chiara Cogliati, Fausto Gusmeroli, Paola Musile Tanzi, Tommaso Nizzi fossero in possesso dei requisiti di indipendenza.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto infine a nominare:

- il Comitato Controllo e Rischi, che è chiamato a svolgere anche le funzioni di Comitato Parti Correlate: Marco Rezzonico (Presidente), Paola Musile Tanzi e Chiara Cogliati;
- il Comitato Remunerazioni e Nomine: Chiara Cogliati (Presidente), Maria Ester Benigni e Fausto Gusmeroli;
- il Comitato Strategico: Paolo Giuseppe Busnelli, (Presidente), Marco Canzi, Marco Rezzonico e Paolo Soldani.

ACSM AGAM S.P.A. E AGESP S.P.A. AVVIANO LO STUDIO DI UN PERCORSO DI PARTNERSHIP INDUSTRIALE E SOCIETARIA

In data 20 luglio 2018 Acsm-Agam S.p.A. e AGESP S.p.A. hanno comunicato di aver sottoscritto una lettera di intenti non vincolante finalizzata allo studio di un percorso di aggregazione con l'obiettivo di valorizzare le competenze, le strette relazioni con i territori serviti e la storia delle rispettive realtà. AGESP S.p.A. aveva già reso noto, a luglio 2017, che Acsm-Agam S.p.A. era risultata prima in graduatoria a seguito di una sollecitazione all'invio di manifestazioni di interesse per operazioni di partnership con società appartenenti al Gruppo AGESP e operatori terzi.

Al termine dei lavori (che avranno una durata di circa 6 mesi), le parti potranno condividere, ove sussistano le condizioni necessarie, l'interesse a proseguire il percorso, sottoponendo l'eventuale progetto di aggregazione all'esame e all'approvazione dei rispettivi soci.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'Aggregazione consente al Gruppo Acsm Agam di consolidarsi ulteriormente nei business tradizionali permettendo inoltre una maggiore diversificazione delle attività, grazie all'ingresso nei settori dell'igiene ambientale, della produzione idroelettrica e fotovoltaica, della distribuzione elettrica, delle farmacie e, infine, dei parcheggi. L'Aggregazione genera inoltre un sensibile rafforzamento del Gruppo anche sotto il profilo finanziario e patrimoniale.

Grazie all'ampliarsi delle dimensioni, alla maggiore diversificazione e al consolidamento finanziario, il Gruppo Acsm Agam 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.

Il Gruppo stima che il Margine Operativo Lordo post partite non ricorrenti riferito all'intero esercizio 2018 si attesti in un *range* compreso tra 50-54 milioni di Euro. La previsione riferita al Risultato netto 2018 si colloca tra i 14 e i 19 milioni di Euro. L'indebitamento finanziario netto stimato per il 31 dicembre 2018 risulta compreso tra i 60-70 milioni di Euro.

Per il Consiglio di Amministrazione:

Monza, 12 novembre 2018

Il Presidente

Paolo Giuseppe Busnelli

L'Amministratore Delegato

Paolo Soldani

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 documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

CRITERI DI REDAZIONE

Il Gruppo Acsm Agam pubblica le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive su base volontaria⁷.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione delle informazioni periodiche aggiuntive al 30 settembre 2018 risultano invariati rispetto a quelli adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale 2017, per la cui descrizione si fa rinvio. La modalità di presentazione dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella Relazione sulla gestione inserita nella Relazione finanziaria annuale, ad eccezione voce "Accantonamenti", che dal 30 settembre 2018 viene esposta unitamente agli Ammortamenti e alle svalutazioni, dopo il Margine Operativo Lordo, che risulta quindi calcolato come la somma del Risultato operativo netto più "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni". Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai nove mesi 2018 e al corrispondente periodo dell'esercizio 2017, riesposto per la riclassifica sopra citata. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2018 e al 31 dicembre 2017. Come già evidenziato i risultati al 30 settembre 2018 includono gli effetti dell'Operazione di Aggregazione, operativa dal 1 luglio 2018, il confronto con i dati riferiti al corrispondente periodo del 2017 non risulta pertanto omogeneo.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. In particolare, si segnala che, ai fini della contabilizzazione dell'operazione di Aggregazione, sopra citata è stato fatto riferimento all'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali-, il quale prevede l'identificazione del costo sostenuto dal soggetto individuato contabilmente come 'acquirente' (ACSM AGAM) alla data di effettuazione dell'operazione di aggregazione. Tale corrispettivo è determinato come la somma dei valori correnti (cosiddetto "*fair value*") delle attività nette, delle passività assunte e degli strumenti di capitale emessi alla data in cui si è perfezionata l'aggregazione (1 luglio 2018). La valorizzazione a *fair value* delle attività e passività è oggetto del processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA"). Gli oneri accessori legati all'acquisizione sono rilevati a conto economico alla data in cui le spese sono sostenute ed i servizi sono resi. Nella stessa data dell'operazione di fusione (1° Luglio 2018) ACSM AGAM ha proceduto a riorganizzare tutte le attività al suo interno e in qualità di società conferente ha effettuato vari conferimenti dei rami d'azienda ("rami") nelle entità legali neo costituite o già esistenti. Le operazioni di fusione/scissione ed i conferimenti sono state considerate parte di un unico processo di aggregazione. Al 30 settembre 2018, in conformità all'esplicita previsione del principio IFRS 3, tale contabilizzazione è stata effettuata "utilizzando valori provvisori". La Società procederà alla revisione e determinazione definitiva di tali valori ai fini della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2018. Il corrispettivo dell'Operazione è stato determinato in azioni ordinarie di Acsm Agam; nello specifico, tenuto conto della modalità di esecuzione dell'Operazione e della circostanza che le azioni ordinarie ACSM AGAM sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, il corrispettivo è stato determinato sulla base delle quotazioni di borsa alla data in cui ACSM-AGAM ha acquisito contabilmente le Entità aggregate, ossia il 1° luglio 2018, pari a Euro 2,45 (quotazione di chiusura al 29 giugno 2018). In particolare, le azioni ordinarie ACSM-AGAM emesse a servizio dell'Operazione sono pari a 120.724.689. Il corrispettivo è quindi pari a 295,8 milioni di Euro. (il "Corrispettivo dell'Operazione"), corrispondente all'*Equity value* dei Rami fusi/scissi, valore che è stato confrontato con il patrimonio netto consolidato alla data di efficacia dell'Aggregazione, pari a 110,7 milioni di Euro. Il disavanzo totale, risultate

⁷ Ai sensi dell'articolo 82-ter Regolamento Emittenti introdotto da Consob, con Delibera n. 19770 del 26 ottobre 2016, in data 16 dicembre 2016, Acsm-Agam S.p.A. ha deliberato di continuare a pubblicare, su base volontaria e a partire dall'esercizio 2017, le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive riferite al 31 marzo e al 30 settembre, in sostanziale continuità con i precedenti esercizi secondo la politica di comunicazione contenuta nel presente documento.

dalla differenza tra 'Prezzo' e Patrimonio Netto consolidato, è pari a 185,0 €/mln. In conseguenza del preliminare processo di PPA il disavanzo è stato, allocato provvisoriamente a Immobilizzazioni Immateriali per 152,9 €/mln, con le relative imposte differite passive pari a 43,0 €/mln, l'avviamento che ne risulta è quindi pari a 75,1 €/mln, in base alla preliminare allocazione di cui sopra.

Le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive non sono oggetto di revisione contabile. Il presente documento è disponibile presso la sede sociale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) e consultabile nel sito internet www.acsm-agam.it.

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
www.acsm-agam.it