

**INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE**  
**CONSOLIDATE AL 31 MARZO 2020**

**Risultati sostanzialmente allineati al 2019 nonostante la complessità dello scenario macroeconomico causata dall'emergenza COVID-19**

**EBITDA<sup>1</sup> pari a 25,2 ml. di Euro**  
(25,1 ml. di Euro nel 2019) +0,3%

**EBIT pari a 13,2 ml. di Euro**  
(13,7 ml. di Euro nel 2019) -3,8%

**Risultato Netto di Gruppo pari a 9,0 ml. di Euro**  
(8,3 ml. di Euro nel 2019) +8,8%

**Indebitamento finanziario netto pari a 121,6 ml. di Euro**  
(121,3 ml. di Euro al 31.12.2019),

**Leverage<sup>2</sup> pari a 0,24 (0,25 al 31.12.2019)**

11 maggio 2020 - Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha approvato le Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive del Gruppo al 31 marzo 2020.

Il Gruppo in questo trimestre ha garantito, compatibilmente con l'emergenza in corso, la continuità delle proprie attività, trattandosi principalmente di servizi essenziali (distribuzione gas, energia elettrica e idrica, vendita gas e energia elettrica, teleriscaldamento, gestione calore, produzione energia da fonti rinnovabili idroelettrica e fotovoltaico, raccolta e termovalorizzazione dei rifiuti, illuminazione pubblica, ecc.), ponendo in atto ogni azione a tutela della salute dei lavoratori e dei propri clienti e fornitori e in generale degli abitanti delle località a favore delle quali i servizi del Gruppo sono rivolti.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** nel primo trimestre 2020 risulta pari a 126,7 milioni di Euro, in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (141,8 milioni di Euro nel 2019) principalmente a causa della riduzione dei prezzi dell'energia, oltre che della contrazione dei consumi connessa alla climatica e in parte agli effetti del *lockdown* conseguente alla diffusione del COVID-19. Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale, al netto delle poste capitalizzate per investimenti, risultano pari a 11,7 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al 2019 (11,6 milioni di Euro).

---

<sup>1</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.

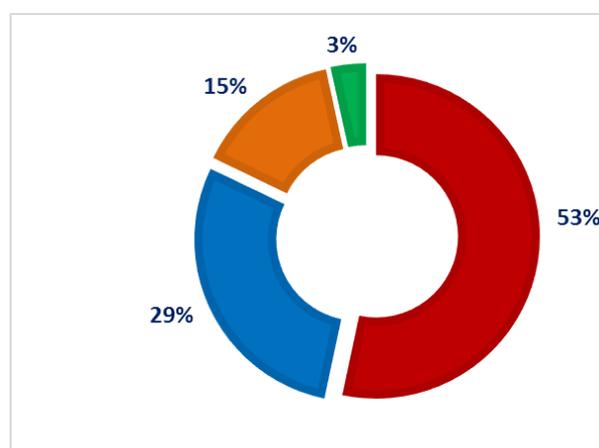
<sup>2</sup> *Leverage* = Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto.

Gli altri costi operativi dei primi tre mesi 2019 risultano pari a 89,9 milioni di Euro, in correlata riduzione rispetto al 2019 (105,1 milioni di Euro) per le medesime motivazioni illustrate per i ricavi.

La gestione operativa consolidata del 2020 evidenzia un Margine Operativo Lordo, prima delle partite non ricorrenti è pari a 25,2 milioni di Euro, in linea rispetto al 2019 (25,1 milioni di Euro).

Relativamente all'analisi del Margine Operativo Lordo per area di business, esposta di seguito, si evidenzia che a partire dal 2020, in linea con quanto già fatto nel Business Plan 2020-24 di recente approvazione, il Gruppo ha deciso di esporre i risultati delle proprie BU operative completi dell'allocazione dei costi per servizi corporate, rimodulando conseguentemente i risultati della BU Servizi corporate. Per consentire una vista omogenea del trimestre, il 2019 posto a confronto, è stato riesposto con la medesima logica, con i costi corporate allocati alle singole Business Units.

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>I trim 2020</b>	<b>I trim 2019</b>
Vendita	13,9	13,4
Reti	7,5	7,3
Energia e Tecnologie Smart	3,8	3,3
Ambiente	0,9	1,9
<b>Totale BU operative</b>	<b>26,1</b>	<b>25,9</b>
Servizi Corporate	(0,9)	(0,8)
<b>MOL consolidato prima delle partite non ricorrenti</b>	<b>25,2</b>	<b>25,1</b>



Il trimestre non registra poste non ricorrenti, mentre il 2019 registrava partite non ricorrenti negative per 0,3 milioni di Euro.

Gli **ammortamenti** relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 10,0 milioni di Euro (9,5 milioni di Euro nel 2019). Nel trimestre è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 2,2 milioni di Euro (1,7 milioni di Euro nel 2019), in aumento rispetto al 2019 anche in considerazione dei probabili impatti della pandemia in corso. La voce **accantonamenti a fondi rischi** risulta complessivamente positiva e pari a 0,2 milioni di Euro per effetto di rilasci fondi (saldo positivo per 0,1 milioni di Euro, anche nel 2019, per medesimi motivi).

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 13,2 milioni di Euro, in lieve decremento rispetto ai 13,7 milioni di Euro del 2019.

La **gestione finanziaria ordinaria** del primo trimestre 2020 ammonta a -0,1 milioni di Euro, in linea rispetto al 2019 (-0,1 milioni di Euro). Il primo trimestre 2019 includeva il provento non ricorrente di 0,6 milioni di Euro riferito alla plusvalenza realizzata sulla cessione di una partecipazione, pertanto la **gestione finanziaria complessiva** risultava positiva per 0,5 milioni di Euro.

Il **Risultato Ante Imposte** risulta pari a 13,0 milioni di Euro (14,2 milioni di Euro nel 2019).

Le **imposte** nel primo trimestre 2020 risultano pari a 3,9 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo risulta pari al 30,0%, in flessione rispetto al 2019 che presentava un tax ratio pari al 37,8%. L'aliquota effettiva IRES risulta pari a 24,1% (24,3% nel 2019), l'aliquota IRAP è pari al 6,0% riallineandosi con annualità medie precedenti; nel 2019 l'aliquota Irap era invece risultata pari al 13,5% (prevalentemente a causa dell'adeguamento dell'aliquota IRAP sulle differite).

Il **Risultato Netto** ammonta a 9,1 milioni di Euro in lieve aumento rispetto al 2019 (8,9 milioni di Euro) per i motivi sopraesposti.

Il **Risultato Netto del Gruppo** del primo trimestre 2020, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 9,0 milioni di Euro, anch'esso in aumento rispetto al 2019 (8,3 milioni di Euro) per quanto sopra evidenziato.

Di seguito si riportano i **risultati economici del Gruppo Acsm Agam del primo trimestre 2020**, confrontati con il corrispondente periodo del 2019.

*valori espressi in migliaia di Euro*

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>I trimestre 2020</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>I trimestre 2019</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.763	97,7%	139.023	98,1%
Altri ricavi e proventi operativi	2.936	2,3%	2.758	1,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>126.699</b>	<b>100,0%</b>	<b>141.781</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(11.670)	(9,2%)	(11.564)	(8,2%)
Altri costi operativi	(89.876)	(70,9%)	(105.146)	(74,2%)
<b>Costi operativi</b>	<b>(101.546)</b>	<b>(80,1%)</b>	<b>(116.710)</b>	<b>(82,3%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>25.153</b>	<b>19,9%</b>	<b>25.071</b>	<b>17,7%</b>
Partite non ricorrenti	0	0,0%	(299)	(0,2%)
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>25.153</b>	<b>19,9%</b>	<b>24.772</b>	<b>17,5%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(11.985)	(9,5%)	(11.084)	(7,8%)
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>13.168</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.688</b>	<b>9,7%</b>
Risultato gestione finanziaria	(149)	(0,1%)	546	0,4%
<i>di cui gestione finanziaria non ricorrente</i>	0	0,0%	625	0,4%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.019</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.234</b>	<b>10,0%</b>
Imposte	(3.912)	(3,1%)	(5.380)	(3,8%)
<b>Risultato netto</b>	<b>9.107</b>	<b>7,2%</b>	<b>8.854</b>	<b>6,2%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	67	0,1%	548	0,4%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>9.040</b>	<b>7,1%</b>	<b>8.306</b>	<b>5,9%</b>

La **situazione patrimoniale-finanziaria consolidata** al 31 marzo 2020, riclassificata ai fini della determinazione delle principali componenti del capitale investito e delle fonti di copertura finanziaria, confrontata con il 2019, è riepilogata nel prospetto seguente:

*valori espressi in migliaia di Euro*

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	136.710	136.787
Avviamento	82.514	82.504
Immobilizzazioni immateriali	416.202	413.811
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.538	1.575
Attività / (Passività) per imposte differite	(38.451)	(39.021)
Fondi rischi e oneri	(7.554)	(8.532)
Fondi relativi al personale	(10.835)	(11.206)
Altre passività non correnti	(35.034)	(35.418)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>545.090</b>	<b>540.500</b>
Rimanenze	8.821	8.045
Crediti commerciali	199.636	170.599
Altri Crediti	21.341	28.739
Attività non correnti destinate alla vendita	909	916
Altre attività operative	369	369
Debiti Commerciali	(77.044)	(93.885)
Altri debiti	(74.832)	(44.933)
Altre passività	(6.080)	(1.606)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>73.120</b>	<b>68.243</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>618.210</b>	<b>608.743</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>496.562</b>	<b>487.442</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	72.694	25.079
Saldo netto indebitamento a breve	59.150	106.389
Disponibilità liquide	(10.196)	(10.167)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>121.648</b>	<b>121.301</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>618.210</b>	<b>608.743</b>

Il **capitale immobilizzato** al 31 marzo 2020 ammonta a 545,1 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2019, principalmente per effetto degli investimenti. Gli incrementi per investimenti materiali e

immateriali realizzati nel periodo, al lordo delle quote di ammortamento, risultano complessivamente pari a circa 12,1 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi risultano 10,0 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 73,1 milioni di Euro in leggero incremento rispetto al saldo del 31 dicembre 2019 principalmente per effetto della dinamica della stagionalità dei principali business in cui opera il Gruppo.

Al 31 marzo 2020 l'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 121,6 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2019. La voce include, per 6,1 milioni di Euro, i debiti finanziari relativi all'applicazione dello IAS 16 per contratti di noleggio operativo a lungo termine, locazione immobiliare e *rent to buy*.

Nel trimestre è stata erogata la prima *tranche* da 50 milioni di Euro del finanziamento sottoscritto con BEI a fine 2019: tale erogazione è stata attivata a tasso fisso per una durata di 16 anni con un preammortamento di 4 anni.

Si presenta sostanzialmente stabile anche il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) che al 31 marzo 2020, risulta pari a 0,24 (0,25 al 31 dicembre 2019).

valori espressi in migliaia di Euro

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b> (valori espressi in migliaia di Euro)	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
A. Cassa	85	55
B. Disponibilità liquide	10.111	10.112
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D. Liquidità (a+b+c)</b>	<b>10.196</b>	<b>10.167</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>3.914</b>	<b>2.973</b>
F. Debiti bancari correnti	(11.131)	(11.189)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20.657)	(21.282)
H. Altri debiti finanziari correnti	(31.276)	(76.891)
<b>I. Posizione finanziaria corrente (f+g+h)</b>	<b>(63.064)</b>	<b>(109.362)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (d+e+i)</b>	<b>(48.954)</b>	<b>(96.222)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(68.774)	(19.726)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(3.920)	(5.353)
<b>N. Posizione finanziaria non corrente (k+l+m)</b>	<b>(72.694)</b>	<b>(25.079)</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (j+n)</b>	<b>(121.648)</b>	<b>(121.301)</b>

Il saldo "Disponibilità liquide" è pari a 10,2 milioni di Euro, ed include, la liquidità necessaria al pagamento delle fatture in scadenza nei primi giorni di aprile di tutto il Gruppo.

La voce "Crediti finanziari correnti" (voce E) rappresenta il credito finanziario vantato nei confronti di tre società partecipate non consolidate (Como energia S.c.a.r.l. e consorzio So.e.ra. Energy calor, entrambe in liquidazione e la società consortile Messina in Luce S.c.a.r.l..) principalmente per cash pooling che, si ricorda, è attivo per tutte le società del Gruppo.

Il totale relativo alla posizione finanziaria corrente (voce I del prospetto) include oltre ai debiti bancari correnti, che ammontano a Euro 11,2 milioni (voce F) e al saldo riferito ad altri debiti finanziari correnti per Euro 31,3 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 29,0 milioni di Euro, oltre alla quota

riferita alla passività corrente sottostante i contratti di noleggio lungo termine operativo, locazione immobiliare e *rent to buy* per complessivi 2,3 milioni di Euro dovuta all'introduzione dello IFRS 16. Il decremento di denaro caldo a beneficio della rimodulazione della struttura a medio-lungo termine e conseguente anche alla prima erogazione sopraccitata del finanziamento BEI sottoscritto a fine 2019 per complessivi 100 milioni di Euro.

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 (117 mila Euro), la quota riferita alla passività non corrente sottostante i contratti di noleggio lungo termine operativo e locazione immobiliare per 2,1 milioni di Euro, in compliance all'introduzione dello IFRS 16 e la quota di passività a medio lungo termine per 1,7 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 31 marzo 2020 confrontato con quello riferito al corrispondente periodo del 2019 e con quello al 31 dicembre 2019, 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>31.12.2019</b>	<b>31.03.2019</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>9.107</b>	<b>18.789</b>	<b>8.854</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	11.985	25.809	11.084
Proventi da partecipazioni	0	(378)	(625)
Variazione Fondi	(2.211)	(3.232)	(238)
Variazione delle imposte differite	(570)	(1.293)	195
<b>Autofinanziamento</b>	<b>18.311</b>	<b>39.695</b>	<b>19.270</b>
Variazione capitale circolante netto	(7.512)	(18.657)	5.282
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>10.799</b>	<b>21.038</b>	<b>24.552</b>
Investimenti al netto delle dismissioni	(11.159)	(50.734)	(8.787)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>(360)</b>	<b>(29.697)</b>	<b>15.765</b>
Variazioni Patrimonio netto	13	(14.767)	(14.471)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>(347)</b>	<b>(44.464)</b>	<b>1.294</b>
<i>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</i>	<i>(121.301)</i>	<i>(72.813)</i>	<i>(72.813)</i>
<i>Effetto applicazione IFRS 16 1 gennaio 2019</i>	<i>-</i>	<i>(4.024)</i>	<i>-</i>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(121.648)</b>	<b>(121.301)</b>	<b>(71.519)</b>

Il flusso di cassa netto riferito al periodo in esame è negativo per 0,3 milioni di Euro. Ai flussi generati dall'autofinanziamento, pari a 18,3 milioni di Euro si somma la variazione negativa del capitale circolante per 7,5 milioni di Euro per i motivi sopraccitati.

I flussi finanziari netti impiegati nell'attività d'investimento riflettono gli investimenti al netto delle dismissioni.

## **INVESTIMENTI DEL GRUPPO**

Le restrizioni sulla circolazione e la chiusura della quasi totalità delle attività (cd. *Lockdown*) causa l'attuale stato di emergenza Covid-19, hanno comportato nel trimestre un rallentamento ed una ripianificazione degli investimenti. Nonostante ciò, nel trimestre il Gruppo ha realizzato investimenti, al lordo delle dismissioni, per Euro 12,2 milioni di Euro (in incremento rispetto il 2019 dove

risultavano pari a 7,8 milioni di Euro). In particolare, gli investimenti riguardano per 2,5 milioni di Euro le reti gas, per 2,6 milioni di Euro le attività di potenziamento delle reti idriche e per 0,2 milioni di Euro interventi sulle reti distribuzione elettrica, per 2,6 milioni di Euro le attività di cogenerazione, teleriscaldamento, microcogenerazione e illuminazione pubblica e mobilità elettrica, per 1,8 milioni di Euro le attività di termovalorizzazione e per 0,2 milioni di Euro raccolta, inoltre 1,2 milioni di Euro sono investimenti Corporate riferiti a sistemi informativi. Infine, nella B.U. Vendita si registrano investimenti per 1,0 milioni di Euro per accounting *ex IFRS 15* relativi all'acquisizione di nuovi clienti.

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

Ai fini di una miglior chiarezza espositiva<sup>3</sup> si precisa che:

- I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono esposti senza le partite non ricorrenti e 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 o MON o EBIT), a cui si sommano gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti a fondi rischi, prima delle partite non ricorrenti.
- Il Margine Operativo Netto (MON o EBIT) = Indicatore alternativo di performance definito come Risultato Operativo netto (differenza tra il totale dei ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi), considerando anche le partite non ricorrenti.
- In linea con quanto esposto nel Business Plan 2020-24 di recente approvazione, il Gruppo a partire dalla presente Informativa finanziaria trimestrale espone i risultati delle BU operative includendo l'allocazione dei costi per servizi corporate. Di conseguenza, i risultati della BU Corporate che garantisce i servizi a supporto del business e delle funzioni operative, a partire dalla presente Informativa finanziaria trimestrale vengono esposti al netto di quanto allocato alle singole Business Units in base ai servizi resi. Per consentire una vista omogenea, anche il 2019, posto a confronto, è stato riesposto allocando i costi corporate alle singole Business Units operative.

### ***BUSINESS UNIT VENDITA* (ACEL ENERGIE S.R.L.)**

Il Gruppo si occupa della vendita di gas ed energia elettrica a consumatori finali, sia *retail* che *business*, mediante la controllata Accl Energie che, dal primo gennaio 2020, ha incorporato Enerxenia S.p.A. (sul punto si rinvia al paragrafo "Eventi di Rilievo del primo trimestre 2020").

I volumi di Gas complessivamente venduti risultano pari a 190,6 milioni di metri cubi, in contrazione rispetto il 2019 (203,0 milioni di metri cubi) per effetto principalmente della climatica e della flessione del numero dei clienti, oltre che, seppur in misura minima, per effetto del citato *lockdown* per Covid-19.

I clienti Energia Elettrica si presentano in crescita, sino a circa 76.200 unità, parimenti i volumi venduti a clienti finali che ammontano a 100,6 GWhe (94,9 GWhe nel primo trimestre 2019).

La dinamica del MOL della Business Unit Vendita recepisce, oltre a quanto sopra evidenziato con riferimento all'andamento dei volumi, anche impatti positivi derivanti dalla regolazione in particolare con riferimento alla vendita gas.

---

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

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

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2020</b>	<b>I trimestre 2019</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	98.129	118.001
- <i>di cui inter/intracompany</i>	5.760	7.174
MOL ante partite non ricorrenti	13.886	13.348
MON post partite non ricorrenti	10.881	11.187

**Dati Gestionali Vendita Gas**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
Gas venduto Grandi clienti (mln Mc)	50,5	50,1
Gas venduto Clienti <i>retail</i> (mln Mc)	140,1	152,9
<b>Totale Gas venduto (mln Mc)</b>	<b>190,6</b>	<b>203,0</b>
N. Clienti <i>business</i>	1.185	825
N. Clienti <i>retail</i>	251.905	262.574
<b>Totale N. clienti</b>	<b>253.090</b>	<b>263.399</b>

**Dati Gestionali Vendita Energia Elettrica**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2019</b>
Energia Elettrica venduta ai clienti finali (GWhe)	100,6	94,9
N. Clienti	76.178	64.374

## **BUSINESS UNIT RETI**

### **RETI GAS** (LERETI S.P.A., RETI VALTELLINA VALCHIAVENNA S.R.L. E SERENISSIMA GAS S.P.A.)

Con efficacia 1° gennaio 2020, è stata realizzata la fusione per incorporazione di Lario Reti Gas S.r.l. in Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. con contestuale cambio di denominazione sociale in Lereti S.p.A. (sul punto si rinvia al paragrafo Eventi rilevanti del primo trimestre 2020 ed Eventi successivi).

Il Gruppo, mediante le controllate, gestisce servizi di distribuzione di gas a favore di complessivi 88 Comuni situati nelle province di Como, Monza, Lecco, Varese, Sondrio, Venezia, Udine e Treviso, per circa complessivi 314.200 PdR e 3.260 km di rete servita.

### **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 grazie ad una rete di 560 km. L'energia elettrica distribuita nel primo trimestre 2020, è pari a 41,0 Gwh, con circa 25.700 PdR serviti.

### **RETI IDRICHE** (LERETI 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 serve circa 85.000 clienti siti nei comuni di Como, Cernobbio e Brunate, Varese ed altri 33 comuni della provincia di Varese con circa 1.700 km di rete gestita.

I volumi di acqua erogati nel primo trimestre 2020 risultano pari a 6,9 milioni di metri cubi, in flessione rispetto al 2019 (pari a 7,5 milioni di metri cubi).

Il margine operativo lordo della BU Reti risulta sostanzialmente allineato al 2019, nonostante interventi della Regolazione nell'ambito della distribuzione gas con effetto negativo sui ricavi da VRT per le imprese di medie dimensioni.

## **Sintesi Risultati Economici aggregati Reti**

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2020</b>	<b>I trimestre 2019</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	20.181	19.780
- <i>di cui inter/intracompany</i>	8.276	10.486
MOL ante partite non ricorrenti	7.517	7.308
MON post partite non ricorrenti	2.895	2.930

**Dati Gestionali Reti Gas**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
Gas vettoriato (mln Mc)	252,2	266,1
N. PDR	314.231	314.043
Km rete	3.260	3.249

**Dati Gestionali Distribuzione Elettrica**

(al lordo dei rapporti intercompany)

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
Energia elettrica distribuita (GWhe)	41,0	42,6
N. POD	25.773	25.734
Km rete	560	557

**Dati Gestionali Reti Idriche**

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
Metri cubi venduti (mln)	6,9	7,5
N. clienti	84.968	83.266
Km rete	1.694	1.677

**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, tramite la controllata ComoCalor, utilizzando principalmente l'energia termica prodotta dal termovalorizzatore di proprietà di Acsm Agam Ambiente, nonché delle città di Monza e Varese, tramite la controllata Varese Risorse, utilizzando l'energia termica prodotta principalmente da quattro impianti di cogenerazione di proprietà.

L'attività di **Teleriscaldamento e Cogenerazione**, nel primo trimestre, vede in lieve flessione i quantitativi di energia termica venduta che risultano pari a 89,9 GWht (92,2 GWht nel 2019), causa principalmente l'inverno particolarmente mite.

I km delle reti di teleriscaldamento gestite sono pari a 70, le utenze a fine trimestre risultano pari a 630 unità. In aumento anche i quantitativi di energia elettrica venduta dalla parte cogenerativa che beneficiano dell'incremento della produzione di Varese.

Nel corso del mese di febbraio si è avviata l'acquisizione di energia termica derivante dall'accordo con Brianzacque S.r.l., analogo a quello avviato negli anni scorsi con il Gruppo Rovagnati. Tali progetti consentono importanti efficienze a livello operativo in termini di minori costi di produzione. Nel dicembre 2019 è stata presentata l'offerta per la gara riferita al Teleriscaldamento nei comuni di Lecco, Malgrate e Valmadrera, inoltre in gennaio 2020 è stato presentato il project riferito al rinnovamento rete e impianti del Teleriscaldamento Como, entrambi i progetti sono in corso di valutazione da parte degli Enti.

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, 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. L'attività nel settore dell'illuminazione pubblica è stata avviata dal Gruppo nel 2017, sia in collaborazione con il partner industriale A2A, sia direttamente, 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 dai comuni di Bovisio Masciago, Cologno Monzese, 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. A partire dall'ottobre 2019 è partita la fornitura di energia elettrica per la pubblica illuminazione nel comune di Cermenate.

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

Nel trimestre la società ha vinto la gara di illuminazione pubblica indetta dal Comune di Busto Arsizio. Nel corso del mese di aprile è stata presentata al Comune di Monza l'offerta inerente il bando indetto dallo stesso per i servizi di Illuminazione Pubblica e Smart City in cui Varese Risorse (capogruppo mandataria) in ATI con A2A Illuminazione Pubblica ed A2A Smart City risulta promotore.

#### **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 IN LIQUIDAZIONE)

Con riferimento ai servizi di **Gestione calore**, il Gruppo, mediante la controllata AEVV Impianti, gestisce 231 impianti termici di edifici pubblici e privati siti nelle province di Como, Monza Brianza, Lecco e Sondrio.

Con riferimento all'attività di gestione calore e riqualificazione energetica, la controllata AEVV Impianti si è aggiudicata una gara relativa a quattro Comuni in provincia di Varese, ed è stata avviata la gestione degli impianti a Cinisello Balsamo.

Inoltre, prosegue lo sviluppo di impianti di **microgenerazione** presso utenze commerciali, piccole industrie e case di cura anche se con le difficoltà legate all'emergenza Covid-19, per beneficiare del minor costo energia ottenuto dalla produzione combinata di calore ed energia. Si segnala inoltre la presentazione del progetto per la realizzazione del nuovo palazzetto del Ghiaccio di Varese, con nomina a soggetto promotore.

Il Gruppo è inoltre titolare di 4 **impianti idroelettrici**. L'attività è gestita grazie ad alcuni contratti con A2A S.p.A., finalizzati a consentirne il funzionamento operativo che si qualificano come conclusi con parti correlate. Sul punto si rinvia al paragrafo "Eventi rilevanti del primo trimestre 2020 ed Eventi successivi".

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

La produzione di energia elettrica del primo trimestre 2020 è pari complessivamente a 16,3 GWh, di cui 0,2 GWh da fotovoltaico.

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

Il Gruppo mediante la controllata Aevv Impianti si è aggiudicata la gara per la mobilità elettrica del Comune di Monza, la posa delle colonnine di ricarica sarà eseguita nel periodo 2020-2022. Nel corso del 2020 nel Comune di Lecco e nei comuni della provincia di Lecco che hanno aderito alla convenzione per la mobilità sostenibile saranno installate le colonnine per la ricarica elettrica.

Il margine della Business Unit beneficia dell'avvio delle attività di Illuminazione pubblica, dei maggiori quantitativi di energia prodotta dagli impianti idroelettrici, mentre risulta penalizzato dalla contrazione dei volumi nel teleriscaldamento e dallo scenario prezzi energia elettrica, in flessione.

### Sintesi Risultati Economici Energia e Tecnologie Smart

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2020</b>	<b>I trimestre 2019</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	14.847	13.859
- <i>di cui inter/intracompany</i>	1.014	907
MOL ante partite non ricorrenti	3.763	3.299
MON post partite non ricorrenti	1.562	1.229

### Dati Gestionali Teleriscaldamento e Cogenerazione

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
Energia termica (GWht)	89,9	93,2
N. clienti teleriscaldamento, vapore	630	625
Energia Elettrica prodotta (GWhe)	15,4	14,7
Km rete	70	70

### Dati Gestionali Gestione Calore

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
N. impianti gestiti	231	233

**Dati Gestionali Generazione e Fotovoltaico**

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Energia Elettrica prodotta da impianti Fotovoltaici (GWhe)	0,2	0,2
Energia Elettrica prodotta da impianti Idroelettrici (GWhe)	16,1	8,9

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

Il Gruppo, mediante la controllata, svolge il **servizio di Igiene ambientale** 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 30 mila unità rispetto al primo trimestre 2019 per effetto delle gare vinte a Olgiate Olona, Menaggio, e Gorla e dell'acquisizione del ramo d'azienda di un operatore in provincia di Como (sul punto v. anche successivo paragrafo "Eventi rilevanti 2020 ed Eventi successivi"). L'attività consiste nei servizi di raccolta differenziata e indifferenziata, di 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. Con riferimento al contratto di servizi che regola la prestazione di attività a favore del Comune di Varese, con lo stesso è in essere un contenzioso per il quale si rinvia al relativo paragrafo inserito nelle Note Illustrative al presente bilancio consolidato (sul punto v. anche successivo paragrafo "Eventi rilevanti 2019 ed Eventi successivi").

Nel primo trimestre 2020 i rifiuti raccolti sono pari a circa 24,3 migliaia di tonnellate, in aumento rispetto alle 20,1 tonnellate del primo trimestre 2019 per ampliamento di perimetro.

Con riferimento all'**attività di termovalorizzazione** dei rifiuti, risultano in decremento le quantità smaltite (18,0 migliaia di tonnellate rispetto a 19,4 migliaia di tonnellate nel 2019) per effetto principalmente del protrarsi sino a tutto il mese di febbraio del fermo impianto per revamping della seconda linea. L'impianto è ripartito a pieno regime dal mese di Marzo. In correlata flessione sia l'energia elettrica venduta (4,0 GWhe nel 2020 rispetto i 4,5 GWhe del 2019), sia l'energia termica ceduta a Comocalor nel trimestre (8,6 GWht nel 2020 verso i 12,9 GWht del 2019) causa inverno particolarmente mite. La produzione di energia elettrica per autoconsumo ammonta a 2,3 GWhe, in lieve calo rispetto al 2019 pari a 2,5 GWhe.

In contrazione il MOL della Business Unit per effetto della riduzione prezzi energia elettrica e del protrarsi a tutto il mese di febbraio del fermo per revamping della seconda linea del termovalorizzatore è parzialmente compensato da incrementi tariffari. Il Margine risente anche degli impatti regolatori sulla determinazione del metodo tariffario (MTR) per l'igiene ambientale e della flessione dei quantitativi inceneriti, anche per effetto Covid-19.

## Sintesi Risultati Economici Ambiente

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2020</b>	<b>I trimestre 2019</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	7.567	7.916
- <i>di cui inter/intracompany</i>	280	402
MOL ante partite non ricorrenti	889	1.940
MON post partite non ricorrenti	(404)	558

## Dati Gestionali Raccolta (Igiene Ambientale)

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Tonnellate servizio raccolta	24.328	20.099
Residenti serviti	185.140	155.923

## Dati Gestionali Termovalorizzazione

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Tonnellate smaltite*	17.957	19.372
Energia elettrica ceduta (GWhe)	4,0	4,5
Energia termica ceduta (GWht)	8,6	12,9

Il dato include i quantitativi smaltiti presso altri impianti che ammontano a 580 ton. nel 2020 (968 ton. nel 2019).

## CORPORATE E ALTRO (GRUPPO ACSM AGAM)

I servizi corporate comprendono le attività a supporto delle business units operative (esempio: servizi amministrativi e contabili, legali, fiscali, di amministrazione e gestione del personale, di approvvigionamento, di *facility*, di *information technology*, di comunicazione etc.) e le attività di direzione, coordinamento e controllo. Come anticipato in precedenza, a partire dall'esercizio 2020, il risultato della BU è esposto al netto di quanto riaddebitato alle singole società controllate / Business Units per i servizi del primo tipo, appunto in base ai servizi resi, mentre restano in capo alla BU corporate i costi delle attività di direzione e coordinamento. Per consentire una vista omogenea anche il 2019, posto a confronto, è stato riesposto con i costi corporate allocati alle singole Business Units.

Si evidenzia che il trimestre ha visto il manifestarsi dei primi costi per la gestione dell'emergenza COVID, in particolare legati alla messa in sicurezza dei lavoratori, dei clienti e fornitori (es. acquisto DPI, separazioni dei locali e sanificazioni degli stessi, rafforzamento strutture ICT, ecc.) piuttosto che liberalità predisposte dal Gruppo a beneficio di strutture ospedaliere e altri enti che stanno combattendo in prima linea il virus.

Il Gruppo, mediante la controllata AEVV Farmacie, gestisce 3 farmacie site nel Comune di Sondrio, il cui risultato è incluso nella Corporate per 0,2 milioni di Euro, in linea con il primo trimestre 2019.

### Sintesi Risultati Economici Servizi Corporate

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	<b>I trimestre 2020</b>	<b>I trimestre 2019</b>
Totale ricavi (al lordo dei rapporti <i>inter/intracompany</i> )	5.469	5.347
- <i>di cui inter/intracompany</i>	4.163	4.039
MOL ante partite non ricorrenti	(897)	(824)
MON post partite non ricorrenti	(1.767)	(2.217)

## **EVENTI RILEVANTI DEL PRIMO TRIMESTRE 2020 ED EVENTI SUCCESSIVI**

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

Il c.d. Modello organizzativo/territoriale "a tendere", così come approvato dagli organi societari nell'ambito del progetto di Aggregazione, prevede poli territoriali per business presidiati da un'unica società operativa (cd. Societarizzazione delle Business Unit), ovviamente laddove possibile e non precluso da normative, ad esempio regolatorie.

Oltre al conferimento delle reti idriche, effettuato lo scorso 1° luglio 2019, il 2020 ha visto la realizzazione con efficacia 1° Gennaio, delle fusioni delle 2 società di Vendita e di 2 società Reti Distribuzione Gas, che costituiscono un ulteriore passo importante verso il modello a tendere.

In particolare, in data 18 ottobre 2019 le assemblee delle società partecipanti hanno deliberato la fusione per incorporazione di Enerxenia in Acel Energie S.r.l. e di Lario Reti Gas in AARGA S.p.A. che a partire dal 1° gennaio 2020, ha inoltre modificato la propria denominazione sociale in LeReti.

### **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 nel corso del secondo semestre 2018, a aggregazione c.d. Multi Utility Nord Lombardia avvenuta, il Comune di Varese ha adottato una serie di atti, tramite i quali ha dichiarato che affidamento del servizio di igiene urbana cessato alla data del 31 dicembre 2018, invece che alla scadenza contrattuale del 31 dicembre 2030, disponendo finanche l'avvio della procedura di gara per un nuovo affidamento.

In data 16 luglio 2019 il TAR Lombardia ha emesso sentenza respingendo il ricorso principale e tre motivi aggiunti proposti dalla controllata Acsm Agam Ambiente. Gli argomenti a sostegno della sentenza del TAR a parere della Società sono stati ritenuti erronei e infondati con conseguente proposizione di appello avanti il Consiglio di Stato.

Nel luglio 2019, il Comune di Varese ha disposto inoltre l'aggiudicazione definitiva della gara ad altro operatore per il servizio attualmente affidato alla controllata.

La controllata ha impugnato tale aggiudicazione avanti al TAR, ritenendo la stessa affetta da illegittimità tali da escludere l'operatore risultato aggiudicatario. Il Presidente della sezione Tar ha rinviato la causa, con possibile ulteriore differimento alla luce dell'ultimo rinvio d'ufficio del Consiglio di Stato cui la causa risulta legata.

Al solo fine di garantire la continuità del servizio di igiene ambientale, stante il perdurare del contenzioso, in data 13 febbraio 2020 la Società ha provveduto a firmare su impulso del Comune di Varese un atto di proroga tecnica dell'originario Contratto di servizio esistente e oggetto di contenzioso. Tale atto consente inoltre di garantire la regolazione delle partite creditorie della Società nei confronti del Comune a fronte del servizio svolto nel corso dell'esercizio 2019 e 2020 che il Comune strumentalmente ne aveva contestato la titolarità contrattuale. La firma del contratto lascia tuttavia impregiudicate le rispettive posizioni così come espresse ed argomentate in sede giudiziale.

### **CONTRATTO DI AFFITTO CENTRALI IDROELETTRICHE**

In data 16 marzo 2020 il Consiglio di Amministrazione di Acsm Agam S.p.A. ha deliberato la sottoscrizione di un contratto di affitto delle centrali idroelettriche di Gravedona e di San Pietro Sovera con A2A S.p.A. sino alla scadenza delle relative concessioni (2029) per un corrispettivo di euro 5,6 milioni all'anno. L'operazione è stata deliberata con l'obiettivo di sostituire, relativamente alle due centrali concesse in affitto, i contratti già in essere e strumentali alla gestione delle centrali stesse, confluiti in Acsm Agam in seguito all'operazione di fusione con A2A Idro4 S.r.l., che li aveva in precedenza stipulati con la controllante A2A S.p.A., con un contratto di lunga durata che dia stabilità ai flussi economici, anche in relazione alla dinamica di prezzo e/o climatica verificatisi negli

anni 2018 e 2019. Per contro, la Società manterrà la titolarità degli impianti con la responsabilità della manutenzione straordinaria degli stessi, in quanto è volontà della stessa continuare a sviluppare il business in settori c.d. *green economy*.

Considerato il valore complessivo del contratto di affitto, l'operazione si configura come operazione di maggiore rilevanza con parti correlate<sup>4</sup> ai sensi della Procedura adottata dalla Società e dal Regolamento Consob n. 17221. Per maggiori informazioni in merito all'operazione, si rinvia al documento informativo pubblicato e depositato nei termini di legge sul sito internet [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it), sezione Governance.

#### **ACQUISIZIONE DI RAMI DI AZIENDA DI IGIENE URBANA**

Nel primo trimestre 2020, Acsm Agam Ambiente ha acquisito il ramo d'azienda di un'impresa, relativo alla raccolta e al trasporto di rifiuti urbani operante nel comune di Griante. L'acquisto di tale ramo di azienda sarà efficace a partire dal 1 marzo 2020.

In data 28 aprile Acsm Agam Ambiente ha acquisito dalla S.a.S. Ecomonaci il relativo ramo di azienda di igiene urbana operante in 10 Comuni della provincia di Como. Il ramo serve circa 10.000 abitanti con un fatturato annuo di circa 750 mila Euro e un Ebitda di circa 250 mila Euro. L'acquisizione avrà efficacia a partire dal 1 maggio p.v..

#### **TRASFERIMENTO CONCESSIONE IDRICA CERNOBBIO A COMO ACQUA S.R.L.**

Per quanto riguarda la concessione di Cernobbio, con scadenza naturale a fine anno 2019, è stata avviata dall'EGA di Como la procedura per attuare il trasferimento della concessione alla società Como Acqua Srl, società *in house providing* affidataria del servizio idrico integrato nella provincia di Como. La procedura prevede il trasferimento dei cespiti di proprietà della controllata LeReti S.p.A..

#### **ASSEMBLEA ORDINARIA APPROVAZIONE BILANCIO 2019, DIVIDENDI E INTEGRAZIONE COLLEGIO SINDACALE**

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 11 maggio 2020, in sede di approvazione del bilancio 2020, ha approvato la distribuzione di un dividendo unitario lordo pari a Euro 0,08 per azione che verrà messo in pagamento il 24 giugno 2020 (data stacco cedola, numero 20, 22 giugno 2020 e *record date* 23 giugno 2020), secondo calendario di borsa.

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre provveduto a integrare il Collegio Sindacale della Società nominando un sindaco effettivo, in sostituzione della dottoressa Annalisa Donesana, e un sindaco supplente.

Il sindaco effettivo, dottor Giovanni Casartelli, è stato nominato su proposta del socio Comune di Como mentre il sindaco supplente, dottoressa Antonella Lillo, è stato tratto dalla Lista di minoranza n.1.

Il Collegio Sindacale, così come integrato, è composto dai signori:

- dottoressa Lucia Milani (Presidente)
  - dottoressa Roberta Ricco (sindaco effettivo)
  - dott. Giovanni Casartelli (sindaco effettivo)
  - dottoressa Annalisa Donesana (sindaco supplente)
  - dottoressa Antonella Lillo (sindaco supplente),
- e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

---

<sup>4</sup> L'operazione, sviluppandosi su una durata di 10 anni, supera la soglia del 5% riferita all'indice di rilevanza del rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto consolidato della Società, riferito sia alla semestrale 2019 che al bilancio 2019.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Con riferimento allo stato di emergenza connesso alla diffusione del COVID-19 il Gruppo Acsm Agam, ha tempestivamente posto in essere misure di gestione della crisi nonché l'identificazione di adeguate azioni di mitigazione legate al rischio di estensione temporale dell'emergenza, mettendo in atto una serie di iniziative per assicurare la continuità operativa al fine di garantire alla popolazione dei territori serviti i servizi essenziali (raccolta e smaltimento rifiuti, distribuzione gas, elettricità e acqua, teleriscaldamento, gestione calore, farmacie, ecc.) e per proteggere la salute delle persone che lavorano per il Gruppo e con il Gruppo (es. clienti, fornitori, ecc.), nonché per adeguarsi alle disposizioni emanate dagli organismi competenti.

Il Gruppo monitora sistematicamente con attenzione l'evoluzione della situazione predisponendo e aggiornando analisi di sensitività sui risultati del Gruppo per effetto dell'evolversi dell'emergenza, individuando e attivando varie misure al fine di contenerne gli effetti negativi. Grazie sia alla diversificazione delle proprie attività, costituite in gran parte da servizi essenziali per la popolazione, sia al fatto che alcune di esse siano oltretutto regolate e quindi potenzialmente non soggette a volatilità o quantomeno a volatilità molto contenuta e sia, infine, alle varie azioni attivate al fine di contenere gli impatti dell'emergenza, il Gruppo prevede una flessione dei risultati 2020 non particolarmente significativa rispetto al 2019 e alle previsioni.

---

## **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>5</sup>. I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione delle informazioni periodiche aggiuntive al 31 marzo 2020 risultano invariati rispetto a quelli adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale 2019, 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 2020 e al corrispondente periodo dell'esercizio 2019. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2019 e al 31 dicembre 2019.

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 media relations – Gian Pietro Elli – tel 335.5800630 – [ufficio.stampa@acsm-agam.it](mailto:ufficio.stampa@acsm-agam.it) [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

---

<sup>5</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.