



Presentazione del «Ramo d'Azienda» di Soelia SpA

Company Profile

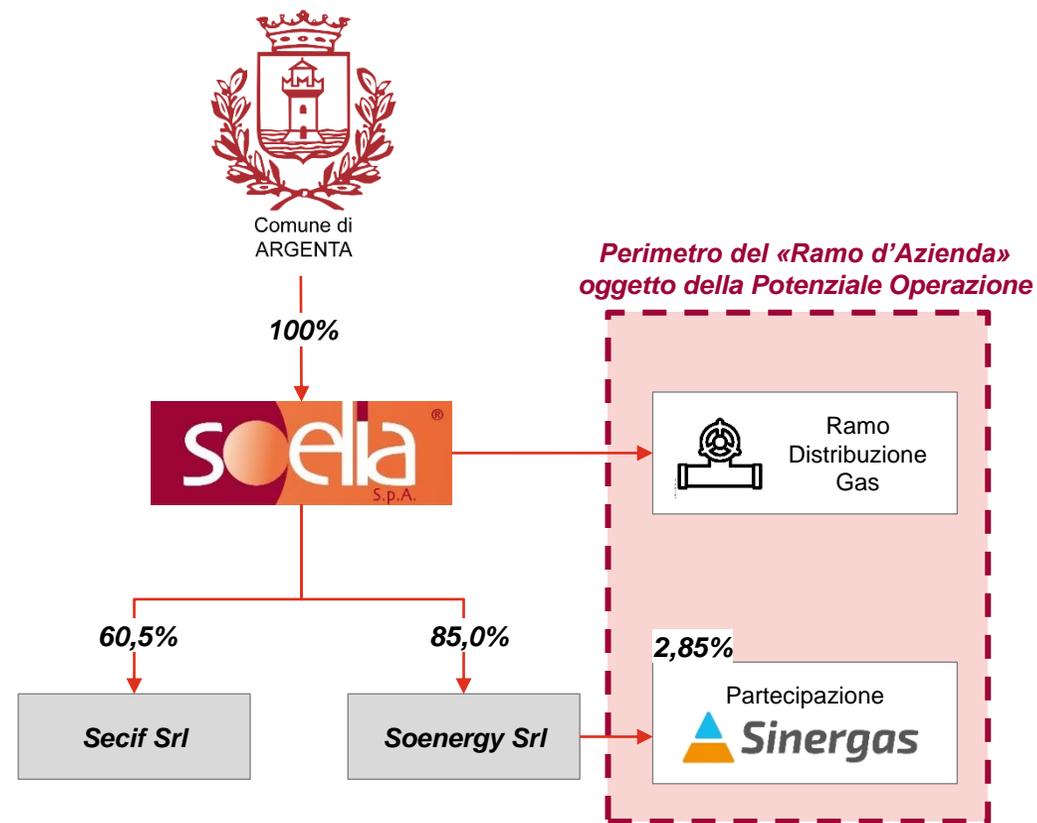
Gennaio 2024

Soelia SpA («Soelia» o «Società») è una società multiservizi partecipata interamente dal Comune di Argenta. Il perimetro del «Ramo d'Azienda» oggetto dell'Operazione è composto dal: (i) ramo d'azienda della Distribuzione Gas di Soelia, e (ii) partecipazione del 2,85% di Sinergas SpA

Overview della Potenziale Operazione

- **Soelia SpA** («Soelia» o «Società») è una società pubblica multiservizi fondata nel **2001** con sede operativa ad **Argenta (FE)** e controllata al 100% dal Comune di Argenta.
- La Società si occupa della gestione dei servizi pubblici locali nel Comune di Argenta, in particolare gestisce il servizio di distribuzione gas, di raccolta e smaltimento rifiuti, del verde pubblico, della manutenzione degli immobili, dell'illuminazione pubblica, dei servizi cimiteriali, della manutenzione delle strade e dei servizi eco-museali.
- Soelia ha avviato un processo volto alla **cessione di un ramo d'azienda** (la «Potenziale Operazione» o l'«Operazione»).
- Il perimetro del ramo d'azienda identificato dalla Società ed oggetto della Potenziale Operazione (il «**Ramo d'Azienda**») è composto dal:
 - Ramo d'azienda della distribuzione gas di Soelia «**Ramo Distribuzione Gas**» così determinato:
 - servizio di distribuzione gas nel Comune di Argenta;
 - Impianti e rete di distribuzione gas presente nel Comune di Argenta;
 - 7 dipendenti, di cui 4 impiegati e 3 operai (*il perimetro esatto sarà comunicato nella Lettera di Invito*);
 - Il Capitale Circolante Commerciale, composto prevalentemente da crediti e debiti (*il perimetro esatto sarà comunicato nella Lettera di Invito*);
 - Partecipazione del **2,85% di Sinergas SpA** («**Partecipazione Sinergas**») (operatore integrato attivo nella vendita di gas naturale ed energia elettrica per privati ed imprese. Inoltre, la società eroga servizi tecnici in ambito di efficienza energetica), attualmente detenuto da Soenergy Srl, di cui Soelia ha una proposta irrevocabile di acquisto.

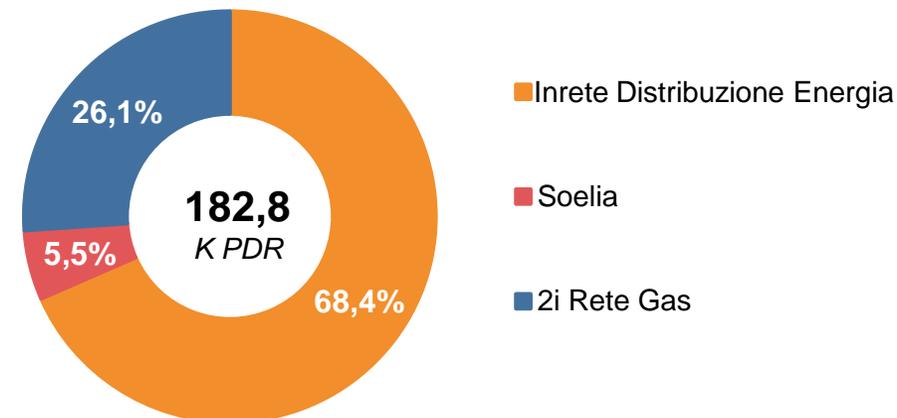
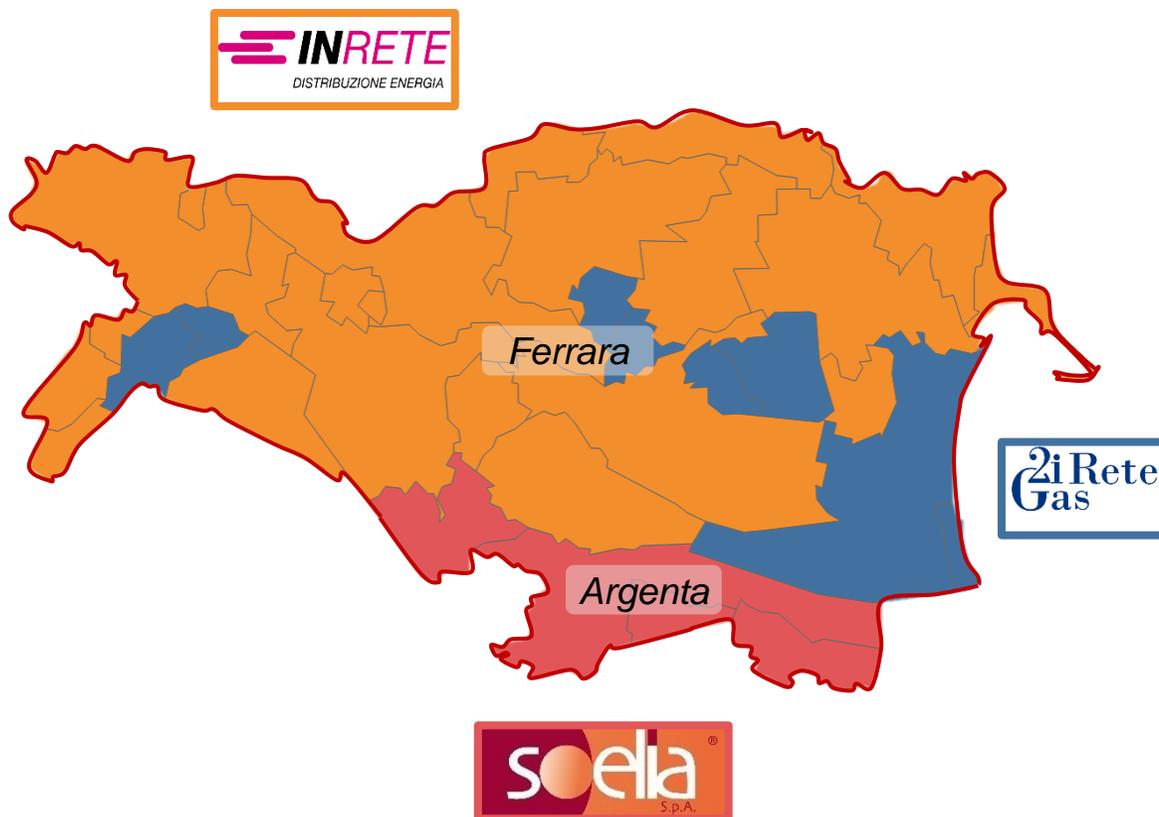
Struttura Societaria e perimetro della Potenziale Operazione



Soelia, attraverso il Ramo Distribuzione Gas, gestisce ca. 10 mila PdR nel comune di Argenta, nell'ATEM di Ferrara, nel quale possiede una quota di mercato pari a circa il 5,5%

La presenza di Soelia nell'ATEM di Ferrara nel settore distribuzione gas

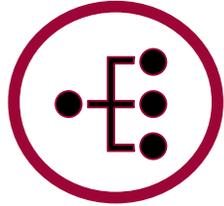
Quota di mercato dell'ATEM di Ferrara



- **Soelia è attiva nel settore della distribuzione del gas nell'ATEM di Ferrara**, con circa **10 mila PdR** rispetto ad un totale PdR dell'Ambito di 183 mila, e corrispondenti ad una **quota di mercato**, in termini di PdR gestiti, pari a circa il 5,5%.
- Il leader di mercato nell'ATEM di Ferrara è Inrete Distribuzione Energia (Gruppo Hera) che detiene il 68,4% dei PdR dell'Ambito, seguita da 2i Rete Gas con il 26,1% e Soelia con il 5,5% della QdM.

Soelia, attraverso il Ramo Distribuzione Gas, è proprietaria di 237,5 Km di condotte, in un'area complessiva di circa 300 Km² nel Comune di Argenta

Elementi operativi del Ramo Distribuzione Gas



237,5 Km di condotte, in un'area complessiva di circa 300 km²



Alta pressione – 8,6 Km di condotte



Media pressione – 146,9 Km di condotte



Bassa pressione - 82 Km di condotte



5 impianti di riduzione e misura da alta a media pressione



4 Impiegati



1 cabina di secondo salto e 44 cabine di zona per riduzione a bassa pressione



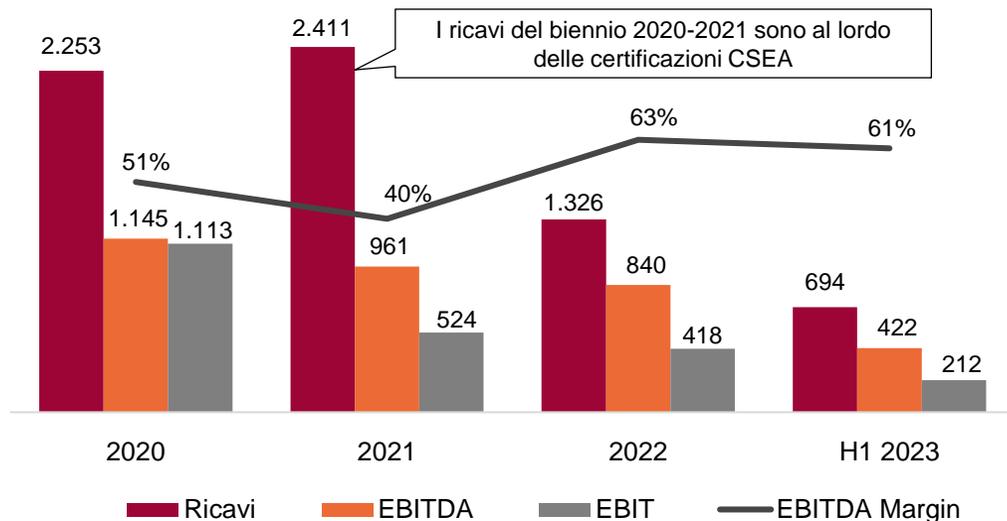
3 Operai



9.413 PdR attivi al 30.06.2023

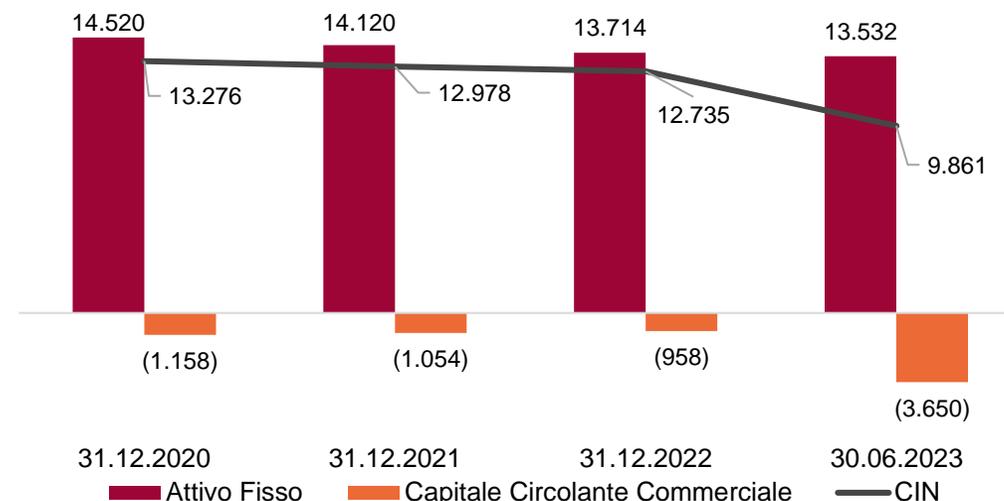
Il Ramo Distribuzione Gas presenta un andamento economico in decrescita, con Ricavi ed EBITDA nel 2022 rispettivamente pari a ca. 1.326 k€ e ca. 840 k€ in considerazione della fisiologica decrescita della RAB

Ricavi, EBITDA, EBIT, EBITDA Margin (k€, %)



- Il **Ricavi** del Ramo Distribuzione Gas **nel primo semestre del 2023 risulta pari a ca. 694 k€**, con una marginalità operativa (**EBITDA Margin**) **pari a ca. 61%**.
- La diminuzione dei Ricavi negli ultimi 3 anni è dovuta alla fisiologica decrescita del **Regulatory Asset Base (RAB)**, che non è stata compensata dagli investimenti sulla rete.
- Si evidenzia che tra il 2017 e il 2020 la rete e gli impianti non sono stati oggetto di ammortamento essendo stato rilevato, nel contesto delle procedure della gara d'ATEM, un valore industriale residuo superiore rispetto al valore di libro. L'ammortamento è stato ripreso a partire dall'esercizio 2021. Il valore degli ammortamenti è passato dai 32 k€ del 2020 ai 437 k€ del 2021.
- Nel 2020 e 2021 i Ricavi sono al lordo delle certificazioni della Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (CSEA), che sono ricomprese all'interno dei costi operativi, pertanto l'EBITDA rappresenta il margine operativo lordo al netto delle certificazioni CSEA.

Composizione CIN (k€)



- L'Attivo Fisso è composto quasi esclusivamente da **Immobilizzazioni Materiali** relativi agli impianti ed alle reti della distribuzione gas pari a ca. **13.524 k€ al 30.06.2023**, e **Immobilizzazioni Immateriali** relative a software per 8 k€ al 30.06.2023.
- L'**evoluzione del Capitale Circolante Commerciale (CCC)** si caratterizza: (i) **nel corso del 2022 per l'incremento** sia dei **debiti commerciali** verso le società di vendita che dei **crediti verso CSEA** per circa 2,3 M€; con un impatto complessivamente nullo sul CCC rispetto al biennio 2020-2021. Tale effetto è da imputare alla delibera ARERA che ha imposto riduzioni straordinarie delle componenti tariffarie obbligatorie della distribuzione gas al fine di contenere l'impatto del trend rialzista dei prezzi energetici verso i clienti finali, determinando un'inversione nei flussi finanziari rispetto alla normale dinamica di business; (ii) **nel corso del primo semestre 2023 per una diminuzione del CCC, che si è attestato a -3,6 M€**. Tale riduzione è relativa al mancato pagamento delle componenti tariffarie verso le società di vendita, anche per quanto di competenza del primo semestre ed al pagamento da parte di CSEA di una parte dei crediti generati per via della medesima dinamica di riduzione delle componenti tariffarie.

Sinergas SpA («Sinergas») è una società controllata da AIMAG SpA, multiutility attiva nei Comuni della Bassa e Media Pianura Modenese e Mantovana, ed è attiva nella vendita di gas ed energia elettrica

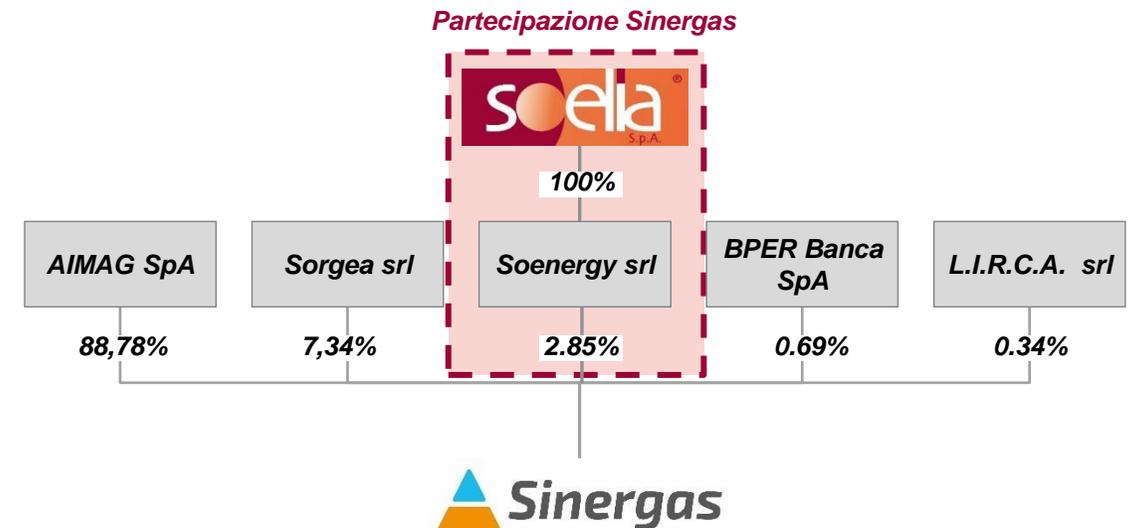
Descrizione Sinergas

- **Sinergas**, con sede a Mirandola (MO), è stata **fondata nel 1988** ed al 31/12/2022 impiegava **84 dipendenti**.
- **Sinergas** è controllata dal **AIMAG SpA**, multiutility attiva nel servizio idrico, nella raccolta, trasporto e smaltimento rifiuti, distribuzione gas, teleriscaldamento, che è a sua volta detenuta per il **65%** dai **Comuni** della Bassa e Media Pianura Modenese e Mantovana.
- E' un operatore integrato da sempre attivo nella vendita di **gas naturale** ed **energia elettrica** a famiglie ed imprese. Inoltre, la società eroga **servizi** in ambito dell'efficienza energetica.
- Sinergas assiste i propri clienti attraverso sportelli fisici, ma anche attraverso canali telematici.
- Inoltre, in relazione ai servizi di efficienza energetica, Sinergas gestisce una **rete di installatori e consulenti** che seguono il cliente dalla fase del sopralluogo a quella dell'installazione, con l'obiettivo di rendere imprese ed abitazioni **più efficienti e sostenibili** dal punto di vista **energetico**.
- Sinergas possiede una partecipazione del 100% del capitale di **Enne Energia**: fornitore di energia elettrica 100% rinnovabile, per il quale è in corso un piano di fusione per incorporazione.

Descrizione Sinergas

	Vendita Gas	131.786 <i>Clienti serviti nel 2022</i>	198 <i>M mc venduti nel 2022</i>
	Vendita Energia Elettrica	84.012 <i>Clienti serviti nel 2022</i>	438 <i>GWh venduti nel 2022</i>

Struttura Societaria di Sinergas

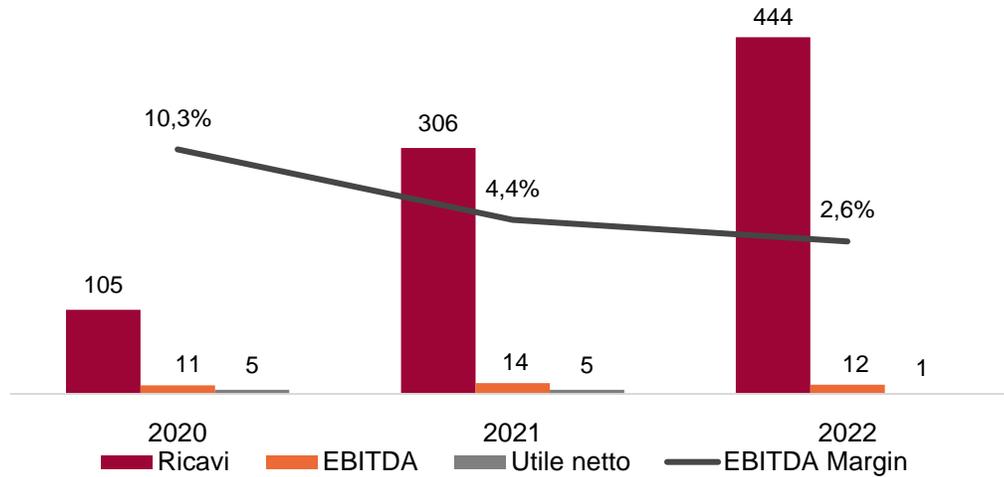


Sedi

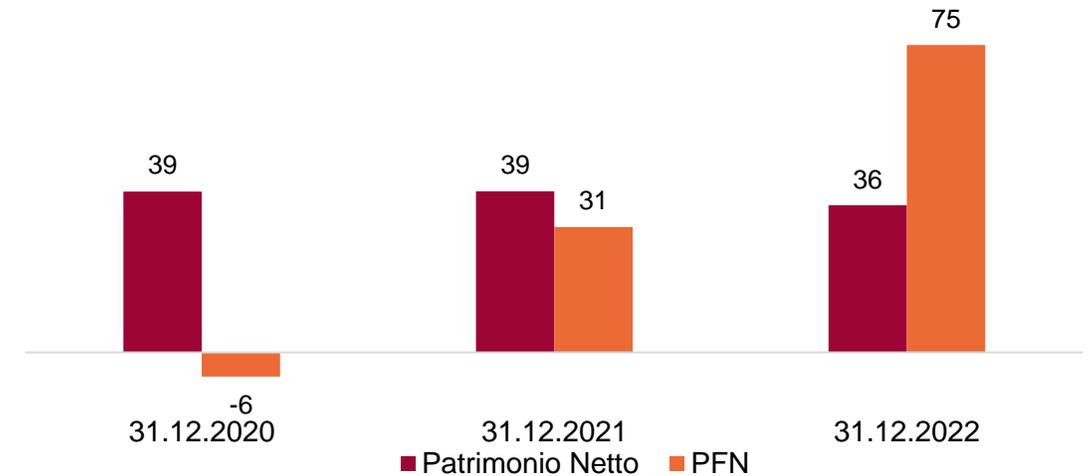
- **Sede legale:** Via Alghisi, 19 - 41012 Carpi (MO)
- **Sede Operativa:** Via Maestri del Lavoro, 38 41037 Mirandola (MO)

Sinergas ha registrato un significativo incremento in termini di Ricavi nel triennio 2020-2022, sia per effetto dell'operazione straordinaria realizzata nel 2021, relativamente all'acquisizione del ramo d'azienda di Soenergy, sia per gli scenari energetici caratterizzanti il 2022 che hanno determinato un incremento dei prezzi della materia prima

Ricavi, EBITDA, EBT, EBITDA Margin (M€, %)



Patrimonio Netto, PFN (M€)



Dipendenti

20 94 84

Immobilizzazioni

6 59 57

- I **ricavi** della società presentano nel triennio 2020-2022 una **crescita costante**, passando dai ca. **105 M€ del 2020** ai ca. **444 M€ del 2022**. Tale incremento è imputabile sia al perfezionamento nel 2021 dell'**acquisizione** del ramo d'azienda relativamente al **portafoglio clienti** di Soenergy sia all'**aumento** dei **prezzi dell'energia** del 2022.
- L'**EBITDA Margin** è in riduzione nel triennio in esame. Tale diminuzione di marginalità è prevalentemente imputabile: (i) nel 2021 all'acquisizione del portafoglio clienti di **Soenergy** caratterizzato da una marginalità inferiore per effetto dei volumi gas contrattualizzati con Consip; (ii) nel 2022 all'**aumento** dei **costi delle materie prime**, che la società **non è riuscita a scaricare completamente sui clienti finali** a causa dell'impossibilità di variare unilateralmente le condizioni economiche per effetto del **D.L. Aiuti Bis**.
- L'**utile netto nel 2021 rimane invariato rispetto al dato 2020**, nonostante l'incremento dell'EBITDA, per effetto dell'ammortamento legato all'avviamento del ramo d'azienda acquisito. Nel **2022 l'utile decresce di circa 4 M€ rispetto al dato 2021** per via di un minore EBITDA (ca. 2 M€) e per una maggiore svalutazione dei crediti commerciali pari a ca. 2 M€.

- La **PFN** al 31/12/2022 ammontava a **75 M€**, in aumento rispetto al biennio precedente. Tale incremento della **PFN** è da imputarsi principalmente ad un incremento dei **debiti**. In particolare:
 - nel 2021, è stato stipulato un **contratto di finanziamento** con le banche di 40 M€ per sostenere l'acquisizione del ramo d'azienda di Soenergy;
 - nel 2022, sono stati contratti debiti con alcune banche per via della complessa situazione macroeconomica che ha innalzato il **fabbisogno di liquidità a breve per finanziare il capitale circolante**, cresciuto a causa dell'aumento dei costi delle materie prime.
- L'**incremento delle immobilizzazioni** che si è verificato nel biennio 2020-2021 è relativo alle immobilizzazioni immateriali. Tale aumento è **da imputarsi all'avviamento** inserito a bilancio per l'acquisto del ramo d'azienda di **Soenergy**.