

APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2024

Risultati del Gruppo in netta crescita, che confermano l'impegno a generare valore sui territori di riferimento con investimenti all'insegna della sostenibilità

Positivo contributo derivante dal consolidamento di Agesp Energia S.r.l., controllata al 70%

EBITDA¹ pari a 58,9 milioni di Euro

(46,9 ml. di Euro nel 2023)

+ 25,5%

EBIT² pari a 31,6 milioni di Euro

(23,1 ml. di Euro nel 2023)

+ 36,7%

Investimenti per 27,1 milioni di Euro

(24,7 ml. di Euro nel 2023)

+ 9,7%

Indebitamento finanziario netto pari a 169,5 milioni di Euro,

(257,9 ml. di Euro al 31.12.2023), con Leverage³ pari a 0,33

(al 31.12.2023 Leverage pari a 0,49)

MONZA, 29 luglio 2024 - Il Consiglio di Amministrazione di Acinque S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato semestrale del Gruppo al 30 giugno 2024.

I risultati al 30 giugno 2024 consolidano, per l'intero semestre, il contributo di Agesp Energia S.r.l. ad esito dell'aggiudicazione della gara ad evidenza pubblica indetta da Agesp S.p.A. volta all'individuazione di un partner industriale che acquistasse il 70% della partecipazione detenuta dalla stessa in Agesp Energia S.r.l.⁴

¹ Margine Operativo Lordo (MOL) o EBITDA = si rinvia alla definizione riportata nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance economica e operativa".

² Margine Operativo Netto (MON o EBIT) = si rinvia alla definizione riportata nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance economica e operativa".

³ Leverage = Indebitamento Finanziaria Netto/Patrimonio Netto.

⁴ Acquisizione perfezionatasi in data 3 gennaio 2024.

A far data dal primo gennaio 2024, il Gruppo si è rinnovato anche nell'assetto organizzativo, elemento essenziale ai fini del conseguimento del successo sostenibile come declinato anche nel Piano Industriale. Con il nuovo assetto, il Gruppo si articola ora in tre Business Unit (Vendita e Soluzioni Energetiche, Reti e Infrastrutture, Ambiente) che rispondono ad esigenze di razionalizzazione delle attività atte a conseguire sinergie organizzative e commerciali oltre che efficienze economiche ed operative.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** nel primo semestre 2024 risulta pari a 288,9 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2023 (347,7 milioni di Euro) principalmente a causa della contrazione dei prezzi delle *commodities*⁵. Si ricorda, inoltre, che nel primo semestre 2023 la voce "Altri ricavi" includeva anche i proventi riconosciuti dal legislatore a titolo di contributi in conto esercizio nella forma di crediti d'imposta⁶ qualificati, nella sostanza, come contributi in conto esercizio e il loro ammontare, a livello di Gruppo Acinque per il primo semestre 2023, era pari a circa 4 milioni di Euro.

Nel primo semestre 2024 i **costi riferiti al personale**, espressi al netto delle poste capitalizzate per investimenti (pari a 5,5 milioni di Euro), ammontano a 21,1 milioni di Euro, in lieve aumento rispetto al corrispondente periodo 2023 (20,4 milioni di Euro, al netto di capitalizzazioni per 5,3 milioni di Euro). Gli **altri costi operativi** del primo semestre 2024 sono pari a 209,0 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2023 (280,4 milioni di Euro) principalmente per le medesime motivazioni dei correlati ricavi (flessione scenario energetico).

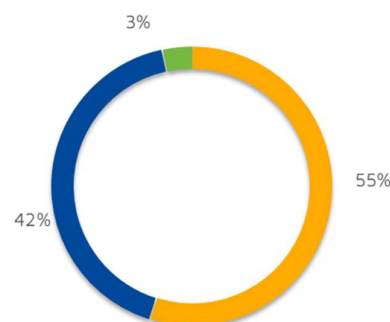
La gestione operativa consolidata evidenzia un **Margine Operativo Lordo** pari a 58,9 milioni di Euro, in netto incremento rispetto al 2023 (46,9 milioni di Euro) principalmente nella Business Unit Vendita e Soluzioni Energetiche che riflette, con particolare riferimento al segmento Vendita, il contributo positivo derivante dal consolidamento di Agesp Energia - sia per la parte di vendita gas che di vendita energia elettrica - e la crescita del margine nel comparto elettrico correlata sia al significativo incremento della base clienti, sia alla ottimizzazione della gestione con efficientamento base costi. In incremento anche il Margine Operativo Lordo della Business Unit Reti e Infrastrutture, per il comparto Reti principalmente grazie a revisioni tariffarie riconosciute dal regolatore sia nella distribuzione gas, elettrica e nelle reti idriche, queste ultime beneficiano anche della riduzione dei costi dell'energia elettrica, e del conseguimento di un valore di riscatto integrativo riferito ad asset ceduti a inizio 2023. Con riferimento alle attività di Teleriscaldamento, il margine nel primo semestre 2024, pur riflettendo il positivo contributo del consolidamento delle attività di Agesp Energia S.r.l., risulta penalizzato dalla flessione dello scenario energetico; inoltre, nel primo semestre 2023, questa attività aveva beneficiato dei contributi in conto esercizio in forma di crediti di imposta di cui si è detto in apertura.

In flessione il contributo della Business Unit Ambiente, con riferimento alla quale si segnala la contrazione del margine per l'attività del termovalorizzatore, riconducibile principalmente a minor ricavi di vendita di energia elettrica per effetto riduzione scenario energetico e flessione nei quantitativi prodotti causa fermo impianto. Compensa solo parzialmente, a livello di BU complessiva, l'attività di igiene urbana che migliora la marginalità per efficientamento dei costi diretti, nonostante i minori comuni gestiti.

⁵ Decremento del valore medio del PUN base load (Prezzo Unico Nazionale) pari a circa il 31% e del valore medio del PSV pari a circa 34% rispetto al primo semestre 2023.

⁶ Contributi in forma di crediti d'imposta e che si qualificano, nella sostanza, come contributi in conto esercizio determinati pro quota in base all'incremento dei costi energetici sostenuti a partire da aprile 2022 dalle imprese non energivore e non gasivore, rispetto ai medesimi periodi dell'anno precedente.

Valori in milioni di Euro	I semestre 2024	I semestre 2023
● Vendita e Soluzioni energetiche	33,8	22,2
● Reti e Infrastrutture	25,7	23,8
● Ambiente	2,1	3,4
Totale BU operative	61,6	49,4
● Corporate	(2,7)	(2,5)
MOL consolidato	58,9	46,9



Gli **ammortamenti** relativi alle immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 26,3 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2023 (22,5 milioni di Euro). Nel semestre è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 0,4 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nel 2023). Nel primo semestre 2024 l'accantonamento a fondi rischi ammonta a 0,5 milioni di Euro, nel corrispondente periodo dell'esercizio 2023 si sono registrati accantonamenti per 0,3 milioni di Euro.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 31,6 milioni di Euro, in significativo incremento rispetto ai 23,1 milioni di Euro del 2023 per le ragioni anzidette.

La **gestione finanziaria complessiva** del primo semestre 2024 ammonta a -8,3 milioni di Euro (-3,3 milioni di Euro nel 2023), in sensibile aumento per effetto combinato dei tassi di interesse mediamente più alti nel primo semestre 2024 rispetto al semestre precedente, connessi al contesto macroeconomico attuale, e dell'importante stock dell'indebitamento finanziario medio che ha caratterizzato la prima parte del semestre 2024, oltre agli oneri correlati alla cessione crediti superbonus.

Gli oneri per le **imposte** nel primo semestre 2024 risultano pari a 8,3 milioni di Euro⁷, con *tax rate* omogeneo per metodologia applicata (nel 2023 il saldo imposte risultava pari a 6,3 milioni di Euro).

Il **Risultato Netto del Gruppo** del primo semestre 2024, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 13,9 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2023 (13,0 milioni di Euro) per quanto sopra evidenziato.

⁷ Si segnala che, ai fini della redazione della presente Informativa finanziaria periodica, il Gruppo Acinque ha stimato le imposte di periodo per tutte le società del Gruppo adottando il criterio del tax rate sulla base della stima dell'aliquota media del Gruppo attesa per l'intero anno e pari al 35,51%.

Gli **investimenti del Gruppo** complessivamente realizzati nel primo semestre 2024, al lordo delle dismissioni, sono pari a 27,1 milioni di Euro, in lieve incremento rispetto al corrispondente periodo 2023 (24,7 milioni di Euro), di cui 82% considerati “ammissibili” e 42% “allineati” ai fini della Tassonomia UE (Regolamento UE 2020/852).

Nel dettaglio gli investimenti hanno riguardato:

- **BU Reti e Infrastrutture:** 20,3 milioni di Euro (17,7 milioni di Euro nel 2023), principalmente riferiti per 5,3 milioni di Euro alle reti gas, per 5,1 milioni di Euro alle attività di potenziamento delle reti idriche, per 3,0 milioni di Euro ad interventi sulle reti distribuzione elettrica, 5,1 milioni di Euro per le attività di teleriscaldamento e 1,3 milioni di Euro per illuminazione pubblica oltre a 0,5 milioni di Euro per investimenti relativi a sistemi informativi riferibili alla BU;
- **BU Vendita e Soluzioni energetiche:** 2,8 milioni di Euro (4,3 milioni di Euro nel 2023), 1,4 milioni di Euro relativi ai gettoni per acquisizione di nuovi clienti, 0,1 milioni di Euro per le attività di gestione calore e micro-cogenerazione, 0,4 milioni di Euro per attività di efficientamento energetico, 0,2 milioni di Euro riferiti alla mobilità elettrica oltre a 0,6 milioni di Euro per investimenti relativi a sistemi informativi riferibili alla BU;
- **BU Ambiente:** 2,0 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro nel 2023), riferiti per 1,2 milioni di Euro ad interventi al termovalorizzazione principalmente per impianto trattamento fumi e propulsione ceneri, lavori su ciminiera e inizio realizzazione della nuova turbina per produzione energia green e per 0,8 milioni di Euro alla raccolta per potenziamento della flotta automezzi con cui gestire l'attività;
- **Corporate:** 2,1 milioni di Euro complessivi (1,9 milioni di Euro nel 2023), di cui 1 milione di Euro per lo sviluppo di investimenti riferiti ai sistemi informativi e 1,1 milione di Euro per servizi interni generali per la quasi totalità riferiti agli interventi di riqualificazione sedi e sportelli commerciali del Gruppo.

Il **capitale immobilizzato** al 30 giugno 2024 ammonta a 727,9 milioni di Euro (654,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2023). La variazione in aumento, oltre agli investimenti realizzati nel periodo, è riconducibile principalmente al consolidamento di Agesp Energia Sr.l.. Inoltre, si segnala l'incremento dei crediti maturati verso l'erario per la quota a medio lungo per le attività di efficientamento energetico completate nell'esercizio precedente.

Il **capitale circolante netto** è negativo e pari a 46,1 milioni di Euro, in significativa riduzione rispetto al saldo del 31 dicembre 2023 (positivo e pari 126,3 milioni di Euro). Oltre alla dinamica stagionale che si concretizza in una riduzione dei crediti commerciali⁸, impatta positivamente sull'andamento di tale voce l'attività di ottimizzazione intrapresa dal Gruppo, già a partire dal secondo semestre 2023 con particolare riferimento all'accelerazione delle cessioni a controparti terze delle quote dei crediti superbonus che ne avevano determinato il significativo aumento nel corso del 2023.

⁸ Riduzione dei crediti commerciali derivante dal decremento di ricavi derivanti da vendita commodities energetiche.

Il Patrimonio Netto risulta pari a 512,3 milioni di Euro, in flessione rispetto al 31 dicembre 2023 (522,7 milioni di Euro) come saldo netto tra incremento derivante dai risultati del semestre, e decremento conseguente anche all'acquisto di azioni proprie ad esito della procedura di liquidazione di taluni soci recedenti e iscrizione della relativa riserva azioni proprie per 2,7 milioni di euro, oltre alla contabilizzazione dei dividendi, in pagamento a luglio, nei debiti verso soci.

Al 30 giugno 2024 **l'indebitamento finanziario netto** risulta pari a 169,5 milioni di Euro in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2023 (257,9 milioni di Euro) principalmente per effetto delle sopracitate ottimizzazioni intraprese dal Gruppo in tema di gestione del capitale circolante netto, che, già a partire dalla fine del precedente esercizio, ne hanno consentito un significativo smobilizzo proseguito nel corso del primo semestre 2024.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (leverage), in correlato miglioramento, è pari a 0,33 (al 31 dicembre 2023 0,49).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo semestre 2024 sono emersi alcuni segnali di miglioramento dell'economia: l'inflazione ha rallentato più velocemente delle previsioni in area Euro grazie al calo dei prezzi delle materie prime energetiche e all'efficacia delle politiche monetarie restrittive, anche i consumi hanno ripreso forza.

Inoltre, si è osservata la prima riduzione dei tassi di interesse dello 0.25% da parte della BCE che, a giugno, dopo nove mesi di tassi di interesse invariati, ha ritenuto opportuno moderare il grado di restrizione della politica monetaria sulla base di una valutazione aggiornata delle prospettive di inflazione. Nonostante il rallentamento che si protrae dallo scorso anno, gli scenari più aggiornati riportano un quadro globale per il 2024 nel complesso positivo, anche se il contesto geopolitico rimane uno dei principali fattori di instabilità ed incertezza da cui possono scaturire nuovi rincari delle materie prime e un deterioramento della fiducia di famiglie, imprese e investitori.

In questo contesto il Gruppo continuerà nelle attività di valorizzazione e sviluppo della customer base, specialmente elettrica, sarà attivo nello sviluppo di offerte commerciali nell'ambito dei servizi a valore aggiunto, promuoverà lo sviluppo di infrastrutture strategiche delle reti di teleriscaldamento come asset abilitante la transizione ecologica nei territori di riferimento, svilupperà le reti elettriche e proseguirà nel rinnovamento delle reti idriche, anche nell'ottica di preservare la risorsa idrica, ed proseguirà investimenti nell'ambito della business unit Ambiente.

L'attività del Gruppo si contraddistinguerà per essere rivolta allo sviluppo sostenibile e basata su spinta all'innovazione ed alla digitalizzazione dei processi. Il Gruppo grazie alla diversificazione delle proprie attività, costituite in gran parte da servizi essenziali per la popolazione e del fatto che alcune di esse sono regolate, risulta quindi potenzialmente abilitato a contrastare la volatilità dello scenario macroeconomico e di contesto che ancora si prevede di riscontrare e a mitigare diversi dei possibili impatti, beneficiando anche della capacità di resilienza e di gestione maturati nel corso degli anni superando ogni momento critico.

Sulla base di queste considerazioni il Gruppo ritiene di mantenere anche per il 2024 risultati positivi sostanzialmente in linea rispetto il 2023.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

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

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE ECONOMICA E OPERATIVA RIFERITI ALLE SINGOLE *BUSINESS UNIT*

Il Gruppo utilizza gli indicatori alternativi di performance (IAP) al fine di comunicare nel modo più efficace le informazioni sull'andamento della redditività dei business in cui opera, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria. In accordo con gli orientamenti pubblicati dall'*European securities and markets* (Esma/2015/1415) ed in coerenza con quanto previsto dalla comunicazione Consob 92543 del 3 dicembre 2015, di seguito vengono esplicitati il contenuto e il criterio di determinazione degli IAP utilizzati nel presente bilancio:

- Margine Operativo Lordo (MOL o EBITDA): Indicatore alternativo di performance operativa, calcolato come differenza tra i ricavi 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.
- Margine Operativo Netto (MON o EBIT): Indicatore alternativo di performance definito come Risultato Operativo netto (differenza tra il totale dei ricavi e il totale dei costi operativi).
- Capitale Investito Netto: comprende il Capitale Immobilizzato (ovvero immobilizzazioni, avviamento, altre attività ed altre passività immobilizzate, fondi rischi e oneri, fondi relativi al personale) e il Capitale Circolante Netto (rimanenze, crediti commerciali e altri, debiti commerciali e altri).
- Indebitamento Finanziario Netto: calcolato in conformità al richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 che ha stabilito, a far data dal 5 maggio 2021, che i riferimenti contenuti in precedenti comunicazioni della CONSOB, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 in materia di posizione finanziaria netta, si intendono sostituiti con gli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto⁹.

Si ricorda che il Gruppo espone i risultati delle *Business Units* operative includendo l'allocazione dei costi per servizi corporate. Conseguentemente i risultati della BU Corporate, che garantisce i servizi a supporto del business e delle funzioni operative, vengono esposti al netto di quanto riaddebitato alle singole *Business Units* in base ai servizi resi.

Il bilancio consolidato semestrale del Gruppo Acinque al 30 giugno 2024 è oggetto di revisione contabile, in corso di completamento. I documenti saranno depositati entro i termini di legge presso la sede sociale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) e saranno consultabili nel sito internet www.gruppoacinque.it.

⁹ In data 15 luglio 2020, la European Securities and Markets Authority (ESMA) aveva pubblicato la relazione finale di esito della pubblica consultazione riguardante i propri Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (ESMA/ 31-62-1426). In data 4 marzo 2021, l'ESMA ha pubblicato la traduzione in lingua italiana di tali Orientamenti dell'ESMA (ESMA32-382-1138).

Si riportano di seguito gli schemi di Conto economico di sintesi, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario riferiti al Gruppo Acinque estratti dal Relazione Finanziaria semestrale 2024. I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DI SINTESI GRUPPO ACINQUE

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	I SEMESTRE 2024	% SUI RICAVI	I SEMESTRE 2023	% SUI RICAVI
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	274.584	95,0%	332.511	95,6%
Altri ricavi e proventi operativi	14.336	4,9%	15.181	4,4%
Totale ricavi	288.920	100,0%	347.692	100,0%
Costo del personale	(21.082)	(7,3%)	(20.370)	(5,9%)
Altri costi operativi	(208.983)	(72,3%)	(280.393)	(80,6%)
Costi operativi	(230.065)	(79,6%)	(300.763)	(86,5%)
Margine Operativo Lordo (MOL)	58.855	20,4%	46.929	13,5%
Accantonamenti	(507)	(0,2%)	(274)	(0,1%)
Ammortamenti e svalutazioni	(26.720)	(9,3%)	(23.588)	(6,8%)
Margine Operativo Netto (MON)	31.628	10,95%	23.067	6,6%
Risultato gestione finanziaria	(8.316)	(2,9)%	(3.309)	(1,0%)
Risultato ante imposte	23.312	8,1%	19.758	5,7%
Imposte	(8.335)	(2,9%)	(6.254)	(1,8%)
Risultato Netto	14.977	5,18%	13.504	3,9%
Risultato di pertinenza dei terzi	1.121	0,39%	515	0,1%
Risultato di Gruppo	13.856	4,80%	12.989	3,7%

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA GRUPPO ACINQUE
Valori espressi in migliaia di Euro
**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA
RICLASSIFICATA FONTI E IMPIEGHI**
30.06.2024 31.12.2023
Capitale Investito Netto

Immobilizzazioni materiali	205.942	190.525
Avviamento	85.604	65.485
Immobilizzazioni immateriali	354.590	355.399
Partecipazioni e altre attività non correnti	82.043	53.269
Attività / (Passività) per imposte differite	19.440	16.802
Fondi rischi e oneri	(6.838)	(6.361)
Fondi relativi al personale	(5.171)	(5.333)
Altre passività non correnti	(7.701)	(15.516)

Capitale Immobilizzato
727.909 654.270

Rimanenze	10.659	10.530
Crediti commerciali	99.609	266.011
Altri Crediti	50.178	42.536
Altre attività operative	0	4.624
Debiti Commerciali	(124.299)	(158.597)
Altri debiti	(77.220)	(38.849)
Altre passività	(5.012)	0

Capitale Circolante Netto
(46.085) 126.255
Totale Capitale Investito Netto
681.824 780.525
Fonti di copertura

Patrimonio Netto	512.300	522.653
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	151.260	148.604
Saldo netto indebitamento a breve	93.637	153.932
Disponibilità liquide	(76.149)	(45.396)
Debiti Commerciali e Altri debiti non correnti	776	732

Indebitamento finanziario netto Complessivo
169.524 257.872
Totale Fonti di copertura
681.824 780.525

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATA RICLASSIFICATO GRUPPO ACINQUE
Valori espressi in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO ACINQUE RICLASSIFICATO	I SEM 2024	ESERCIZIO 2023	I SEM 2023
Risultato netto del periodo	14.977	11.220	13.504
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti e minusvalenze	27.229	64.844	23.827
Proventi su disinvestimenti	0	(782)	(782)
Variazione Fondi	(2.124)	(1.882)	(737)
Variazione delle imposte differite	(1.281)	(3.298)	(1.299)
Autofinanziamento	38.801	70.102	34.513
Variazione capitale circolante netto	107.511	(12.015)	(36.340)
Flusso di cassa gestione corrente	146.312	58.087	(1.827)
Investimenti al netto delle dismissioni	(43.805)	(57.660)	(19.666)
Flusso di cassa post attività di investimento	102.507	427	(21.493)
Variazioni Patrimonio netto	(2.716)	(16.802)	(16.802)
Flusso di Cassa del periodo	99.791	(16.375)	(38.295)
Indebitamento Finanziario Netto Iniziale	257.872	241.497	241.497
Indebitamento Finanziario Netto Iniziale Agesp Energia S.r.l. 01.01.2024	11.443	-	-
Indebitamento Finanziario Netto Finale	169.524	257.872	279.792

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 348.3807455– InvestorRelator@acinque.it
Societario – Marcella Marras – tel. 392.8810010 – marcella.marras@acinque.it
Media relations – Gian Pietro Elli – tel 335.5800630 – giampietro.elli@acinque.it