

APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO ACSM AGAM  
E IL PROGETTO DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO  
AL 31 DICEMBRE 2019

*I risultati 2018 includono gli effetti dell'operazione di Aggregazione<sup>1</sup> limitatamente al solo secondo semestre, pertanto il confronto con il 2019, primo esercizio che ha visto piena efficacia dell'Aggregazione, risulta non omogeneo.*

**EBITDA<sup>2</sup>, prima delle partite non ricorrenti<sup>3</sup>, pari a 66,2 ml. di Euro**  
*(51,5 ml. di Euro nel 2018)*

**EBITDA, dopo le partite non ricorrenti<sup>4</sup>, pari a 71,6 ml. di Euro**  
*(48,0 ml. di Euro nel 2018)*

**Investimenti per 61 ml. di Euro (31,8 ml. nel 2018)**

**PFN pari a 121,3 milioni di Euro (72,8 ml. di Euro al 31.12.2018)**  
**Rapporto PFN/Ebitda<sup>5</sup> a 1,84x (1,41x al 31.12.2018)**

**Proposto all'Assemblea dei Soci un **dividendo lordo****  
**pari a Euro 0,08 per azione (+14,3% vs. 2018: Euro 0,07 per azione)**

MONZA, 16 marzo 2020 – 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 2019 e, contestualmente, ha approvato la Dichiarazione consolidata di carattere non Finanziario 2109 ai sensi del D.Lgs. 254/2016.

<sup>1</sup> Operazione di aggregazione realizzata, con effetto 1° luglio 2018, da Acsm Agam con i Gruppi ASPEM e AEVV, con Lario Reti Gas, Acel Service, A2A Idro4 e il ramo scisso da A2A Energia riferito ai clienti di Varese.

<sup>2</sup> EBITDA = Margine Operativo Lordo (MOL), indicatore alternativo di performance operativa, definito come Utile Operativo Lordo, calcolato come il "Risultato operativo netto" (o EBIT, pari alla differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi), a cui si sommano gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti.

<sup>3</sup> Poste/partite non ricorrenti = Transazioni che hanno caratteristica di non ripetibilità negli esercizi futuri.

<sup>4</sup> Nel 2019 si sono registrate poste non ricorrenti di diversa natura, complessivamente positive per 5,3 milioni di Euro, riguardanti principalmente la BU Vendita grazie a conguagli relativi ad anni precedenti conseguenti a delibera ARERA 737/2017/R/gas (cosiddetto "coefficiente k"), parzialmente compensati da costi relativi all'integrazione post Aggregazione e contenziosi. Nel medesimo periodo 2018 si sono rilevate poste non ricorrenti di varia natura - complessivamente negative - pari a 3,5 milioni di Euro, conseguenti principalmente ai costi connessi all'operazione di Aggregazione.

<sup>5</sup> Rapporto PFN/Ebitda = Rapporto calcolato con Ebitda espresso prima delle partite non ricorrenti.

I risultati 2019 si riferiscono al primo esercizio che ha visto efficacia sull'intero esercizio dell'Aggregazione, mentre quelli 2018 includono gli effetti dell'operazione, realizzata in data 1° luglio 2018, per il solo secondo semestre, il confronto pertanto risulta non omogeneo.

L'ammontare complessivo dei **ricavi delle vendite consolidate** nel 2019 risulta pari a 415,9 milioni di Euro, in incremento rispetto all'esercizio precedente (284,9 milioni di Euro<sup>6</sup>) grazie principalmente all'ampliamento di perimetro delle attività gestite. Sul fronte **costi**, quelli riferiti al personale, al netto delle poste capitalizzate per investimenti, risultano pari a 46,9 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al 2018 (36,8 milioni di Euro) per effetto dell'aumento della struttura organizzativa post operazione di aggregazione.

Gli altri costi operativi riferiti al 2019 risultano pari a 302,7 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2018 (196,7 milioni di Euro nel 2018) in conseguenza prevalentemente del nuovo perimetro.

La **gestione operativa consolidata** del 2019 evidenzia un **Margine Operativo Lordo**, prima delle partite non ricorrenti, pari a 66,2 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2018 (51,5 milioni di Euro).

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>2019</b>	<b>2018</b>
Vendita	32.676	27.209
Reti	38.946	28.879
Energia e Tecnologie Smart	12.282	9.182
Ambiente	7.013	6.658
<b>MOL Business Units</b>	<b>90.917</b>	<b>72.928</b>
Servizi Corporate	(24.681)	(20.451)
<b>MOL ante partite non ricorrenti</b>	<b>66.236</b>	<b>51.477</b>

Nel 2019 si sono registrate poste non ricorrenti di diversa natura, complessivamente positive per 5,3 milioni di Euro<sup>5</sup> dovute in gran parte a conguagli anni passati nella BU Vendita. Nel 2018 le poste non ricorrenti risultavano negative per 3,5 milioni di Euro in conseguenza principalmente dei costi legati all'operazione di Aggregazione.

Gli **ammortamenti** relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali risultano complessivamente pari a 39 milioni di Euro (27,1 milioni di Euro nel 2018), in incremento principalmente per effetto della citata variazione di perimetro di consolidamento e degli effetti del processo di *Purchase Price Allocation* post

<sup>6</sup> Si segnala che a partire dalla Relazione Finanziaria Infrannuale al 30 settembre 2019 è variata l'esposizione di alcune voci di conto economico. Le principali modifiche sul 2018 hanno comportato con riferimento ai compensi amministratori e oneri accessori al personale una riclassifica da "costi operativi" ai "costi del personale" per 6,6 milioni di Euro, per quanto concerne i lavori in corso per conto terzi una riclassifica da "variazione rimanenze" (tra i costi operativi) alla voce "altri ricavi" per 0,4 milioni di Euro.

operazione di Aggregazione. Nel periodo è stato effettuato un **accantonamento al fondo svalutazione crediti** pari a 4,0 milioni di Euro (3,6 milioni di Euro nel 2018) e **accantonamenti a fondi rischi** per 0,5 milioni di Euro.

Il **Margine Operativo Netto** si attesta, pertanto, a 28,0 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 13,8 milioni di Euro del 2018, per effetto principalmente della variazione di perimetro e degli impatti delle partite non ricorrenti.

La **gestione finanziaria ordinaria** ammonta a -0,4 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al 2018 (-0,6 milioni di Euro). La gestione finanziaria 2019 include anche il provento non ricorrente di 0,6 milioni di Euro riferito alla plusvalenza realizzata sulla cessione a terzi della partecipazione in Commerciale Gas & Luce S.r.l. che al 31 dicembre 2018 era stata riclassificata tra le "attività destinate alla vendita" per 2,9 milioni di Euro e la valutazione a patrimonio netto, negativa e pari a 0,2 milioni di Euro, di due società partecipate. La gestione finanziaria del 2018 comprendeva, invece, il provento non ricorrente di 3,7 milioni di Euro riferito alla plusvalenza realizzata sulla cessione di una partecipazione estera. Il 2019 registra, pertanto, una **gestione finanziaria complessiva** lievemente negativa e pari a 32 migliaia di Euro (positiva e pari a 3,1 milioni di Euro nel 2018).

Le **imposte** dell'esercizio 2019 sono pari a 9,2 milioni di Euro. L'incidenza del carico fiscale effettivo risulta pari al 32,9%, in lieve incremento rispetto al 2018 che presentava un tax ratio pari al 30,0% che aveva beneficiato in particolare dal positivo effetto della citata cessione della partecipazione estera effettuata in regime "pex". L'aliquota effettiva IRAP è pari al 6,3% (9,2% nel 2018), l'aliquota effettiva IRES risulta pari a 26,5% (20,8% nel 2018), mentre gli effetti dell'adeguamento dell'aliquota IRAP sulle differite sono pari 3,2%<sup>7</sup>.

Il **Risultato Netto del Gruppo** riferito all'esercizio 2019, al netto della quota di utile degli azionisti di minoranza, risulta positivo e pari a 18,6 milioni di Euro, in sensibile incremento rispetto al 2018 (10,7 milioni di Euro) per quanto sopra evidenziato.

Il **capitale immobilizzato** al 31 dicembre 2019 ammonta a 540,5 milioni di Euro, in aumento grazie agli investimenti effettuati nell'esercizio che, al lordo delle quote di ammortamento, risultano complessivamente pari a circa 60,9 milioni di Euro. Gli ammortamenti complessivi risultano 39 milioni di Euro.

Il **capitale circolante netto** è pari a 68,2 milioni di Euro in incremento rispetto al saldo del 31 dicembre 2018 per effetto della normale dinamica della stagionalità dei principali business in cui opera il Gruppo e in particolare anche per un credito verso il Comune di Varese per 13,7 milioni di Euro connesso alla prorogatio del contratto di igiene ambientale, parzialmente incassato nei primi mesi del 2020.

Al 31 dicembre 2019 l'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 121,3 milioni di Euro in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 in conseguenza dell'incremento del capitale immobilizzato e del *cash out* per dividendi, oltre alla dinamica dei crediti sopraccitata. Nel 2019 la voce include, per 6,5 milioni di Euro, i debiti finanziari relativi all'applicazione dello IAS 16 per contratti di noleggio operativo a lungo termine e locazione immobiliare e *rent to buy*.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (*leverage*) al 31 dicembre 2019, risulta pari a 0,25 (0,15 al 31 dicembre 2018), mentre il rapporto PFN/EBITDA risulta pari a 1,83 (1,41 al 31 dicembre 2018).

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Con riferimento allo stato di emergenza connesso al COVID-19 al momento non risulta ancora possibile effettuare una stima ragionevole degli impatti sull'esercizio 2020. Il Gruppo Acsm Agam, ha tempestivamente messo in atto una serie di iniziative per assicurare la continuità operativa al fine di garantire alla popolazione dei suoi territori 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. Nonostante le difficoltà e le incertezze causate a livello internazionale dal diffondersi del COVID-19, grazie alla sua solidità finanziaria, appena le condizioni lo permetteranno, intende proseguire le attività di investimento e gestionali nel breve e medio periodo, perseguendo gli obiettivi di consolidamento e sviluppo dei propri business, in linea con il piano strategico 2020 - 2024, recentemente approvato, anche grazie al forte radicamento territoriale ed alla importante diversificazione del portafoglio delle attività gestite e potendo beneficiare di un tangibile rafforzamento sotto il profilo finanziario e patrimoniale conseguito con l'Aggregazione.

#### CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA E DIVIDENDI

L'Assemblea dei Soci è convocata per il 30 aprile 2020 presso la sede legale in via A. Canova 3, Monza (1 maggio, stesso luogo in seconda convocazione).

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 24 giugno 2019 (data stacco cedola, numero 20, 22 giugno 2020 e *record date* 23 giugno 2020), 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 bilancio consolidato del Gruppo Acsm Agam ed il progetto di bilancio di esercizio di Acsm-Agam S.p.A. al 31 dicembre 2019 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 2019. 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>2019</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>2018*</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	400.871	96,4%	273.779	96,2%
Altri ricavi e proventi operativi	15.042	3,6%	11.166	3,8%
<b>Totale ricavi</b>	<b>415.913</b>	<b>100,0%</b>	<b>284.945</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(46.929)	-11,3%	(36.799)	-10,6%
Altri costi operativi	(302.748)	-72,8%	(196.669)	-71,3%
<b>Costi operativi</b>	<b>(349.677)</b>	<b>-84,1%</b>	<b>(233.468)</b>	<b>-81,9%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>66.236</b>	<b>15,9%</b>	<b>51.477</b>	<b>18,1%</b>
Partite non ricorrenti	5.335	1,3%	(3.517)	-1,2%
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>71.571</b>	<b>17,2%</b>	<b>47.960</b>	<b>16,9%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(43.538)	-10,5%	(34.178)	-12,0%
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-	(3.625)	-1,3%
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>28.033</b>	<b>6,7%</b>	<b>13.782</b>	<b>4,8%</b>
Risultato gestione finanziaria	(32)	0,0%	3.083	1,1%
<i>di cui non ricorrenti</i>	665	-0,2%	3.724	1,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>28.001</b>	<b>6,7%</b>	<b>16.865</b>	<b>5,9%</b>
Imposte	(9.211)	-2,2%	(5.063)	-1,8%
<b>Risultato Netto</b>	<b>18.790</b>	<b>4,5%</b>	<b>11.802</b>	<b>4,1%</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	224	0,1%	1.062	0,4%
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>18.566</b>	<b>4,5%</b>	<b>10.740</b>	<b>3,8%</b>

\* Si segnala che a partire dalla Relazione Finanziaria Infrannuale al 30 settembre 2019 è variata l'esposizione di alcune voci di conto economico. Le principali modifiche sul 2018 hanno comportato: con riferimento ai compensi amministratori e oneri accessori al personale una riclassifica da "costi operativi" ai "costi del personale" per 6,6 milioni di Euro, per quanto concerne i lavori in corso per conto terzi una riclassifica da "variazione rimanenze" (tra i costi operativi) alla voce "altri ricavi" per 0,4 milioni di Euro. Tali variazioni hanno comportato lievi (ma non significative) riclassifiche anche nell'esposizione del Capitale Investito Netto nello schema patrimoniale Fonti-Impieghi.

## 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>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	136.787	119.060
Avviamento	82.504	82.324
Immobilizzazioni immateriali	413.811	402.488
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.575	1.575
Attività / (Passività) per imposte differite	(39.021)	(40.282)
Fondi rischi e oneri	(8.532)	(11.496)
Fondi relativi al personale	(11.206)	(11.474)
Altre passività non correnti	(35.418)	(36.337)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>540.500</b>	<b>505.858</b>
Rimanenze	8.045	7.395
Crediti commerciali	170.599	150.872
Altri Crediti	28.739	17.208
Altre attività operative	916	3.173
Attività non correnti destinate alla vendita	369	3.511
Debiti Commerciali	(93.027)	(89.377)
Altri debiti	(45.792)	(36.323)
Altre passività	(1.606)	-
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>68.243</b>	<b>56.459</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>608.743</b>	<b>562.317</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>487.442</b>	<b>489.504</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	25.079	41.168
Saldo netto indebitamento a breve	106.389	56.722
Disponibilità liquide	(10.167)	(25.077)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>121.301</b>	<b>72.813</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>608.743</b>	<b>562.317</b>

### Acsm-Agam Spa

Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB). Tel. +39 039.23851 - Fax +39 039.380356  
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como (CO). Tel. +39 031.529111 - Fax +39 031.523267  
 www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap Soc. € 197.343.805,00 i.v.  
 P. IVA 01978800132 - C.F. e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. 1860144

## Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Acsm Agam

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>18.789</b>	<b>11.802</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	25.809	34.178
Proventi da partecipazioni	(378)	(3.661)
Variazione Fondi	(3.232)	(3.531)
Variazione delle imposte differite	(1.293)	(3.118)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>39.695</b>	<b>35.670</b>
Variazione capitale circolante netto	(18.657)	(3.424)
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>21.038</b>	<b>32.246</b>
Investimenti al netto delle dismissioni	(50.734)	(20.912)
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>(29.697)</b>	<b>11.334</b>
Variazioni Patrimonio netto	(14.767)	(5.132)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>(44.464)</b>	<b>6.202</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(72.813)</b>	<b>(96.321)</b>
<i>Posizione Finanziaria Netta da Aggregazione 1 luglio 2018</i>	-	<b>17.306</b>
<i>Effetto applicazione IFRS 16 1 gennaio 2019</i>	<b>(4.024)</b>	
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(121.301)</b>	<b>(72.813)</b>

### Acsm-Agam Spa

Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB). Tel. +39 039.23851 - Fax +39 039.380356  
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como (CO). Tel. +39 031.529111 - Fax +39 031.523267  
 www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap Soc. € 197.343.805,00 i.v.  
 P. IVA 01978800132 - C.F. e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. 1860144

## 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>2019</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>2018</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.294	26,6%	17.642	52,4%
Altri ricavi e proventi operativi	20.158	73,4%	16.022	47,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>27.452</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.664</b>	<b>100,0%</b>
Costo del personale	(15.818)	(57,6%)	(13.744)	(40,8%)
Altri costi operativi	(10.759)	(39,2%)	(16.156)	(48,0%)
<b>Costi operativi</b>	<b>(26.577)</b>	<b>(96,8%)</b>	<b>(29.900)</b>	<b>(88,8%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) ante partite non ricorrenti</b>	<b>875</b>	<b>3,2%</b>	<b>3.764</b>	<b>11,2%</b>
Partite non ricorrenti	218	0,8%	(6.992)	(20,8%)
<b>Margine Operativo Lordo (MOL) post partite non ricorrenti</b>	<b>1.093</b>	<b>4,0%</b>	<b>(3.228)</b>	<b>(9,6%)</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti <i>di cui non ricorrenti</i>	(6.292) -	(22,9%) -	(13.539) (4.800)	(40,2%) (14,3%)
<b>Margine Operativo Netto (MON)</b>	<b>(5.199)</b>	<b>(18,9%)</b>	<b>(16.767)</b>	<b>(49,8%)</b>
Risultato gestione finanziaria <i>di cui non ricorrente</i>	20.114 664	73,3% 2,4%	18.551 5.973	55,1% 17,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>14.915</b>	<b>54,3%</b>	<b>1.784</b>	<b>5,3%</b>
Imposte	534	1,9%	3.743	11,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>15.449</b>	<b>56,3%</b>	<b>5.527</b>	<b>16,4%</b>

\* Si segnala che a partire dalla Relazione Finanziaria Infrannuale al 30 settembre 2019 è variata l'esposizione di alcune voci di conto economico. Le principali modifiche sul 2018 hanno comportato: con riferimento ai compensi amministratori e oneri accessori al personale una riclassifica da "costi operativi" ai "costi del personale" per 2,4 milioni di Euro, per quanto concerne i lavori in corso per conto terzi una riclassifica da "variazione rimanenze" (tra i costi operativi) alla voce "altri ricavi" per 0,1 milioni di Euro. Tali variazioni hanno comportato lievi (ma non significative) riclassifiche anche nell'esposizione del Capitale Investito Netto nello schema patrimoniale Fonti-Impieghi.



**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>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>		
Immobilizzazioni materiali	58.508	53.667
Avviamento	9.233	9.233
Immobilizzazioni immateriali	45.077	77.102
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	419.271	380.209
Attività / Passività per imposte differite	(12.469)	(12.069)
Fondi rischi e oneri	(5.440)	(6.042)
Fondi relativi al personale	(2.700)	(2.627)
Altre passività non correnti	(2.741)	(5.461)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>508.739</b>	<b>494.012</b>
Rimanenze	29	29
Crediti commerciali	14.793	15.708
Altri crediti	13.188	13.616
Altre attività operative	859	3.061
Attività destinate alla vendita	369	3.511
Debiti commerciali	(7.672)	(9.562)
Altri debiti	(4.503)	(13.480)
Altre passività	(1.526)	-
<b>Capitale Circolante</b>	<b>15.537</b>	<b>12.883</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>524.276</b>	<b>506.895</b>
<b>Fonti di copertura</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>442.366</b>	<b>440.823</b>
Debiti finanziari Medio-Lungo termine	19.782	31.475
Saldo netto indebitamento a breve	70.386	47.089
Disponibilità liquide	(8.258)	(12.492)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>81.910</b>	<b>66.072</b>
<b>Totale Fonti di copertura</b>	<b>524.276</b>	<b>506.895</b>

**Acsm-Agam Spa**

Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB). Tel. +39 039.23851 - Fax +39 039.380356  
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como (CO). Tel. +39 031.529111 - Fax +39 031.523267  
 www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap Soc. € 197.343.805,00 i.v.  
 P. IVA 01978800132 - C.F. e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. 1860144

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

Valori espressi in migliaia di Euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO ACSM-AGAM S.P.A. RICLASSIFICATO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>15.449</b>	<b>5.527</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	8.921	13.539
Proventi da partecipazioni	(625)	(5.910)
Variazioni Fondi	(39.996)	(576)
Variazione delle imposte differite	394	(1.292)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>(15.857)</b>	<b>11.288</b>
Variazione capitale circolante netto	(28.045)	(15.892)
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>(43.902)</b>	<b>(4.604)</b>
Investimenti netti	20.906	(1.865)
Dividendi incassati	22.077	12.989
<b>Flusso di cassa gestione operativa</b>	<b>(919)</b>	<b>6.520</b>
Variazioni Patrimonio netto	(13.906)	(3.900)
<b>Flusso di Cassa del periodo</b>	<b>(14.825)</b>	<b>2.620</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(66.072)</b>	<b>(76.841)</b>
Effetto applicazione IFRS 16 al 01.01.2019	(1.013)	-
Posizione Finanziaria Netta da Aggregazione 1° luglio 2018	-	8.149
<b>Posizione Finanziaria Netta fine periodo</b>	<b>(81.910)</b>	<b>(66.072)</b>

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)

### Acsm-Agam Spa

Sede legale: Via A. Canova, 3 – 20900 Monza (MB). Tel. +39 039.23851 - Fax +39 039.380356  
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 – 22100 Como (CO). Tel. +39 031.529111 - Fax +39 031.523267  
[www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it) - [protocollo@pec.acsm-agam.it](mailto:protocollo@pec.acsm-agam.it) - Cap Soc. € 197.343.805,00 i.v.  
 P. IVA 01978800132 – C.F. e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 – R.E.A. 1860144