

**INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE**  
**CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 2019**

**I risultati 2019 si riferiscono al Gruppo post Aggregazione<sup>1</sup> mentre quelli 2018 includono gli effetti dell'operazione limitatamente al solo terzo trimestre, il confronto pertanto risulta non omogeneo.**

**EBITDA<sup>2</sup>, prima delle poste non ricorrenti, pari a 46,6 ml. di Euro**

*(31,1 ml. di Euro nel 2018)*

*+50,1%*

**EBIT<sup>3</sup> pari a 16,7 ml. di Euro**

*(12,3 ml. di Euro nel 2018)*

*+35%*

**Risultato Netto di Gruppo pari a 10,1 ml. di Euro**

*(10,3 ml. di Euro nel 2018, che includeva la plusvalenza di 3,6 milioni di Euro realizzata sulla cessione della partecipazione in società slovena) -1,8%*

Il 2019 presenta poste non ricorrenti<sup>4</sup> a livello di Ebitda, negative per 0,3 milioni di Euro, riguardanti partite di varia natura, e positive a livello di gestione finanziaria per 0,6 milioni di Euro per la plusvalenza realizzata sulla cessione di una partecipazione<sup>5</sup>. Il 2018 comprendeva varie poste non ricorrenti, complessivamente positive, pari a 2,1 milioni di Euro relative principalmente a conguagli su tariffe idriche relativi a esercizi precedenti (7,8 milioni di Euro) e a costi connessi al progetto di Aggregazione (circa 5,1 milioni di euro).

**Indebitamento finanziario netto pari a 95,0 ml. di Euro in incremento rispetto al 31.12.2018, principalmente per effetto dei maggiori investimenti**

*(72,8 ml. di Euro),*

**Leverage<sup>6</sup> pari a 0,20 (0,15 al 31.12.2018)**

12 novembre 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha approvato le Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive del Gruppo al 30 settembre 2019.

---

<sup>1</sup> Operazione di aggregazione realizzata, con effetto 1 luglio 2018, 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.

<sup>2</sup> 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 gli accantonamenti a fondi rischi, prima delle poste non ricorrenti.

<sup>3</sup> Margine Operativo Netto (MON) o "Risultato operativo netto" o EBIT = Indicatore alternativo di performance (MON o EBIT), calcolato come differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi dopo le partite non ricorrenti.

<sup>4</sup> Poste/partite non ricorrenti = Transazioni che hanno caratteristica di non ripetibilità negli esercizi futuri.

<sup>5</sup> La cessione si è perfezionata in data 10 gennaio 2019.

<sup>6</sup> *Leverage* = Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto.

I risultati 2019 si riferiscono al gruppo post Aggregazione realizzata lo scorso 1° luglio 2018, mentre quelli 2018 includono gli effetti dell'operazione per il solo terzo trimestre, il confronto pertanto risulta non omogeneo.

Si ricorda che, per effetto dell'Aggregazione, il Gruppo Acsm Agam ha ampliato in modo importante l'ambito delle proprie attività, sia in termini territoriali che di business, integrando i servizi gestiti. In particolare, risulta ora attivo nei seguenti settori:

- Vendita di gas e energia elettrica (ampliamento attività nelle province di Lecco, Varese e Sondrio, prima concentrate nelle province di Como, Monza e in Veneto);
- Reti idriche (ampliamento attività anche in provincia di Varese, in precedenza concentrata in provincia di Como);
- Reti gas e energia elettrica (quest'ultima attività in provincia di Sondrio mentre per le reti gas ampliamento attività nelle province di Lecco, Varese e Sondrio, prima concentrate nelle province di Como, Monza e in Veneto);
- Cogenerazione, teleriscaldamento, gestione del calore e efficienza energetica (ampliamento attività nelle province di Varese, Lecco e Sondrio, prima svolte nelle province di Monza e Como) e generazione elettrica, anche mediante produzione da impianti fotovoltaici e da 4 centrali idroelettriche in Provincia di Como e microcogenerazione (nuovi business gestiti a Lecco), fornitura gas metano per auto;
- Illuminazione pubblica e c.d. *smart-city*;
- Farmacie (nuovi business gestiti a Sondrio);
- Parcheggi urbani (nuovi business gestiti a Sondrio);
- Servizi ambientali tramite il termovalorizzatore di Como e i servizi di igiene urbana (quest'ultima nuova attività in provincia di Varese e Como).

Le attività del Gruppo Acsm Agam sono organizzate per *business* omogenei (v. *infra*, Principali indicatori economici e operativi riferiti alle singole *business unit*):

- Vendita: a questa *business unit* fanno riferimento Enerxenia S.p.A. e Acel Energie S.r.l., società attive nella vendita di gas e energia elettrica.
- Reti: la *business unit* comprende Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A., Lario reti gas S.r.l., Serenissima Gas S.p.A. e Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. Le società svolgono servizi di distribuzione gas, energia elettrica e servizio idrico.
- Energia e Tecnologie Smart: 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 AEVV Impianti S.r.l., Comocalor S.p.A., Varese Risorse S.p.A. e, a partire da luglio 2019, anche Messina Gas e Luce S.c.a.r.l..
- Ambiente: le attività di raccolta rifiuti e quelle di termovalorizzazione sono garantite da Acsm Agam Ambiente S.r.l..

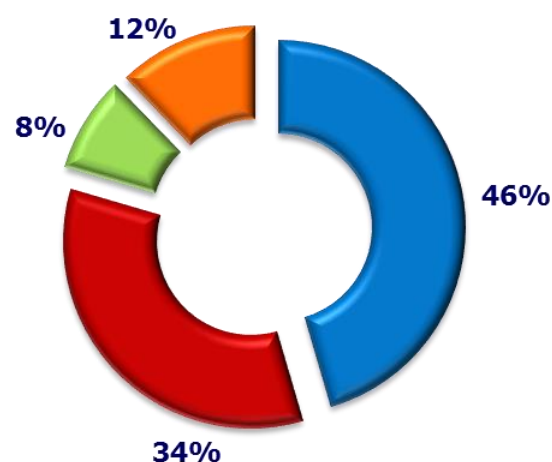
L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** nel 2019 risulta pari a 298,3 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (170,1 milioni di Euro<sup>7</sup>) grazie principalmente all'ampliamento di perimetro delle attività gestite. Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale, al netto delle poste capitalizzate per investimenti, risultano pari a 35,2 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al 2018 (24,4 milioni di Euro) per effetto dell'aumento della struttura organizzativa post operazione di aggregazione.

Gli altri costi operativi dei primi nove mesi 2019 risultano pari a 216,4 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2018 (114,6 milioni di Euro nel 2018) in conseguenza prevalentemente del nuovo perimetro.

La **gestione operativa consolidata** del 2019 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, prima delle partite non ricorrenti, pari a 46,6 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2018 (31,1 milioni di Euro).

L'analisi del Margine Operativo Lordo per area di *business* è la seguente (si rammenta che il confronto con i dati 2018 risulta non omogeneo per effetto della citata Operazione):

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>
Vendita	21,8	16,8
Reti	29,1	18,5
Energia e Tecnologie Smart	7,8	4,2
Ambiente	5,3	5,1
<b>Totale BU operative</b>	<b>64,0</b>	<b>44,6</b>
Servizi Corporate	(17,4)	(13,5)
<b>MOL consolidato prima delle partite non ricorrenti</b>	<b>46,6</b>	<b>31,1</b>



Nel primi nove mesi si sono registrate poste non ricorrenti di diversa natura, complessivamente negative per 0,3 milioni di Euro, riguardanti principalmente costi relativi all'integrazione post Aggregazione e contenziosi. Nel medesimo periodo 2018 si sono rilevate poste non ricorrenti di varia natura - complessivamente positive - pari a 2,1 milioni di Euro relative principalmente alla *business unit* Servizi a Rete (Reti idriche) per 7,8 milioni di Euro di conguagli positivi relativi a esercizi precedenti dell'area di Varese, e alla *business unit* Servizi Corporate per circa 5,1 milioni di Euro di costi legati principalmente al progetto di Aggregazione

Gli **ammortamenti** relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 28 milioni di Euro (18,1 milioni di Euro nel 2018), in incremento principalmente per effetto della citata variazione di perimetro di consolidamento e dell'allocazione del disavanzo di fusione generatosi in sede di operazione di aggregazione attraverso la *Purchase Price Allocation*. Nel periodo

<sup>7</sup> Si segnala che a partire dalla presente Relazione Finanziaria Infrannuale è variata l'esposizione di alcune voci di conto economico. Le principali modifiche sul 2018 hanno comportato: con riferimento ai certificati ambientali una riclassifica dalla voce "Altri ricavi" alla voce "Ricavi" per 5,8 milioni, con riferimento ai compensi amministratori e oneri accessori al personale una riclassifica da "costi operativi" ai "costi del personale" per 4,7 milioni di Euro, per quanto concerne i lavori in corso per conto terzi una riclassifica da "variazione rimanenze" (tra i costi operativi) alla voce "altri ricavi" per 0,3 milioni di Euro.

è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 1,4 milioni di Euro (2,1 milioni di Euro nel 2018) e **accantonamenti a fondi rischi per** 0,2 milioni di Euro.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 16,7 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 12,3 milioni di Euro del 2018, in particolare per effetto della variazione di perimetro.

La **gestione finanziaria ordinaria** ammonta a -0,3 milioni di Euro, in linea rispetto al 2018 (-0,3 milioni di Euro). La gestione finanziaria 2019 include, inoltre, 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 (v. par. "Eventi rilevanti del 2019 ed Eventi successivi"). 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 2019 accoglie inoltre la valutazione a patrimonio netto, negativa e pari a 0,2 milioni di Euro, di due società partecipate.

Il 2019 registra, pertanto, una **gestione finanziaria complessiva** positiva e pari a 0,2 milioni di Euro (positiva e pari a 3,3 milioni di Euro nel 2018).

Il **Risultato Ante Imposte** risulta pari a 16,8 milioni di Euro (15,6 milioni di Euro nel 2018).

Le **imposte** nei primi nove mesi 2019 sono pari a 6,4 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo risulta pari al 38,1%, in sensibile incremento rispetto al 2018 che presentava un tax ratio pari al 29,4%, grazie in particolare al positivo effetto della citata cessione della partecipazione slovena effettuata in regime "pex". L'aliquota effettiva IRAP è pari al 7,0% (7,2% nel 2018), l'aliquota effettiva IRES risulta pari a 25,7% (16,3% nel 2018), mentre gli effetti dell'adeguamento dell'aliquota IRAP sulle differite sono pari 5,4%<sup>8</sup>.

Il **Risultato Netto** ammonta a 10,4 milioni di Euro in flessione rispetto al 2018 (11,0 milioni di Euro) per i motivi sopraesposti.

Il **Risultato Netto del Gruppo** dei primi nove mesi 2019, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 10,1 milioni di Euro, anch'esso in lieve flessione rispetto al 2018 (10,3 milioni di Euro) per quanto sopra evidenziato.

---

<sup>8</sup> 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.

Di seguito si riportano i **risultati economici del Gruppo Acsm Agam dei primi nove mesi 2019**, confrontati con il corrispondente periodo del 2018 che, si ricorda, includono gli effetti dell'operazione limitatamente al solo terzo trimestre. I due periodi risultano, pertanto, non omogenei.

valori espressi in migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>9 mesi 2019</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>9 mesi 2018</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	287.524	96,4%	162.885	95,8%
Altri ricavi e proventi operativi	10.759	3,6%	7.177	4,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>298.283</b>	<b>100,0%</b>	<b>170.062</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(35.185)	(11,8%)	(24.389)	(14,3%)
Altri costi operativi	(216.453)	(72,6%)	(114.595)	(67,4%)
<b>Costi operativi</b>	<b>(251.638)</b>	<b>(84,4%)</b>	<b>(138.984)</b>	<b>(81,7%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>46.645</b>	<b>15,5%</b>	<b>31.077</b>	<b>18,3%</b>
Partite non ricorrenti	(333)	(0,1%)	2.103	1,2%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>46.312</b>	<b>15,5%</b>	<b>33.180</b>	<b>19,5%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(29.641)	(9,9%)	(20.833)	(12,3%)
<i>di cui partite non ricorrenti</i>	<i>(303)</i>	<i>(0,1%)</i>	<i>(760)</i>	<i>(0,4%)</i>
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>16.671</b>	<b>5,6%</b>	<b>12.347</b>	<b>7,3%</b>
Risultato gestione finanziaria	160	0,1%	3.215	1,9%
<i>di cui gestione finanziaria non ricorrente</i>	<i>625</i>	<i>0,2%</i>	<i>3.678</i>	<i>2,2%</i>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16.831</b>	<b>5,6%</b>	<b>15.562</b>	<b>9,2%</b>
Imposte	(6.421)	(2,2%)	(4.576)	(2,7%)
<b>Risultato netto</b>	<b>10.410</b>	<b>3,5%</b>	<b>10.896</b>	<b>6,5%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	293	0,1%	683	0,4%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>10.117</b>	<b>3,4%</b>	<b>10.303</b>	<b>6,1%</b>

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

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	133.341	119.060
Avviamento	82.504	82.324
Immobilizzazioni immateriali	408.056	402.488
Partecipazioni e altre attività finanziarie	2.098	1.575
Attività / (Passività) per imposte differite	(39.208)	(40.282)
Fondi rischi e oneri	(10.019)	(11.496)
Fondi relativi al personale	(10.956)	(11.474)
Altre passività non correnti	(35.901)	(36.337)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>529.915</b>	<b>505.858</b>
Rimanenze	8.651	7.892
Crediti commerciali	115.071	147.775
Altri Crediti	18.723	21.357
Altre attività operative	1.336	1.624
Attività non correnti destinate alla vendita	495	3.511
Debiti Commerciali	(55.663)	(89.377)
Altri debiti	(40.758)	(36.323)
Altre passività	(3.464)	-
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>44.391</b>	<b>56.459</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>574.306</b>	<b>562.317</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>479.312</b>	<b>489.504</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	34.360	41.168
Saldo netto indebitamento a breve	81.944	56.722
Disponibilità liquide	(21.310)	(25.077)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>94.994</b>	<b>72.813</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>574.306</b>	<b>562.317</b>

Il **capitale immobilizzato** al 30 settembre 2019 ammonta a 530 milioni di Euro, in aumento grazie agli investimenti materiali e immateriali realizzati nel periodo, al lordo delle quote di ammortamento, che risultano pari a circa 41,2 milioni di Euro. Gli ammortamenti risultano 18,4 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 44,4 milioni di Euro in miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2018 per effetto principalmente della normale dinamica della stagionalità dei principali business in cui opera il Gruppo.

Al 30 settembre 2019 l'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 95 milioni di Euro in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 in conseguenza dell'incremento del capitale immobilizzato e del *cash out* per dividendi. Nel 2019 la voce include, per 5,7 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 settembre 2019, risulta pari a 0,20 (0,15 al 31 dicembre 2018).

valori espressi in migliaia di Euro

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b> (valori espressi in migliaia di Euro)	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
A. Cassa	42	51
B. Disponibilità liquide	21.268	25.026
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (a+b+c)</b>	<b>21.310</b>	<b>25.077</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>787</b>	<b>929</b>
F. Debiti bancari correnti	(1.582)	(1.096)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20.748)	(22.054)
H. Altri debiti finanziari correnti	(60.401)	(34.500)
<b>I. Posizione finanziaria corrente (f+g+h)</b>	<b>(82.731)</b>	<b>(57.650)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (d+e+i)</b>	<b>(60.634)</b>	<b>(31.644)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(29.866)	(41.029)
L. Obbligazioni emesse	-	(0)
M. Altri debiti non correnti	(4.494)	(140)
<b>N. Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)</b>	<b>(34.360)</b>	<b>(41.169)</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (j+n)</b>	<b>(94.994)</b>	<b>(72.813)</b>

Il saldo "Disponibilità liquide" è pari a 21,3 milioni di Euro, ed include circa 15 milioni di Euro incassati a fine settembre da CSEA riferiti ai Titoli di Efficienza Energetica, mentre il saldo al 31 dicembre 2018 comprendeva la liquidità necessaria al pagamento delle fatture in scadenza nei primi giorni del 2019 di tutto il Gruppo, che adotta un sistema di *cash pooling*.

La voce "Crediti finanziari correnti" (voce E) rappresenta il credito finanziario per *cash pooling* vantato nei confronti di due società partecipate non consolidate e verso la precedente controllante di una delle società fuse in data 1 luglio.

Il totale relativo alla posizione finanziaria corrente (voce I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 1,6 milioni (voce F) e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 60,4 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 20,7 milioni (voce G). Gli "Altri debiti finanziari correnti" (voce H) espongono la sottoscrizione di finanziamenti "*hot money*" per 59 milioni di Euro, oltre alla quota riferita alla passività corrente sottostante i contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare per 1,4 milioni di Euro dovuta all'introduzione dello IFRS 16.

La voce "Altri debiti non correnti" (voce M) esprime, oltre al *mark to market* dei due contratti derivati (IRS) a completa copertura delle oscillazioni di tasso di due finanziamenti a medio lungo termine (207 mila Euro), anche la quota riferita alla passività non corrente sottostante i contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare per 2,4 milioni di Euro, in compliance all'introduzione



dello IFRS 16 e la quota di passività a medio lungo termine per 1,9 milioni di Euro riferita al contratto *rent to buy* stipulato per una sede operativa, con effetto dal terzo trimestre 2019.

Il **rendiconto finanziario consolidato** al 30 settembre 2019 confrontato con quello riferito al corrispondente periodo del 2018 e con quello al 31 dicembre 2018, presenta i seguenti flussi generati ed assorbiti dalle attività:

*valori espressi in migliaia di Euro*

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2018<sup>9</sup></b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>10.410</b>	<b>11.802</b>	<b>10.986</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	29.641	34.178	20.137
Proventi da partecipazioni	(464)	(3.661)	(3.661)
Variazione Fondi	(12.299)	(3.531)	13.623
Variazione delle imposte differite	(1.074)	(3.118)	39.328
<b>Autofinanziamento</b>	<b>26.214</b>	<b>35.670</b>	<b>80.413</b>
Variazione capitale circolante netto	<b>6.651</b>	<b>(3.424)</b>	<b>(21.344)</b>
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>32.865</b>	<b>32.246</b>	<b>59.069</b>
Investimenti al netto delle dismissioni	(36.505)	(20.912)	(9.252)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>(3.640)</b>	<b>11.334</b>	<b>49.817</b>
Variazioni Patrimonio netto	(14.516)	(5.132)	(4.894)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>(18.156)</b>	<b>6.202</b>	<b>44.923</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(72.813)</b>	<b>(96.321)</b>	<b>(96.321)</b>
<i>Posizione Finanziaria Netta da Aggregazione 1 luglio 2018</i>		<i>17.306</i>	<i>17.306</i>
<i>Effetto applicazione IFRS 16 1 gennaio 2019</i>	(4.025)	-	-
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(94.994)</b>	<b>(72.813)</b>	<b>(34.092)</b>

Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è negativo per 18,2 milioni di Euro. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari a 26,2 milioni di Euro, si somma la variazione del capitale circolante per 6,7 milioni di Euro.

I flussi finanziari netti impiegati nell'attività d'investimento riflettono, come già citato a commento delle variazioni della Situazione patrimoniale riclassificata, gli investimenti al netto delle dismissioni e la cessione della citata partecipazione.

La variazione del Patrimonio Netto riflette la distribuzione di dividendi, oltre a movimenti residuali. L'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, a decorrere dal 1 gennaio 2019, è negativo e pari a 4 milioni di Euro.

## **INVESTIMENTI DEL GRUPPO**

Nel corso dei primi nove mesi 2019 il Gruppo ha realizzato investimenti, al lordo delle dismissioni, per Euro 41,2 milioni di Euro, dei quali circa 10,9 milioni di Euro riferiti al nuovo perimetro (18,6 milioni di Euro nel 2018 con diverso perimetro). In particolare, gli investimenti sono così composti: 10 milioni di Euro per le reti gas, 6,4 milioni di Euro per attività di potenziamento delle reti idriche e 1,4 milioni di Euro per interventi sulle reti distribuzione elettrica; 6,2 milioni di Euro per le attività

<sup>9</sup> Rispetto al prospetto pubblicato al 30.09.2018 il rendiconto è stato ripresentato per esporre gli effetti dell'Aggregazione in omogeneità con prospetto inserito nella Relazione finanziaria Annuale 2018.



di cogenerazione, teleriscaldamento, microcogenerazione e illuminazione pubblica; 5,6 milioni di Euro per le attività di termovalorizzazione e raccolta (di cui 1,0 milioni di Euro riferiti alla variazione di perimetro relativa alle attività di raccolta) e 11,6 milioni di Euro per investimenti Corporate, di cui 5,6 milioni di Euro sui sistemi informativi e 5,8 milioni di Euro per investimenti *Facility*, riferiti all'acquisto di sedi operative di alcune Business Unit.

### **PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E OPERATIVI RIFERITI ALLE SINGOLE BUSINESS UNIT**

Per chiarezza espositiva<sup>10</sup> si precisa che:

- I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono esposti al netto delle partite non ricorrenti, al lordo dei rapporti *intercompany*;
- Il Margine Operativo Lordo (MOL o EBITDA) = Indicatore alternativo di performance operativa, calcolato come differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi "Risultato operativo netto" (MON o EBIT), a cui si sommano gli ammortamenti, le svalutazioni e anche gli accantonamenti a fondi rischi, il tutto prima delle partite non ricorrenti.
- Il Margine Operativo Netto (MON) = Indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo (differenza tra il totale dei ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi), dopo le partite non ricorrenti.

#### ***BUSINESS UNIT VENDITA*** (ENERXENIA S.P.A. E ACEL ENERGIE S.R.L.)

Il Gruppo opera nel settore della vendita di gas ed energia elettrica a consumatori finali sia *retail* che *business*, mediante le controllate Enerxenia – che post Aggregazione, include anche circa 37.000 clienti riferiti al ramo scisso clienti energia della provincia di Varese di A2A Energia - ed Acel Energie, che, dal medesimo momento, incorpora i clienti sia dell'ex Acel Service che dell'ex AEV Energie Sondrio (i clienti gas ed energia elettrica riferiti ai bacini di Lecco e Sondrio sono complessivamente 117.000).

I volumi di gas complessivamente venduti nei nove mesi 2019 risultano pari a 312,6 milioni di metri cubi (198,5 milioni di metri cubi nel 2018), grazie alla crescita della base clienti a circa 257.000 unità di cui circa 117.000 a partire dal 1° luglio 2018, e alle temperature mediamente più rigide che hanno caratterizzato il periodo (in particolare l'inizio del secondo trimestre) rispetto al 2018. Al 30 settembre 2019 i clienti Energia Elettrica si presentano in forte crescita sino a oltre 69.000 unità di cui oltre 37.000 a partire dal 1° luglio 2018. In sensibile crescita anche i volumi di energia elettrica venduti a clienti finali che ammontano a 279,3 GWhe (150,1 GWhe nel 2018).

#### **Sintesi Risultati Economici aggregati Vendita Gas e Vendita Energia Elettrica**

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	206.649	115.775
- <i>di cui inter/intracompany</i>	12.835	5.329
MOL ante partite non ricorrenti	21.817	16.771
MON post partite non ricorrenti	18.445	14.681

<sup>10</sup> V. anche Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 in merito all'applicazione degli orientamenti ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance.

**Dati Gestionali Vendita Gas**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Gas venduto Grandi clienti (mln Mc)	102,3	54,4
Gas venduto Clienti <i>retail</i> (mln Mc)	210,3	144,1
<b>Totale Gas venduto (mln Mc)</b>	<b>312,6</b>	<b>198,5</b>
N. Clienti <i>business</i>	845	469
N. Clienti <i>retail</i>	255.797	267.208
<b>Totale N. clienti</b>	<b>256.642</b>	<b>267.677</b>

**Dati Gestionali Vendita e Energia Elettrica**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Energia Elettrica venduta ai clienti finali (GWhe)	279,3	150,1
N. Clienti	69.174	59.833

**BUSINESS UNIT RETI**
**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.)

Il Gruppo, mediante le controllate, gestisce il servizio distribuzione gas naturale a favore:

- di n. 47 comuni nelle province di Como, Monza, Venezia, Udine e Treviso, con circa n. 183.000 punti di riconsegna (PdR), di cui n. 141.000 solo in Lombardia, ed una rete estesa per circa 1.970 km (perimetro in essere pre Operazione). Tale attività viene effettuata: per quanto riguarda n. 32 comuni, sulla base di concessioni aventi scadenze comprese tra il 2022 e il 2024; 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;
- di n. 4 comuni della provincia di Varese, con circa n. 43.000 PdR ed una rete estesa per circa 418 km. Tale attività viene effettuata sulla base di concessioni attualmente in regime di *prorogatio*, in attesa della gara d'ambito;
- di n. 1 comune nella Provincia 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 811 km. Tale attività viene effettuata sulla base di concessioni attualmente in regime di *prorogatio*, in attesa dell'espletamento delle gare d'ambito, ad eccezione di 4 comuni gestiti in regime di project financing e di una concessione aggiudicata con le gare comunali.

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 e oltre 1.280 km di rete.

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

Il Gruppo, mediante la controllata, gestisce il servizio di distribuzione energia elettrica nei territori dei Comuni di Sondrio, Tirano, Sernio e Valdisotto. Tale attività viene effettuata sulla base di concessioni aventi scadenza 2030. Per lo svolgimento del servizio di distribuzione di energia elettrica la controllata è proprietaria di una rete composta da complessivi 557 km, dei quali linee di media tensione per una lunghezza complessiva di circa 136 km e da linee di bassa tensione per una lunghezza complessiva di circa 420 Km. L'energia elettrica distribuita nel 2019, è pari a 118,2 Gwh, con circa 25.800 PdR serviti.

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

Il Gruppo, mediante la controllata, 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 continuerà a svolgere tale attività sino a scadenza naturale delle concessioni, rispettivamente fino al 2026 per il Comune di Como, a tutto il 2019 per il Comune di Cernobbio e al 2028 per il Comune di Brunate;
- circa n. 67.000 clienti siti nel Comune di Varese e in altri 33 comuni della provincia di Varese, con una rete di 1.327 km, sulla base della Convenzione d'Ambito stipulata in data 27 ottobre 2017 con l'EGATO della Provincia di Varese (perimetro incrementale confluito grazie all'Aggregazione). Anche in questo caso, secondo quanto stabilito da detta Convenzione e secondo quanto disposto dal vigente quadro normativo, il Gruppo continuerà a svolgere tale attività fino alle loro scadenze naturali.

I volumi di acqua erogati nei primi tre trimestri 2019 risultano pari a 21,2 milioni di metri cubi, in incremento rispetto al 2018 (13,1 milioni di metri cubi) per la variazione di perimetro.

### Sintesi Risultati Economici aggregati Reti

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	74.738	45.824
- <i>di cui inter/intracompany</i>	21.606	14.180
MOL ante partite non ricorrenti	29.124	18.507
MON post partite non ricorrenti	16.979	15.726

Si segnala che a partire dalla presente Relazione Finanziaria Infrannuale è variata l'esposizione dei lavori in corso per conto terzi riclassifica da "variazione rimanenze" (tra i costi operativi) alla voce "altri ricavi" per 0,1 milioni di Euro. Nel 2018 sono presenti partite non ricorrenti positive riferite a conguagli su tariffe idriche relativi a esercizi precedenti (7,8 milioni di Euro)

### Dati Gestionali Reti Gas

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Gas vettoriato (mln Mc)	407,8	249,6
N. PDR	313.328	313.328
Km rete	3.257	3.247

### Dati Gestionali Distribuzione Elettrica

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Energia elettrica distribuita (GWhe)	118,2	38,4
N. POD	25.785	25.731
Km rete	557	556

### Dati Gestionali Reti Idriche

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Metri cubi venduti (mln)	21,2	13,1
N. clienti	83.451	82.958
Km rete	1.677	1.676

## **BUSINESS UNIT ENERGIA E TECNOLOGIE SMART**

**TELERISCALDAMENTO, COGENERAZIONE E ILLUMINAZIONE PUBBLICA** (VARESE RISORSE S.P.A., COMOCALOR S.P.A., RETI VALTELLINA E VALCHIAVENNA S.R.L. E MESSINA GAS E LUCE S.C.A.RL.)

Il Gruppo presta servizi di teleriscaldamento urbano a favore:

- della città di Como, utilizzando principalmente l'energia termica prodotta dal termovalorizzatore di proprietà di Acsm Agam Ambiente, tramite la controllata ComoCalor e sulla base di 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, tramite la controllata Varese Risorse che utilizza l'energia termica prodotta principalmente da tre impianti di cogenerazione di proprietà e 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 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 tramite 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 nel 2025 (*business incrementale* grazie all'Aggregazione).

L'attività di **Teleriscaldamento e Cogenerazione**, nei nove mesi, vede in aumento i quantitativi di energia termica venduta che risultano pari a 141,3 GWht (90,8 GWht nel 2018), anche grazie consolidamento del nuovo perimetro per effetto dell'Aggregazione. Si segnala il positivo apporto anche del progetto di estensione delle reti in nuovi quartieri della città di Monza, avviato nel 2017, che consente, oltre allo sviluppo commerciale, anche l'interconnessione delle reti alimentate dagli impianti di Monza Nord, Monza Sud e Monza Centro, con importanti sinergie ed efficientamenti.

I km di rete di teleriscaldamento gestiti sono pari a 70, in incremento rispetto al 2018 grazie allo sviluppo di rete a Monza. Le utenze al 30 settembre 2019 risultano pari a 625 unità, di cui 145 dal ramo Varese.

In aumento anche i quantitativi di energia elettrica venduta dalla parte cogenerativa che beneficiano dell'incremento della produzione di Varese. Oltre all'operazione effettuata con il Gruppo Rovagnati, dal quale viene acquisita l'energia termica generata dall'impianto di cogenerazione che è stato collegato alla rete di teleriscaldamento del Gruppo Acsm Agam, a partire dalla stagione termica 2019/2020 si inserirà l'apporto derivante dall'accordo con Brianzacque S.r.l., firmato nel 2017, analogo a quello con Rovagnati. Tali progetti consentono importanti efficienze a livello operativo in termini di minori costi di produzione.

Il Gruppo, mediante la controllata Varese Risorse, svolge attività di manutenzione, gestione ed efficientamento degli impianti di **illuminazione pubblica** (anche mediante ammodernamento tecnologico e *relamping*) dei Comuni di Garbagnate Milanese, Nova Milanese, Messina (sul punto v. anche successivo paragrafo "Eventi rilevanti 2019 ed Eventi successivi", costituzione S.c.a.r.l. Messina in Luce), Cornaredo, Melzo, Pero, Cantello e Cesate in partnership con A2A per un pro quota di circa 24.500 punti luce e, mediante la controllata Reti Valtellina Valchiavenna, nei Comuni di Sernio, Sondrio, Tirano, Valdisotto e, in parte, del Comune di Sondalo per ulteriori 8.000 punti luce gestiti, confluiti post Aggregazione dalla ex Aevv S.p.A.. L'attività nel settore dell'illuminazione pubblica è stata avviata dal Gruppo nel 2017, sia direttamente sia in collaborazione con il partner industriale A2A, partecipando a gare pubbliche oppure proponendo 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 2019, Varese Risorse, in Associazione Temporanea di Impresa (ATI) con il partner industriale A2A, ha ottenuto l'aggiudicazione dal comune di Bovisio Masciago, Cologno Monzese, Bovisio e Zibido San Giacomo mentre è stata individuata, tramite manifestazione di interesse pubblico, come soggetto promotore dai comuni di Costa Masnaga, Cassano Magnago, Trezzano sul Naviglio e l'insieme di 13 comuni della provincia di Lecco con capofila Verderio per complessivi circa 13.000 punti luce pro-quota.

Sempre nel corso del 2019, Varese Risorse in qualità di soggetto promotore ha partecipato alle gare indette dai comuni di Cermenate e Morazzone risultando il miglior offerente con la conseguente aggiudicazione.

Per il comune di Gazzada Schianno si è in attesa della pubblicazione del bando gara.

Si evidenzia inoltre che il Comune di Monza, con provvedimento n. 33/2019, ad esito dell'analisi comparativa delle proposte di finanza di progetto presentate ha individuato quale proposta di maggiore interesse per la città il progetto di Illuminazione Pubblica e Smart city presentato da AcsM-Agam S.p.A., in ATI insieme al partner industriale A2A, (gestione di circa 12.000 punti luce, 2.400 punti luce pro quota), la gara verrà espletata nei prossimi mesi.

#### **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, mediante la controllata AEVV Impianti, gestisce impianti termici di edifici pubblici e privati siti nelle province:

- di Como, Monza Brianza per complessivi n. 154 impianti,
- di Lecco e Sondrio, (post Aggregazione), per complessivi n. 101 impianti..

Con riferimento all'attività di gestione calore e riqualificazione energetica, la controllata AEVV Impianti è risultata prima in graduatoria in una gara relativa a quattro Comuni, ad oggi si è in attesa dei procedimenti per l'aggiudicazione definitiva.

Inoltre, prosegue lo sviluppo di impianti di **microgenerazione** presso utenze commerciali, piccole industrie e case di cura, per beneficiare del minor costo energia ottenuto dalla produzione combinata di calore e energia.

Il Gruppo, è inoltre titolare di n. 5 concessioni per l'esercizio di n. 4 **impianti idroelettrici**, aventi scadenza 2029, confluiti dal Gruppo A2A nell'ambito dell'Aggregazione. L'attività è gestita grazie ad alcuni contratti con A2A S.p.A., finalizzati a consentirne il funzionamento operativo rimasti in vigore post aggregazione, che si qualificano come conclusi con parti correlate.

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

La produzione di energia elettrica nei primi nove mesi del 2019 è pari complessivamente a 55,9 GWh, di cui 0,9 GWh da fotovoltaico. La produzione delle centrali idroelettriche risulta inferiore alle medie storiche principalmente per l'andamento della stagione termica.

Il Gruppo, mediante la controllata Aevv Impianti, gestisce altresì n. 3 **parcheggi**, siti nel Comune di Sondrio.



**Sintesi Risultati Economici Energia e Tecnologie Smart**

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	26.380	15.152
- <i>di cui inter/intracompany</i>	1.582	1.154
MOL ante partite non ricorrenti	7.801	4.248
MON post partite non ricorrenti	1.819	527

Si segnala che a partire dalla presente Relazione Finanziaria Infrannuale è variata l'esposizione dei lavori in corso per conto terzi riclassifica da "variazione rimanenze" (tra i costi operativi) alla voce "altri ricavi", il 2018 è stato riesposto con per riflettere tale riclassifica maggiori ricavi per 0,2 milioni di Euro. Il 2018 è riesposto includendo il risultato dell'attività di distribuzione gas metano per autotrazione, riclassificata nella business unit Energia e Tecnologie Smart, tra altre attività gestite. In precedenza tale attività era inclusa tra i risultati dei Servizi Corporate (MOL per 36 mila Euro e MON per 4 mila Euro).

**Dati Gestionali Teleriscaldamento e Cogenerazione**

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Energia termica (GWht)	141,3	90,8
N. clienti teleriscaldamento, vapore	625	605
Energia Elettrica prodotta (GWhe)	19,7	19,4
Km rete	70	67

**Dati Gestionali Gestione Calore**

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
N. impianti gestiti	255	255

**Dati Gestionali Generazione e Fotovoltaico**

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Energia Elettrica prodotta da impianti Fotovoltaici (GWhe)	0,9	0,3
Energia Elettrica prodotta da impianti Idroelettrici (GWhe)	55,0	10,4

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

Il Gruppo, mediante la controllata, svolge il **servizio di Igiene ambientale**, confluito post aggregazione, e l'attività di termovalorizzazione.

Il servizio di Igiene ambientale serve circa 185 mila abitanti siti nel Comune di Varese ed in altri comuni delle province di Varese e di Como, in incremento di circa 21 mila unità rispetto alla data

di efficacia dell'Aggregazione per effetto delle gare vinte a Olgiate Olona, Menaggio, Lozza e Gorla e dell'acquisizione del ramo d'azienda di un operatore in provincia di Como (sul punto v. anche successivo paragrafo "Eventi rilevanti 2019 ed Eventi successivi").

L'attività consiste nella 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. Con riferimento al contratto di servizi che regola la prestazione di attività a favore del Comune di Varese è in essere un contenzioso con il Comune per il quale si rinvia al relativo paragrafo inserito nelle Note Illustrative al bilancio consolidato semestrale (sul punto v. anche successivo paragrafo "Eventi rilevanti 2019 ed Eventi successivi").

Nei nove mesi 2019 i rifiuti raccolti sono pari a circa 68 mila tonnellate.

Con riferimento all'**attività di termovalorizzazione** dei rifiuti, svolta tramite l'impianto di Como, prosegue l'attività nello smaltimento dei rifiuti prevalentemente nel territorio comasco (Comune di Como e altri Comuni della provincia di Como, Varese e Milano e comunità montane), con circa 90.000 tonnellate annue di rifiuti smaltiti a pieno regime. L'impianto di termovalorizzazione produce sia energia termica utilizzata per il teleriscaldamento nel Comune di Como, sia energia elettrica da fonte rinnovabile in virtù di una concessione rilasciata dallo stesso Comune.

Per effetto del fermo impianto straordinario necessario al revamping della seconda linea, previsto anche in sede di Business Plan, risultano in decremento le quantità smaltite (50,2 migliaia di tonnellate rispetto a 67,5 migliaia di tonnellate nel 2018), l'energia elettrica venduta (9,8 GWhe nel 2019 rispetto a 18,3 GWhe del 2018) e l'energia termica ceduta a Comocalor (19,1 GWht nel 2019 verso a 27,9 GWht del 2018). Anche la produzione di energia elettrica per autoconsumo risulta in flessione rispetto al 2018 e pari a 5,9 GWhe (7,7 GWhe nel 2018).

### Sintesi Risultati Economici Ambiente

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	23.328	13.375
- <i>di cui inter/intracompany</i>	1.245	1.073
MOL ante partite non ricorrenti	5.307	5.133
MON post partite non ricorrenti	1.317	2.674

### Dati Gestionali Raccolta (Igiene Ambientale)

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Tonnellate servizio raccolta	68.236	18.669
Residenti serviti	185.154	154.666

### Dati Gestionali Termovalorizzazione

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Tonnellate smaltite*	50.152	67.531
Energia elettrica ceduta (GWhe)	9,8	18,3
Energia termica ceduta (GWht)	19,1	27,9

\*Il dato include i quantitativi smaltiti presso altri impianti che ammontano a 5.314 ton. nel 2019 (2.650 ton. nel 2018).

### 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, mediante la controllata AEVV Farmacie, gestisce 3 farmacie site nel Comune di Sondrio.

### Sintesi Risultati Economici aggregati Servizi Corporate

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	16.076	9.187
- <i>di cui inter/intracompany</i>	11.625	7.516
MOL ante partite non ricorrenti	(17.405)	(13.583)
MON post partite non ricorrenti	(21.889)	(21.261)

Il 2018 presentato includeva il risultato dell'attività di fornitura gas metano per auto, riesposto nel 2019 nella business unit Energia e Tecnologie Smart, tra le altre attività gestite.

Il margine operativo netto 2019 risente di partite non ricorrenti negative pari a 0,3 milioni di Euro riconducibili principalmente ai costi legati al progetto di Aggregazione (5,1 milioni di Euro nel 2018).

## **EVENTI RILEVANTI DEI PRIMI NOVE MESI 2019 ED EVENTI SUCCESSIVI**

### **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 2030, si segnala che in data 17 luglio 2018 la giunta del Comune di Varese, con delibera pubblicata in data 31 luglio 2018, sulla scorta di un parere rilasciato allo stesso nel 2018 – relativo al 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 (conferito in Acsm-Ambiente S.r.l. post Fusione) 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, con ricorso al TAR Lombardia, gli atti posti in essere dal Comune di Varese per illegittimità dei provvedimenti assunti dallo stesso. La sentenza del TAR Milano, che ha accolto le ragioni del Comune di Varese, è stata pubblicata in data 16 luglio 2019.

La Società ha impugnato la sentenza avanti il Consiglio di Stato ritenendo che la stessa non abbia adeguatamente ponderato le proprie ragioni, sia sotto il profilo procedurale che di merito. Nel corso del mese di luglio è pervenuta comunicazione della aggiudicazione definitiva della gara ad altro operatore. La Società ha impugnato tale aggiudicazione avanti al TAR, ritenendo che contenga illegittimità tali da escludere l'operatore risultato aggiudicatario.

L'attività viene gestita da Acsm Agam Ambiente in virtù della proroga concessa dal Comune di Varese almeno fino al 31 dicembre 2019.

Sul punto si rinvia anche alle Note Esplicative alla Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019, paragrafo "Contenziosi e passività potenziali".

### **LIQUIDAZIONE COMO ENERGIA S.C.A.R.L. (JOINT VENTURE)**

I 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.. Il Gruppo non si attende effetti significativi dalla chiusura della procedura ad oggi ancora in corso.

### **PERFEZIONATA LA CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE DETENUTA IN COMMERCIALE GAS & LUCE S.R.L.**

Al 31 dicembre 2018 la partecipazione detenuta in Commerciale Gas & Luce S.r.l., pari al 25% del capitale sociale era stata riclassificata tra le "attività destinate alla vendita" per 2,9 milioni di Euro. Tale partecipazione è stata successivamente ceduta nel corso del mese di gennaio 2019, con realizzo di un plusvalore pari al 0,6 milioni di Euro.

### **INCREMENTO PARTECIPAZIONE DETENUTA IN ENERXENIA S.P.A.**

Nel corso del mese di aprile 2019 Acsm-Agam S.p.A. ha finalizzato con Asme S.p.A. l'acquisizione dell'intera partecipazione detenuta dalla stessa in Enerxenia S.p.A., pari al 5,32% del capitale sociale partecipando alla procedura ad evidenza pubblica esperita dalla stessa Asme S.p.A.. Per effetto dell'operazione la quota detenuta da Acsm Agam in Enerxenia passa dal 92,65% al 97,97% del capitale sociale.

### **ASSEMBLEA ORDINARIA APPROVAZIONE BILANCIO 2018, DIVIDENDI E NOMINA COLLEGIO SINDACALE**

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 10 maggio 2019, in sede di approvazione del bilancio 2018, ha approvato la distribuzione di un dividendo lordo pari a Euro 0,07, che è stato messo in pagamento il 26 giugno 2019 (data stacco cedola, numero 19, 24 giugno 2019 e record date 25 giugno 2019), secondo calendario di borsa.

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre provveduto a nominare il nuovo Collegio Sindacale della Società, che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021 e precisamente:

- Lucia Milani (Presidente del Collegio Sindacale) - eletta dalla lista n. 1
- Roberta Ricco (Sindaco Effettivo) - eletta dalla lista n. 3
- Paolo Lanzara (Sindaco Effettivo) - eletto dalla lista n. 3
- Annalisa Donesana (Sindaco supplente) - eletta dalla lista n. 3
- Cristian Zanin (Sindaco Supplente) - eletto dalla lista n. 1.

Hanno votato a favore della lista n. 3 - presentata dai soci A2A SpA, Lario Reti Holding SpA, Comune di Monza, Comune di Como, Comune di Sondrio, titolari di n. 175.070.270 azioni rappresentanti il 88,71% del capitale sociale – gli azionisti portatori in proprio o per delega di n. 175.071.270 azioni pari al 88,71% del capitale sociale.

Hanno votato a favore della lista n. 1 – presentata dai soci Hermes Linder Fund SICAV PLC, Altinum Fund SICAV PLC, Praude Total Return Fund gestiti da Praude Asset Management Limited, titolari di n. 3.679.762 azioni rappresentanti il 1,86% del capitale sociale gli azionisti portatori, in proprio o per delega di n. 6.489.945 azioni pari al 3,28% del capitale sociale.

L'Assemblea ha altresì deliberato i relativi compensi.

Il Collegio Sindacale, in occasione del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna, ha riferito in merito all'esito positivo della verifica dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 8 c.1 del Codice di Autodisciplina delle società quotate, con riferimento al Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea dei soci del 10 maggio scorso.

La stessa Assemblea ha inoltre nominato la società EY S.p.A. per la revisione dei Bilanci del Gruppo Acsm Agam per gli esercizi 2019 – 2027.

#### **ACQUISIZIONE DI UN RAMO DI AZIENDA DI IGIENE URBANA**

In data 25 giugno 2019 la controllata Acsm Agam Ambiente S.r.l. ha acquisito un ramo d'azienda operante nel settore dell'igiene urbana che serve 10 mila abitanti ed è operativo in 10 Comuni della provincia di Como.

L'acquisizione ha avuto efficacia a partire dal 1 luglio 2019.

#### **CONFERIMENTO DEL RAMO AZIENDA SERVIZIO IDRICO IN AARGA**

In data 27 giugno 2019 Acsm Agam S.p.A. ha sottoscritto l'atto di conferimento in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. (AARGA) del ramo d'azienda afferente alla gestione del servizio idrico di Como, Brunate e Cernobbio.

L'atto ha avuto efficacia dal 1 luglio 2019, data a partire dalla quale è venuto meno il contratto di affitto di ramo d'azienda in essere tra AARGA la Capogruppo.

#### **MESSINA IN LUCE S.C.A.R.L.**

In data 30 luglio è stata costituita la società consortile a responsabilità limitata Messina in Luce S.c.a.r.l., con oggetto il coordinamento e lo svolgimento in forma unitaria di tutte le attività delle imprese socie necessarie ai fini dell'esecuzione dell'appalto aggiudicato ai consorziati dal Comune di Messina, concernente il servizio di efficientamento e gestione pluriennale degli impianti di illuminazione pubblica mediante ammodernamento tecnologico e *relamping*. Il capitale sociale è di Euro 20.000, suddiviso in quote e sottoscritto come segue: "Varese Risorse S.p.A. Euro 11.000, "A2A Illuminazione Pubblica S.r.l." Euro 3.000, "DI BELLA COSTRUZIONI S.r.l." Euro 6.000. Dette quote corrispondono alle percentuali di appartenenza delle citate società, già riunite in Raggruppamento Temporaneo di Imprese, costituito per l'esecuzione dell'appalto bandito dal Comune di Messina.

### **FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ENERXENIA IN ACEL ENERGIE E DI LARIO RETI GAS IN AARGA**

Il c.d. Modello organizzativo/territoriale "a tendere", così come approvato dagli organi societari dei soggetti giuridici coinvolti nell'Aggregazione, prevede poli territoriali per business presidiati da un'unica società operativa per tutto il Gruppo (Societarizzazione delle Business Unit).

Oltre al citato conferimento idrico, già effettuato con effetto 1° luglio 2019, sono previste le fusioni delle 2 società di Vendita e di 2 società Reti Distribuzione Gas, programmate con efficacia 1° Gennaio 2020 che porteranno il Gruppo verso il modello a tendere.

In data 18 ottobre 2019 le assemblee delle società partecipanti hanno deliberato la fusione per incorporazione di Enerxenia in Accl Energie S.r.l. e di Lario Reti Gas in AARGA S.p.A.. La stipula degli atti di fusione avverrà trascorsi i 60 giorni necessari per l'eventuale opposizione dei creditori, intervallo di tempo decorrente dalla data di iscrizione delle delibere al Registro delle Imprese.

### **LIQUIDAZIONE CONSORZIO SOERA ENERGY CALOR (JOINT VENTURE)**

In data 29 ottobre 2019 è stata deliberata la messa in liquidazione del consorzio SOERA ENERGY CALOR. Il Gruppo non si attende effetti significativi dalla chiusura della procedura ad oggi ancora in corso.

### **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, grazie all'ingresso nei settori, precedentemente non gestiti, dell'igiene ambientale, della produzione idroelettrica e fotovoltaica, della distribuzione elettrica, delle farmacie e dei parcheggi. Grazie all'Aggregazione il Gruppo si è sensibilmente rafforzato anche sotto il profilo finanziario e patrimoniale.

Grazie a tutto ciò il Gruppo prevede, 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 lo scorso mese di dicembre 2018.

---

### **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, 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 volontaria<sup>11</sup>.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione delle informazioni periodiche aggiuntive al 30 settembre 2019 risultano invariati rispetto a quelli adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale 2018, 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. Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi 2019 e al corrispondente periodo dell'esercizio 2018. Come già segnalato a partire dalla presente Relazione Finanziaria Infrannuale è variata l'esposizione di alcune voci di conto economico. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2019 e al 31 dicembre 2018. Come già evidenziato i risultati dei primi nove mesi 2019 includono gli effetti dell'Operazione di Aggregazione, operativa dal 1 luglio 2018, il confronto con i dati riferiti al corrispondente periodo del 2018 risulta pertanto non omogeneo in quanto riferito al nuovo perimetro limitatamente ai risultati del terzo trimestre 2018.

Si ricorda che la contabilizzazione dell'operazione di Aggregazione sopra citata è avvenuta in accordo alle disposizioni del principio contabile internazionale IFRS 3 "Business combination", il quale ha comportato la rilevazione contabile dei *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte tramite l'operazione. La valorizzazione a *fair value* delle attività nette acquisite è stata oggetto del processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA"), conclusosi nel corso dell'esercizio 2018.

In pari data all'operazione di fusione/scissione, Acsm Agam ha proceduto inoltre a riorganizzare le attività effettuando vari conferimenti di rami d'azienda ("rami") nelle società del Gruppo neo costituite o già esistenti. Le operazioni di fusione/scissione ed i successivi conferimenti sono stati considerati parte di un unico processo di aggregazione. Sul dettaglio dei criteri di contabilizzazione si rinvia al paragrafo 5 "Operazioni significative non ricorrenti" delle Note esplicative al Bilancio Consolidato 2018.

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 IInfo ([www.1info.it](http://www.1info.it)) e consultabile nel sito internet [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it).

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)  
Legale, Societario e Compliance – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)  
Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – [ufficio.stampa@acsm-agam.it](mailto:ufficio.stampa@acsm-agam.it)  
[www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

---

<sup>11</sup> 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.