

**APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO ACSM AGAM  
E IL PROGETTO DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO  
AL 31 DICEMBRE 2021**

**Risultati 2021 in importante miglioramento  
rispetto al 2020**

**EBITDA<sup>1</sup> pari a 87,0 ml. di Euro**  
(74,3 ml. di Euro nel 2020) +17,1%

**EBIT<sup>2</sup> pari a 31,8 ml. di Euro**  
(26,0 ml. di Euro nel 2020) +22,3%

**Risultato Netto di Gruppo pari a 44,5 ml. di Euro**  
(17,9 ml. di Euro nel 2020) in forte crescita grazie principalmente ad effetti fiscali positivi  
non ripetibili

**Investimenti per 79,9 ml. di Euro, in aumento rispetto al 2020**  
(73,2 ml. di Euro)

**Il Gruppo prosegue con il piano investimenti all'insegna della sostenibilità, nel  
potenziamento e sviluppo e nelle attività di mantenimento, in tutti i business  
presidiati, sui territori di riferimento**

**Indebitamento finanziario netto pari a 190,1 milioni di Euro**  
(149,0 ml. di Euro al 31.12.2020)

**Proposto Dividendo pari a 9,5€c per azione**  
in sensibile crescita verso 2021 (8€c per azione) e anni precedenti

MONZA, 14 marzo 2022 - 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 2021 e, contestualmente, la Dichiarazione consolidata di carattere non Finanziario 2021 ai sensi del D.Lgs. 254/2016.

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

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

**Acsm Agam S.p.A**

Sede legale Via Antonio Canova, 3 - 20900 Monza (MB) - Telefono +39 039.23851 - Fax +39 039.380356  
Sede amministrativa Via Pietro Stazzi, 2 - 22100 Como (CO) - Telefono +39 031.529111 - Fax +39 031.523267  
Mail centralinomonza@acsm-agam.it - PEC protocollo@pec.acsm-agam.it - Web www.acsm-agam.it  
Partita IVA 01978800132 - Codice Fiscale e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. MB 1860144  
Capitale Sociale € 197.343.805,00 i.v.

I dati economici e gestionali riferiti all'esercizio 2021 non comprendono, in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 5, i risultati relativi alle concessioni distribuzione gas non strategiche detenute dal Gruppo (riferiti alla controllata Serenissima Gas e al ramo d'azienda della concessione gas di Mogliano Veneto, detenuto dalla società controllata Lereți), oggetto di un accordo preliminare vincolante di vendita<sup>3</sup> il cui *closing* è previsto entro il primo semestre del 2022. I dati economici e gestionali riferiti all'esercizio 2020 sono stati conseguentemente riesposti.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** nel 2021 risulta pari a 466,8 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2020 (383,5 milioni di Euro) principalmente grazie alle maggiori vendite di gas, energia elettrica e teleriscaldamento, nonché all'avvio delle attività di efficientamento energetico (ecobonus, superbonus 110%, ecc.).

I **costi riferiti al personale**, espressi al netto delle poste capitalizzate per investimenti pari a 10,6 milioni di Euro, risultano pari a 43,6 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al 2020 (43,2 milioni di Euro, al netto di capitalizzazioni per 9,5 milioni di Euro).

Gli **altri costi operativi** del 2021 ammontano a 336,2 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2020 (266,1 milioni di Euro) correlata a quella dei ricavi, sopra commentata.

La gestione operativa consolidata evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, prima delle partite non ricorrenti, pari a 87,0 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al 2020 (74,3 milioni di Euro). L'esercizio 2021 ha beneficiato del contributo positivo della maggior parte delle *Business units* operative. Nel particolare, la Vendita ha beneficiato dei maggiori volumi, ET&S del teleriscaldamento, della gestione calore e degli interventi di efficientamento energetico (ecobonus e superbonus 110%), Ambiente della ripresa a pieno regime dell'impianto di termovalorizzazione post *revamping* della seconda linea e le Reti, di incrementi tariffari idrici, degli effetti delle azioni di efficientamento e ottimizzazione intrapresi e alla maggior capitalizzazione dei costi del personale (riferiti agli importanti investimenti realizzati) e, infine, dell'aumento degli altri ricavi da utenti per contributi lavori ed interventi, voci particolarmente penalizzate nel 2020 che aveva risentito del *lockdown*.

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>2021</b>	<b>2020</b>
Vendita	30,0	27
Reti	36,2	32,3
Energia e Tecnologie Smart	19,2	11,6
Ambiente	6,4	6,4
<b>Totale BU operative</b>	<b>91,8</b>	<b>77,3</b>
Corporate	(4,8)	(3,0)
<b>MOL Consolidato ante partite non ricorrenti</b>	<b>87,0</b>	<b>74,3</b>

<sup>3</sup> Comunicato stampa del 31 dicembre 2021.

Nell'esercizio 2021 si sono registrate poste non ricorrenti positive e pari a 2,5 milioni di Euro, principalmente riferite a conguagli tariffari idrici riferiti al biennio 2018-2019, oltre a varie partite minori legate ad altre voci. Nel 2020 non si erano registrate partite non ricorrenti.

Gli **ammortamenti** relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 46,1 milioni di Euro in aumento rispetto il 2020 (45,0 milioni di Euro), in relazione ai maggiori investimenti. Le **svalutazioni** di immobilizzazioni del periodo ammontano a complessivi 4,8 milioni di Euro e si riferiscono alla svalutazione degli *intangibles* e dei *goodwill* in seguito alle attività di *impairment test*.

Nell'esercizio 2021 l'**accantonamento al fondo svalutazione crediti** è pari a 5,2 milioni di Euro in incremento rispetto il 2020 (4,5 milioni di Euro) per effetto dell'aumentato rischio credito anche in conseguenza del significativo rialzo dei prezzi riferiti alle commodities energetiche, in aggiunta agli effetti del periodo di emergenza pandemica. Nel 2021 si sono effettuati **accantonamenti a fondi rischi**, a copertura di contenziosi in essere o potenziali, per complessivi 1,6 milioni di Euro, di cui 0,9 milioni di Euro non ricorrenti connessi all'attività teleriscaldamento (1,5 milioni di Euro nel 2020), al netto dell'utilizzo del fondo rischi accantonato a suo tempo relativo alla concessione Igiene urbana del Comune di Varese.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta a 31,8 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto ai 26,0 milioni di Euro del 2020 per le ragioni sopraelencate.

La **gestione finanziaria complessiva** del 2021 ammonta a -0,7 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2020 correlato all'andamento dell'indebitamento finanziario netto (-0,4 milioni di Euro).

Il **Risultato ante imposte** si attesta a 31,1 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto ai 25,6 milioni di Euro del 2020 per le ragioni sopraelencate.

Il saldo **imposte** nel 2021, risulta positivo e pari a 15,8 milioni di Euro ed include, per circa 23,0 milioni di Euro il saldo positivo derivante dall'adesione alla c.d. "opzione di re-allineamento"<sup>4</sup> dei valori fiscali e contabili che, con riferimento alle imprese che utilizzano i principi IAS/IFRS, consente di eliminare preesistenti divergenze tra il valore fiscale degli assets, materiali ed immateriali, ed il maggior valore contabile iscritto in bilancio. Al netto di ulteriori effetti positivi e ad altri negativi di minor rilevanza, gli oneri per le imposte dell'esercizio 2021 risultano pari a circa 10 milioni di Euro (nel corrispondente periodo del 2020 risultavano pari a 7,3 milioni di Euro, saldo al netto di alcuni effetti di mitigazione dell'imposizione fiscale), con tax rate sostanzialmente in linea con anno precedente.

Per le ragioni sopra esposte, il **Risultato Netto del Gruppo dell'esercizio 2021**, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, è quindi positivo e pari a 44,5 milioni di Euro, in importante miglioramento rispetto al 2020 (17,9 milioni di Euro).

A livello patrimoniale, il **capitale immobilizzato** al 31 dicembre 2021 ammonta a 574,2 milioni di Euro (573,4 milioni di Euro nel 2020). L'effetto incrementale degli investimenti realizzati nell'esercizio e alla quota riferita alle imposte differite attive correlata all'adesione alla citata "opzione di re-allineamento", viene compensata principalmente dallo scorporo delle attività destinate alla vendita. Queste ultime attività sono infatti esposte, in una riga separata del prospetto sopra riportato come saldo netto alla voce "Attività/Passività destinate alla dismissione (escluse poste finanziarie)" e pari a 46,7 milioni di Euro.

---

<sup>4</sup> Articolo 110, commi sette e otto, del D.L. n. 104, del 14/08/2020 (c.d. Decreto Agosto) convertito in Legge n. 126 del 13/10/2020.

Il **capitale circolante netto** è pari a 86,8 milioni di Euro, in incremento rispetto al saldo del 31 dicembre 2020 per effetto della dinamica della stagionalità dei principali business in cui opera il Gruppo e per il significativo incremento della voce "Altri crediti", dovuto principalmente ai crediti Ecobonus/Superbonus.

Al 31 dicembre 2021 l'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 190,2 milioni di Euro in incremento rispetto al 31 dicembre 2020, in conseguenza principalmente dell'andamento del capitale investito. Con riferimento all'indebitamento a medio-lungo termine, nel corso del mese di febbraio 2021 è stata erogata una seconda tranche, pari a 25 milioni di Euro, del finanziamento da 100 milioni di Euro sottoscritto, a fine 2019, con BEI.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*), al 31 dicembre 2021, risulta pari a 0,37 (0,30 al 31 dicembre 2020).

Gli **investimenti del Gruppo** del 2021, realizzati all'insegna della sostenibilità, dell'innovazione e della digitalizzazione, ammontano a 79,9 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2020 (73,2 milioni di Euro) e garantiscono valore e continuità nel lungo termine.

Nel dettaglio gli investimenti riguardano:

- **BU Reti:** complessivi 41,1 milioni di Euro (38,4 milioni di Euro nel 2020) di cui 21,7 milioni di Euro per le reti gas, 13,9 milioni di Euro per le reti idriche garantendo l'ulteriore efficientamento che ha portato la rete di Como prossima al raggiungimento della classe A, ovvero il massimo *rating* definito dall'ARERA, 2,5 milioni di Euro per interventi sulle reti distribuzione elettrica, oltre a 3,1 milioni di Euro pro quota servizi generali e sistemi informativi riferibili alla BU;
- **BU Energia e Tecnologie Smart:** complessivi 21,7 milioni di Euro (17,0 milioni di Euro nel 2020), principalmente riferiti per 6,4 milioni di Euro ad attività di efficientamento energetico, mobilità elettrica e Smart city con gli obiettivi di generare valore sul territorio, per 6,6 milioni di Euro per le attività di teleriscaldamento, 1,3 milioni di Euro per le attività di gestione calore, 4,4 milioni di Euro per illuminazione pubblica, 1,9 milioni di Euro per l'impianto distribuzione *all fuel* retail e parcheggi, 0,7 milioni di Euro per Idroelettrico, oltre a 0,4 milioni di Euro quota sistemi informativi riferibili alla BU;
- **BU Ambiente:** complessivi 8,5 milioni di Euro (7,0 milioni di Euro nel 2020), riferiti per 7,2 milioni di Euro ad interventi riguardanti il termovalorizzazione e all'acquisizione di un impianto di stoccaggio e trattamento rifiuti (per 3,8 milioni di Euro) e per 1,3 milioni di Euro alla raccolta;
- **BU Vendita:** investimenti per 1,0 milioni di Euro relativi all'acquisizione di nuovi clienti (2,3 milioni di Euro nel 2020), oltre a 1,7 milioni di Euro per investimenti relativi a sistemi informativi riferibili alla BU (1,4 milioni di Euro nel 2020) al servizio della multicanalità e della digitalizzazione, con l'avviato processo di dematerializzazione del contratto allo sportello;
- **Corporate:** realizzati investimenti per 5,7 milioni di Euro (6,8 milioni di Euro nel 2020) grazie principalmente allo sviluppo sistemi informativi, oltre che investimenti per servizi generali per 1,3 milioni di Euro anche a supporto dei progetti di *Smart Working* e "New Ways Of Working", che prevede l'adeguamento delle sedi aziendali ed un coinvolgimento crescente di lavoratori, sino ad arrivare all'obiettivo di adottarlo per la maggior parte della popolazione aziendale.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'inizio dell'esercizio 2022, se da un lato, con riferimento all'andamento della pandemia, lascia trasparire segnali incoraggianti, dall'altro tratteggia criticità derivanti dalle tensioni tra Russia e Ucraina, sfociate in conflitto a fine febbraio, e alle possibili conseguenze. Mentre sul fronte Covid-19 la situazione pare infatti in miglioramento, grazie al massiccio programma di vaccinazione attuato a livello nazionale e alle misure di contenimento messe in atto dal Governo, sul fronte delle ostilità in corso tra Russia e Ucraina la situazione appare molto critica, oltre che sul lato umanitario anche per le tematiche energetiche e macroeconomiche/finanziarie, in considerazione dei vari possibili scenari futuri che potrebbero configurarsi. Il Gruppo ha pubblicato il business plan 2022-2026 il 20 gennaio 2022: a quella data, mentre sul fronte Covid-19 la situazione poteva (e può) considerarsi sotto controllo, riguardo invece le tensioni allora esistenti tra Russia e Ucraina, nulla faceva presagire lo scoppio della guerra e i suoi potenziali critici sviluppi che ad oggi risulta molto difficile stimare, e che il Gruppo continuerà attentamente a monitorare nel corso dei prossimi mesi, grazie a sistematici aggiornamenti del budget.

In questo contesto, è indubbio che il Gruppo grazie alla diversificazione delle proprie attività, costituite in gran parte da servizi essenziali per la popolazione e al fatto che alcune di esse siano regolate e, quindi, potenzialmente non soggette a volatilità o quantomeno a volatilità molto contenuta, potrà mitigare molti dei possibili impatti del conflitto. Il tal senso aiuterà anche la capacità di resilienza e di gestione sempre dimostrati dal Gruppo nel corso dei momenti, anche quelli più critici, attraversati nel corso della sua lunga storia.

Sulla base di queste considerazioni, il Gruppo ritiene di mantenere anche per il 2022 risultati positivi seppur in diminuzione sia in relazione alle variazioni di perimetro che ai primi possibili impatti legati al contesto citato.

## CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA E DIVIDENDI

L'Assemblea dei Soci è convocata, in sede ordinaria, per il 27 aprile 2022 ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 28 aprile presso la sede legale in Via Antonio Canova, 3 a Monza.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei soci di distribuire un dividendo lordo pari a Euro 0,095 che verrà messo in pagamento il 22 giugno 2022 (data stacco cedola, numero 22, 20 giugno 2022 e record date 21 giugno 2022), secondo calendario di borsa.

## 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 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:

- Partite (o Poste) non ricorrenti: Transazioni che hanno caratteristica di non ripetibilità negli esercizi futuri.
- Margine Operativo Lordo (MOL o EBITDA) prima delle partite non ricorrenti: 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, prima delle partite non ricorrenti.
- 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, incluse le partite non ricorrenti.
- 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 (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, s'intendono sostituiti con gli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto<sup>5</sup>.

Si ricorda, inoltre, che il Gruppo 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, vengono esposti al netto di quanto attribuito alle singole *Business Units* in base ai servizi resi.

Il bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam ed il progetto di bilancio di esercizio di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2021 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://internet.www.acsm-agam.it).

<sup>5</sup> 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 prospetto1 (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, estratti dal Relazione Finanziaria annuale 2021.

I valori delle voci, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

### Conto economico Consolidato di sintesi Gruppo Acsm Agam

Il prospetto seguente sintetizza la **situazione economica consolidata del Gruppo Acsm Agam** riferita all'esercizio 2021 confrontata con il 2020, riesposto per applicazione dell'IFRS 5.

*Valori espressi in migliaia di Euro*

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>2021</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>2020 riesposto</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	448.680	96,1%	364.187	95,0%
Altri ricavi e proventi operativi	18.078	3,9%	19.355	5,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>466.758</b>	<b>100,0%</b>	<b>383.542</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(43.587)	-9,3%	(43.179)	-11,3%
Altri costi operativi	(336.160)	-72,0%	(266.071)	-69,4%
<b>Costi operativi</b>	<b>(379.747)</b>	<b>-81,4%</b>	<b>(309.250)</b>	<b>-80,6%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>87.011</b>	<b>18,6%</b>	<b>74.292</b>	<b>19,4%</b>
Partite non ricorrenti	2.478	0,5%	59	0,0%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>89.489</b>	<b>19,2%</b>	<b>74.351</b>	<b>19,4%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(57.728)	-12,4%	(48.377)	-12,6%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>31.761</b>	<b>6,8%</b>	<b>25.974</b>	<b>6,8%</b>
Risultato gestione finanziaria	(708)	-0,2%	(348)	-0,1%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>31.053</b>	<b>6,7%</b>	<b>25.626</b>	<b>6,7%</b>
Imposte	15.849	3,4%	(6.163)	1,6%
<b>Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>46.902</b>	<b>10,0%</b>	<b>19.463</b>	<b>5,1%</b>
Risultato netto derivante dalle attività destinate alla dismissione	(2.041)	-0,4%	(1.179)	-0,3%
<b>Risultato Netto</b>	<b>44.861</b>	<b>9,6%</b>	<b>18.284</b>	<b>4,8%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	390	0,1%	336	0,1%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>44.471</b>	<b>9,5%</b>	<b>17.948</b>	<b>4,6%</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>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020 Riesposto<sup>6</sup></b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	167.574	154.112
Avviamento	79.172	82.888
Immobilizzazioni immateriali	365.911	421.492
Partecipazioni e altre attività finanziarie	2.892	1.536
Attività / (Passività) per imposte differite	7.436	(34.021)
Fondi rischi e oneri	(6.311)	(7.663)
Fondi relativi al personale	(8.689)	(10.000)
Altre passività non correnti	(33.826)	(34.972)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>574.159</b>	<b>573.372</b>
Rimanenze	8.418	8.142
Crediti commerciali	205.702	164.743
Altri Crediti	58.970	26.061
Altre attività operative	38	107
Debiti Commerciali	(136.451)	(89.273)
Altri debiti	(48.009)	(42.631)
Altre passività	(1.904)	(1.868)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>86.764</b>	<b>65.281</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto in funzionamento</b>	<b>660.923</b>	<b>638.653</b>
Attività/Passività destinate alla dismissione (escluse poste finanziarie)	46.656	-
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>707.579</b>	<b>638.653</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>517.481</b>	<b>489.690</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	93.478	81.025
Saldo netto indebitamento a breve	103.091	77.058
Disponibilità liquide	(7.535)	(9.959)
Debiti Commerciali e Altri debiti non correnti	1.146	839
<b>Indebitamento finanziario netto attività in funzionamento</b>	<b>190.180</b>	<b>148.963</b>
Indebitamento finanziario netto attività destinate alla dismissione	(82)	-
<b>Indebitamento finanziario netto Complessivo</b>	<b>190.098</b>	<b>148.963</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>707.579</b>	<b>638.653</b>

<sup>6</sup> Si segnala che, in conformità al richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21, in tema di definizione di indebitamento finanziario netto, i valori riferiti al 31 dicembre 2020 sono stati riesposti includendo nel saldo la quota dei debiti commerciali e altri debiti con scadenza oltre i 12 mesi.



## Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020 riesposto</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>44.861</b>	<b>18.284</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	60.870	50.861
Proventi da partecipazioni	0	0
Variazione Fondi	(2.416)	(3.591)
Variazione delle imposte differite	(36.525)	(5.005)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>66.790</b>	<b>60.549</b>
Variazione capitale circolante netto	(11.681)	(2.291)
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>55.109</b>	<b>58.258</b>
Investimenti al netto delle dismissioni	(79.765)	(69.882)
<b>Flusso di cassa post attività di investimento</b>	<b>(24.656)</b>	<b>(11.624)</b>
Variazioni Patrimonio netto	(16.479)	(16.038)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>(41.135)</b>	<b>(27.662)</b>
<b><i>Indebitamento Finanziario Netto Iniziale</i></b>	<b>148.963</b>	<b>121.301</b>
<b><i>Indebitamento Finanziario Netto Finale</i></b>	<b>190.098</b>	<b>148.963</b>
- <i>di cui Indebitamento finanziario delle attività in funzionamento</i>	190.180	-
- <i>di cui Indebitamento netto in dismissione</i>	(82)	-

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

*valori espressi in migliaia di Euro*

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO ACSM-AGAM S.P.A.</b>	<b>2021</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>2020</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	937	2,8%	2.345	9,7%
Altri ricavi e proventi operativi	32.557	97,2%	21.786	90,3%
<b>Totale ricavi</b>	<b>33.494</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.131</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(14.818)	(44,2%)	(13.984)	(58,0%)
Altri costi operativi	(23.883)	(71,3%)	(9.047)	(37,5%)
<b>Costi operativi</b>	<b>(38.701)</b>	<b>(115,5%)</b>	<b>(23.031)</b>	<b>(95,4%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>(5.207)</b>	<b>(15,5%)</b>	<b>1.100</b>	<b>4,6%</b>
Partite non ricorrenti	302	0,9%	(27)	(0,1%)
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>(4.905)</b>	<b>(14,6%)</b>	<b>1.073</b>	<b>4,4%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(4.513)	(13,5%)	(7.681)	(31,8%)
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>(9.418)</b>	<b>(28,1%)</b>	<b>(6.608)</b>	<b>(27,4%)</b>
Risultato gestione finanziaria	20.055	59,9%	21.785	84,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>10.637</b>	<b>31,8%</b>	<b>15.177</b>	<b>57,3%</b>
Imposte	1.641	4,9%	1.510	6,3%
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>12.278</b>	<b>36,7%</b>	<b>16.687</b>	<b>63,5%</b>
Risultato delle attività destinate alle dismissioni	3.316	9,9%	(1.352)	0,0%
<b>Risultato netto</b>	<b>15.594</b>	<b>46,6%</b>	<b>15.335</b>	<b>63,5%</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>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	32.467	33.914
Avviamento	13	13
Immobilizzazioni immateriali	11.939	10.641
Partecipazioni e altre attività finanziarie	449.750	474.394
Attività / Passività per imposte differite	522	960
Fondi rischi e oneri	(2.232)	(4.035)
Fondi relativi al personale	(2.096)	(2.308)
Altre attività non correnti	1.377	0
Altre passività non correnti	(2.528)	(2.632)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>489.212</b>	<b>510.947</b>
Crediti commerciali	6.563	8.908
Altri Crediti	20.098	10.925
Altre attività	4	4
Debiti Commerciali	(5.272)	(4.162)
Altri debiti	(20.851)	(7.564)
Altre passività	(119)	(1.913)
<b>Capitale Circolante Netto in funzionamento</b>	<b>423</b>	<b>6.198</b>
<b>Attività/Passività destinate alla dismissione</b>	<b>25.801</b>	<b>-</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>515.436</b>	<b>517.145</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>441.281</b>	<b>441.962</b>
Saldo netto indebitamento a lungo	91.180	78.172
Saldo netto indebitamento a breve	53.359	49.306
Finanziamenti erogati a società controllate	(65.000)	(45.000)
Debiti Commerciali e Altri debiti non correnti	307	0
Disponibilità liquide	(5.691)	(7.295)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>74.155</b>	<b>75.183</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>515.436</b>	<b>517.145</b>

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

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>15.594</b>	<b>15.335</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	3.335	11.080
Proventi da partecipazioni	15	0
Variazione Fondi	(830)	(1.864)
Variazione delle imposte differite	(84)	(654)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>18.030</b>	<b>23.897</b>
Variazione capitale circolante netto	(18.356)	(18.555)
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>(326)</b>	<b>5.342</b>
Investimenti al netto delle dismissioni	(5.167)	(6.385)
Dividendi incassati	22.309	23.524
<b>Flusso di cassa post attività di investimento</b>	<b>16.816</b>	<b>22.481</b>
Variazioni Patrimonio netto	(15.788)	(15.754)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>1.028</b>	<b>6.727</b>
<b><i>Indebitamento Finanziario Netto Iniziale</i></b>	<b><i>(75.183)</i></b>	<b><i>(81.910)</i></b>
<b><i>Indebitamento Finanziario Netto Finale</i></b>	<b><i>(74.155)</i></b>	<b><i>(75.183)</i></b>