Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

Gruppo Acsm Agam
Business Plan
2013-2015

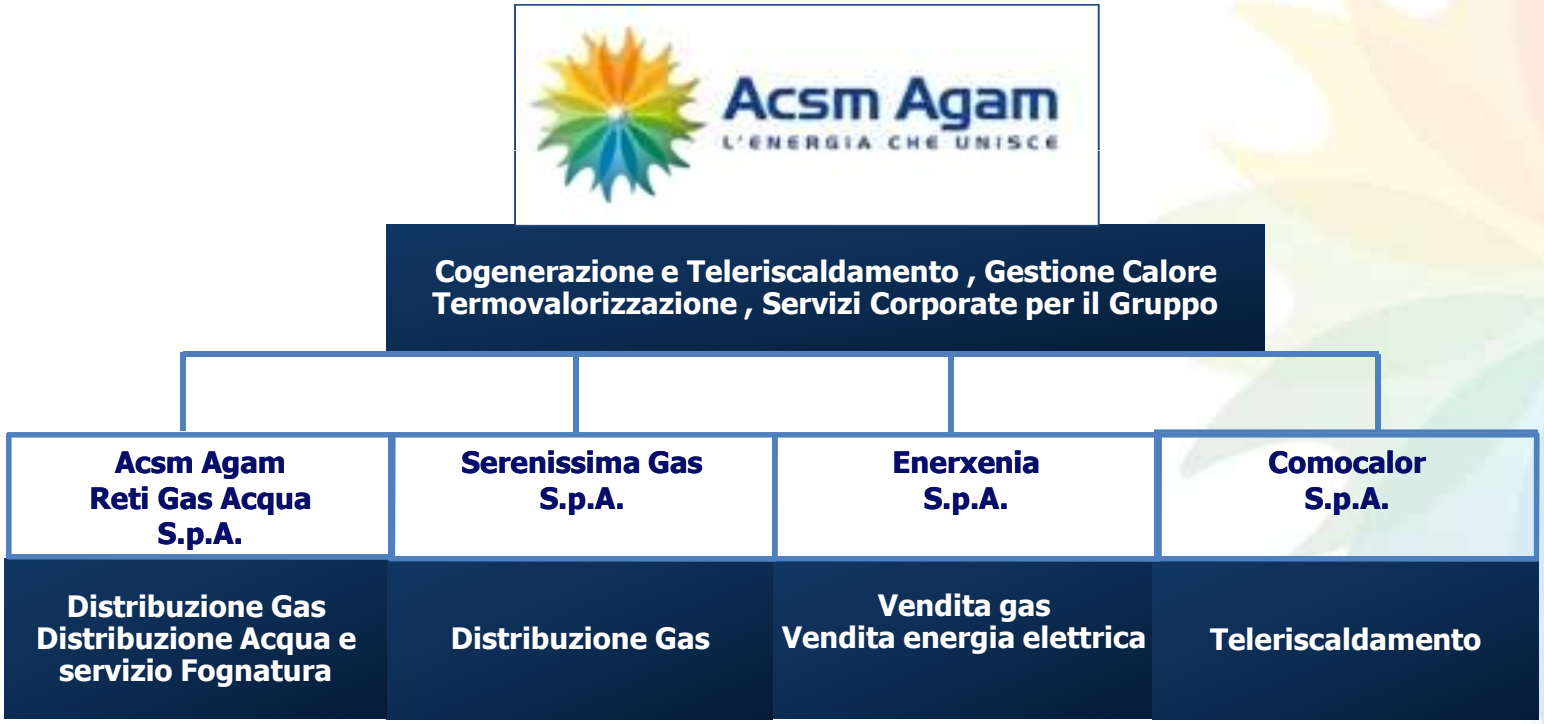
17 Dicembre 2012

Indice

- Il Gruppo e le attività gestite
- Portafoglio attività
- Highlights
- Scenario, Obiettivi e Azioni di Piano
  - Distribuzione gas
  - Vendita gas e energia elettrica
  - Distribuzione acqua e fognatura
  - Cogenerazione e teleriscaldamento
  - Ambiente
  - Gestione calore
- Economics e principali ratios

Il Gruppo e le attività gestite

La riorganizzazione societaria avviata nel 2010 ha portato ad una struttura di Gruppo più snella, funzionale ed efficiente.



Portafoglio attività

Attività Regolate

- **Reti** Distribuzione gas, Distribuzione acqua e fognatura
- **Energia** Mercato di tutela della vendita gas e di maggior tutela della vendita energia elettrica

Attività non Regolate

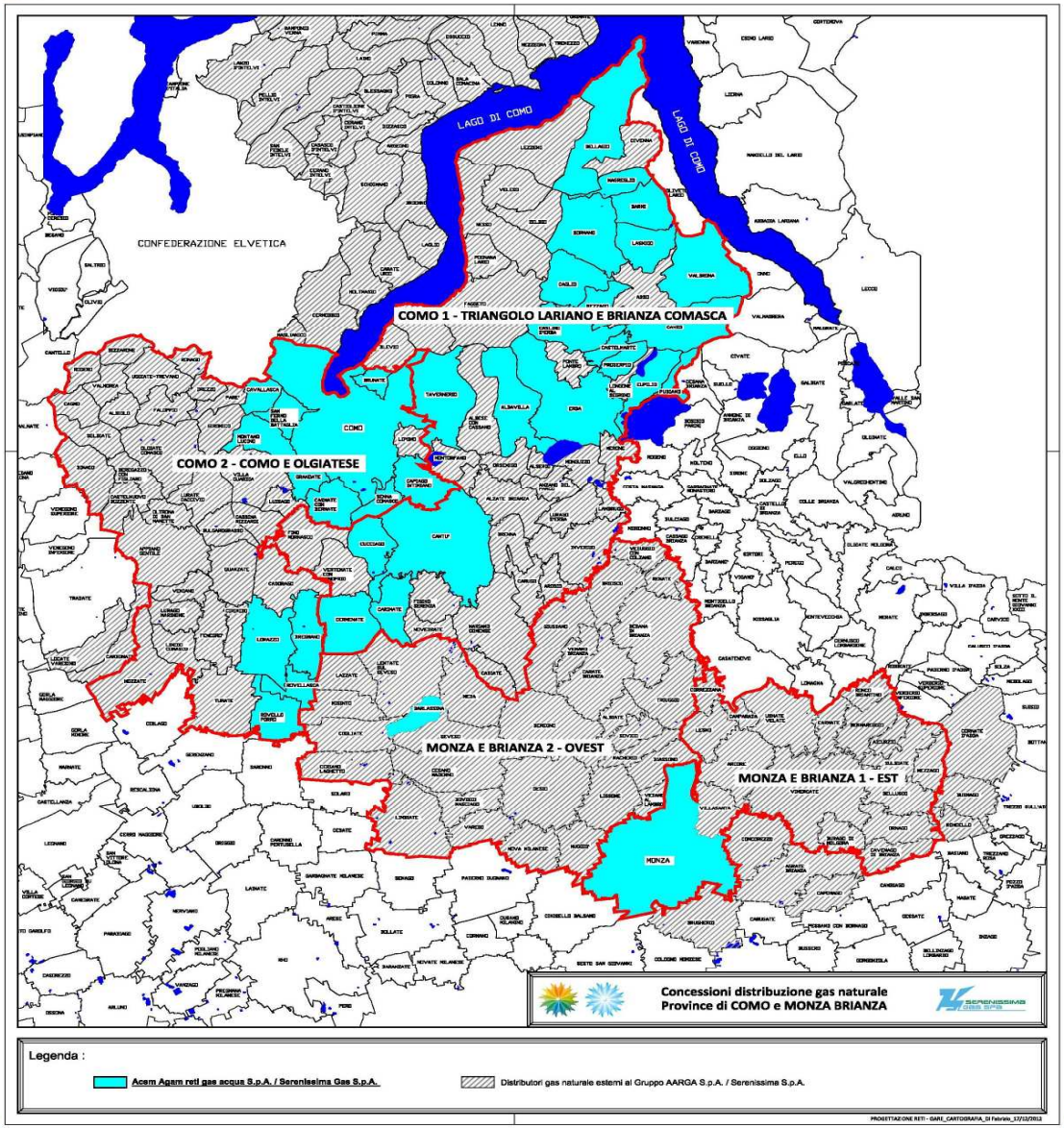
- **Energia** Mercato libero della vendita gas e vendita energia elettrica
- **Cogenerazione** e **teleriscaldamento**
- **Ambiente**
- **Gestione calore**

Highlights

Business Unit		Trend	Highlights
	Distribuzione gas	↗	**Crescita in termini di numero di concessioni, lunghezza reti e clienti serviti.**
	Vendita gas e energia elettrica	↗	**Ingresso nel mercato *retail* della vendita di energia elettrica e sviluppo vendite legato all'offerta congiunta di gas ed energia elettrica anche in nuovi ambiti.**
	Cogenerazione e teleriscaldamento	↗	**Sviluppo progressivo delle vendite a saturazione della capacità degli impianti di Monza.**
	Ciclo idrico	→	**Continuità di gestione.**
	Ambiente	→	**Ampliamento dell'offerta con ingresso in altri comparti della filiera ambientale (pretrattamento rifiuti da raccolta indifferenziata e speciali).**

Nelle successive slide riferite alla marginalità per Business Unit non sono riportati i costi corporate.

Distribuzione gas: Scenario



- **Concessioni**

  Il Gruppo è attualmente titolare di concessioni per il servizio di distribuzione gas in 48 comuni. Gestisce attualmente circa 214.000 PDR (utenze) e circa 2.100 km di rete.

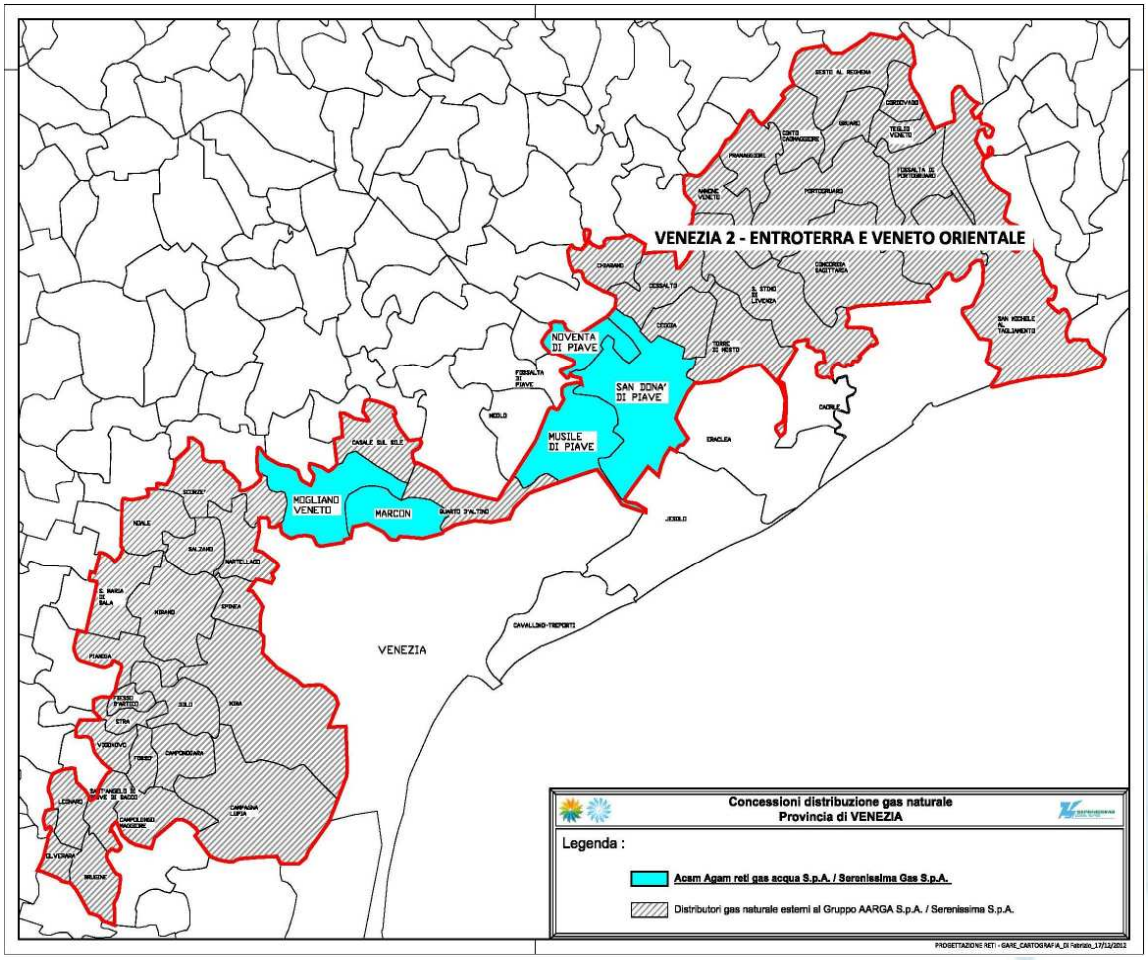
  Il Gruppo è risultato aggiudicatario anche della gara per il servizio di distribuzione gas nel Comune di Lomazzo. Tale aggiudicazione è stata impugnata dal gestore uscente che ha instaurato un contenzioso.

  I comuni cui le concessioni si riferiscono sono localizzati tra Lombardia, Veneto e Friuli Venezia Giulia.

Distribuzione gas: Obiettivi e Azioni

- **Ipotesi tariffarie**

In arco piano si è ipotizzata continuità tariffaria in considerazione del fatto che l'AEEG, in attesa della definizione del IV periodo di regolazione, ha esteso anche per il 2013 le disposizioni contenute nella delibera n. 159/08 che definiva il periodo regolatorio 2009-2012.



Distribuzione gas: Gare d'ambito

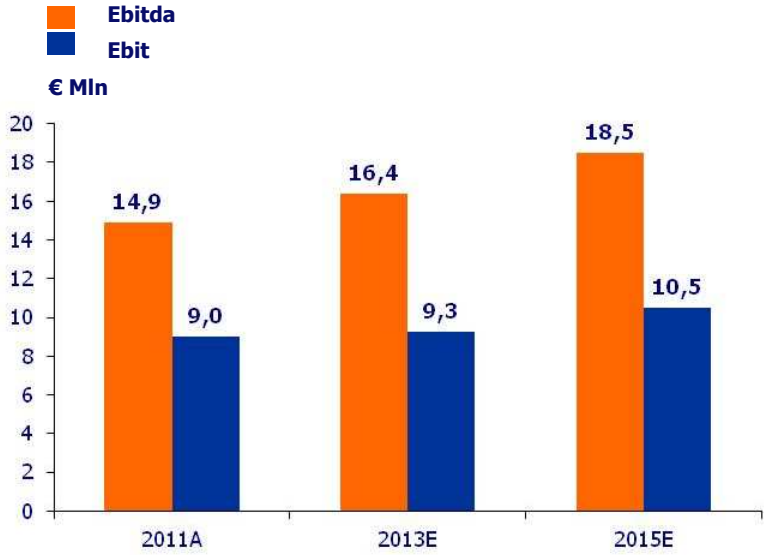
- **Gare d'ambito**
  - Il Gruppo intende partecipare alle gare negli ambiti (c.d. ATEM, ambiti territoriali minimi) in cui è presente storicamente ovvero negli ambiti denominati Como 1 (Triangolo Lariano e Brianza Comasca), Como 2 (Como e Olgiatese), Monza Brianza 1 (Est), Venezia 2 (Entroterra e Veneto Orientale), valutando ipotesi di partnership nei singoli contesti.
  - Le concessioni in Friuli Venezia Giulia (9 concessioni distribuite in 3 distinti ambiti) sono considerate marginali.
  - Tenuto conto dei calendari e degli adempimenti previsti dalla normativa si ipotizza che gli effetti delle gare d'ambito (presa in carico o cessione di reti e impianti, pagamento o riscossione indennizzi) non si produrranno prima del 2016.

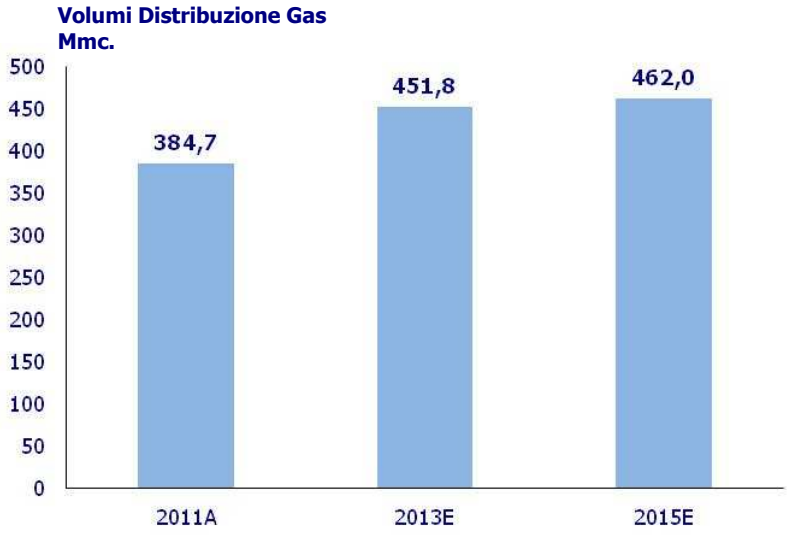
Distribuzione gas: Obiettivi

- **Distribuzione gas**

E' prevista una crescita del numero dei PDR che passano da circa 212.000 unità del 2011 a oltre 236.000 unità nel 2015.

Anche i km di rete gestiti aumentano da circa 1.890 km nel 2011 a circa 2.300 km nel 2015.





Vendita gas ed energia elettrica: Scenario, Obiettivi e Azioni

- **Scenario vendita gas**
  - E' atteso un intervento di AEEG che si prevede ridurrà i margini unitari per le vendite di gas ai clienti cosiddetti tutelati.
  - Eccesso di offerta rispetto alla domanda che determina una forte pressione competitiva.
- **Obiettivi e Azioni**
  - Il Gruppo si attende una riduzione dei margini unitari che intende compensare, almeno parzialmente, con la crescita dei clienti e dei volumi venduti.
  - Priorità a mercato retail.
  - Ingresso mercato retail vendita energia elettrica e sviluppo offerta congiunta gas elettricità.

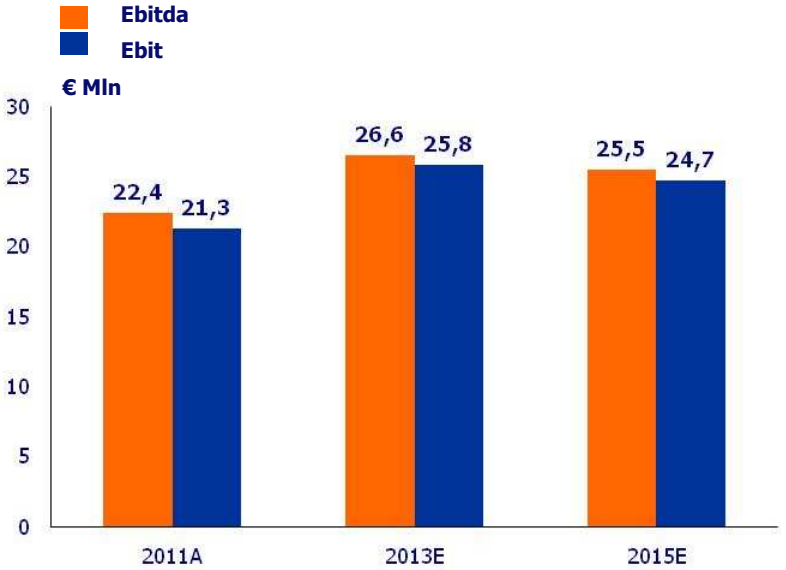
Vendita Gas ed Energia Elettrica: Obiettivi e Azioni

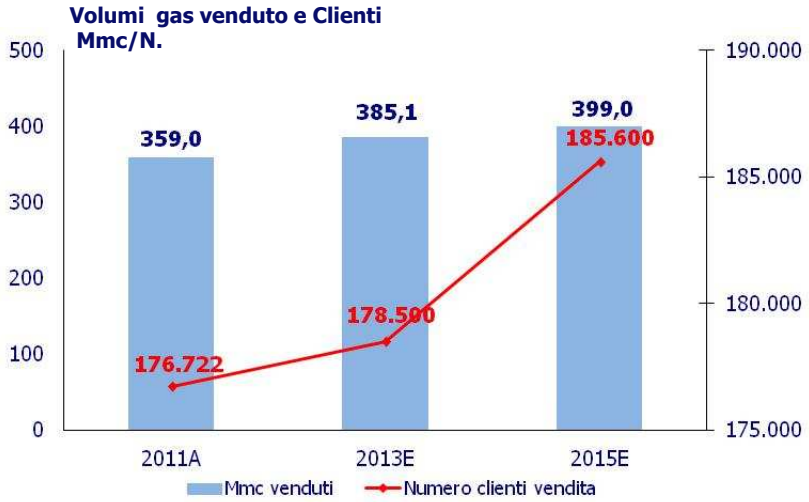
- **Obiettivi e Azioni (segue)**
  - Sviluppo di azioni commerciali anche in collaborazione al Gruppo A2A, partner industriale del gruppo Acsm Agam.
  - Mix di azioni per fidelizzazione clienti gas e per acquisire nuovi clienti.
  - Previsto il mantenimento quote di mercato vendita gas a clienti business.

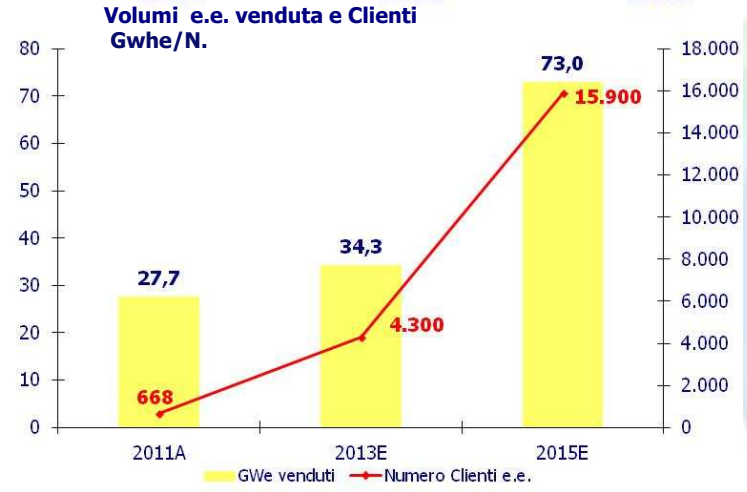
Vendita gas ed energia elettrica : Obiettivi

- **Vendita gas ed energia elettrica**

Aumento del numero dei clienti vendita gas da circa 176.700 nel 2011 a oltre 185.600 nel 2015. Anche i clienti della vendita di energia elettrica sono previsti in forte crescita da poco meno di 700 nel 2011 a oltre 15.000 nel 2015.







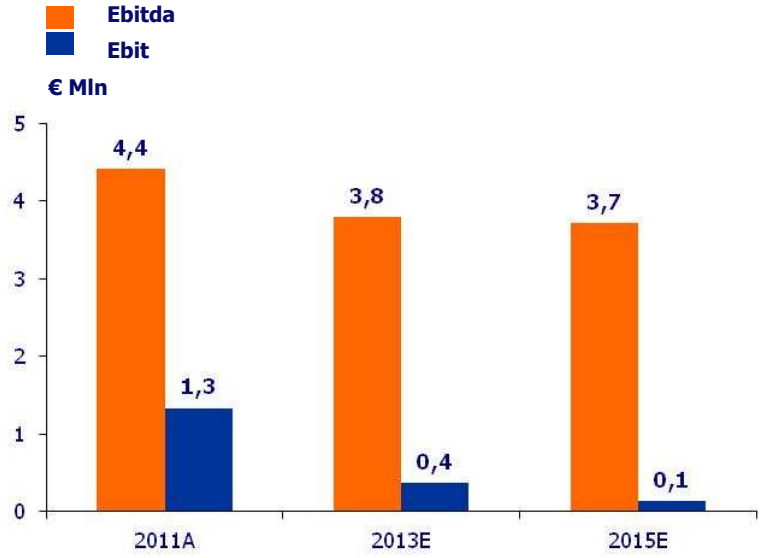
Distribuzione acqua e fognatura: Scenario, Obiettivi e Azioni

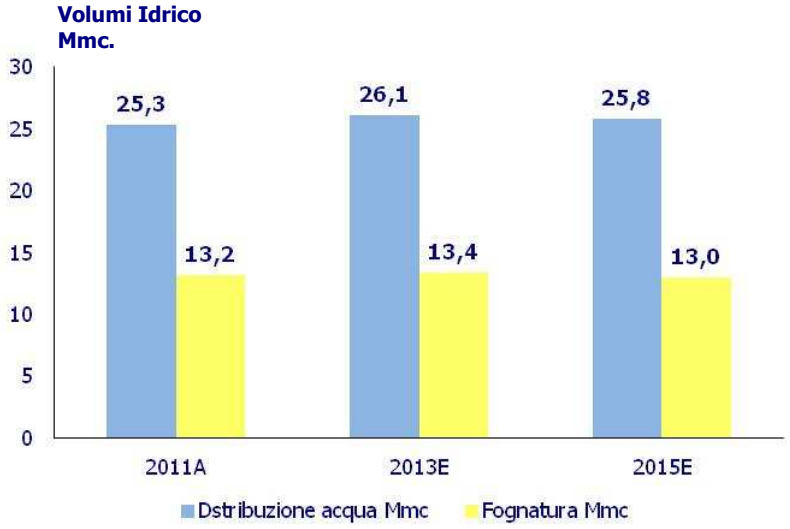
- **Scenario, Obiettivi e Azioni**
  - Il quadro normativo del settore idrico è in evoluzione e presenta una serie di incognite che rendono difficile programmare attività. Il compito di regolare le attività nel settore idrico è stato demandato all'Autorità per l'energia elettrica e il gas.
  - Il Gruppo opera svolgendo le attività di gestore ed erogatore del servizio di distribuzione di acqua nell'area di Como e Monza e anche di erogatore del servizio fognatura nell'area di Monza. I Comuni della provincia di Monza Brianza hanno deliberato l'affidamento del servizio idrico integrato ad un soggetto pubblico. Analogo orientamento (pubblicizzazione) si sta delineando tra i Comuni della provincia di Como. In tale contesto si profila nel medio/lungo termine l'uscita del Gruppo dal settore.
  - E' stata ipotizzata continuità della gestione durante l'orizzonte di piano.
  - Si è ipotizzata la continuità delle tariffe di acqua e fognatura e della quota di tariffa retrocessa alla società patrimoniale idrica per l'area di Monza secondo l'accordo in essere che ha scadenza al 31 dicembre 2013.

Distribuzione Acqua e Fognatura: Obiettivi

- **Distribuzione acqua e fognatura**

Sostanziale stabilità dei volumi nel piano. Gli investimenti previsti nel 2013 comprendono interventi per Pedelombarda e Strada Statale 36, con contributo pubblico pari a 2,3 ml. di Euro.





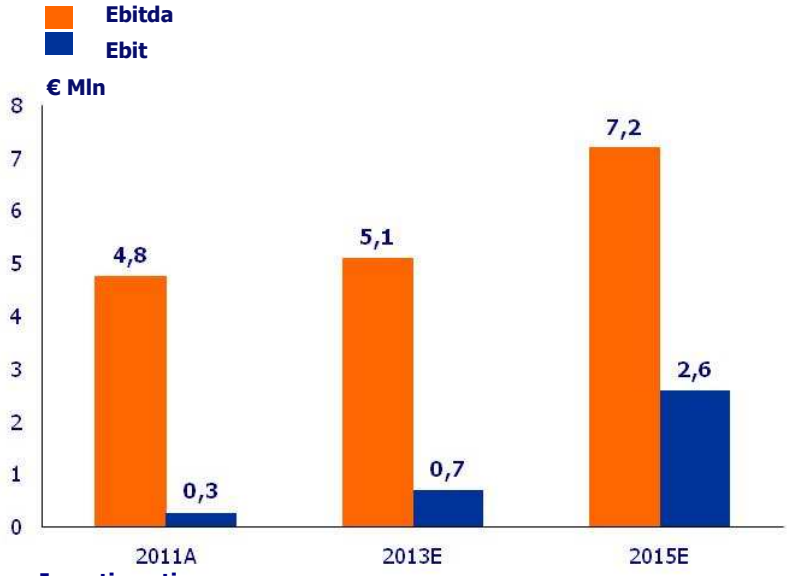
Cogenerazione e teleriscaldamento: Scenario, Obiettivi e Azioni

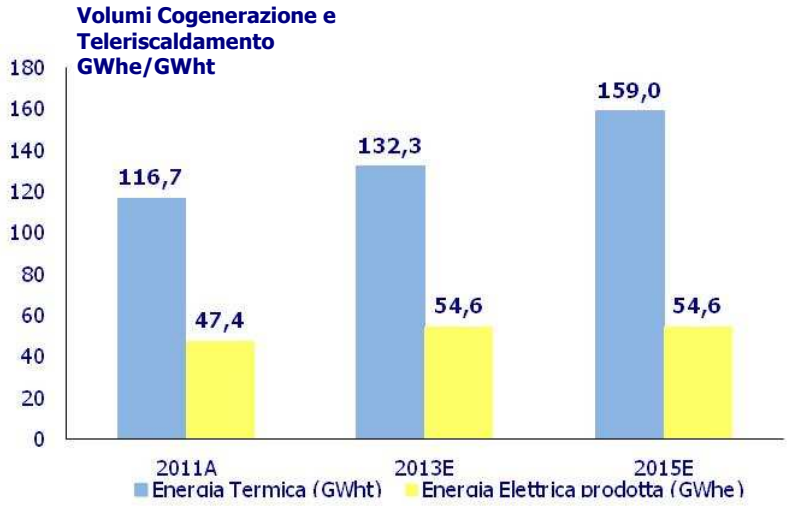
- **Scenario**
  - Il Gruppo gestisce 3 impianti di cogenerazione a Monza che alimentano reti di Teleriscaldamento per complessivi 23 km. La rete di teleriscaldamento gestita nell'area di Como (circa 22 km) è alimentata principalmente dal calore prodotto dal termovalorizzatore.
- **Obiettivi e Azioni**
  - Sviluppo progressivo delle vendite a clienti del teleriscaldamento Monza Nord a saturazione della capacità dell'impianto.
  - *Revamping* e potenziamento impianto di Monza Centro (nuovi generatori) al fine di incrementare i clienti serviti e ottenere maggior affidabilità del sistema.
  - Ipotizzate tariffe che mantengono competitività con le fonti alternative.

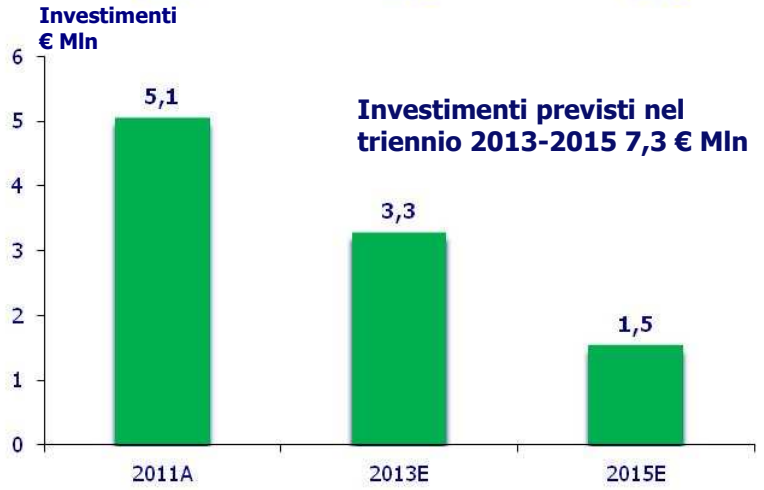
Cogenerazione e teleriscaldamento: Obiettivi

- **Cogenerazione e teleriscaldamento**

Prevista una crescita dei clienti con conseguente incremento dei volumi venduti.







Investimenti previsti nel triennio 2013-2015 7,3 € Mln

Ambiente:
Scenario, Obiettivi e Azioni

- **Scenario**

  - In conseguenza del calo dei rifiuti (congiuntura economica negativa, raccolta differenziata) e della sovra-capacità degli impianti in Lombardia si registra un accentuarsi della pressione competitiva che determina un ribasso dei prezzi unitari da smaltimento rifiuti, previsti in lieve ripresa solo a partire dal 2015.

  - Sempre più numerosi i Comuni che affidano il servizio di smaltimento rifiuti mediante gara; si prevede inoltre la progressiva diffusione della modalità di affidamento del servizio integrato di raccolta, trasporto e smaltimento rifiuti.

  - Acsm Agam opera nel segmento dello smaltimento rifiuti per mezzo di un impianto sito nel Comune di Como.

- **Obiettivi e Azioni**

  - Potenziamento dell'azione commerciale nel settore RSU partecipando alle gare pubbliche indette dai Comuni nelle aree di interesse del gruppo autonomamente o in partnership con il Gruppo A2A sia per il servizio di solo smaltimento sia per il servizio integrato di igiene urbana e smaltimento.

Ambiente:
Scenario, Obiettivi e Azioni

- **Obiettivi e Azioni (segue)**

  - Mantenere ed aumentare la efficienza produttiva del termovalorizzatore, recuperando marginalità attraverso progetti di potenziamento produttivo (sostituzione gruppo turbina - alternatore) e di riduzione dei costi operativi (sistema unico bidirezionale di connessione alla rete elettrica, rimozione metalli ferrosi dalle scorie di combustione).

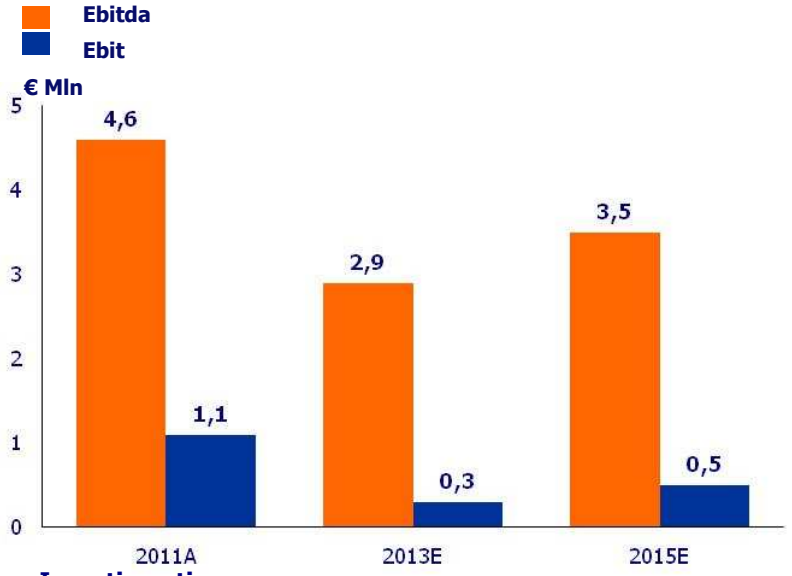
  - Integrazione RSU con rifiuti speciali sviluppando azione commerciale congiuntamente al Gruppo A2A.

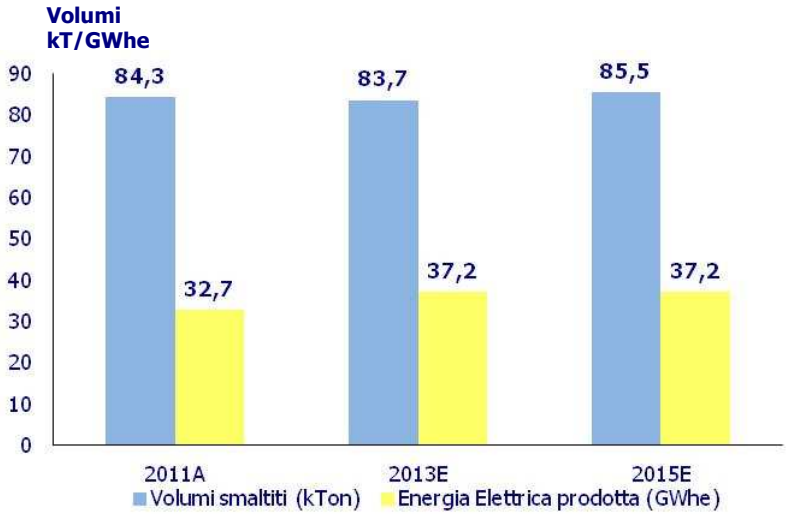
  - E' previsto l'ingresso nel campo del pretrattamento dei rifiuti, a monte nella filiera Ambiente rispetto all'attuale attività del termovalorizzatore, acquisendo anche nuovi CER (Codici Europei dei Rifiuti). E' prevista la realizzazione di una stazione di triturazione meccanica di rifiuti ingombranti da avviare poi al termovalorizzatore per lo smaltimento.

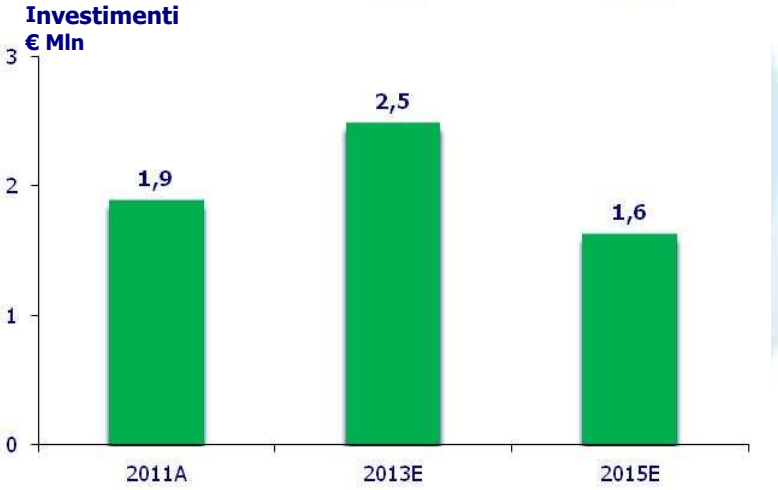
Ambiente: Obiettivi

- **Ambiente**

Sostanziale stabilità dei volumi nel piano. Previsti investimenti per 8,5 Mln di Euro in arco piano, destinati all'efficientamento e all'ampliamento dell'offerta dei servizi.







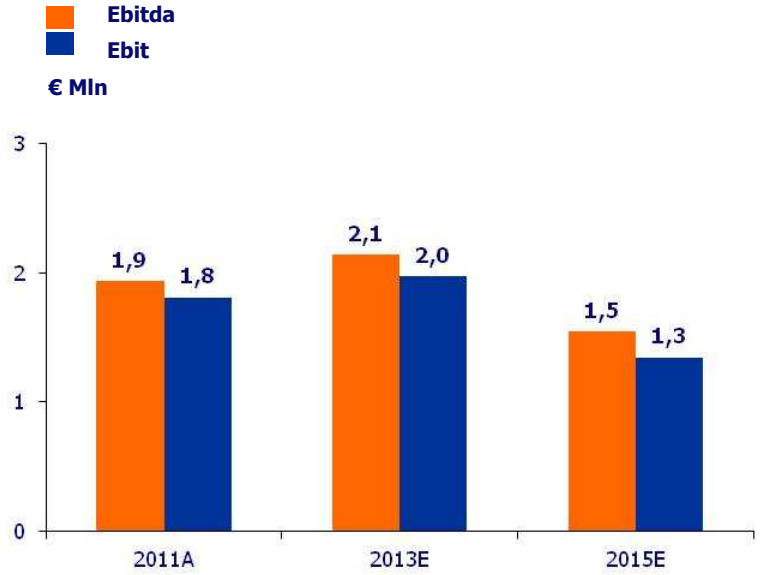
Gestione calore: Scenario, Obiettivi e Azioni

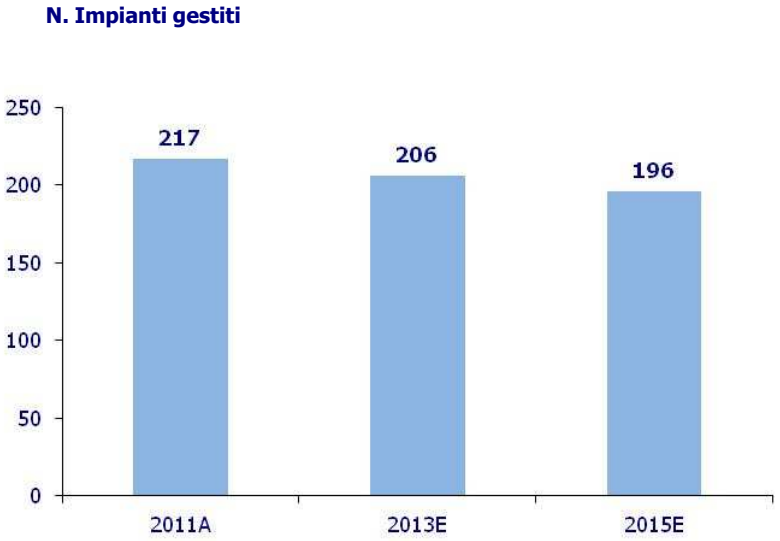
- **Scenario**
  - Il Gruppo gestisce attualmente 217 impianti termici in complessi residenziali oltre ad alcuni impianti termici in edifici delle Amministrazioni Comunali di Monza, di Como e di altre Amministrazioni Pubbliche.
- **Obiettivi e Azioni**
  - Continuità dell'attività di gestione calore e sviluppo partnership con altri operatori.

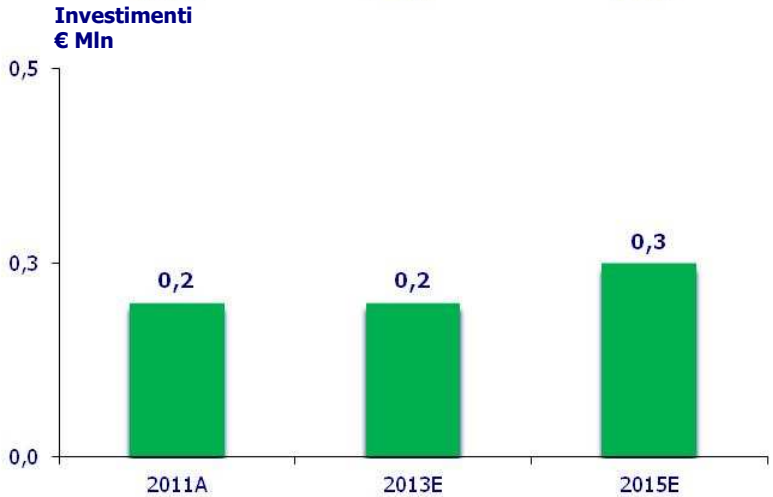
Gestione calore: Obiettivi

- **Gestione calore**

Sostanziale continuità nella gestione.

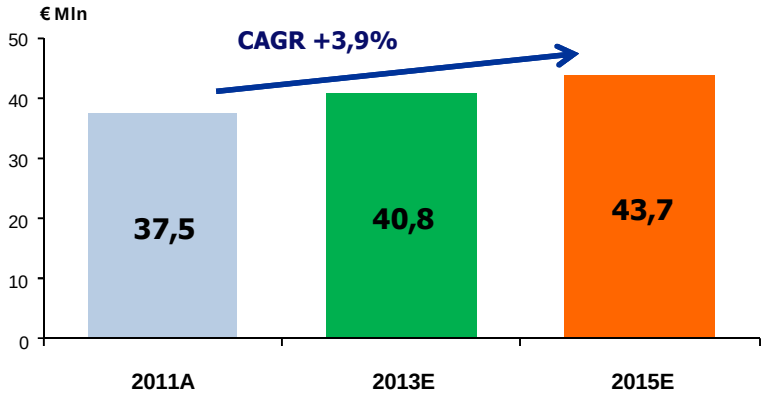






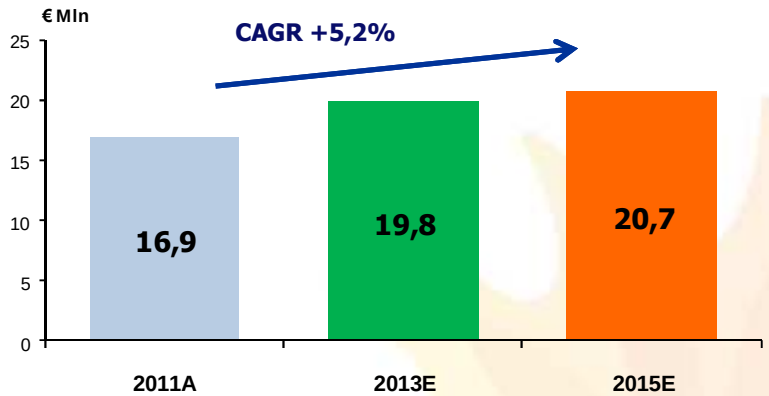
Economics del Gruppo

Ebitda



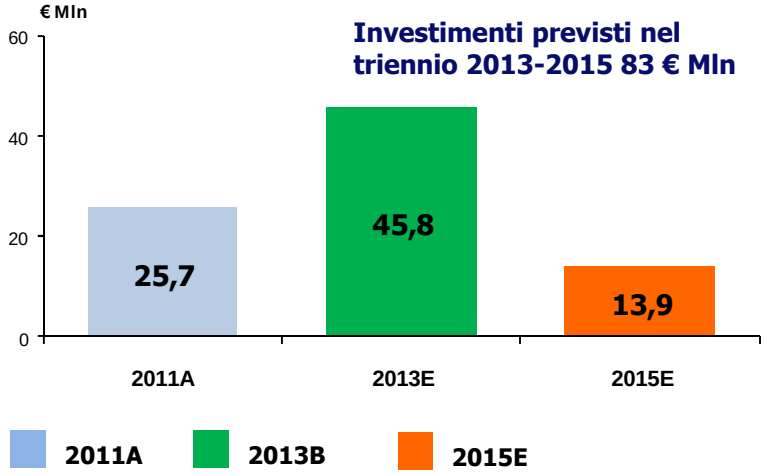
Ebitda = Margine Operativo Lordo, differenza tra Ricavi delle vendite e costi operativi, al lordo degli ammortamenti e svalutazioni, post eventuali partite non ricorrenti

Ebit

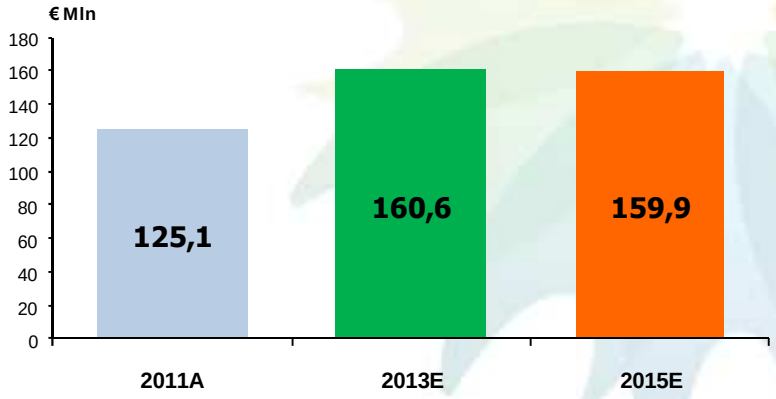


Ebit = Margine Operativo Netto, differenza tra Ricavi delle vendite e costi operativi, al netto degli ammortamenti e svalutazioni, post eventuali partite non ricorrenti

Investimenti

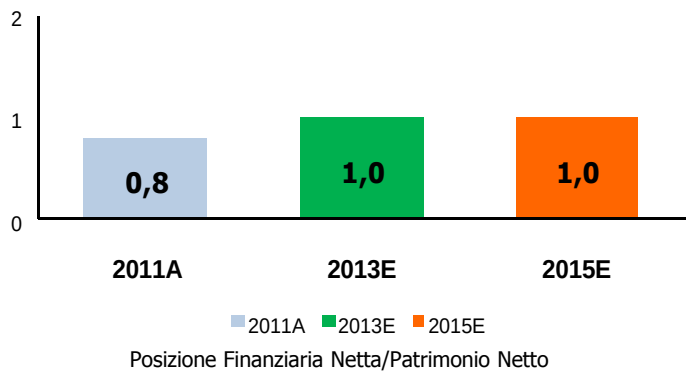


Posizione Finanziaria Netta



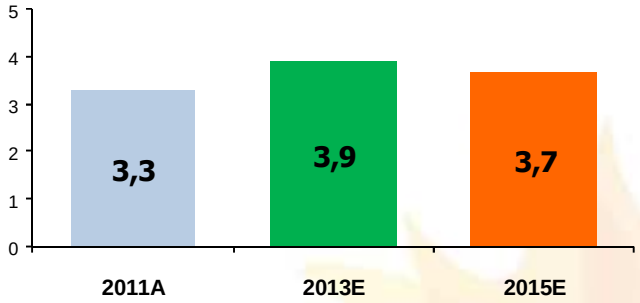
Principali Ratios

Posizione Finanziaria Netta/PN

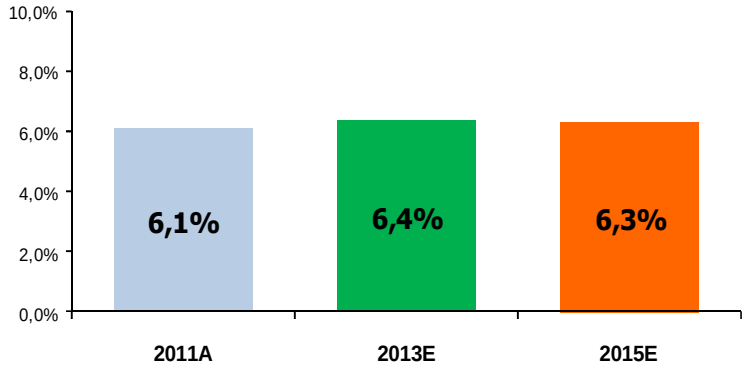


Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto

Posizione Finanziaria Netta/Ebitda



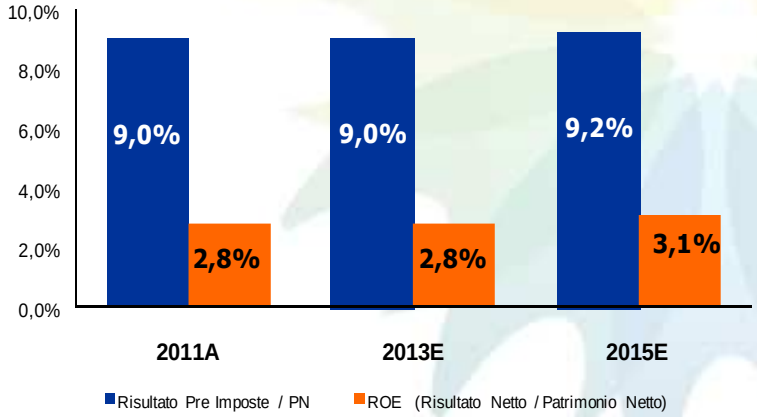
ROI (EBIT/CIN Medio)



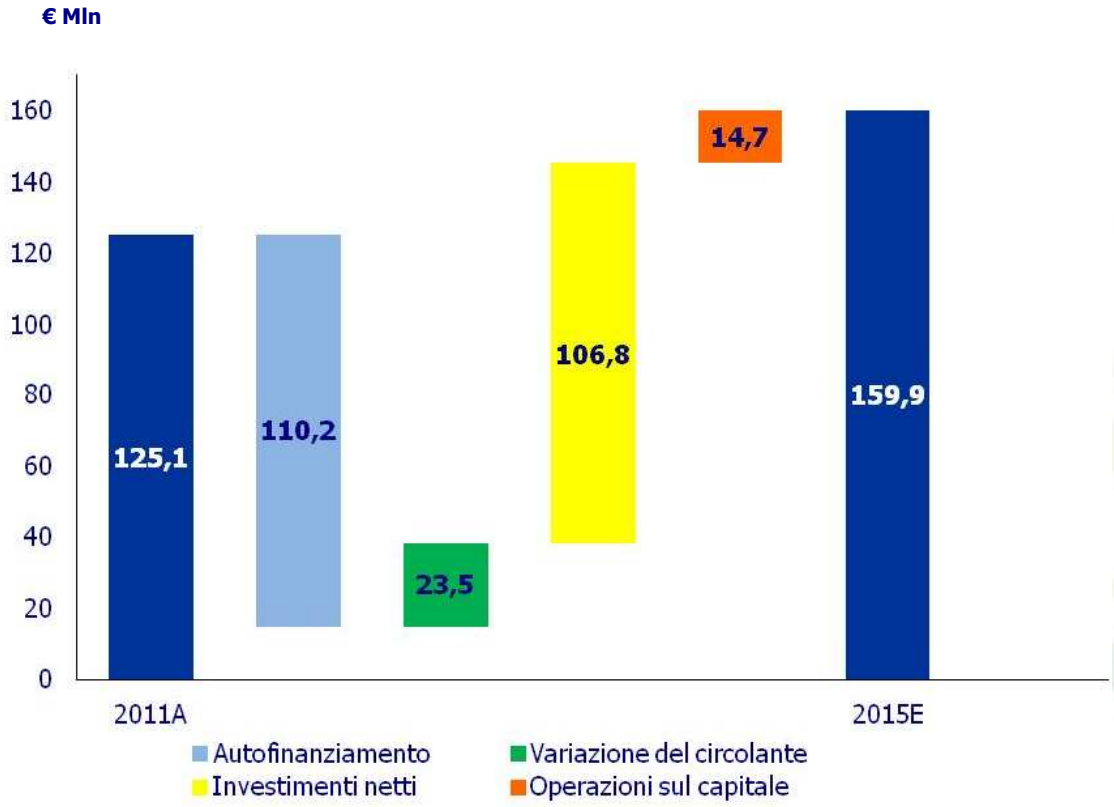
Ebit (Margine Operativo Netto)/Capitale Investito netto medio

2011A 2013B 2015E

ROE e Risultato Pre tax/PN



Evoluzione Posizione Finanziaria Netta



Autofinanziamento previsto superiore ai fabbisogni legati agli investimenti.
Si è ipotizzata la distribuzione di dividendi in arco piano con un pay out attorno al 40% del risultato netto di Gruppo.

Fine Presentazione

Disclaimer

Questo documento è stato preparato al solo fine di presentare il Business Plan approvato dal Gruppo Acsm Agam.

Questo documento non rappresenta un'offerta o un invito ad acquistare azioni, né deve essere considerato in qualsiasi modo un impegno.

Le informazioni in esso contenute non sono state certificate da organismi indipendenti.
Le informazioni contenute includono indicazioni prospettiche basate su aspettative e convinzioni del Gruppo Acsm Agam. Queste affermazioni sono basate sulle attuali stime, proiezioni e progetti, pertanto non si deve farne indebito affidamento.

Le indicazioni prospettiche implicano rischi e incertezze. Si avverte che diversi fattori potrebbero comportare uno scostamento dei risultati consuntivi rispetto alle indicazioni prospettiche contenute in questo documento. Tali fattori comprendono (in modo non esaustivo): cambiamenti nello scenario macroeconomico, nel quadro normativo, modifiche dei prezzi di alcune commodities, incluso energia elettrica e gas, e nell'andamento del core business.