

APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO ACSM AGAM  
E IL PROGETTO DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO  
AL 31 DICEMBRE 2020

**Risultati 2020 complessivamente in miglioramento, considerando gli impatti Covid**

**EBITDA<sup>1</sup>, prima delle partite non ricorrenti<sup>2</sup>, pari a 75,5 ml. di Euro  
(66,2 ml. di Euro nel 2019) +14%**

**Nel 2020 il Gruppo ha realizzato importanti attività di sviluppo infrastrutturale,  
di modernizzazione e potenziamento reti e impianti  
a beneficio anche dei territori di riferimento.**

**Risultano, infatti, in netta crescita, superiore alle previsioni e nonostante il  
lockdown, gli Investimenti realizzati nel 2020, pari a 73,2 milioni di Euro  
(60,9 ml. di Euro nel 2019),**

**PFN pari a 148,1 milioni di Euro (121,3 ml. di Euro al 31.12.2019)  
Rapporto PFN/Ebitda<sup>3</sup> a 1,96x (1,84x al 31.12.2019)**

**Proposto all'Assemblea dei Soci un dividendo lordo  
pari a Euro 0,08 per azione, in continuità con il 2019**

MONZA, 12 marzo 2021 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo e il progetto di bilancio separato della Holding per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e, contestualmente, la Dichiarazione consolidata di carattere non Finanziario 2020 ai sensi del D.Lgs. 254/2016.

Con riferimento all'emergenza sanitaria conseguente al COVID-19, tuttora in corso, il Gruppo Acsm Agam nel 2020 ha subito impatti complessivamente contenuti, dimostrando importante resilienza agli effetti della pandemia. Questo grazie alla diversificazione delle proprie attività, costituite in gran parte da servizi essenziali, al fatto che alcune di esse sono regolate e quindi potenzialmente non soggette a volatilità o quantomeno a volatilità molto contenuta e grazie, infine, alle varie azioni promosse dal Gruppo, già anticipate nelle relazioni infrannuali, finalizzate al contenimento delle ripercussioni dell'emergenza.

1 EBITDA o Margine Operativo Lordo (MOL) = 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, espresso prima delle poste non ricorrenti.

<sup>2</sup> Poste/partite non ricorrenti = Transazioni che hanno caratteristica di non ripetibilità negli esercizi futuri.

<sup>3</sup> Rapporto PFN/Ebitda = Rapporto calcolato con Ebitda espresso prima delle partite non ricorrenti.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** dell'esercizio 2020 risulta pari a 387,5 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2019 (415,9 milioni di Euro) principalmente a causa sia della contrazione dei volumi connessa alla climatica mite, in particolare nella prima parte dell'esercizio dove hanno avuto impatto anche gli effetti del *lockdown*, che della riduzione dei prezzi dell'energia.

I **costi riferiti al personale**, espressi al netto delle poste capitalizzate per investimenti pari a 9,5 milioni di Euro, risultano pari a 43,8 milioni di Euro, in flessione rispetto al 2019 (46,9 milioni di Euro, al netto di capitalizzazioni per 8,2 milioni di Euro). Oltre alla ripartenza delle capitalizzazioni nei mesi post *lockdown* ed estivi, la flessione del costo del lavoro complessivo è conseguente, principalmente, a riduzioni di organico, al momento solo parzialmente sostituito e con un miglioramento a livello di mix, a minori spese per spostamento di personale tra le sedi aziendali, allo smaltimento ferie pregresse e al ricorso alla Cassa Integrazione nei mesi di aprile e maggio per il personale operativo in seguito al blocco degli investimenti registrato nella prima parte dell'esercizio durante il *lockdown*.

Gli **altri costi operativi** del 2020 risultano pari a 268,2 milioni di Euro: si presentano anch'essi in sensibile riduzione rispetto al 2019 (302,7 milioni di Euro) principalmente per la flessione dei costi delle materie prime energetiche per le medesime motivazioni illustrate per i ricavi e nonostante il sostenimento dei costi necessari alla gestione dell'emergenza Covid (0,7 milioni di Euro) al fine di garantire la continuità delle attività in sicurezza.

La gestione operativa consolidata del 2020 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, prima delle partite non ricorrenti pari a 75,5 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al 2019 (66,2 milioni di Euro). Gli impatti negativi sul margine connessi alla pandemia, allo scenario prezzi e alla climatica, sono stati più che compensati dalla ripresa, nel mese di marzo, dell'impianto di termovalorizzazione post *revamping* della seconda linea, e dagli effetti delle azioni di contenimento dei costi attuate dal Gruppo, per mitigare gli impatti degli effetti della pandemia.

Di seguito è esposto il dettaglio del Margine Operativo Lordo per area di business:

<b>MOL ante partite non ricorrenti</b> <i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Vendita	27,0	25,7
Reti	33,5	30,3
Energia e Tecnologie Smart	11,6	10,2
Ambiente	6,4	4,7
<b>Totale BU operative</b>	<b>78,5</b>	<b>70,9</b>
Corporate	(3,0)	(4,7)
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>75,5</b>	<b>66,2</b>

Si evidenzia che a partire dal 2020, il Gruppo espone i risultati delle proprie BU operative includendo l'allocazione dei costi per servizi corporate ad esse riferibili, rimodulando conseguentemente anche i risultati della Corporate. Per consentire una vista omogenea e confrontabile i dati del 2019 sono stati riesposti con la medesima logica.

Nell'esercizio 2020 si registrano poste non ricorrenti per 60 mila €uro, mentre il 2019 registrava partite non ricorrenti complessivamente positive per 5,3 milioni di Euro<sup>4</sup>.

Gli **ammortamenti** relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 44,9 milioni di Euro in sensibile aumento rispetto al 2019 (39,0 milioni di Euro), in relazione ai maggiori investimenti ed all'aggiornamento della stima dei valori di realizzo di alcune concessioni distribuzione gas e idroelettrico. Nell'esercizio è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 4,5 milioni di Euro in aumento rispetto al 2019 (4 milioni di Euro), in considerazione dell'incrementato profilo del rischio credito, anche in conseguenza della stima dei potenziali impatti della pandemia in corso. La voce **accantonamenti a fondi rischi** risulta pari a 1,5 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2019 (0,5 milioni di Euro), principalmente riferita ad accantonamenti sulla Vendita per tematiche *In-Out* e cosiddetto *settlement gas*, oltre che ad alcuni contenziosi in essere e/o potenziali.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 24,7 milioni di Euro, in flessione rispetto ai 28,0 milioni di Euro del 2019 causa i citati maggiori ammortamenti e accantonamenti.

La **gestione finanziaria ordinaria** del 2020 ammonta a -0,4 milioni di Euro, in linea rispetto al 2019 (-0,4 milioni di Euro). La **gestione finanziaria complessiva** del 2019 beneficiava, inoltre, del provento non ricorrente di 0,6 milioni di Euro riferito alla plusvalenza realizzata sulla cessione di una partecipazione, parzialmente assorbita dalla rettifica negativa derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto di due società partecipate, risultando pertanto complessivamente negativa e pari a 32 migliaia di Euro.

Il **Risultato Ante Imposte**, per quanto sopra evidenziato, risulta pari a 24,4 milioni di Euro (28,0 milioni di Euro nel 2019).

Gli oneri per **imposte** nel 2020 risultano pari a 6,1 milioni di Euro (9,2 nel corrispondente periodo del 2019). L'incidenza del carico fiscale effettivo risulta pari al 24,9%, in significativa riduzione rispetto al 2019 (tax rate pari al 32,9%). Tale flessione è riconducibile alle misure di mitigazione dell'imposizione fiscale (a livello di Irap) nel contesto dei provvedimenti a sostegno dell'economia connessi all'attuale emergenza COVID-19 (circa 5%), oltre che a adeguamenti di aliquota riferiti alle imposte differite passive<sup>5</sup>.

Il **Risultato Netto del Gruppo** del 2020, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta quindi positivo e pari a 17,9 milioni di Euro, in lieve flessione rispetto al 2019 (18,6 milioni di Euro).

Il **capitale immobilizzato** al 31 dicembre 2020 ammonta a 573,4 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2019, principalmente per effetto degli investimenti materiali e immateriali realizzati nel periodo che, al lordo delle quote di ammortamento, ammontano a circa 73,2 milioni di Euro, commentati nel seguito.

---

<sup>4</sup> Riguardanti principalmente la BU Vendita grazie a conguagli relativi ad anni precedenti conseguenti a delibera ARERA 737/2017/R/gas (cosiddetto "fattore k"), parzialmente compensati da costi relativi all'integrazione post Aggregazione e contenziosi.

<sup>5</sup> Rilascio del differenziale di aliquota sulle differite passive Irap tra Acsm-Agam (5,57%) e Aevv Impianti (4,2%) in seguito al conferimento del ramo idroelettrico dalla holding alla controllata con effetto 1° ottobre 2020.

Il **capitale circolante netto** è pari a 64,4 milioni di Euro, in lieve riduzione rispetto al saldo del 31 dicembre 2019 principalmente per effetto della maggior riduzione del saldo crediti/altri crediti rispetto al saldo netto dei debiti, grazie agli aumentati investimenti.

Il **Patrimonio Netto** risulta pari a 489,7 milioni di Euro, in incremento rispetto a fine dicembre 2019 (487,4 milioni di Euro) per effetto del positivo risultato dell'esercizio che ha più che compensato il *cash out* per i dividendi erogati a fine giugno.

Al 31 dicembre 2020 **l'indebitamento finanziario netto** risulta pari a 148,1 milioni di Euro in incremento rispetto al 31 dicembre 2019, in conseguenza principalmente dell'incremento del capitale immobilizzato per effetto dei maggiori investimenti. In correlato incremento anche il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) che al 31 dicembre 2020, risulta pari a 0,30 (0,25 al 31 dicembre 2019). Il saldo relativo all'indebitamento finanziario netto include, per 6,4 milioni di Euro, i debiti finanziari relativi all'applicazione dello IAS 16 per contratti di noleggio operativo a lungo termine e locazione immobiliare.

Con particolare riferimento all'indebitamento a medio-lungo termine, si segnala che, ad inizio 2020 è stata erogata la prima *tranche* da 50 milioni di Euro del finanziamento "*Acsm-Agam Energy Efficiency and Climate Action*" sottoscritto con BEI a fine 2019. Nel corso del mese di febbraio 2021 è stata erogata una seconda *tranche* pari a 25 milioni di Euro del medesimo finanziamento.

Riguardo gli **investimenti**, un'attenta ripianificazione delle attività ha consentito di recuperare il rallentamento registrato nella prima parte dell'esercizio, conseguente al Lockdown, realizzando nel 2020 investimenti complessivi, al lordo delle dismissioni, pari a Euro 73,2 milioni di Euro superiori rispetto sia al 2019 (60,9 milioni di Euro) che alle previsioni. Gli investimenti hanno riguardato attività di sviluppo, modernizzazione e potenziamento reti e impianti, interventi di efficientamento energetico, della illuminazione pubblica e della mobilità elettrica e relativi servizi smart per i cittadini, a beneficio dei territori di riferimento per il Gruppo. Di seguito il dettaglio per Business Unit:

- BU Reti: complessivi 33,4 milioni di Euro (26,7 milioni di Euro nel 2019), di cui 19,6 milioni di Euro per le reti gas, per 11,7 milioni di Euro per le attività di potenziamento delle reti idriche, 2,0 milioni di Euro per interventi sulle reti distribuzione elettrica;
- BU Energia e Tecnologie Smart: complessivi 16,8 milioni di Euro (9,3 milioni di Euro nel 2019), di cui 7,4 milioni di Euro per le attività di teleriscaldamento, 1,7 milioni di Euro per le attività di gestione calore, per 4,1 milioni di Euro riferiti a illuminazione pubblica, 1,8 milioni di Euro per mobilità elettrica ed efficienza energetica, 1,6 milioni di Euro per metanauto e parcheggi e 0,3 milioni di Euro riferiti all'idroelettrico;
- BU Ambiente: complessivi 6,9 milioni di Euro (9,0 milioni di Euro nel 2019), riferiti per 4,7 milioni di Euro per interventi riferiti al termovalorizzazione e per 2,2 milioni di Euro per la raccolta;
- BU Vendita: investimenti per 2,3 milioni di Euro relativi all'acquisizione di nuovi clienti (1,1 milioni di Euro nel 2019);
- Corporate: realizzati investimenti per 13,9 milioni di Euro, principalmente per lo sviluppo sistemi informativi per 9,5 milioni di Euro (in particolare, si segnala lo sviluppo del progetto per il nuovo ERP SAP S/4HANA, con go live il 1° gennaio 2021), oltre che acquisto di una sede aziendale.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Con riferimento alla pandemia da Covid-19 il Gruppo Acsm Agam, sta continuando a gestire la situazione in modo proattivo, in continuità con quanto fatto nel 2020, in particolare garantendo la continuità di prestazione in tutte le aree, mettendo in atto ogni azione a tutela della salute dei lavoratori, dei propri clienti e fornitori e delle comunità locali dei territori in cui opera.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili e dell'esperienza acquisita nel corso dell'anno, il Gruppo ha predisposto, analogamente a quanto fatto nel 2020, un piano di azione per prepararsi a gestire eventuali ulteriori situazioni di emergenza che dovessero ripresentarsi nel 2021, nel caso dovesse perdurare la situazione attuale, individuando le aree e gli interventi da porre in atto, al fine di mitigarne gli impatti, garantendo la sicurezza di tutte le persone sia interne che esterne coinvolte dalle proprie attività. Gli interventi e le azioni ipotizzati sono principalmente a livello di ottimizzazione costi (contenimento costi per attività esterne non essenziali e quindi comprimibili e/o rinviabili, riduzione costi per manutenzioni facilities, carburanti, cancelleria, ecc.).

Il Gruppo, in particolare, stima il termine della fase acuta della crisi entro l'estate 2021, una fase caratterizzata ancora da difficoltà di incertezza sino al completamento della vaccinazione diffusa a tutta la popolazione e, successivamente a partire dal 2022, un graduale ritorno alla normalità.

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 regolate e quindi potenzialmente non soggette a volatilità o quantomeno a volatilità molto contenuta e sia, infine, alle varie azioni che il Gruppo attiverà al fine di controllare e contenere gli impatti dell'emergenza, si prevedono sul 2021 e sugli anni successivi impatti non significativamente importanti prodotti dalla diffusione della pandemia Covid-19.

In particolare, per il 2021 si prevedono risultati in linea con le previsioni del business plan 2021-2025 di recente approvazione.

### CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA E DIVIDENDI

L'Assemblea dei Soci è convocata, in sede straordinaria ed ordinaria, per il 27 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 28 aprile.

Al fine di ridurre al minimo i rischi connessi all'emergenza sanitaria in corso, la Società ha deciso di avvalersi della facoltà - stabilita dall'articolo 106 del Decreto Legge n. 18/2020, recante "Misure di potenziamento del servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da Covid-19" (convertito, con modificazioni, dalla legge 24 aprile 2020, n. 27), e come da ultimo prorogato dall'art. 3, comma 6, del Decreto Legge 31 dicembre 2020 n. 183, convertito dalla Legge 26 febbraio 2021 n. 21, - di prevedere nell'avviso di convocazione che l'intervento dei soci in Assemblea avvenga esclusivamente tramite il rappresentante designato ai sensi dell'articolo 135-undecies del D.Lgs. n.58/98 (TUF), senza partecipazione fisica da parte dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei soci di distribuire un dividendo lordo pari a Euro 0,08 che verrà messo in pagamento il 23 giugno 2021 (data stacco cedola, numero 21, 21 giugno 2021 e record date 22 giugno 2021), secondo calendario di borsa.

Il Consiglio di Amministrazione, anche in previsione del prossimo rinnovo dell'organo amministrativo, ha altresì approvato l'aggiornamento della "Politica in materia di diversità del consiglio di amministrazione" e sarà disponibile nel sito [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it) sezione Governance.

### 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 comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

---

Il Gruppo utilizza gli indicatori alternativi di performance (IAP) al fine di trasmettere 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 comunicato:

- Partite (o Poste) non ricorrenti: Transazioni che hanno caratteristica di non ripetibilità negli esercizi futuri.
- 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.
- 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.
- 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 (rimanenze, crediti commerciali e altri, debiti commerciali e altri).
- Posizione Finanziaria Netta: calcolata in base allo schema contenuto nella comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 ed in conformità con la Raccomandazione ESMA/2013/319.

Il bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam ed il progetto di bilancio di esercizio di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2020 sono 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](http://www.1info.it)) e saranno consultabili nel sito internet [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it).

Si riportano di seguito gli schemi di Conto economico di sintesi, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario riferiti al Gruppo e alla Capogruppo, estratti dal Relazione Finanziaria annuale 2020. I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

## Conto economico Consolidato di sintesi Gruppo Acsm Agam

*Valori espressi in migliaia di Euro*

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>2020</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>2019</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	367.641	94,9%	400.871	96,4%
Altri ricavi e proventi operativi	19.875	5,1%	15.042	3,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>387.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>415.913</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(43.774)	-11,3%	(46.929)	-11,3%
Altri costi operativi	(268.240)	-69,2%	(302.748)	-72,8%
<b>Costi operativi</b>	<b>(312.014)</b>	<b>-80,5%</b>	<b>(349.677)</b>	<b>-84,1%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>75.502</b>	<b>19,5%</b>	<b>66.236</b>	<b>15,9%</b>
Partite non ricorrenti	59	0,0%	5.335	1,3%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>75.561</b>	<b>19,5%</b>	<b>71.571</b>	<b>17,2%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(50.861)	-13,1%	(43.538)	-10,5%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>24.700</b>	<b>6,4%</b>	<b>28.033</b>	<b>6,7%</b>
Risultato gestione finanziaria	(341)	-0,1%	(32)	0,0%
di cui non ricorrenti	0	0,0%	665	0,2%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>24.359</b>	<b>6,3%</b>	<b>28.001</b>	<b>6,7%</b>
Imposte	(6.075)	-1,6%	(9.211)	-2,2%
<b>Risultato Netto</b>	<b>18.284</b>	<b>4,7%</b>	<b>18.790</b>	<b>4,5%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	336	0,1%	224	0,1%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>17.948</b>	<b>4,6%</b>	<b>18.566</b>	<b>4,5%</b>

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Gruppo Acsm Agam riclassificata Fonti e Impieghi

*valori espressi in migliaia di Euro*

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	154.112	136.787
Avviamento	82.888	82.504
Immobilizzazioni immateriali	421.492	413.811
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.536	1.575
Attività / (Passività) per imposte differite	(34.021)	(39.021)
Fondi rischi e oneri	(7.663)	(8.532)
Fondi relativi al personale	(10.000)	(11.206)
Altre passività non correnti	(34.972)	(35.418)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>573.372</b>	<b>540.500</b>
Rimanenze	8.142	8.045
Crediti commerciali	164.743	170.599
Altri Crediti	26.061	28.739
Altre attività operative	107	916
Attività non correnti destinate alla vendita	0	369
Debiti Commerciali	(90.112)	(93.027)
Altri debiti	(42.631)	(45.792)
Altre passività	(1.868)	(1.606)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>64.442</b>	<b>68.243</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>637.814</b>	<b>608.743</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>489.690</b>	<b>487.442</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	81.025	25.079
Saldo netto indebitamento a breve	77.058	106.389
Disponibilità liquide	(9.959)	(10.167)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>148.124</b>	<b>121.301</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>637.814</b>	<b>608.743</b>



## Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019 riesposto</b>	<b>31.12.2019 pubblicato</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>18.284</b>	<b>18.789</b>	<b>18.789</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	50.861	42.551	25.809
Proventi da partecipazioni	0	(378)	(378)
Variazione Fondi	(9.720)	(3.232)	(3.232)
Variazione delle imposte differite	(5.005)	(1.293)	(1.293)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>54.420</b>	<b>56.437</b>	<b>39.695</b>
Variazione capitale circolante netto	<b>(1.452)</b>	<b>(18.657)</b>	<b>(18.657)</b>
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>52.968</b>	<b>37.780</b>	<b>21.038</b>
Investimenti al netto delle dismissioni	(63.753)	(67.477)	(50.735)
<b>Flusso di cassa post attività di investimento</b>	<b>(10.785)</b>	<b>(29.697)</b>	<b>(29.697)</b>
Variazioni Patrimonio netto	(16.038)	(14.767)	(14.767)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>(26.823)</b>	<b>(44.464)</b>	<b>(44.464)</b>
<i>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</i>	<b>(121.301)</b>	<b>(72.813)</b>	<b>(72.813)</b>
<i>Effetto applicazione IFRS 16 1 gennaio 2019</i>		(4.024)	(4.024)
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(148.124)</b>	<b>(121.301)</b>	<b>(121.301)</b>

## Capogruppo Acsm - Agam S.p.A. Conto economico Consolidato di sintesi

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO ACSM-AGAM S.P.A.</b>	<b>2020</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>2019</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.345	9,7%	7.294	26,6%
Altri ricavi e proventi operativi	21.786	90,3%	20.158	73,4%
<b>Totale ricavi</b>	<b>24.131</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.452</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(13.984)	(58,0%)	(15.818)	(57,6%)
Altri costi operativi	(9.047)	(37,5%)	(10.759)	(39,2%)
<b>Costi operativi</b>	<b>(23.031)</b>	<b>(95,4%)</b>	<b>(26.577)</b>	<b>(96,8%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>1.100</b>	<b>4,6%</b>	<b>875</b>	<b>3,2%</b>
Partite non ricorrenti	(27)	(0,1%)	218	0,8%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>1.073</b>	<b>4,4%</b>	<b>1.093</b>	<b>4,0%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(7.681)	(31,8%)	(6.292)	(22,9%)
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>(6.608)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(5.199)</b>	<b>(18,9%)</b>
Risultato gestione finanziaria	20.433	84,7%	20.114	73,3%
<i>di cui non ricorrente</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>	<i>664</i>	<i>2,4%</i>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.825</b>	<b>57,3%</b>	<b>14.915</b>	<b>54,3%</b>
Imposte	1.510	6,3%	534	1,9%
<b>Risultato netto</b>	<b>15.335</b>	<b>63,5%</b>	<b>15.449</b>	<b>56,3%</b>

**Capogruppo Acsm-Agam S.p.A.  
Situazione patrimoniale-finanziaria  
Riclassificata fonti e impieghi**

*Valori espressi in migliaia di Euro*

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA ACSM-AGAM S.P.A.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	33.914	58.508
Avviamento	13	9.233
Immobilizzazioni immateriali	10.641	45.077
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	474.394	419.271
Attività / Passività per imposte differite	960	(12.469)
Fondi rischi e oneri	(4.035)	(5.440)
Fondi relativi al personale	(2.308)	(2.700)
Altre passività non correnti	(2.632)	(2.741)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>510.947</b>	<b>508.739</b>
Rimanenze	0	29
Crediti commerciali	8.908	14.793
Altri crediti	10.925	13.188
Altre attività operative	4	859
Attività destinate alla vendita	0	369
Debiti commerciali	(4.162)	(7.672)
Altri debiti	(7.564)	(4.503)
Altre passività	(1.913)	(1.526)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>6.198</b>	<b>15.537</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>517.145</b>	<b>524.276</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>441.962</b>	<b>442.366</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	78.172	19.782
Saldo netto indebitamento a breve	49.306	70.386
Finanziamenti erogati a società controllate	(45.000)	0
Disponibilità liquide	(7.295)	(8.258)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>75.183</b>	<b>81.910</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>517.145</b>	<b>524.276</b>

## Rendiconto finanziario Acsm-Agam S.p.A.

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO ACSM-AGAM S.P.A. RICLASSIFICATO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>15.335</b>	<b>15.449</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	11.080	8.921
Proventi da partecipazioni	0	(625)
Variazioni Fondi	(4.256)	(1.798)
Variazione delle imposte differite	(654)	394
<b>Autofinanziamento</b>	<b>21.505</b>	<b>22.341</b>
Variazione capitale circolante netto	(18.554)	(28.045)
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>2.951</b>	<b>(5.704)</b>
Investimenti netti	(3.994)	(17.292)
Dividendi incassati	23.524	22.077
<b>Flusso di cassa gestione operativa</b>	<b>22.481</b>	<b>(919)</b>
Variazioni Patrimonio netto	(15.754)	(13.906)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>6.727</b>	<b>(14.825)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(81.910)</b>	<b>(66.072)</b>
Effetto applicazione IFRS 16 al 01.01.2019	0	(1.013)
<b>Posizione Finanziaria Netta fine periodo</b>	<b>(75.183)</b>	<b>(81.910)</b>