

APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2019 DEL GRUPPO ACSM AGAM

I risultati 2019 si riferiscono al nuovo Gruppo post Aggregazione¹ realizzata in data 1 luglio 2018, mentre quelli al 30 giugno 2018 si riferiscono al precedente perimetro, pertanto il confronto risulta non omogeneo.

EBITDA² pari a 36,9 ml. di Euro
(20,3 ml. di Euro nel 2018)
+81,6%

Risultato Netto di Gruppo pari a 10,1 ml. di Euro
(5,4 ml. di Euro nel 2018)
+ 88,1%

Indebitamento finanziario netto pari a 72,4 milioni di Euro (72,8 ml. di Euro al 31.12.2018)
stabile il Leverage³, pari a 0,15 (0,15 al 31.12.2018)

MONZA, 1 agosto 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2019. I risultati del primo semestre 2019 si riferiscono al nuovo Gruppo post Aggregazione, realizzata in data 1 luglio 2018, mentre quelli riferiti al primo semestre 2018 si riferiscono al precedente perimetro, pertanto il confronto risulta non omogeneo.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** nel primo semestre 2019 risulta pari a 234,4 milioni di Euro, in importante incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (105,2 milioni di Euro nel 2018⁴) per effetto principalmente dell'ampliamento di perimetro delle attività gestite. Sul fronte **costi**, quelli riferiti al

¹ Operazione di aggregazione realizzata da Acsm Agam 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.

² Margine Operativo Lordo (MOL) o EBITDA = Indicatore alternativo di performance operativa, definito come Utile Operativo Lordo, calcolato come "Risultato operativo netto" (MON o EBIT, differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi), a cui si sommano gli ammortamenti, le svalutazioni e, dal 2018, anche gli accantonamenti a fondi rischi, prima delle poste non ricorrenti.

³ Leverage = Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto.

⁴ Si segnala che a partire dal secondo semestre 2018, è variato il criterio di esposizione dei certificati ambientali. I prospetti riferiti al 2018 sono stati riesposti per riflettere tale riclassifica con i seguenti effetti: minori "altri ricavi" per 3,6 milioni di Euro, minori "costi operativi" per 3,9 milioni di Euro e il differenziale, pari a 0,3 milioni di Euro, esposto come accantonamento a fondo rischi. Si segnala, inoltre, che a partire dal secondo semestre 2018 gli accantonamenti a fondi rischi sono riclassificati, unitamente agli ammortamenti e svalutazioni, sotto il Margine Operativo Lordo, con impatto positivo per complessivi 0,3 milioni di Euro sul MOL riesposto 2018.

personale, al netto delle poste capitalizzate per investimenti, risultano pari a 21,4 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2018 (9,8 milioni di Euro) sempre per effetto dell'ampliamento di perimetro: il numero dei dipendenti del Gruppo è infatti cresciuto da 396 (30 giugno 2018) a 885 al 30 giugno 2019.

Gli altri costi operativi del primo semestre 2019 sono pari a 176,0 milioni di Euro, in aumento sul 2018 (75,1 milioni di Euro) principalmente sempre per diverso perimetro.

La **gestione operativa consolidata** del 2019 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, prima delle partite non ricorrenti è pari a 36,9 milioni di Euro, in sensibile crescita rispetto al 2018 (20,3 milioni di Euro).

Il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

MOL ante partite non ricorrenti <i>Valori in migliaia di Euro</i>	I sem 2019	I sem 2018
Vendita	18,0	12,5
Reti	19,9	10,2
Energia e Tecnologie Smart	6,7	3,2
Ambiente	3,4	2,3
MOL Business Units	47,9	28,1
Servizi Corporate	(11,0)	(7,8)
MOL ante partite non ricorrenti	36,9	20,3

Nel primo semestre 2019 si sono registrate poste non ricorrenti di diversa natura, complessivamente negative e pari a 0,6 milioni di Euro, riguardanti principalmente costi relativi all'integrazione post Aggregazione e contenziosi. Nel primo semestre 2018 le partite non ricorrenti ammontavano a -4,6 milioni di Euro, principalmente per costi inerenti l'operazione di Aggregazione.

Gli **ammortamenti** relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 18,5 milioni di Euro (9,6 milioni di Euro nel 2018), in incremento principalmente per effetto della citata variazione di perimetro. Nel semestre è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 1,4 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nel 2018). La voce **accantonamenti a fondi rischi**, a partire dalla situazione trimestrale di settembre 2018, è esposta, unitamente agli Ammortamenti e alle Svalutazioni, sotto il Margine Operativo Lordo, risulta complessivamente positiva e pari a 56 migliaia di Euro per effetto di rilasci fondi (l'accantonamento riferito al 2018, riesposto per effetto della riclassifica TEE, ammonta a 0,3 milioni di Euro e rappresenta il differenziale tra le voci "Altri ricavi e proventi" e "Altri costi operativi" per effetto della differente contabilizzazione).

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 16,5 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 4,6 milioni di Euro del 2018, per effetto principalmente della variazione di perimetro e degli importanti costi non ricorrenti del 2018 connessi all'Aggregazione.

La **gestione finanziaria ordinaria** ammonta a -0,3 milioni di Euro, in linea con il primo semestre 2018 (-0,3 milioni di Euro). La gestione finanziaria del 2019 include il provento non ricorrente di 0,6 milioni di Euro riferito alla plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione in Commerciale Gas & Luce S.r.l., che al 31 dicembre 2018 era stata riclassificata tra le "attività destinate alla vendita" per 2,9 milioni di Euro. La gestione finanziaria del 2018 comprendeva invece il provento non ricorrente di 3,7 milioni di Euro riferito alla plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione nella società slovena Mestni Plinovodi d.o.o.. La gestione finanziaria del semestre accoglie inoltre la valutazione a patrimonio netto, negativa e pari a 0,2 milioni di Euro, di due società partecipate. Il semestre registra, pertanto, una **gestione finanziaria complessiva** positiva e pari a 0,2 milioni di Euro (complessivamente positiva e pari a 3,3 milioni di Euro nel primo semestre 2018).

Il **Risultato Ante Imposte** risulta quindi pari a 16,7 milioni di Euro (7,9 milioni di Euro nel 2018).

Le **imposte** nel primo semestre 2019 sono pari a 6,3 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo risulta pari al 37,5%, in sensibile incremento rispetto al 2018 che presentava un *tax ratio* pari al 22,6% (il 2018 includeva il positivo effetto della citata cessione della partecipazione slovena effettuata in regime "pex"). L'aliquota effettiva IRAP è pari al 5,8% (6,3% nel 2018), l'aliquota effettiva IRES è pari a 26,3% (16,3% nel 2018), mentre gli effetti dell'adeguamento dell'aliquota IRAP sulle differite sono pari 5,4%⁵.

Il **Risultato Netto** ammonta a 10,4 milioni di Euro in sensibile incremento rispetto al 2018 (6,1 milioni di Euro) per i motivi sopraesposti.

Il **Risultato Netto del Gruppo** del primo semestre 2019, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 10,1 milioni di Euro, anch'esso in aumento rispetto al 2018 (5,4 milioni di Euro) per effetto di quanto evidenziato.

La **situazione patrimoniale-finanziaria consolidata** al 30 giugno 2019, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con il 31 dicembre 2018, è riepilogata nel successivo prospetto.

Il **capitale immobilizzato** al 30 giugno 2019 ammonta a 516,6 milioni di Euro, in aumento grazie principalmente agli investimenti materiali e immateriali realizzati nel periodo, al lordo delle quote di ammortamento, che risultano complessivamente pari a circa 21,9 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi ammontano a 18,4 milioni di Euro.

⁵ A partire dal 1 gennaio 2019 Acsm-Agam S.p.A., in seguito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018 e con le novità apportate dal D.Lgs. 142/2018 è stata classificata come Holding Industriale: come conseguenza l'aliquota Irap è passata dal 4,2% a 4,65% fino ad arrivare al 5,57% per effetto della maggiorazione introdotta dalla Regione Lombardia.

Il **capitale circolante netto** è pari a 34,6 milioni di Euro in miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2018 per effetto della normale dinamica della stagionalità dei principali business in cui opera il Gruppo. L'incremento della voce "Altri debiti" è dovuto principalmente all'aumento dei debiti per accise gas, al debito IVA e ai debiti perequativi verso la Cassa Conguaglio.

Al 30 giugno 2019 l'**indebitamento finanziario netto** è di 72,4 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2018. Nel 2019 la voce include, per circa 4 milioni di Euro, i debiti finanziari relativi all'applicazione dello IAS 16 per contratti di noleggio operativo a lungo termine e locazione immobiliare.

Sostanzialmente stabile anche il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) che al 30 giugno 2019, risulta pari a 0,15 (0,15 il rapporto al 31 dicembre 2018).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Acsm Agam, grazie all'aggregazione, ha ampliato i territori di riferimento, consolidato ulteriormente i business tradizionali e diversificato il portafoglio delle attività, e si è in modo sensibile rafforzato anche sotto il profilo finanziario e patrimoniale. Il Gruppo prevede quindi, nel 2019, margini di contribuzione in crescita rispetto a quelli previsti per il precedente perimetro e in linea con le previsioni del Business Plan approvato a dicembre 2018.

DICHIARAZIONE INDIPENDENZA CONSIGLIERE

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito della comunicazione pervenuta dal Vice Presidente Marco Canzi, ha effettuato le opportune verifiche e appurato l'indipendenza dello stesso.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Marco Gandini, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 30 giugno 2019 è sottoposta a revisione contabile, in corso di completamento. Il documento sarà depositato presso la sede sociale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) e sarà consultabile nel sito internet www.acsm-agam.it.

Si riportano di seguito gli schemi di Conto economico consolidato di sintesi, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, estratti dalla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo Acsm Agam. La modalità di presentazione dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione annuale. I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Conto economico Consolidato di sintesi Gruppo Acsm Agam

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	I semestre 2019	% sui ricavi	I semestre 2018	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	213.326	91,0%	101.218	96,2%
Altri ricavi e proventi operativi	21.039	9,0%	3.956	3,8%
Totale ricavi	234.365	100,0%	105.174	100,0%
Costo del personale	(21.441)	(9,1%)	(9.785)	(9,3%)
Altri costi operativi	(176.013)	(75,1%)	(75.058)	(71,4%)
Costi operativi	(197.454)	(84,3%)	(84.843)	(80,7%)
Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti	36.911	15,7%	20.331	19,3%
Partite non ricorrenti	(635)	(0,3%)	(4.616)	(4,4%)
Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti	36.276	15,5%	15.715	14,9%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(19.826)	(8,5%)	(11.166)	(10,6%)
Margine Operativo Netto (MON)	16.450	7,0%	4.549	4,3%
Risultato gestione finanziaria	213	0,1%	3.324	3,2%
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(625)</i>	<i>(0,3%)</i>	<i>3.678</i>	<i>3,5%</i>
Risultato ante imposte	16.663	7,1%	7.871	7,5%
Imposte	(6.256)	(2,7%)	(1.779)	(1,7%)
Risultato Netto	10.407	4,4%	6.094	5,8%
Risultato di pertinenza dei terzi	331	0,1%	736	0,7%
Risultato di Gruppo	10.076	4,3%	5.358	5,1%

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

Valori espressi in migliaia di Euro

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA	30.06.2019	31.12.2018
Capitale Investito Netto		
Immobilizzazioni materiali	124.419	119.060
Avviamento	82.324	82.324
Immobilizzazioni immateriali	405.196	402.488
Partecipazioni e altre attività finanziarie	2.090	1.575
Attività / (Passività) per imposte differite	(40.037)	(40.282)
Fondi rischi e oneri	(9.769)	(11.496)
Fondi relativi al personale	(11.604)	(11.474)
Altre passività non correnti	(35.987)	(36.337)
Capitale Immobilizzato	516.632	505.858
Rimanenze	9.267	7.892
Crediti commerciali	129.689	147.775
Altri Crediti	31.050	21.357
Attività non correnti destinate alla vendita	495	3.511
Altre attività operative	56	1.624
Debiti Commerciali	(71.151)	(89.377)
Altri debiti	(60.068)	(36.323)
Altre passività	(4.730)	0
Capitale Circolante Netto	34.608	56.459
Totale Capitale Investito Netto	551.240	562.317
Fonti di copertura		
Patrimonio Netto	478.829	489.504
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	32.440	41.168
Saldo netto indebitamento a breve	47.354	56.722
Disponibilità liquide	(7.383)	(25.077)
Indebitamento Finanziario Netto	72.411	72.813
Totale Fonti di copertura	551.240	562.317

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Risultato netto del periodo	10.407	11.802	6.094
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	19.826	34.178	10.882
Proventi da partecipazioni	(464)	(3.661)	(3.661)
Variazione Fondi	(1.950)	(3.531)	(381)
Variazione delle imposte differite	(245)	(3.118)	(620)
Autofinanziamento	27.574	35.670	12.314
Variazione capitale circolante netto	16.547	(3.424)	42.456
Flusso di cassa gestione corrente	44.121	32.246	54.770
Investimenti al netto delle dismissioni	(24.698)	(20.912)	(5.875)
Flusso di cassa della gestione operativa	19.423	11.334	48.895
Variazioni Patrimonio netto	(14.996)	(5.132)	(4.100)
Flusso di Cassa del periodo	4.427	6.202	44.795
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(72.813)	(96.321)	(96.321)
Posizione Finanziaria Netta da Aggregazione 1° luglio 2018	-	17.306	-
Effetto applicazione IFRS 16 1° gennaio 2019	(4.025)	-	-
Posizione Finanziaria Netta Finale	(72.411)	(72.813)	(51.526)

Principali dati gestionali

Business Unit

30.06.2018 30.06.2019



VENDITA

Gas	Gas venduto (mln mc):	160,2	273,5
	Energia Elettrica venduta (GWhe):	72,8	193,3
Energia Elettrica	N. Clienti gas (PDR):	152.577	260.049
	N. Clienti Energia elettrica (POD):	22.705	67.765



BU RETI

Reti Gas	Gas distribuito (mln mc):	201,0	358,9
	N. Utenti (PDR):	182.478	313.622
	Km rete	1.962	3.255

Reti Elettriche	Energia elettrica distribuita (GWhe)	-	80
	N. Utenti (POD):	-	25.715
	Km rete	-	557

Reti Idriche	Volumi acqua (mln mc):	5,4	14,5
	N. Utenti	15.977	83.400
	Km di rete:	350	1.677



BU ENERGIA E TECNOLOGIE SMART

Teleriscaldamento	Energia termica venduta (GWht):	75,9	129,8
Gestione Calore	Energia elettrica prodotta (GWhe):	14,6	17,3
	Impianti gestiti Gestione calore (n.):	154	255

Fotovoltaico	Energia Elettrica prodotta Fotovoltaico (GWhe)	-	0,5
Idroelettrico	Energia Elettrica prodotta da Idroelettrico (GWhe)	-	39,6
Illuminazione pubblica	Punti luce (n.):	-	32.517



BU AMBIENTE

Termovalorizzazione	Volumi smaltiti (K ton):	44,9	33,4
	Energia elettrica venduta (GWhe):	10,7	6,5
Raccolta	Energia termica venduta (GWht):	23,8	17,6
	Abitanti serviti (n. ton):	-	171.606

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 Media Relations – Gian Pietro Elli – tel 335.5800.630 – ufficio.stampa@acsm-agam.it



Acsm-Agam Spa

Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB). Tel. +39 039.23851 - Fax +39 039.380356
Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como (CO). Tel. +39 031.529111 - Fax +39 031.523267
www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap Soc. € 197.343.805,00 i.v.
P. IVA 01978800132 - C.F. e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 – R.E.A. 1860144