

## **INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE** **CONSOLIDATE AL 31 MARZO 2019**

**I risultati 2019 si riferiscono al nuovo Gruppo post Aggregazione<sup>1</sup> realizzata in data 1 luglio 2018, mentre quelli al 31 marzo 2018 si riferiscono al precedente perimetro, pertanto il confronto risulta non omogeneo.**

**EBITDA<sup>2</sup> pari a 25,1 ml. di Euro**  
(16,3 ml. di Euro nel 2018)  
+53,4%

**EBIT<sup>3</sup> pari a 13,7 ml. di Euro**  
(9,6 ml. di Euro nel 2018)  
+43,1%

**Risultato Netto di Gruppo pari a 8,3 ml. di Euro**  
(9,5 ml. di Euro nel 2018, che includeva la plusvalenza di 3,6 milioni di Euro realizzata sulla cessione della partecipazione in società slovena) -12,813%

Il primo trimestre presenta poste non ricorrenti<sup>4</sup> negative a livello di Ebitda pari a 0,3 milioni di Euro, riguardanti principalmente costi di integrazione e contenziosi, e positive a livello di gestione finanziaria per 0,6 milioni di Euro riferiti alla plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione in Commerciale Gas&Luce S.r.l.<sup>5</sup>. Il primo trimestre 2018 presentava partite non ricorrenti a livello di Ebitda negative pari a 0,9 milioni di Euro per costi inerenti l'operazione di Aggregazione e positive a livello di gestione finanziaria, pari a 3,7 milioni di Euro riferiti alla plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione nella società slovena Mestni Plinovodi.

**Indebitamento finanziario netto pari a 71,5 ml. di Euro sostanzialmente in linea rispetto al 31.12.2018 (72,8 ml. di Euro), in linea anche il Leverage<sup>6</sup>, pari a 0,14 (0,15 al 31.12.2018)**

---

1 Operazione di aggregazione realizzata da Acsm Agam con i Gruppi ASPem e AEVv, con Lario Reti Gas, Accl 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 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.

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

5 La cessione si è perfezionata in data 10 gennaio 2019.

6 Leverage = Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto.

14 maggio 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha approvato le Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive del Gruppo al 31 marzo 2019.

I risultati 2019 si riferiscono al nuovo gruppo post operazione di Aggregazione realizzata lo scorso 1° luglio 2018, mentre quelli al 31 marzo 2018 si riferiscono al precedente perimetro, il confronto pertanto risulta non omogeneo.

Si ricorda che l'operazione di Aggregazione si è perfezionata 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 il ramo d'azienda costituito da rapporti contrattuali con clienti della provincia di Varese nel settore energetico (la "Scissione"); e
- la 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 pertanto un operatore quotato con la presenza, quale azionista di riferimento e partner industriale, di A2A che, in virtù del patto parasociale, la consolida integralmente, in assenza di attività di direzione e coordinamento.

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, ampliando i servizi pubblici gestiti: ed 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 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 unicamente 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;
- Servizi ambientali tramite il termovalorizzatore di Como e i servizi di igiene urbana (quest'ultima nuova attività in provincia di Varese);
- Illuminazione pubblica (ampliamento attività in provincia di Sondrio) e c.d. *smart-city*;
- Farmacie (nuovi business gestiti a Sondrio);
- Parcheggi urbani (nuovi business gestiti a Sondrio).

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

- 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 aziende svolgono servizi di distribuzione gas, energia elettrica e servizio idrico.
- 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.

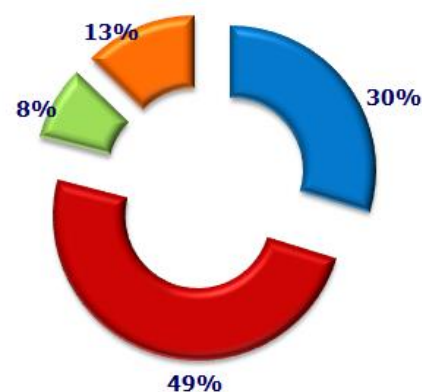
- **Ambiente:** le attività di raccolta rifiuti e quelle di termovalorizzazione sono garantite da Acsm Agam Ambiente S.r.l..
- **Energia e Tecnologie Smart:** questa *business unit* valorizza l'energia con attenzione all'ambiente occupandosi di efficienza energetica, generazione elettrica, gestione calore, nuovi servizi innovativi e smart city, illuminazione pubblica e teleriscaldamento. Alla *business unit* fanno riferimento AEVV Impianti S.r.l., Comocalor S.p.A. e Varese Risorse S.p.A..

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** nel primo trimestre 2019 risulta pari a 141,8 milioni di Euro, in incremento importante rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (71,4 milioni di Euro nel 2018<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 10,7 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2018 (4,8 milioni di Euro) per effetto dell'aumento della struttura post operazione: il numero dei dipendenti del Gruppo è infatti passato da 395 (31 marzo 2018) a 875 al 31 marzo 2019. Gli altri costi operativi dei primi tre mesi 2019 risultano pari a 106,0 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2018 (50,2 milioni di Euro) da attribuirsi principalmente al diverso perimetro.

La **gestione operativa consolidata** del 2019 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, prima delle partite non ricorrenti è pari a 25,1 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2018 (16,3 milioni di Euro).

L'analisi del Margine Operativo Lordo per area di business è esposta di seguito (si rammenta che il confronto con i dati riferiti al primo trimestre 2018 risulta non omogeneo per effetto della citata Operazione):

<b>Valori in milioni di Euro</b>	<b>I trim 2019</b>	<b>I trim 2018</b>
Vendita	14,8	10,5
Reti	9,0	4,7
Energia e Tecnologie Smart	3,8	3,2
Ambiente	2,5	1,6
<b>Totale BU operative</b>	<b>30,1</b>	<b>20,0</b>
Servizi Corporate	(5,0)	(3,7)
<b>MOL consolidato prima delle partite non ricorrenti</b>	<b>25,1</b>	<b>16,3</b>



<sup>7</sup> Si segnala che a partire dal 2018, è variato il criterio di esposizione dei certificati ambientali. Si è pertanto proceduto a modificare in tal senso anche l'esposizione della voce "Altri ricavi e proventi" riferita al 2018 (minori altri ricavi per 2,7 milioni di Euro e minori costi operativi per 2,7 milioni di Euro e per il differenziale pari a 21 migliaia di Euro come accantonamento a fondo rischi). Si segnala, inoltre, che a partire dal 2018 gli accantonamenti a fondi rischi sono riclassificati, unitamente agli ammortamenti e svalutazioni, sotto il Margine Operativo Lordo. Si è pertanto proceduto a modificare in tal senso anche l'esposizione del Margine Operativo Lordo 2018, con impatto positivo per complessivi 21 migliaia di Euro.

Nel trimestre si sono registrate poste non ricorrenti di diversa natura, complessivamente negative e pari a 0,3 milioni di Euro, riguardanti principalmente costi relativi all'integrazione post Aggregazione e contenziosi. Nel primo trimestre 2018 le partite non ricorrenti ammontavano a 0,9 milioni di Euro, per costi inerenti l'operazione di Aggregazione.

Gli **ammortamenti** relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 9,5 milioni di Euro (4,8 milioni di Euro nel 2018), in incremento principalmente per effetto della citata variazione di perimetro di consolidamento. Nel trimestre è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 1,7 milioni di Euro (1,0 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 e risulta complessivamente positiva e pari a 0,1 milioni di Euro per effetto di rilasci fondi (l'accantonamento riferito al 2018, riesposto per effetto della riclassifica TEE, ammonta a 21 migliaia 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 13,7 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 9,6 milioni di Euro del 2018, in particolare per effetto della variazione di perimetro.

La **gestione finanziaria ordinaria** ammonta a -0,1 milioni di Euro, in linea rispetto al 2018 (-0,1 milioni di Euro). La gestione finanziaria del trimestre include il provento non ricorrente di 0,6 milioni di Euro riferito alla plusvalenza realizzata dalla Capogruppo 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 ed è stata ceduta nel mese di gennaio 2019 (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 dalla Capogruppo sulla cessione della partecipazione nella società slovena Mestni Plinovodi d.o.o..

Il trimestre registra pertanto una **gestione finanziaria complessiva** positiva e pari a 0,5 milioni di Euro (positiva e pari a 3,6 milioni di Euro nel 2018).

Il **Risultato Ante Imposte** risulta pari a 14,2 milioni di Euro (13,2 milioni di Euro nel 2017).

Le **imposte** nel primo trimestre 2019 sono pari a 5,4 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo risulta pari al 37,8%, in sensibile incremento rispetto al 2018 che, si ricorda, presentava un *tax ratio* pari al 22,6% grazie soprattutto al positivo effetto della citata cessione della partecipazione slovena effettuata in regime "pex"). Inoltre, 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<sup>8</sup> 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. L'aliquota effettiva IRAP è quindi pari al 13,5% (3,5% nel 2018), mentre l'aliquota effettiva IRES risulta pari a 24,3% (19,1% nel 2018).

Il **Risultato Netto** ammonta a 8,9 milioni di Euro in flessione rispetto al 2018 (10,2 milioni di Euro) per i motivi sopraesposti.

Il **Risultato Netto del Gruppo** del primo trimestre 2019, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 8,3 milioni di Euro, anch'esso in flessione rispetto al 2018 (9,5 milioni di Euro) per quanto sopra evidenziato.

---

<sup>8</sup> Il D.Lgs. 142/2018 ha recepito la Direttiva 2016/1164/Ue (c.d Atad).

Di seguito si riportano i **risultati economici del Gruppo Acsm Agam del primo trimestre 2019**, confrontati con il corrispondente periodo del 2018 che a differenza del 2019, si ricorda si riferisce al solo perimetro ante Aggregazione. I due periodi risultano, pertanto, non omogenei.

valori espressi in migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>I trimestre 2019</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>I trimestre 2018</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	139.023	98,1%	<b>69.675</b>	97,6%
Altri ricavi e proventi operativi	2.758	1,9%	<b>1.690</b>	2,4%
<b>Totale ricavi</b>	<b>141.781</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.366</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(10.705)	-7,6%	<b>(4.852)</b>	-6,8%
Altri costi operativi	(106.005)	-74,8%	<b>(50.167)</b>	-70,3%
<b>Costi operativi</b>	<b>(116.710)</b>	<b>-82,3%</b>	<b>(55.019)</b>	<b>-77,1%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>25.071</b>	<b>17,7%</b>	<b>16.346</b>	<b>22,9%</b>
Partite non ricorrenti	(299)	-0,2%	<b>(941)</b>	-1,3%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>24.772</b>	<b>17,5%</b>	<b>15.405</b>	<b>21,6%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(11.084)	-7,8%	<b>(5.837)</b>	-8,2%
<i>di cui partite non ricorrenti</i>	-	-	-	
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>13.688</b>	<b>9,7%</b>	<b>9.568</b>	<b>13,4%</b>
Risultato gestione finanziaria	546	0,4%	<b>3.594</b>	5,0%
<i>di cui gestione finanziaria non ricorrente</i>	625	0,4%	<b>3.679</b>	5,2%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>14.234</b>	<b>10,0%</b>	<b>13.162</b>	<b>18,4%</b>
Imposte	(5.380)	-3,8%	<b>(2.973)</b>	-4,2%
<b>Risultato netto</b>	<b>8.854</b>	<b>6,2%</b>	<b>10.189</b>	<b>14,3%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	548	0,4%	<b>714</b>	<b>14,3%</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>8.306</b>	<b>5,9%</b>	<b>9.475</b>	1,0%

La **situazione patrimoniale-finanziaria consolidata** al 31 marzo 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>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	122.446	119.060
Avviamento	82.324	82.324
Immobilizzazioni immateriali	401.917	402.488
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.540	1.575
Attività / (Passività) per imposte differite	(40.477)	(40.282)
Fondi rischi e oneri	(11.242)	(11.496)
Fondi relativi al personale	(11.361)	(11.474)
Altre passività non correnti	(36.061)	(36.337)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>509.086</b>	<b>505.858</b>
Rimanenze	8.504	7.892
Crediti commerciali	214.140	147.775
Altri Crediti	21.656	21.357
Attività non correnti destinate alla vendita	636	3.511
Altre attività operative	21	1.624
Debiti Commerciali	(97.668)	(89.377)
Altri debiti	(97.418)	(36.323)
Altre passività	(3.550)	-
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>46.321</b>	<b>56.459</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>555.407</b>	<b>562.317</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>483.888</b>	<b>489.504</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	42.381	41.168
Saldo netto indebitamento a breve	38.647	56.722
Disponibilità liquide	(9.509)	(25.077)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>71.519</b>	<b>72.813</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>555.407</b>	<b>562.317</b>

Il **capitale immobilizzato** al 31 marzo 2019 ammonta a 509,1 milioni di Euro, in aumento grazie l'Aggregazione. Gli incrementi per investimenti materiali e immateriali realizzati nel periodo, al lordo delle quote di ammortamento, risultano complessivamente pari a circa 7,8 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi risultano 9,5 milioni di Euro. Si rinvia al successivo paragrafo relativo agli investimenti per l'analisi di quanto realizzato nel trimestre.



Il **capitale circolante netto** è pari a 46,3 milioni di Euro in miglioramento rispetto al saldo del 31 dicembre 2018 per effetto della variazione di perimetro, della normale dinamica della stagionalità dei principali business in cui opera il Gruppo, oltre che della citata vendita della partecipazione. 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 31 marzo 2019 è stato iscritto in tale voce anche l'importo riferito al debito verso azionisti per la distribuzione dei dividendi 2018.

Al 31 marzo 2019 l'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 71,5 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2018. Nel 2019 la voce include, per 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 31 marzo 2019, risulta pari a 0,14 (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>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
A. Cassa	45	51
B. Disponibilità liquide	9.464	25.026
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
<b>D. Liquidità (a+b+c)</b>	<b>9.509</b>	<b>25.077</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>879</b>	<b>929</b>
F. Debiti bancari correnti	(1.565)	(1.096)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(22.031)	(22.054)
H. Altri debiti finanziari correnti	(15.930)	(34.500)
<b>I. Posizione finanziaria corrente (f+g+h)</b>	<b>(39.525)</b>	<b>(57.650)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (d+e+i)</b>	<b>(29.138)</b>	<b>(31.644)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(39.667)	(41.029)
L. Obbligazioni emesse	(0)	(0)
M. Altri debiti non correnti	(2.714)	(140)
<b>N. Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)</b>	<b>(42.381)</b>	<b>(41.169)</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (j+n)</b>	<b>(71.519)</b>	<b>(72.813)</b>

Il saldo "Disponibilità liquide" è pari a 9,5 milioni di Euro, 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 si segnala 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 15,9 milioni (voce H), anche la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine per complessivi Euro 22,0 milioni (voce G). Gli "Altri debiti finanziari correnti" (voce H) espongono la sottoscrizione di finanziamenti *hot money* per 14,5 milioni di Euro, oltre alla quota riferita alla passività non corrente sottostante i contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare per 1,4 milioni di Euro dovuta all'introduzione dello IAS 16. La variazione rispetto al saldo della medesima voce al 31 dicembre 2018 è riconducibile alla necessità di effettuare i pagamenti delle fatture in scadenza nei primi giorni del 2019 di tutto il Gruppo.

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 al 31 marzo 2019 per 140 mila Euro, anche la quota riferita alla passività non corrente sottostante i contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare per 2,6 milioni di Euro dovuta all'introduzione dello IAS 16.

Il **rendiconto finanziario consolidato** al 31 marzo 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>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2018</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>8.854</b>	<b>11.802</b>	<b>10.189</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	11.084	34.178	5.816
Proventi da partecipazioni	(625)	(3.661)	(3.661)
Variazione Fondi	(238)	(3.531)	(139)
Variazione delle imposte differite	195	(3.118)	(287)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>19.270</b>	<b>35.670</b>	<b>11.918</b>
Variazione capitale circolante netto	5.282	(3.424)	6.056
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>24.552</b>	<b>32.246</b>	<b>17.974</b>
Investimenti al netto delle dismissioni	(8.787)	(20.912)	4.006
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>15.765</b>	<b>11.334</b>	<b>21.980</b>
Variazioni Patrimonio netto	(14.471)	(5.132)	(1.269)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>1.294</b>	<b>6.202</b>	<b>20.711</b>
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	<b>(72.813)</b>	<b>(96.321)</b>	(107.614)
<b>Posizione Finanziaria Netta da Aggregazione 1° luglio 2018</b>	<b>-</b>	<b>17.306</b>	<b>-</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(71.519)</b>	<b>(72.813)</b>	<b>(75.610)</b>

Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è positivo per 1,3 milioni di Euro. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari a 19,3 milioni di Euro si somma la variazione del capitale circolante per 5,3 milioni di Euro.

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

La variazione del Patrimonio Netto riflette la movimentazione legata all'iscrizione tra gli altri debiti dell'importo riferito alla distribuzione dei dividendi 2018, oltre a movimenti residuali.

## **INVESTIMENTI DEL GRUPPO**

Nel primo trimestre il Gruppo ha realizzato investimenti, al lordo delle dismissioni, per Euro 7,8 milioni di Euro, dei quali circa 2,4 milioni di Euro riferiti al nuovo perimetro (4,0 milioni di Euro nel trimestre 2018, con perimetro pre Aggregazione). In particolare, gli investimenti sono così composti: 2,5 milioni di Euro per le reti gas (di cui 0,5 milioni riferiti alla variazione di perimetro), 1,4 milioni di Euro per attività di potenziamento delle reti idriche (di cui 0,7 milioni di Euro riferiti alla variazione di perimetro) e 0,1 milioni di Euro per interventi sulle reti distribuzione elettrica (nuovo perimetro); 0,9 milioni di Euro per le attività di cogenerazione, teleriscaldamento, microcogenerazione e illuminazione pubblica (di cui 0,5 milioni di Euro riferiti alla variazione di perimetro e 0,2 milioni di Euro per avvio attività di illuminazione pubblica); 0,9 milioni di Euro per le attività di termovalorizzazione e raccolta (di cui 0,6 milioni di Euro riferiti alla variazione di



perimetro relativa alle attività di raccolta) e 1,9 milioni di Euro per investimenti Corporate, di cui 1,7 milioni di Euro sui sistemi informativi e 0,2 milioni di Euro per investimenti *Facility*.

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

Per chiarezza espositiva<sup>9</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, dal 30 settembre 2018, 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 si occupa 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 AEVV 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 nel primo trimestre 2019 risultano pari a 203,0 milioni di metri cubi (124,7 milioni di metri cubi nel 2018), grazie alla crescita della base clienti sino a oltre 263.000 unità di cui circa 117.000 a partire dal 1° luglio, ma con temperature medie, più miti del 3% rispetto allo stesso trimestre 2018, proseguendo la tendenza della stagione termica iniziata nel precedente esercizio.

Al 31 marzo 2019 i clienti Energia Elettrica si presentano in forte crescita sino a circa 64.400 unità di cui oltre 37.000 a partire dal 1° luglio. In sensibile crescita anche i volumi di energia elettrica venduti a clienti finali che ammontano a 98,8 GWhe (36,7 GWhe nel primo trimestre 2018).

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

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2018</b>	<b>I trimestre 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	117.988	60.371
- <i>di cui inter/intracompany</i>	7.174	3.054
MOL ante partite non ricorrenti	14.808	10.488
MON post partite non ricorrenti	12.902	9.704

<sup>9</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>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Gas venduto Grandi clienti (mln Mc)	50,1	27,7
Gas venduto Clienti <i>retail</i> (mln Mc)	152,9	97,0
<b>Totale Gas venduto (mln Mc)</b>	<b>203,0</b>	<b>124,7</b>
N. Clienti <i>business</i>	825	468
N. Clienti <i>retail</i>	262.574	153.224
<b>Totale N. clienti</b>	<b>263.399</b>	<b>153.692</b>

**Dati Gestionali Vendita e Energia Elettrica**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Energia Elettrica venduta ai clienti finali (GWhe)	98,8	36,7
N. Clienti	64.374	21.237

**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 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: 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 411 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 808 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 1.250 km di rete.

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

Il Gruppo, mediante la controllata, gestisce servizi di distribuzione energia elettrica nei territori dei Comuni di Sondrio, Tirano, Sernio e Valdisotto. 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 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 42,6 Gwh, con circa 25.700 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 nel primo trimestre 2019 risultano pari a 7,5 milioni di metri cubi, in incremento rispetto al 2018 per la variazione di perimetro (pari a 4,5 milioni di metri cubi).

**Sintesi Risultati Economici aggregati Reti**

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2019</b>	<b>I trimestre 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	19.700	9.539
- <i>di cui inter/intracompany</i>	10.486	5.711
MOL ante partite non ricorrenti	8.944	4.768
MON post partite non ricorrenti	4.718	2.014

Come già evidenziato, dal 2018, è variato il criterio di esposizione dei certificati ambientali. Si è pertanto proceduto a modificare in tal senso l'esposizione della voce "Altri ricavi e proventi" riferita al 2018 (minori altri ricavi per 2,7 milioni di Euro e minori costi operativi per 2,7 milioni di Euro e per il differenziale pari a 21 migliaia di Euro come accantonamento a fondo rischi). Si segnala, inoltre, che a partire dal 2018 gli accantonamenti a fondi rischi sono riclassificati, unitamente agli ammortamenti e svalutazioni, sotto il Margine Operativo Lordo. Si è pertanto proceduto a modificare in tal senso anche l'esposizione del Margine Operativo Lordo 2018, con impatto positivo per complessivi 21 migliaia di Euro.

**Dati Gestionali Reti Gas**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Gas vettoriato (mln Mc)	188,3	162,1
N. PDR	314.043	182.687
Km rete	3.249	1.962

**Dati Gestionali Distribuzione Elettrica**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Energia elettrica distribuita (GWhe)	42,6	n.d.
N. POD	25.734	n.d.
Km rete	557	n.d.

**Dati Gestionali Reti Idriche**

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Metri cubi venduti (mln)	7,5	2,7

N. clienti	83.266	15.940
Km rete	1.677	350

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

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

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, 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 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 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 nel 2025 (*business* incrementale grazie all'Aggregazione).

L'attività di **Teleriscaldamento e Cogenerazione**, nel primo trimestre, vede in aumento i quantitativi di energia termica venduta che risultano pari a 93,2 GWh (63,2 GWh nel 2018), grazie all'incremento del numero di clienti principalmente 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 e Monza Sud, con importanti sinergie ed efficientamenti. I km di rete di teleriscaldamento gestiti sono pari a 70, in incremento rispetto al 2018 grazie ai 16 km di Varese e allo sviluppo di rete a Monza. Le utenze al 31 marzo 2019 risultano pari a 625 unità, di cui 145 dal ramo Varese.

In aumento anche i quantitativi di energia elettrica venduta dalla parte cogenerativa, grazie alla 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 e gestione degli impianti di illuminazione pubblica** dei Comuni di Garbagnate Milanese, Nova Milanese, Messina, Cornaredo, Melzo, Pero, Cantello in partnership con A2A per un pro quota di circa 24.517 punti luce, (sul punto si rinvia anche alle Note Esplicative Bilancio Consolidato 2018, paragrafo

Contenziosi) 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 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 1° trimestre 2019, Varese Risorse, in Associazione Temporanea di Impresa (ATI) con il partner industriale A2A, ha ottenuto l'aggiudicazione provvisoria dal comune di Bovisio Masciago, mentre è stata individuata, tramite manifestazione di interesse pubblico, come soggetto promotore dai comuni di Cologno Monzese, Costa Masnaga e l'insieme di 13 comuni della provincia di Lecco con capofila Verderio. Inoltre, si è in attesa degli esiti per le gare presentate ai comuni di Cislago, Cassano Magnago e Belgioioso.

Sempre nel corso del primo trimestre 2019 sono state pubblicate le gare dei comuni di Ceremate e Morazzone che vedono Varese Risorse come soggetto promotore, mentre si è in attesa della pubblicazione del bando del comune di Gazzada Schianno.

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, 3.600 punti luce pro quota).

#### **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 gestiti.

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 nel primo trimestre 2019 è pari complessivamente a 9,1 GWh, di cui 0,2 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 inoltre n. 3 **parcheggi**, siti nel Comune di Sondrio.



**Sintesi Risultati Economici Energia e Tecnologie Smart**

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2019</b>	<b>I trimestre 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	13.859	8.492
- <i>di cui inter/intracompany</i>	907	725
MOL ante partite non ricorrenti	3.795	3.203
MON post partite non ricorrenti	1.732	2.252

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 13 mila Euro e MON per 2 mila Euro).

**Dati Gestionali Teleriscaldamento e Cogenerazione**

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Energia termica (GWht)	93,2	63,2
N. clienti teleriscaldamento, vapore	625	457
Energia Elettrica prodotta (GWhe)	14,7	11,3
Km rete	70	51

**Dati Gestionali Gestione Calore**

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
N. impianti gestiti	255	154

**Dati Gestionali Generazione e Fotovoltaico**

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Energia Elettrica prodotta da impianti Fotovoltaici (GWhe)	0,2	n.d.
Energia Elettrica prodotta da impianti Idroelettrici (GWhe)	8,9	n.d.

**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 in particolare servendo circa 156 mila abitanti siti nel Comune di Varese ed in altri comuni delle province di Varese e di Como e 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. 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 successivo paragrafo "Eventi rilevanti 2019 ed Eventi successivi". Nel primo trimestre 2019 i rifiuti raccolti sono pari a circa 20.100 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 n. 82 comuni e 2 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.

Risultano in decremento le quantità smaltite (19,4 migliaia di tonnellate rispetto a 23,1 migliaia di tonnellate nel 2018) per effetto principalmente del diverso timing del fermo impianto anche in relazione all'avvio delle attività di revamping della seconda linea, già previste in sede di Business Plan, rispetto a nessun fermo per manutenzione programmata nel primo trimestre 2018. In flessione sia l'energia elettrica venduta (4,5 GWhe nel 2019 rispetto a 5,8 GWhe del 2018), sia l'energia termica ceduta a Comocalor in periodo invernale (12,9 GWht nel 2019 verso i 17,6 GWht del 2018). La produzione di energia elettrica per autoconsumo ammonta a 2,5 GWhe, in lieve calo rispetto al 2018 (2,7 GWhe nel 2018).

In miglioramento il margine grazie all'ampliamento del perimetro con le attività Igiene ambientale.

### Sintesi Risultati Economici Ambiente

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2019</b>	<b>I trimestre 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	7.883	2.804
- <i>di cui inter/intracompany</i>	402	425
MOL ante partite non ricorrenti	2.508	1.594
MON post partite non ricorrenti	1.125	932

### Dati Gestionali Raccolta (Igiene Ambientale)

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Tonnellate servizio raccolta	20.099	n.d.
Residenti serviti	155.923	n.d.

### Dati Gestionali Termovalorizzazione

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Tonnellate smaltite*	19.372	23.087
Energia elettrica ceduta (GWhe)	4,5	5,8
Energia termica ceduta (GWht)	12,9	17,6

\*Il dato include i quantitativi smaltiti presso altri impianti che ammontano a 968 ton. nel 2019 (0 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>I trimestre 2019</b>	<b>I trimestre 2018</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	5.473	1.883
- <i>di cui inter/intracompany</i>	1.434	1.813
MOL ante partite non ricorrenti	(4.984)	(3.708)
MON post partite non ricorrenti	(6.790)	(5.335)

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 (0,9 milioni di Euro nel 2018).

## **EVENTI RILEVANTI DEL PRIMO TRIMESTRE 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 (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. Sul punto si rinvia alle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31.12.2018, paragrafo 14 "Contenziosi e passività potenziali".

L'attività viene gestita da Acsm Agam Ambiente in virtù della proroga concessa dal Comune di Varese fino al 30 settembre 2019.

### **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. 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 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.

### **OFFERTA NON VINCOLANTE E MANIFESTAZIONE DI INTERESSE NON VINCOLANTE GARA ASCOPIAVE.**

In data 15 aprile 2019 è stato reso noto al mercato, mediante comunicato congiunto che, con riferimento alla procedura di gara indetta da Ascopiave S.p.A., AIM Vicenza S.p.A., AGSM Verona S.p.A., A2A S.p.A e Acsm-Agam S.p.A. hanno presentato a firma congiunta la manifestazione di interesse non vincolante relativamente alla razionalizzazione ipotizzata da Ascopiave S.p.A. avente ad oggetto il ramo di commercializzazione di gas e energia elettrica e il ramo di distribuzione di gas.

## **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 sarà 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.

## **REVOCA DELL'INCARICO DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI AFFIDATO ALLA SOCIETÀ KPMG**

In data 22 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha avviato la procedura per la revoca per giusta causa dell'incarico di revisione legale dei conti affidato alla società KPMG sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

La motivazione della deliberazione è stata ravvisata nella opportunità, auspicata dalla consolidante A2A S.p.A. e condivisa dal Consiglio di Amministrazione della Società, che gli incarichi per la revisione legale dei conti delle società rientranti nel proprio perimetro di consolidamento, ivi inclusa quindi Acsm Agam, siano affidati a un'unica società di revisione in ragione del fatto che la nomina di un revisore unico – da identificarsi nel revisore di A2A stessa – per le società incluse nel perimetro di consolidamento risulterebbe la più idonea ad assicurare: (i) un'informativa completa, accurata e tempestiva a tutti gli stakeholder, (ii) una migliore efficacia ed efficienza del processo di revisione; (iii) una migliore fluidità e un miglior coordinamento dei flussi informativi; (iv) un'attività di controllo più efficace ed efficiente da parte del collegio sindacale della capogruppo; (v) una maggiore coerenza con il vigente quadro normativo, in considerazione dei diversi e più ampi profili di responsabilità – in caso di coesistenza di più revisori – introdotti nel nostro ordinamento dal D. lgs 135/2016 e dal Regolamento (UE) 537/2014.

In data 14 marzo 2019, la società di revisione KPMG ha fatto pervenire una propria nota attestando di non avere osservazioni da formulare rispetto alla richiesta di revoca per giusta causa.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione della Società ha formulato all'Assemblea degli Azionisti proposta di revoca per giusta causa dell'incarico di revisione legale attualmente in capo a KPMG e di conferimento di incarico ad E&Y S.p.A. attuale revisore di A2A S.p.A.. In sede di riunione del 10 maggio 2019 l'Assemblea degli Azionisti, con parere favorevole del Collegio Sindacale, ha approvato tale proposta.

## **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, infine, 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, 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 volontaria<sup>10</sup>.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione delle informazioni periodiche aggiuntive al 31 marzo 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 al primo trimestre 2019 e al corrispondente periodo dell'esercizio 2018, riesposto per la riclassifica TEE sopra citata. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2019 e al 31 dicembre 2018. Come già evidenziato i risultati 31 marzo 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.

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.

---

<sup>10</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.



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 1Info ([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)