Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

Gruppo Acsm Agam
Business Plan
2014-2016

4 Aprile 2014

Indice

- Il Gruppo e le attività gestite
- Portafoglio attività
- Dal Business Plan 2013-2015 al Business Plan 2014-2016
- Highlights Business Plan 2014-2016
- Scenario, Obiettivi e Azioni di Piano
  - Reti gas
  - Vendita gas e energia elettrica
  - Reti idriche
  - Cogenerazione e teleriscaldamento
  - Ambiente
  - Gestione calore
- Economics e principali ratios

Il Gruppo e le attività gestite

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 ed energia elettrica
- **Cogenerazione** e **teleriscaldamento**
- **Ambiente**
- **Gestione calore**

Dal Business Plan 2013-2015 al Business Plan 2014-2016

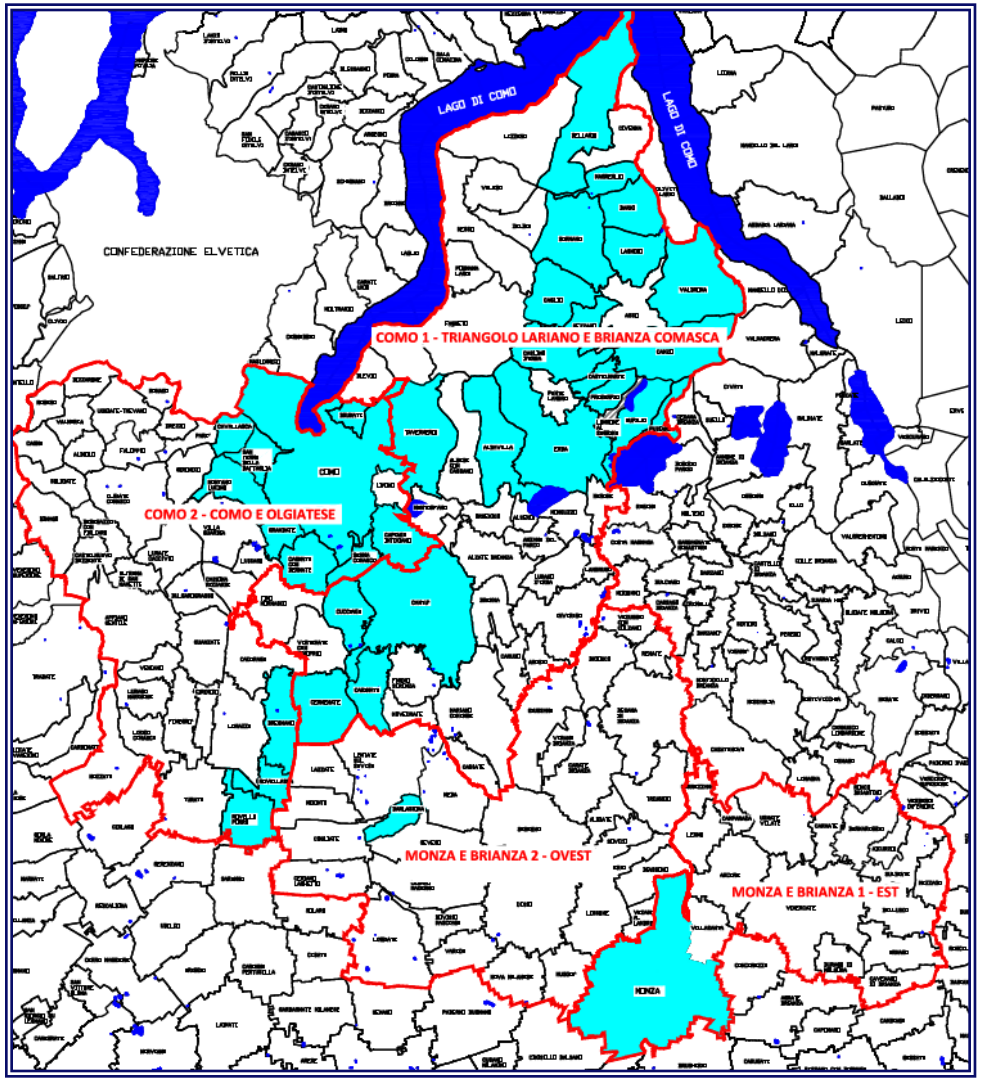
Business Unit	Le principali discontinuità
Vendita Gas e Energia Elettrica	**Pieno dispiegamento effetti dell'intervento dell'AEEGSI 196/2013/R/gas (revisione delle condizioni economiche di fornitura gas nel mercato tutelato).**
Reti Gas	**Esito gare distribuzione gas per i comuni previsti nel piano 2013-2015. Definizione nuovo calendario per l'avvio delle procedure relative alle gare d'Ambito che, per quelli di interesse del Gruppo, dovranno avviarsi nel biennio 2014-2015. Definizione della metodologia tariffaria per il IV periodo regolatorio 2014/2019 (Delibera AEEGSI 573/R/gas) : tariffe distribuzione gas previste in riduzione in arco piano.**
Reti Idriche	**Uscita del Gruppo dal settore idrico con cessione dei rami di azienda relativi alla città di Monza e all'area di Como a soggetti interamente pubblici titolari di affidamenti per il servizio idrico integrato rispettivamente per l'ATO Monza Brianza e Como.**
Cogenerazione e Teleriscaldamento	**Perdurare della flessione dei prezzi di cessione dell'energia elettrica.**
Ambiente	**Perdurare della flessione dei prezzi di conferimento dei rifiuti e di cessione dell'energia elettrica.**

Highlights

Business Unit	Trend	Highlights 2014-2016
Vendita Gas e Energia Elettrica	→	**Sviluppo vendite al mercato retail con offerta congiunta di gas ed energia elettrica anche in nuove aree.**
Reti Gas	→	**Partecipazione gare Ambiti Territoriali Minimi (ATEM) di insediamento storico; aggiudicazione e avvio delle gestioni operative previsto oltre l'orizzonte del piano.**
Reti Idriche	→	**Continuità di gestione sino alla cessione rami Idrici ambiti Monza e Como, rispettivamente a fine 2014 e fine 2015.**
Cogenerazione e teleriscaldamento	→	**Sviluppo progressivo delle vendite a saturazione della capacità degli impianti di Monza.**
Ambiente	→	**Previsto l'ingresso in nuovi segmenti della filiera ambientale.**

L'analisi sulla marginalità per Business Unit riportata nelle slides successive non comprende l'allocazione dei costi corporate che costituiscono oggetto di analisi separate.

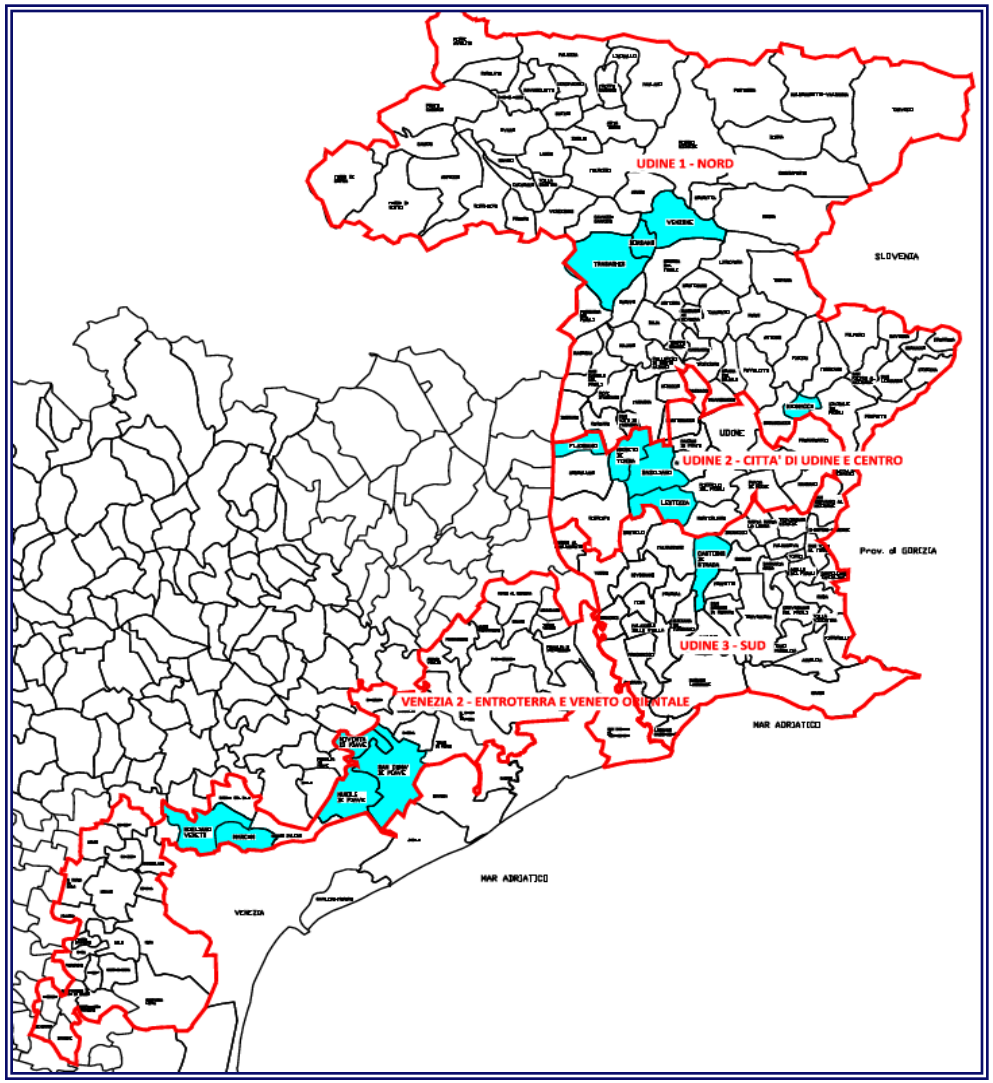
Reti Gas: Scenario



Il Gruppo gestisce attualmente le reti di distribuzione gas in 49 comuni compresi i Comuni di Como e San Fermo della Battaglia, per i quali si assume (in pendenza del contenzioso in sede amministrativa e civile) una gestione in regime di prorogatio fino allo svolgimento della gara ATEM di riferimento e i 14 comuni appartenenti alla Comunità Montana del Triangolo Lariano per i quali non si è ancora concluso il contenzioso con il gestore uscente.

Il Gruppo gestisce attualmente oltre 2.200 km di rete con oltre 226.300 PDR (punti di riconsegna).

Reti Gas: Gare d'Ambito



- **Gare d'Ambito**

Il Gruppo intende partecipare alle gare negli ambiti 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.

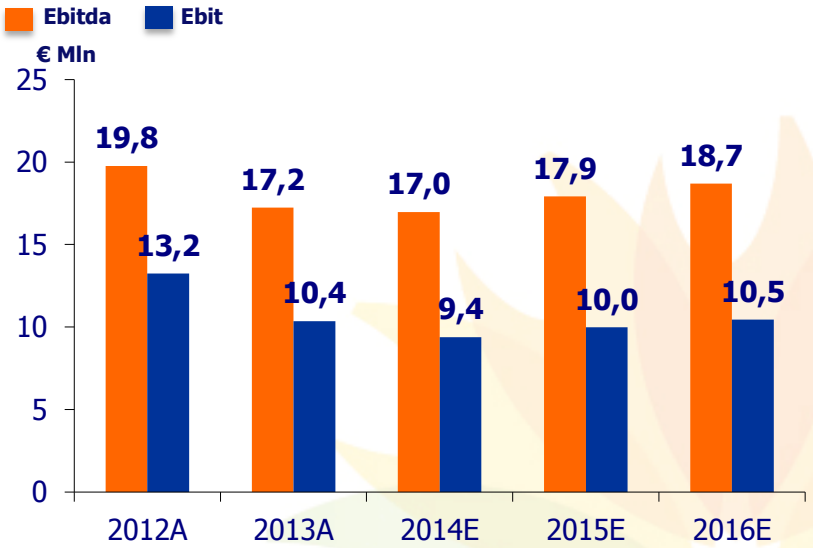
Le concessioni in Friuli Venezia Giulia (9 concessioni distribuite in 3 distinti ambiti) sono considerate marginali.

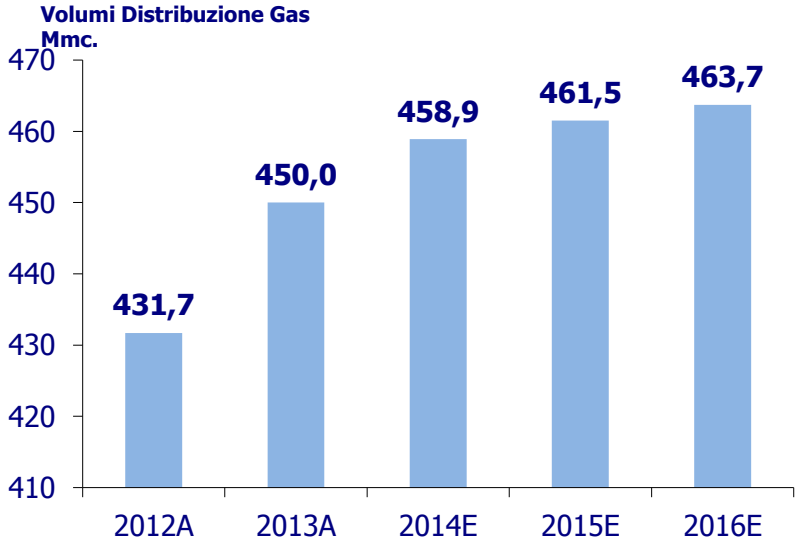
L'obiettivo del Gruppo Acsm Agam è di gestire oltre 350.000 PDR al termine del processo delle gare d'ambito, che va oltre l'orizzonte temporale del piano.

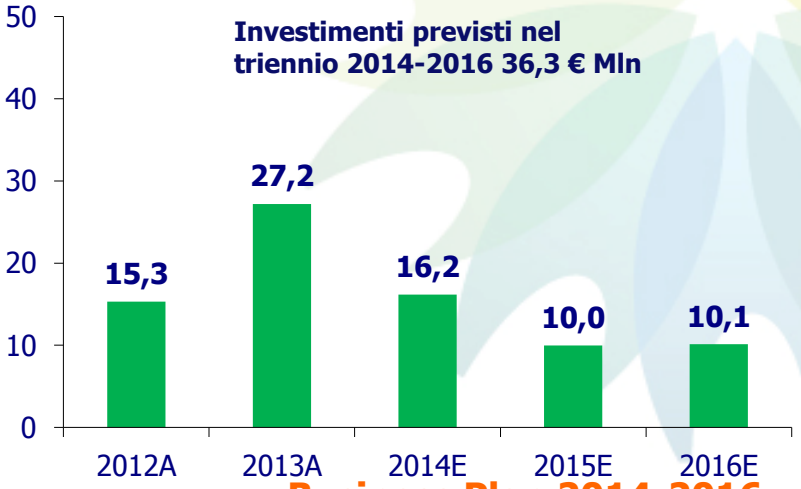
Reti Gas: Obiettivi

- **Reti Gas**

In arco piano prevista la gestione in continuità delle reti attualmente in carico. Riduzione delle tariffe distribuzione gas stabilite dall'AEEGSI per IV periodo regolatorio.







Vendita Gas ed Energia Elettrica: Scenario, Obiettivi e Azioni

- **Scenario Vendita Gas**
  - Pieno dispiegamento effetti dell'intervento dell'AEEGSI 196/2013/R/gas (revisione delle condizioni economiche di fornitura gas del mercato tutelato).
  - Eccesso di offerta di gas e di energia elettrica rispetto alla domanda che determina una forte pressione competitiva.
- **Obiettivi e Azioni**
  - Priorità a mercato retail.
  - Sviluppo offerta congiunta di gas ed energia elettrica (*dual fuel*) a clientela retail anche in nuovi ambiti.

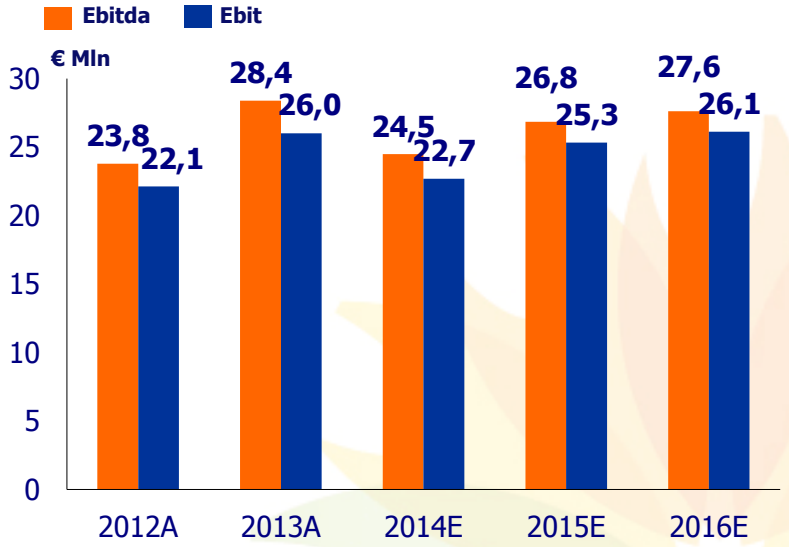
Vendita Gas ed Energia Elettrica: Obiettivi e Azioni

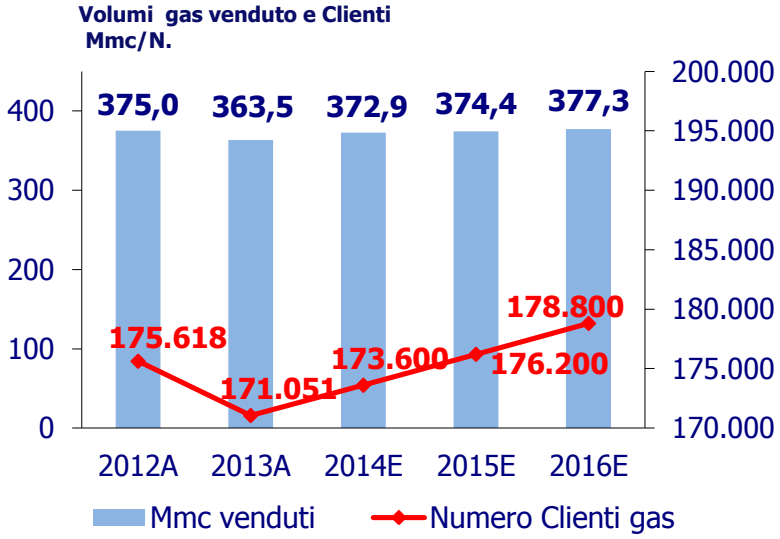
- **Obiettivi e Azioni (segue)**
  - Sviluppo di azioni commerciali in collaborazione al Gruppo A2A, partner industriale del Gruppo Acsm Agam.
  - Mix di azioni per miglioramento qualità dei servizi e per fidelizzazione clienti.
  - Previsto il mantenimento quote di mercato vendita gas a clienti business.

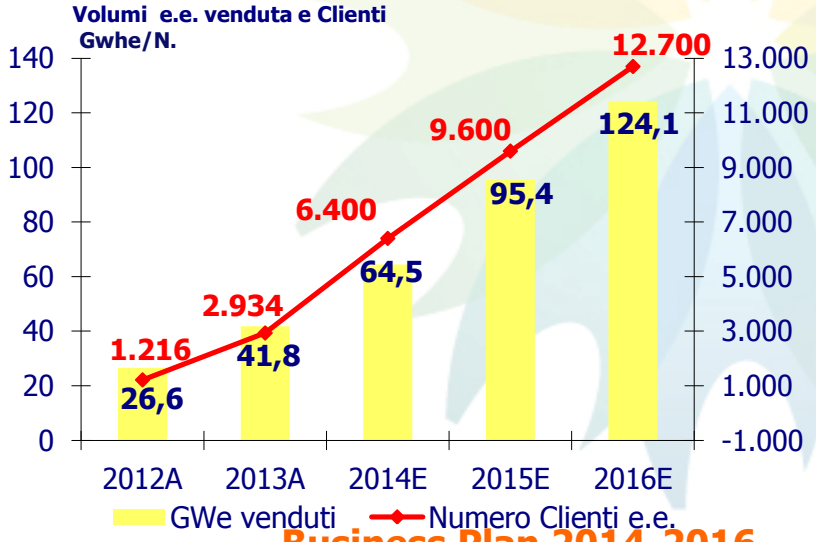
Vendita Gas ed Energia Elettrica : Obiettivi

- **Vendita Gas ed Energia Elettrica**

Aumento del numero dei Clienti gas da circa 175.600 nel 2012 a circa 178.800 nel 2016. Anche i Clienti energia elettrica sono previsti in forte crescita da poco meno di 3.000 nel 2013 a oltre 12.700 nel 2016.







Reti Idriche: Scenario e Azioni

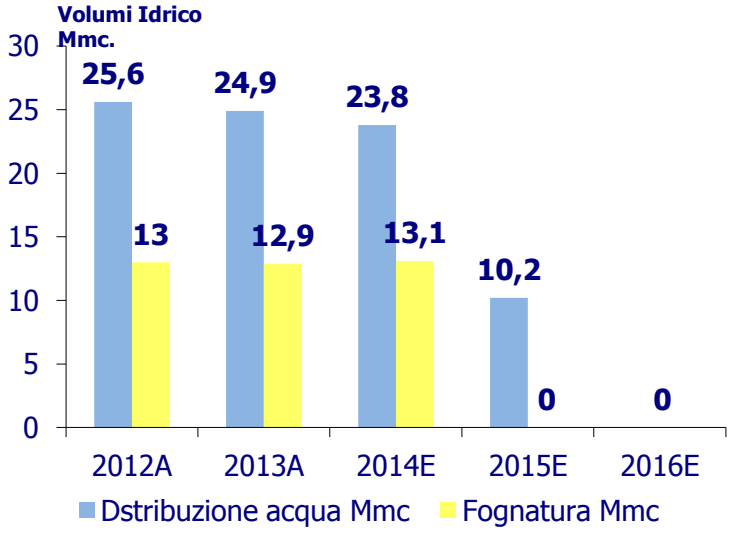
- **Scenario e Azioni**
  - Uscita del Gruppo dal settore idrico con cessione dei rami di azienda relativi alla città di Monza e all'area di Como a soggetti interamente pubblici titolari di affidamenti per il servizio idrico integrato rispettivamente per l'ATO Monza Brianza e Como.
  - Si prevede continuità della gestione nei rami idrici negli ambiti di Monza (fino a tutto il 2014) e di Como (fino a tutto il 2015). La cessione dei rami idrici è prudenzialmente ipotizzata per corrispettivi pari ai valori di libro.

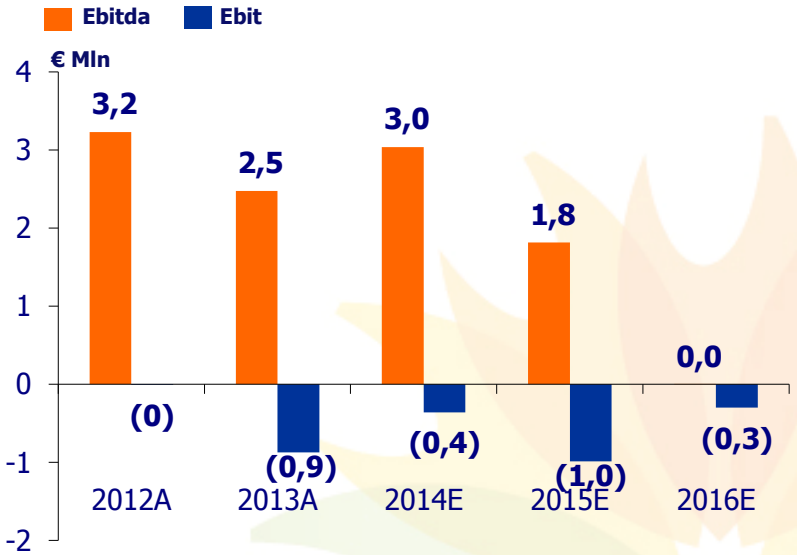
Reti Idriche: Obiettivi

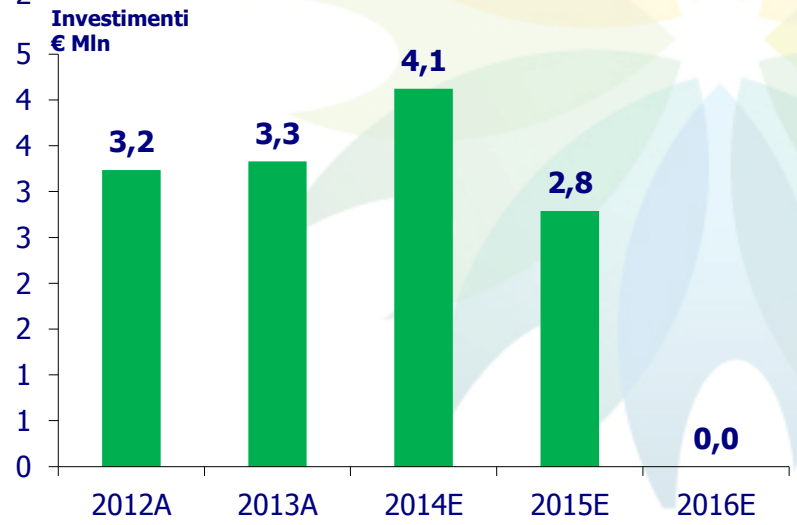
- **Reti Idriche**

Continuità della gestione nei rami idrici di Monza (fino a tutto il 2014) e dell'area Como (fino a tutto il 2015).

Sono previsti in arco piano investimenti di mantenimento che verranno ceduti con i rispettivi rami idrici.







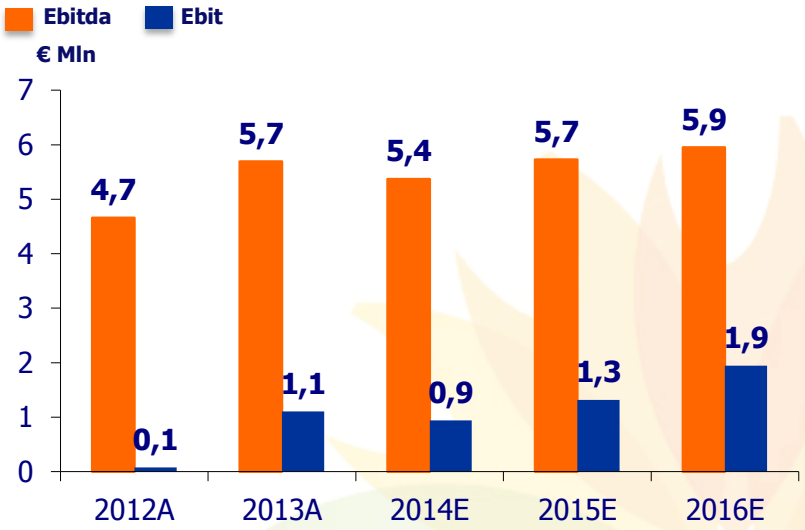
Cogenerazione e Teleriscaldamento: Scenario, Obiettivi e Azioni

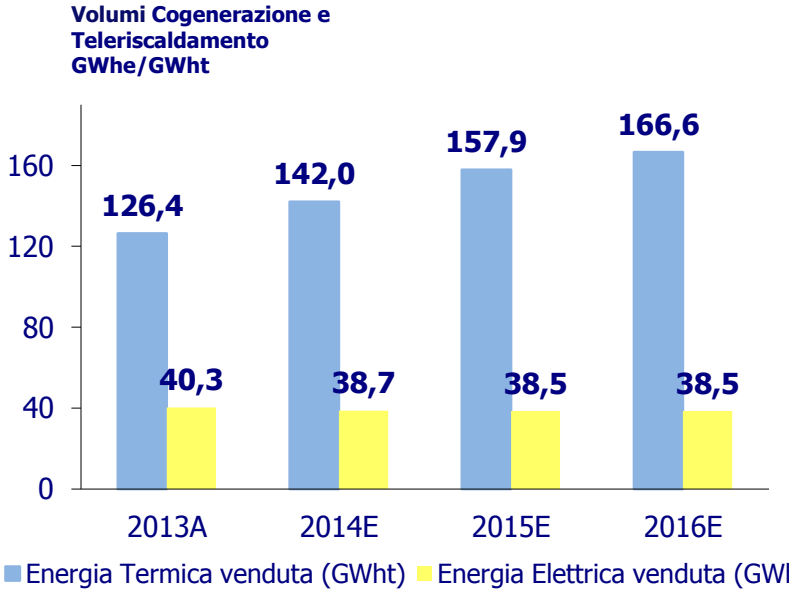
- **Scenario**
  - Il Gruppo gestisce 3 impianti di cogenerazione a Monza che alimentano reti di teleriscaldamento per complessivi 23 km. La rete di teleriscaldamento nell'area di Como (circa 22 km) è alimentata principalmente dal calore prodotto dal termovalorizzatore.
- **Obiettivi e Azioni**
  - Sviluppo delle vendite a clienti del teleriscaldamento a saturazione delle capacità degli impianti di Monza.
  - I prezzi particolarmente bassi dell'energia elettrica ceduta in borsa disincentivano la massimizzazione della produzione di energia elettrica.

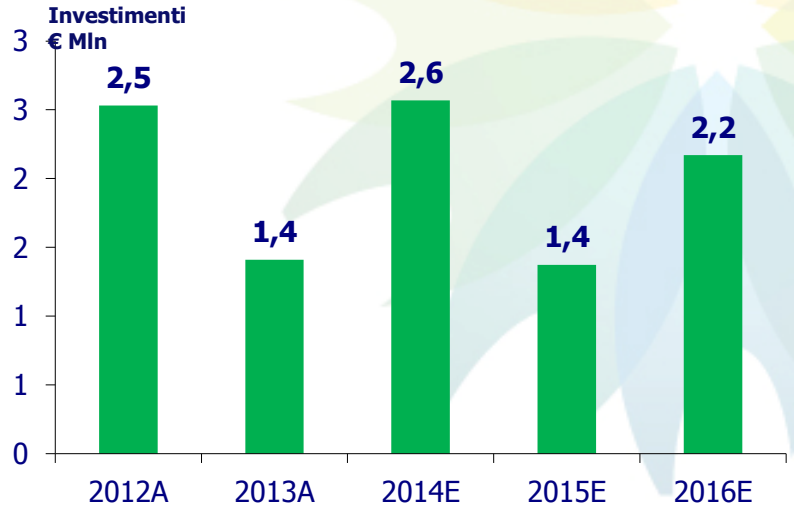
Cogenerazione e Teleriscaldamento: Obiettivi

- **Cogenerazione e Teleriscaldamento**

Prevista una crescita dei clienti con conseguente incremento dei volumi venduti.
Investimenti previsti nel triennio 6,1 milioni di Euro principalmente per estensione rete e allacciamenti.







Ambiente: Scenario

- **Scenario**
  - Acsm Agam opera nel segmento dello smaltimento rifiuti per mezzo di un impianto di termovalorizzazione sito nel Comune di Como.
  - In conseguenza del calo dei rifiuti, dovuto principalmente alla congiuntura economica negativa e all'aumento della raccolta differenziata, e della sovra-capacità degli impianti in Lombardia, si prevede il perdurare della pressione competitiva che comporta un ribasso dei prezzi unitari di conferimento.
  - Perdurare della flessione dei prezzi di cessione dell'energia elettrica.

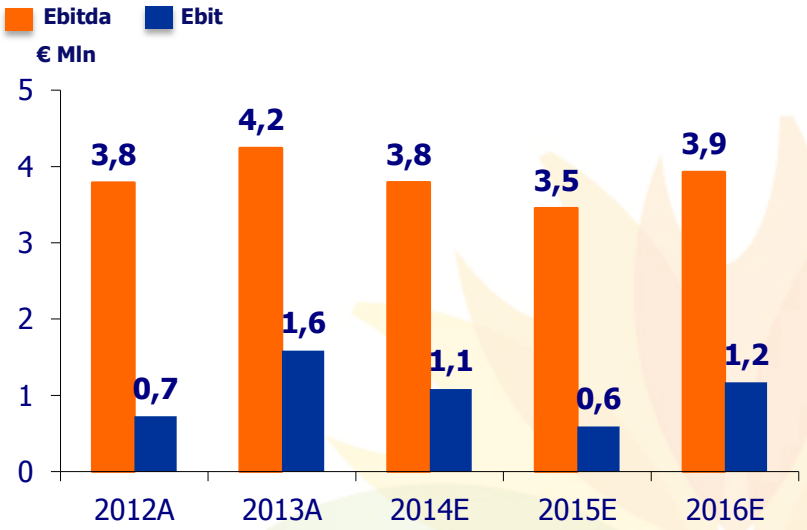
Ambiente: Obiettivi e Azioni

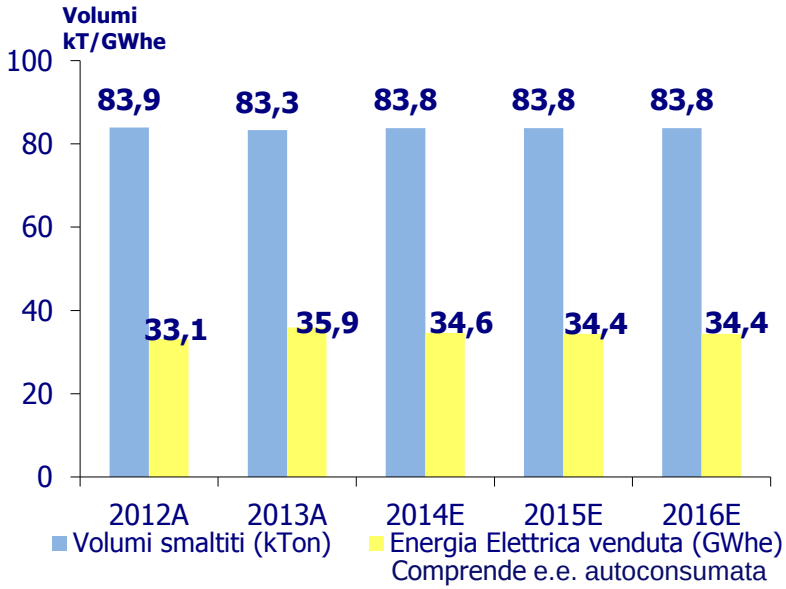
- **Obiettivi e Azioni**
  - Nel triennio i volumi smaltiti sono previsti stabili, con una graduale riduzione del peso relativo dei RSU ed un corrispondente aumento dei rifiuti industriali e speciali.
  - Prosegue il recupero di efficienza con la realizzazione dell'impianto di deferrizzazione scorie (2014).
  - Previsto ingresso in nuovi segmenti della filiera ambiente con partnership industriale per la realizzazione di un impianto per la produzione di olio combustibile da plastica di rifiuto.

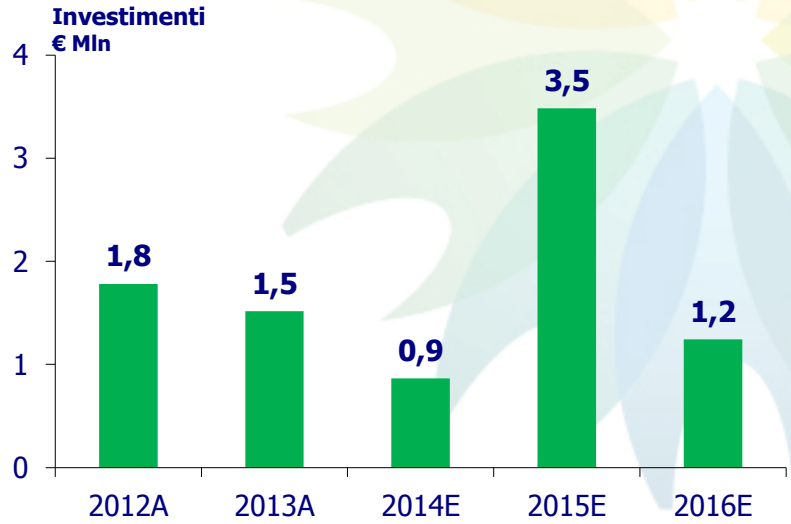
Ambiente: Obiettivi

- **Ambiente**

Sostanziale stabilità dei volumi smaltiti.
Previsti investimenti per 5,6 milioni di Euro destinati principalmente all'efficientamento del termovalorizzatore di Como e allo sviluppo in nuovi ambiti della filiera.







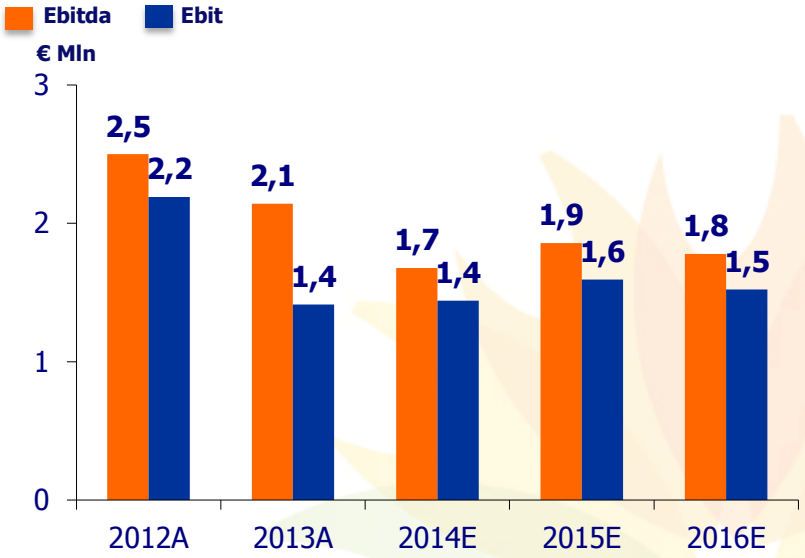
Gestione Calore: Scenario, Obiettivi e Azioni

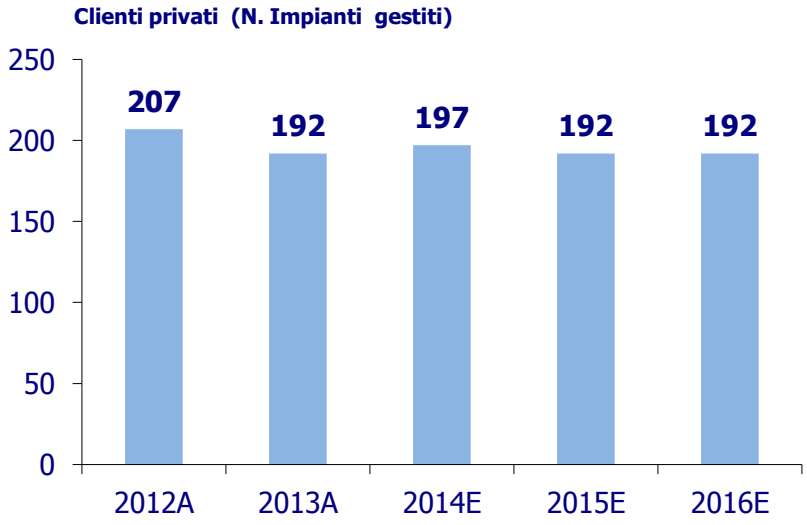
- **Scenario**
  - Il Gruppo gestisce attualmente 192 impianti termici in complessi residenziali privati oltre a numerosi impianti termici in edifici delle Amministrazioni Comunali di Monza, di Como e di altre Amministrazioni Pubbliche.
- **Obiettivi e Azioni**
  - Continuità dell'attività di gestione calore e sviluppo partnership con altri operatori anche per la partecipazione alle gare.

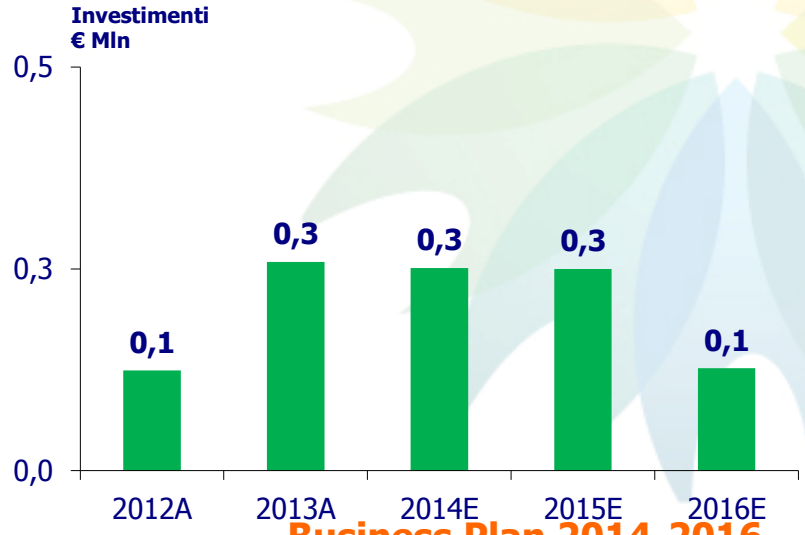
Gestione calore: Obiettivi

- **Gestione calore**

Sostanziale continuità nella gestione.

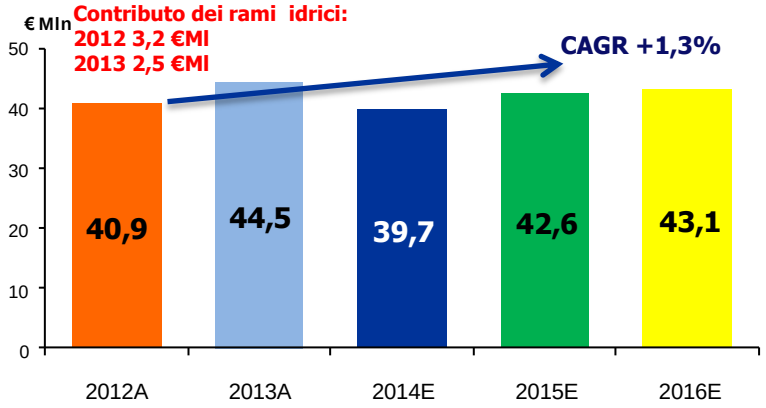






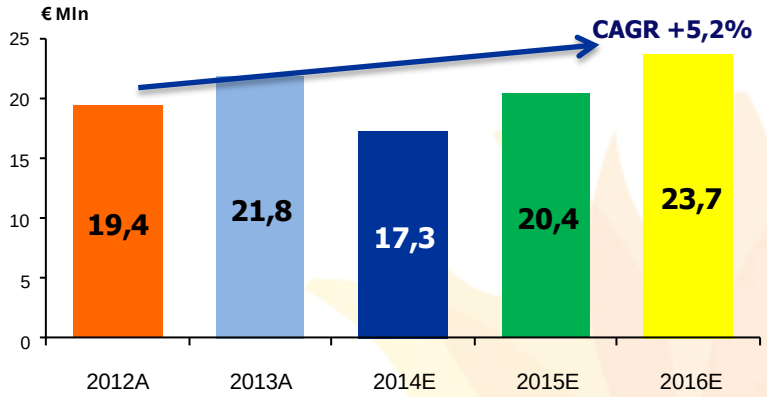
Economics del Gruppo

Ebitda



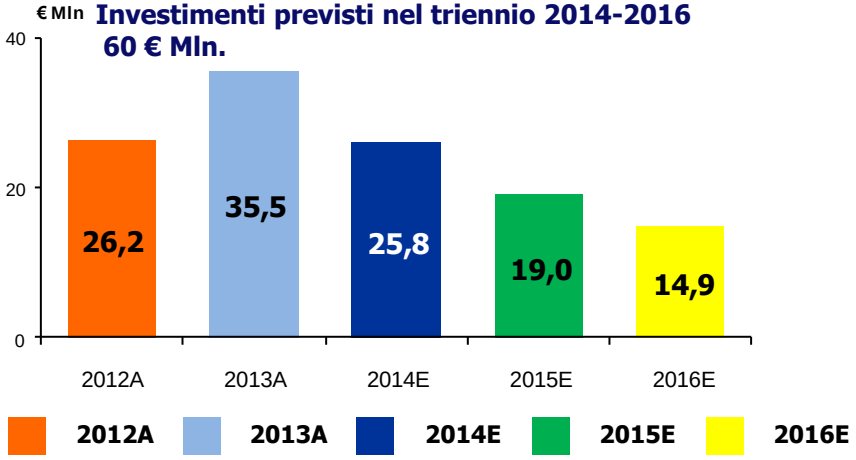
Ebitda = Margine Operativo Lordo, differenza tra Ricavi delle vendite e costi operativi, al lordo degli ammortamenti e svalutazioni, post eventuali partite non ricorrenti

Ebit

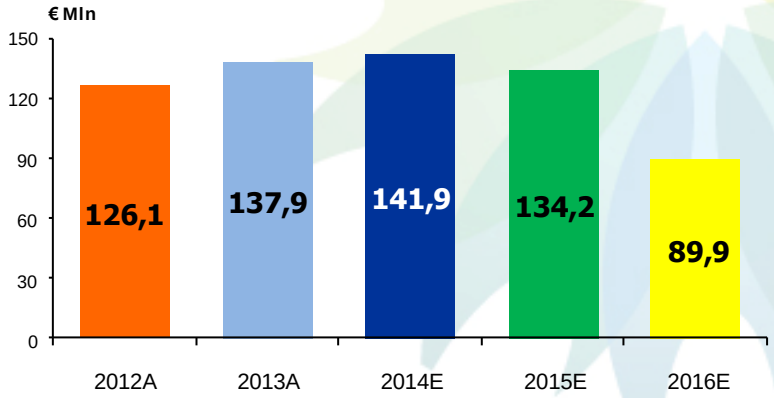


Ebit = Margine Operativo Netto, differenza tra Ricavi delle vendite e costi operativi, al netto degli ammortamenti e svalutazioni, post eventuali partite non ricorrenti

Investimenti

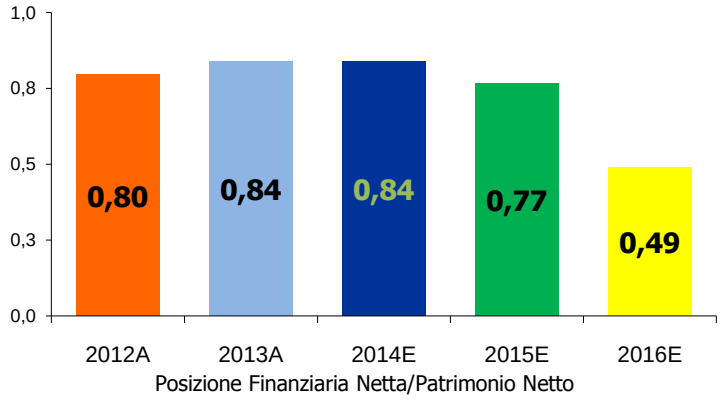


Posizione Finanziaria Netta

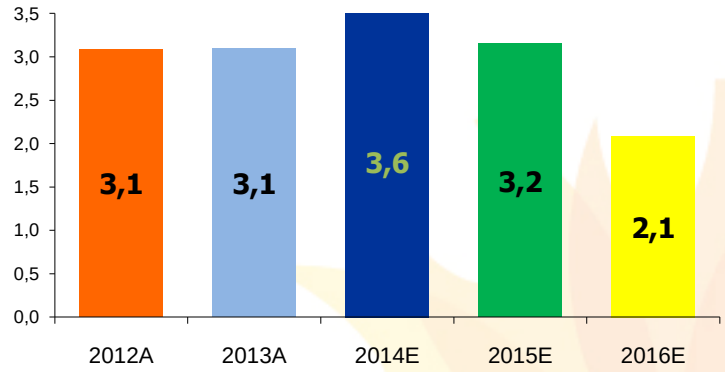


Principali Ratios

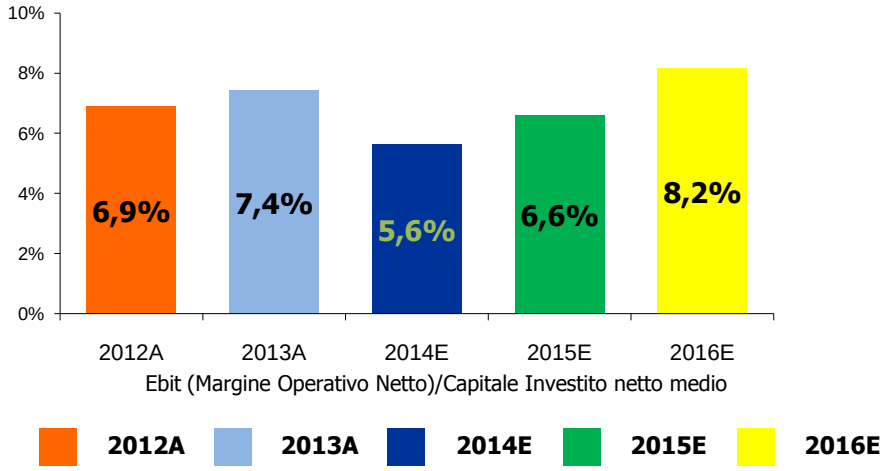
Posizione Finanziaria Netta/PN



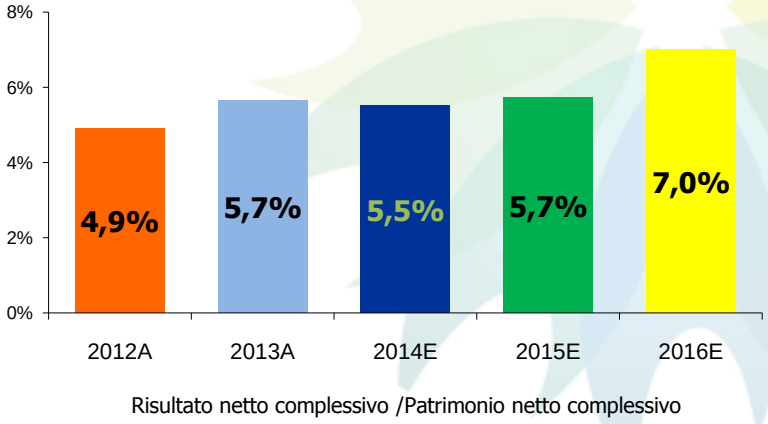
Posizione Finanziaria Netta/Ebitda



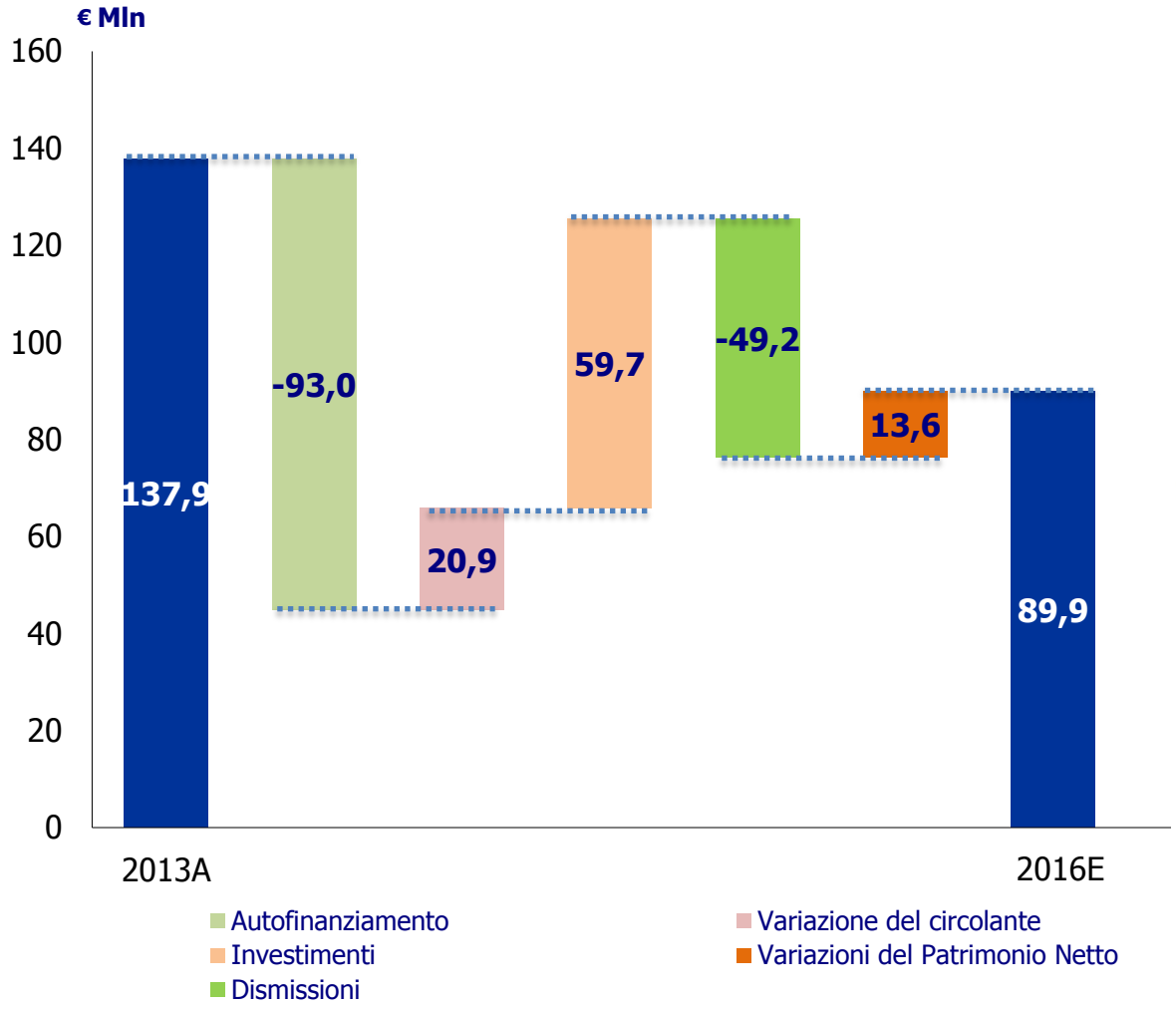
ROI (EBIT/CIN Medio)



ROE (Risultato Netto/PN)



Evoluzione Posizione Finanziaria Netta



Forte riduzione dell'indebitamento conseguenza dell'uscita dal settore idrico, della cessione di alcune partecipazioni considerate non strategiche e del positivo flusso di cassa generato dall'autofinanziamento che consentirà un rafforzamento finanziario in vista della partecipazione alle gare d'ambito nella Distribuzione Gas.

Si è ipotizzata la distribuzione di dividendi in arco piano stabile e sostenibile con un payout 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.