Acsm Agam
L'ENERGIA CHE UNISCE

Gruppo Acsm Agam
Business Plan
2015-2019

18 settembre 2015

Indice

- La visione strategica
- Il Gruppo, le Business Unit, il portafoglio attività
- Highlights
- Piano Investimenti
- Margine Operativo Lordo
- Obiettivi e Azioni di Piano
  - Vendita Gas e Energia Elettrica
  - Reti Gas
  - Reti Idriche
  - Cogenerazione e Teleriscaldamento
  - Gestione Calore
  - Ambiente
- Economics, PFN e principali ratios
- Work in Progress

La visione strategica del Gruppo

Il nuovo CdA ha delineato la visione al 2019: un Gruppo che, partendo dalle solide basi delle attività tradizionali, punta a continuare a crescere nei territori di riferimento, cogliendo le opportunità e le sfide future.

Esteso l'orizzonte di Piano a 5 anni garantendo una crescita sostenibile.

- Sviluppo di nuovi progetti e **miglioramento in termini di efficacia/efficienza** dei processi operativi.
- Intenso **piano di investimenti** nei settori tradizionali e avvio in nuovi **(efficienza energetica), potenziamento in ambito tecnologico (ICT)**.
- **Cross Selling:** Centralità del cliente, proposte commerciali integrate.

Gruppo moderno pronto a cogliere le opportunità del modello «smart city»

Il Gruppo e le Business Unit

Acsm Agam

- **B. U. Cogenerazione e Teleriscaldamento**
- **B. U. Gestione Calore**
- **B. U. Ambiente**
- **B. U. Servizi Corporate per il Gruppo**

Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A.	Serenissima Gas S.p.A.	Enerxenia S.p.A.	Comocalor S.p.A.
B. U. Reti Gas B. U. Reti Idriche	B. U. Reti Gas	B. U. Vendita Gas ed Energia Elettrica	B. U. Cogenerazione e Teleriscaldamento

Portafoglio attività

Attività Regolate

- **Reti Gas e Idriche** (Distribuzione gas, Distribuzione acqua)
- **Vendita Gas e Energia Elettrica** (Mercato di tutela della vendita gas e di maggior tutela della vendita energia elettrica)

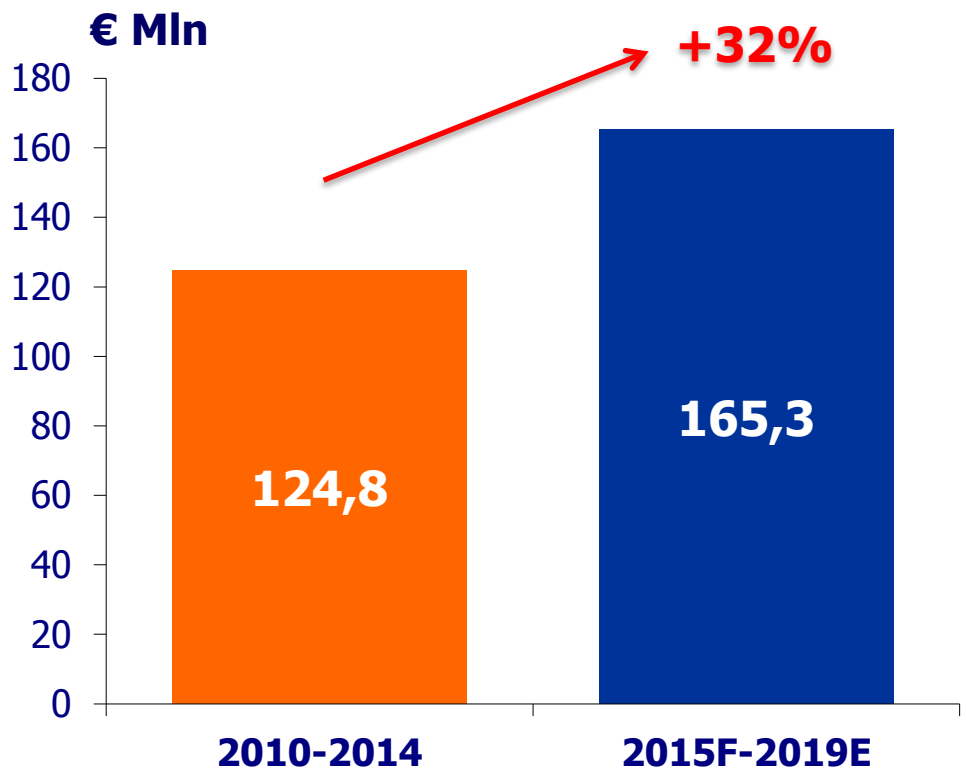
Attività non Regolate

- **Vendita Gas e Energia Elettrica** (Mercato libero della vendita gas ed energia elettrica)
- **Cogenerazione e Teleriscaldamento**
- **Ambiente** (Termovalorizzazione)
- **Gestione calore**

Highlights

Business Unit	Trend	Highlights 2015-2019
Vendita Gas e Energia Elettrica	↗	**Sviluppo vendite mercato retail** con offerta congiunta di gas ed energia elettrica anche in nuove aree. **Partecipazione gare gas Ambiti Territoriali Minimi (ATEM)** nei bacini di riferimento.
Reti Gas e Idriche	↗	**Cessione ramo idrico di Monza** realizzata con effetto 01.01.2015, in attuazione di quanto previsto dal Business Plan 2014-2016. **Cessione ramo idrico di Como** ipotizzata con effetto 1.1.2017 (slittamento di un anno rispetto al precedente Business Plan).
Cogenerazione e Teleriscaldamento	↗	**Sviluppo reti e clienti** ed interventi rivolti alla riduzione del costo di produzione.
Gestione Calore	→	**Sviluppo dell'attività** sia a Como che a Monza. Previsto **avvio di progetti di efficienza energetica**.
Ambiente	↗	Interventi di **ottimizzazione dell'impianto,** a regime oltre l'arco Piano.

Investimenti netti cumulati



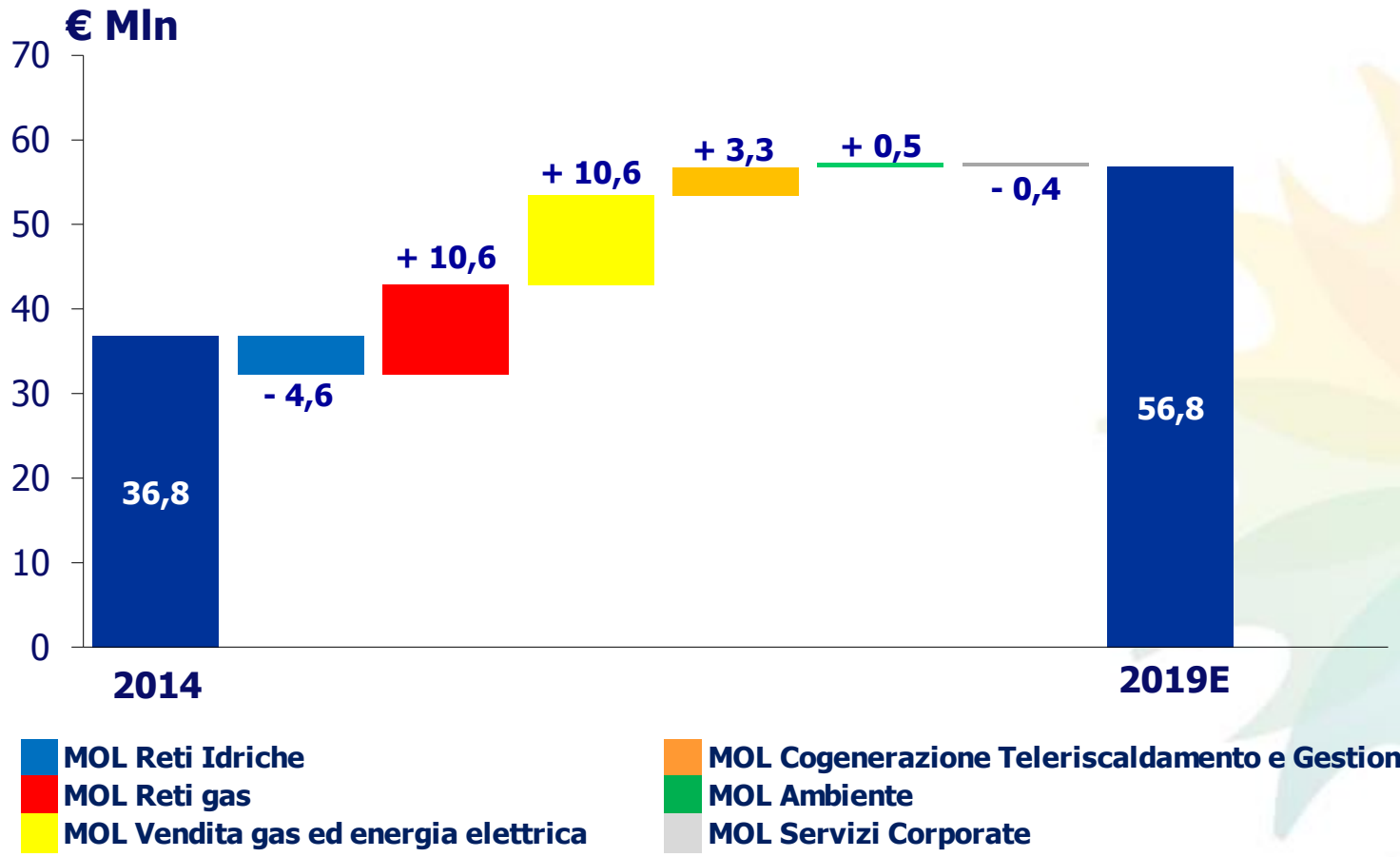
Importante politica di investimenti, in particolare nella B.U. Reti Gas per le gare ATEM.

Nelle B.U. Cogenerazione / Teleriscaldamento e Gestione Calore previsti investimenti per estensione rete Monza e Como e progetti riduzione costi di produzione e di efficientamento energetico.

Interventi di ottimizzazione del termovalorizzatore di Como (B.U. Ambiente).

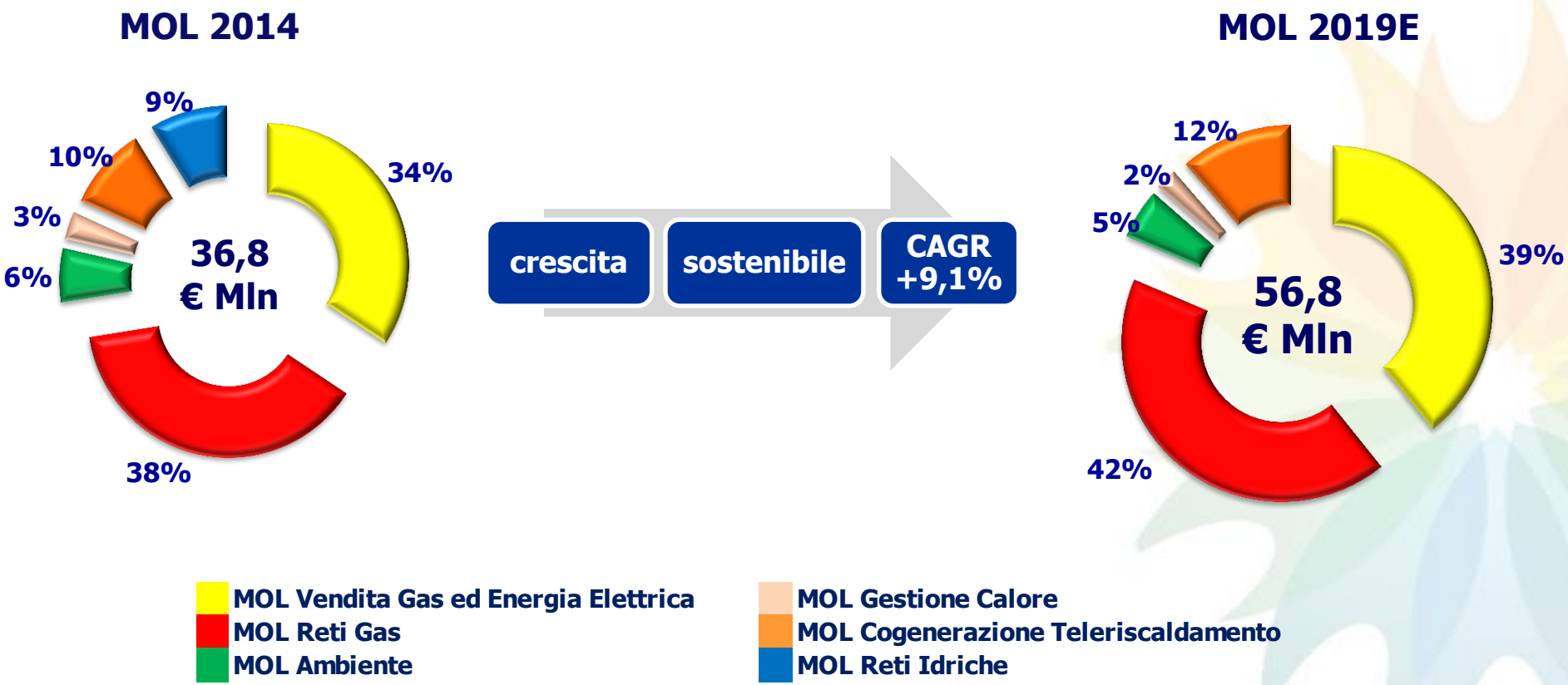
Per la B.U. Corporate previsti investimenti ICT legati agli applicativi e interventi riqualificazione sede.

Evoluzione Margine Operativo Lordo analisi per *business unit*



Nota: Margine Operativo Lordo pre partite non ricorrenti.

Margine Operativo Lordo contributo per *Business Unit*



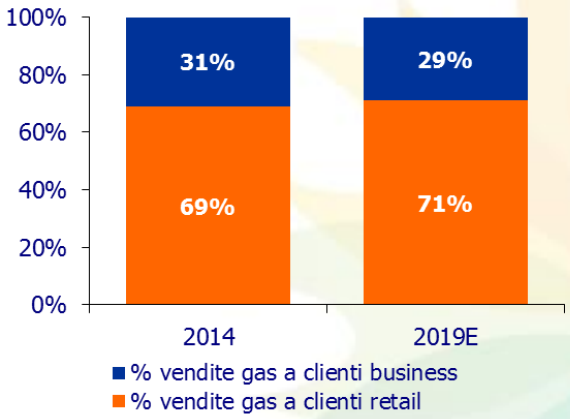
Nota: La rappresentazione grafica non include la Business Unit Servizi Corporate. L'analisi della marginalità per Business Unit riportata nelle slides successive non comprende l'allocazione dei costi corporate.

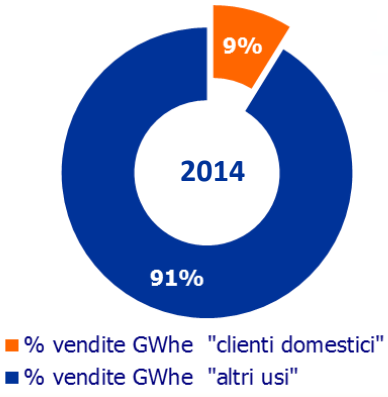
Vendita Gas ed Energia Elettrica: Obiettivi e Azioni

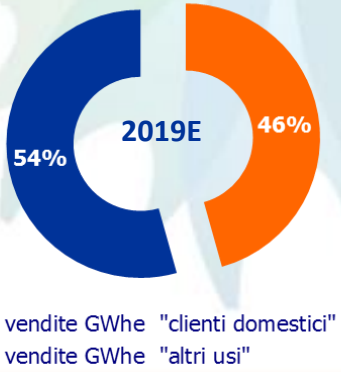
Il perdurare dell'eccesso di offerta di gas e di energia elettrica rispetto alla domanda determina una forte pressione competitiva.

Obiettivi e Azioni

- Consolidamento e crescita nel gas con priorità a mercato retail e mantenimento quota di mercato segmento business.
- Sviluppo nell'energia elettrica grazie anche all'azione di rafforzamento dell'offerta congiunta di gas ed energia elettrica (*dual fuel*) a clientela retail anche in nuovi ambiti.
- Sviluppo di azioni commerciali con interventi finalizzati anche al miglioramento della qualità dei servizi e alla fidelizzazione clienti.







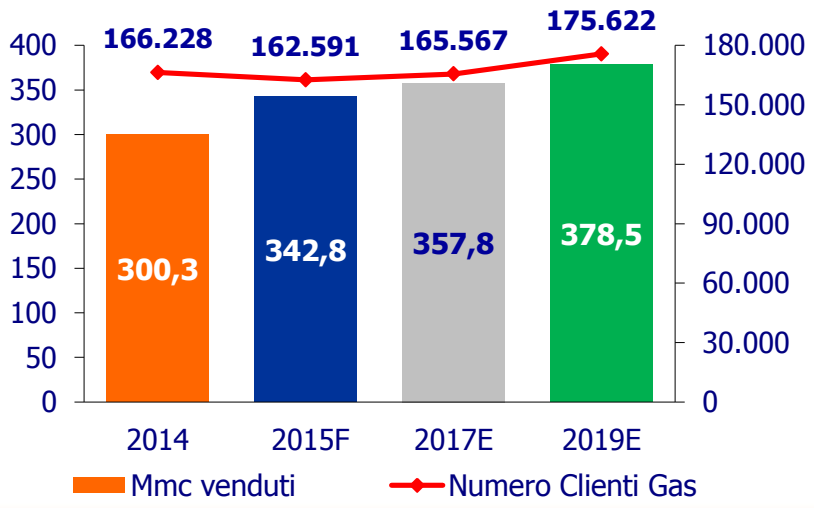
Vendita Gas ed Energia Elettrica: Obiettivi

- **Vendita Gas ed Energia Elettrica**

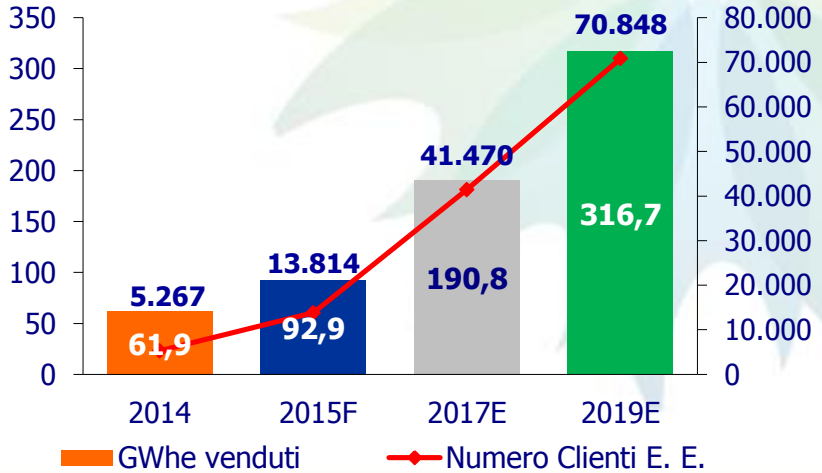
I Clienti energia elettrica sono previsti in forte crescita da poco meno di 5.300 nel 2014 a oltre 70.800 nel 2019.
Aumento del numero dei Clienti gas da circa 166.200 nel 2014 a circa 175.600 nel 2019.

	2014	2015F	2017E	2019E
Ebitda	17,8	21,9	24,1	28,4
Ebit	16,6	20,5	22,2	25,9

Volumi Gas e Clienti



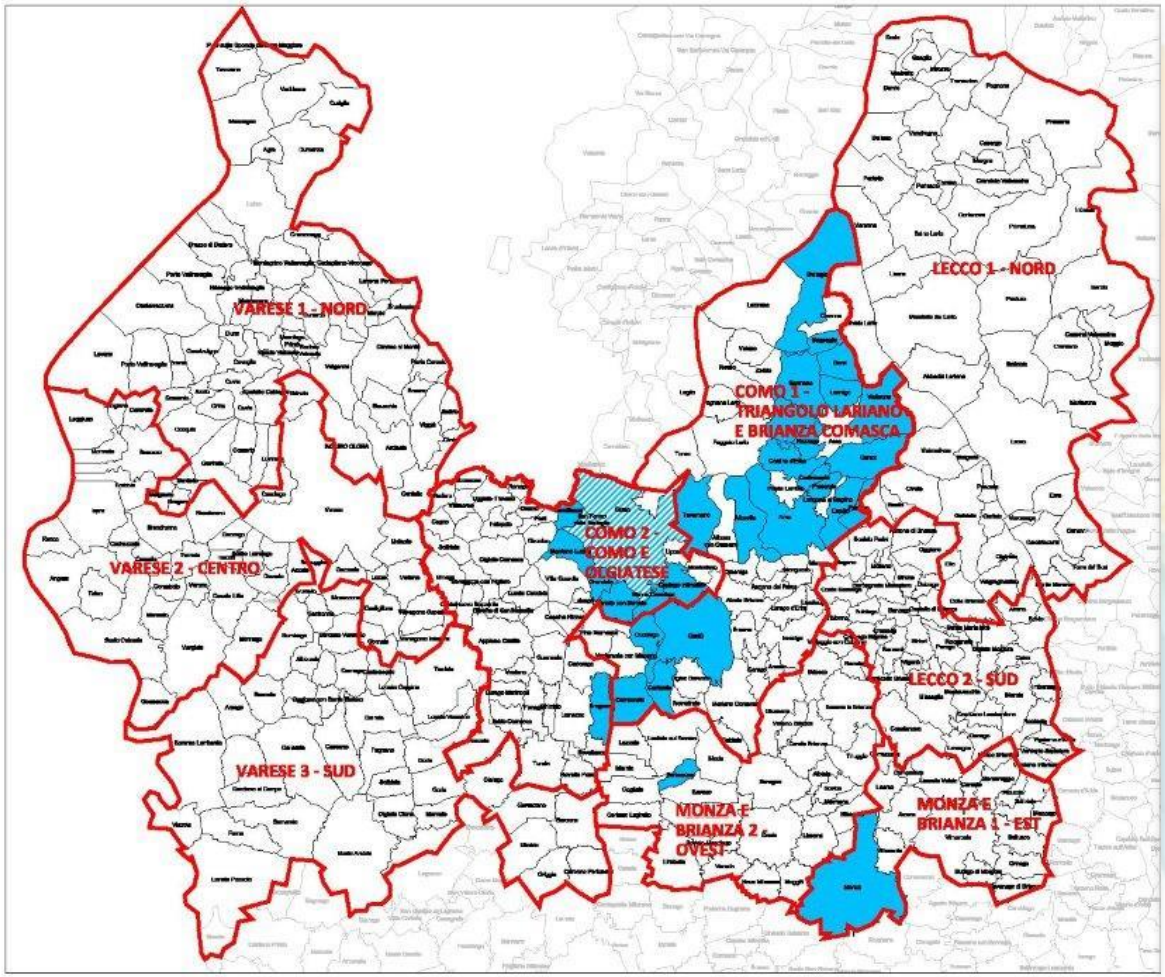
Volumi Energia Elettrica e Clienti



Reti Gas: Obiettivi e Azioni

Il Gruppo gestisce attualmente oltre 2.200 km di rete con oltre 226.000 PDR situati in 49 Comuni, compresi Como e San Fermo della Battaglia.

Per questi ultimi è prevista (in seguito ad esito del contenzioso in sede amministrativa) la cessione della gestione ad altro operatore a fine 2015, nel caso di Como mantenendone la proprietà.



Reti Gas: Obiettivi

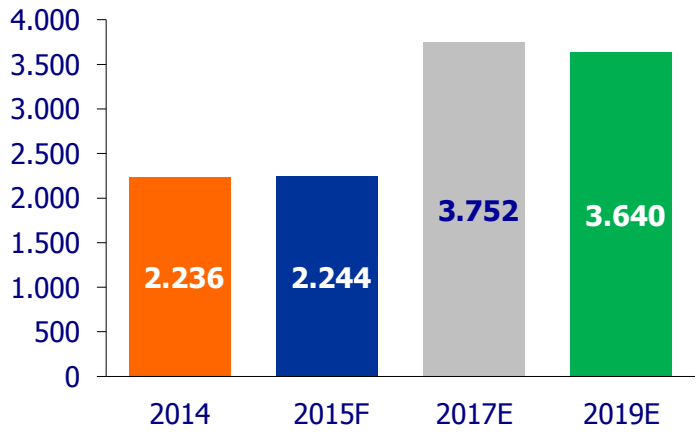
- **Reti Gas**

Nel periodo di piano il Gruppo intende partecipare inoltre alle gare d'ambito (ATEM), concentrandosi negli ambiti territoriali di riferimento, con l'obiettivo di gestire, al termine del processo, oltre 300.000 PDR. Negli altri ambiti territoriali si realizzeranno i valori di riscatto.

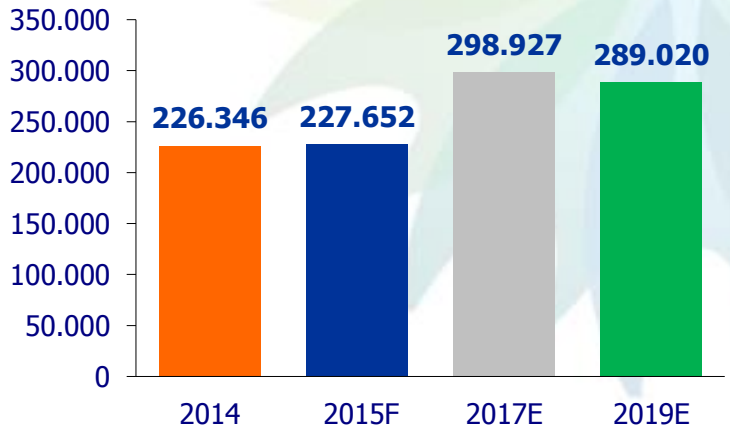
	2014	2015F	2017E	2019E
Ebitda	19,9	19,3	28,4	30,5
Ebit	12,7	10,1	37,6 (*)	14,5

(*) Comprende posta non ricorrente positiva conseguente all'uscita dalle concessioni gas non strategiche.

Km rete gestiti



Numero PDR gestiti



Reti Idriche: Obiettivi e Azioni

- **Obiettivi e Azioni**

  - Come previsto nel precedente Business Plan è stato ceduto in data 1.1.2015 il ramo di azienda idrico di Monza al gestore del servizio idrico integrato individuato dall'ATO Monza Brianza (BrianzAcque).

  - A Como il servizio è in regime di salvaguardia. L'ATO di Como ha condiviso con l'AEEGSI un percorso finalizzato ad affidare ad un gestore unico a capitale interamente pubblico la gestione del servizio idrico integrato. Il Piano prevede pertanto la cessione del ramo idrico di Como al 01.01.2017 (slittamento di un anno rispetto a quanto previsto nel precedente B.P.), con continuità di gestione sino a tale data. I valori di cessione sono prudenzialmente ipotizzati a corrispettivi non inferiori ai valori di libro.

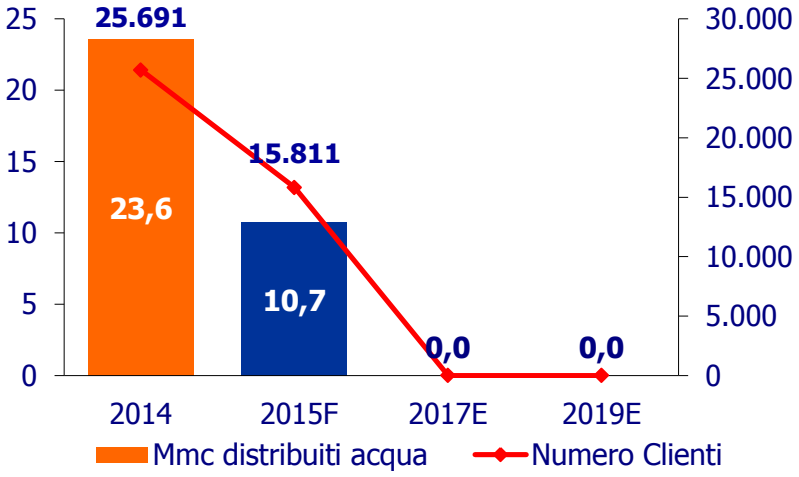
Reti Idriche: Obiettivi

- **Reti Idriche**

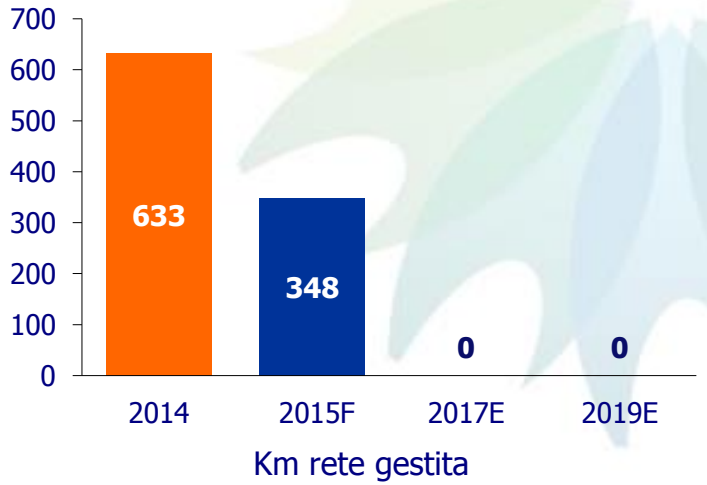
Continuità nella gestione dell'area Como fino a tutto il 2016.

	2014	2015F	2017E	2019E
Ebitda	4,6	2,0	-	-
Ebit	1,6	(0,5)	-	-

Volumi Acqua distribuiti



Km rete gestita



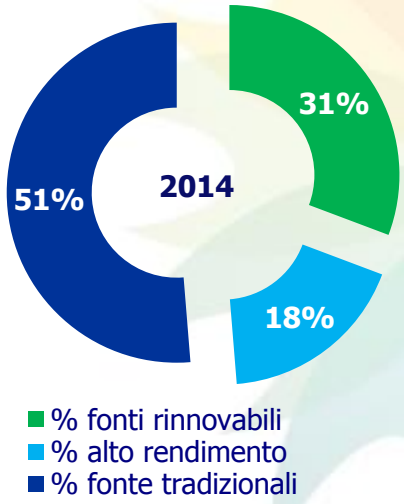
Cogenerazione e Teleriscaldamento: Obiettivi e Azioni

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 dal calore prodotto dal termovalorizzatore.

La **sostenibilità ambientale** è testimoniata dalla **provenienza da fonti rinnovabili e ad «alto rendimento» di circa il 50% dell'energia prodotta.**

Obiettivi e Azioni

- Sviluppo delle vendite a clienti del teleriscaldamento ottimizzando le capacità degli impianti di Monza.
- Sviluppo delle vendite a clienti ed estensione rete di teleriscaldamento nell'area di Como.
- Realizzazione progetti di riduzione costi di produzione per gli impianti cogenerativi.



Cogenerazione e Teleriscaldamento: Obiettivi

- **Cogenerazione e Teleriscaldamento**

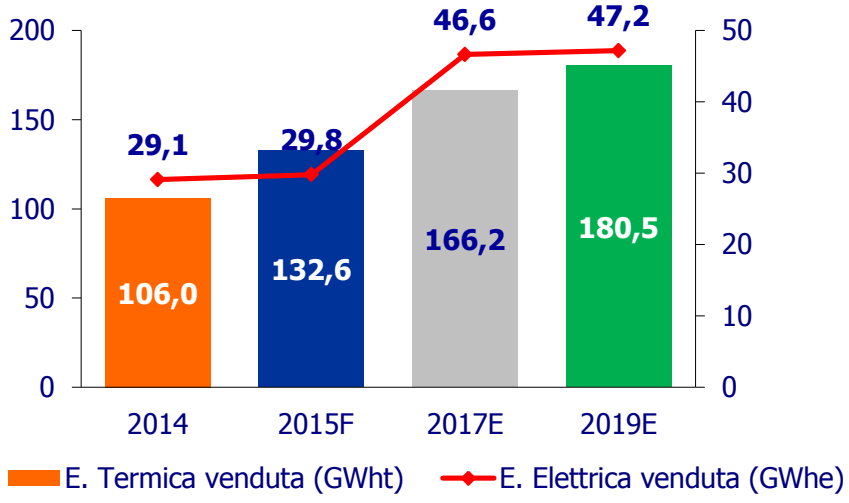
Sviluppo delle vendite.

Estensione reti di teleriscaldamento.

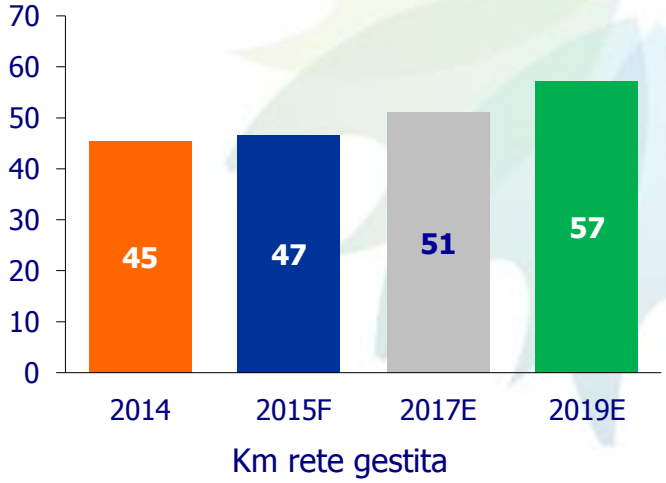
Progetti riduzione costi di produzione.

	2014	2015F	2017E	2019E
Ebitda	4,9	4,4	7,8	8,2
Ebit	0,2	0,0	3,3	3,8

Volumi Energia Termica ed Elettrica



Km rete gestita



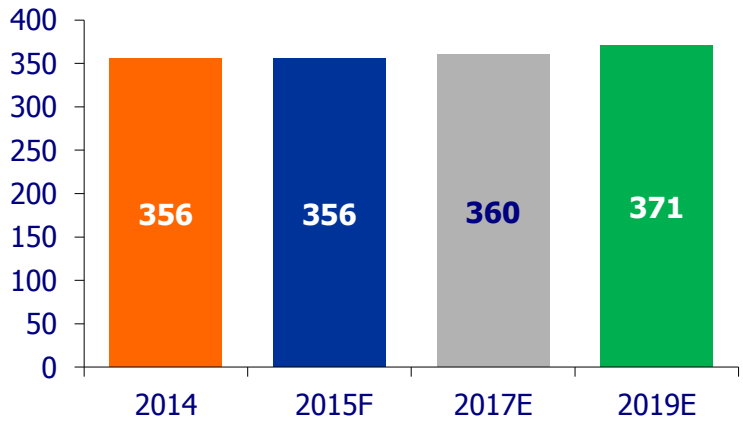
Gestione calore: Obiettivi e Azioni

- **Gestione calore**

Il Gruppo gestisce attualmente 356 impianti termici in complessi residenziali privati e in edifici delle Amministrazioni Comunali di Monza, di Como e di altre Amministrazioni Pubbliche.
Relativamente alla gestione degli edifici comunali di Como l'assegnazione della gara ad altro operatore è oggetto di ricorso.

	2014	2015F	2017E	2019E
Ebitda	1,6	1,3	1,5	1,6
Ebit	1,5	0,8	1,1	1,2

N. Impianti gestiti



Il Gruppo ha previsto continuità delle attività gestite.
Previsto avvio di progetti di **efficienza energetica**: ammodernamento impianti, sostituzione sistemi termostatici, diagnosi energetica e progetti termotecnici, pompe a portata variabile.

Ambiente: Obiettivi e Azioni

Il Gruppo opera nel segmento della termovalorizzazione per mezzo di un impianto sito nel Comune di Como.

Obiettivi e Azioni

- Nel piano si prevede il recupero dell'attuale calo dei rifiuti conferiti in seguito alla raccolta differenziata nel Comune di Como, con rifiuti speciali e poi con RSU da altri Comuni.
- Ipotizzata sostanziale stabilità dei prezzi dei rifiuti smaltiti.
- Prevista la sostituzione con potenziamento della Linea 2, a regime oltre l'arco Piano.

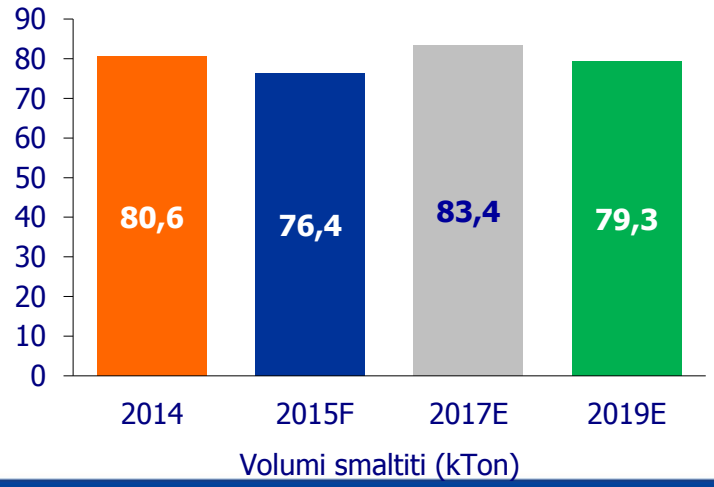
Ambiente: Obiettivi

- **Ambiente**

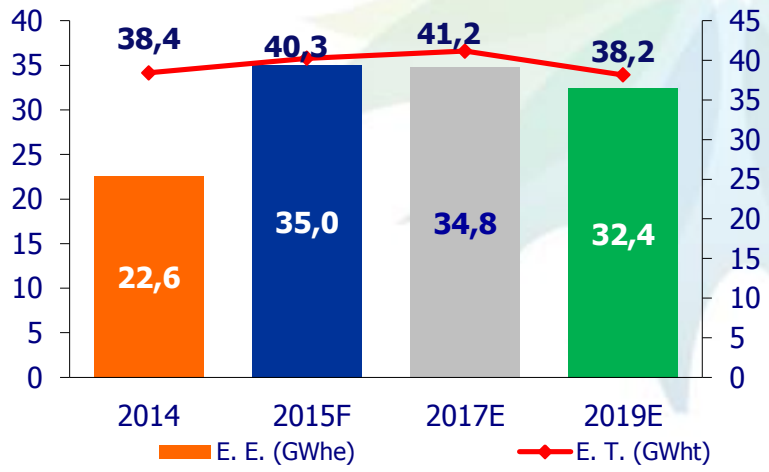
Previsto incremento dei rifiuti smaltiti e dei quantitativi di energia elettrica e termica venduta.
La flessione dei quantitativi smaltiti e di energia prodotta nel 2019 è motivata dagli interventi di ottimizzazione dell'impianto, i cui effetti saranno a regime oltre l'arco Piano.

	2014	2015F	2017E	2019E
Ebitda	3,2	2,8	3,5	3,7
Ebit	0,5	(0,1)	1,0	1,0

Volumi smaltiti

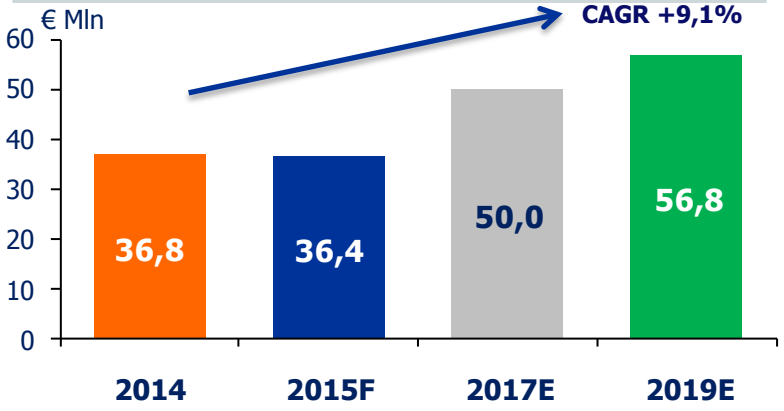


Volumi Energia Termica ed Elettrica venduta

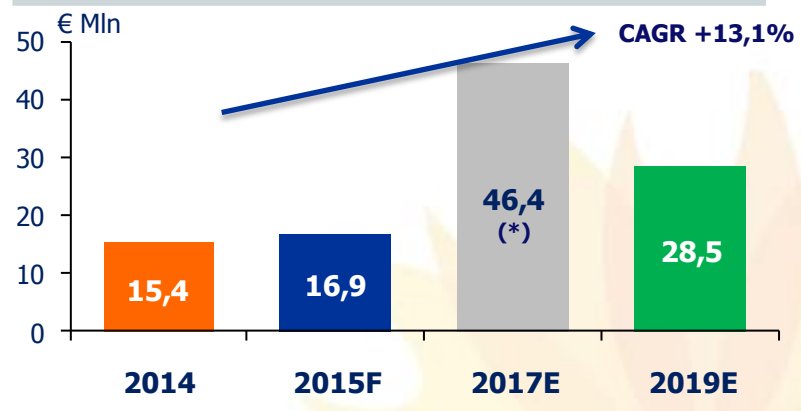


Economics del Gruppo

Ebitda



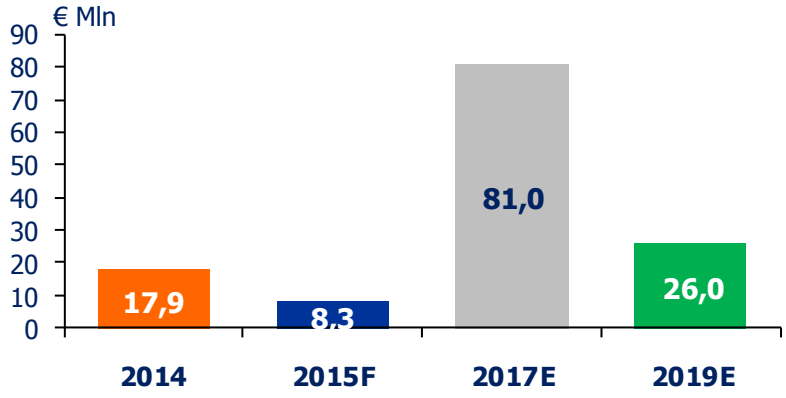
Ebit



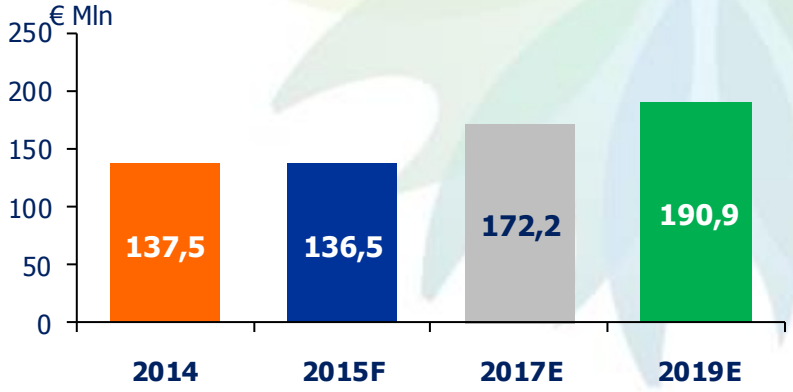
(*) Comprende posta non ricorrente positiva conseguente all'uscita dalle concessioni gas non strategiche.

Investimenti Netti

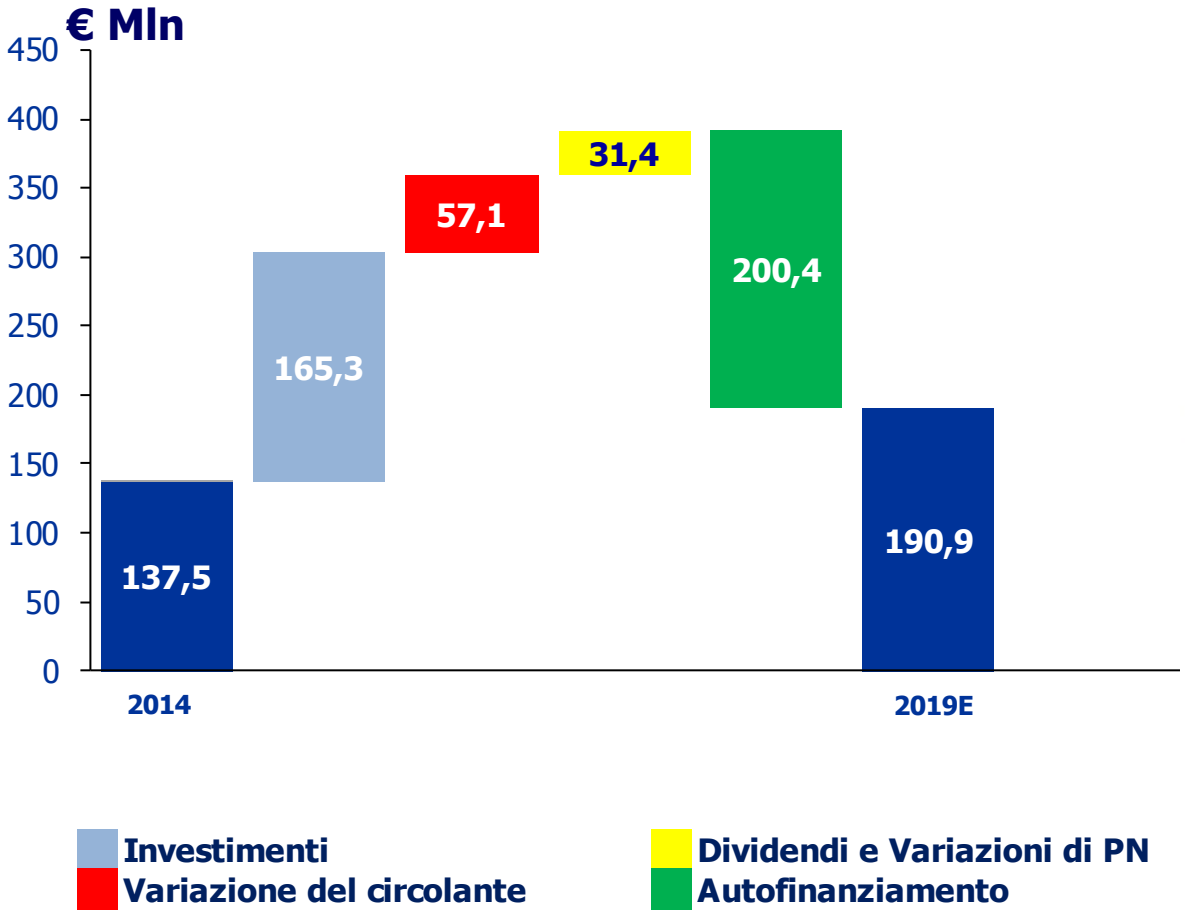
Investimenti previsti 2015-2019, al netto delle dismissioni e cessioni, circa 165 € Mln.



Posizione Finanziaria Netta



Evoluzione Posizione Finanziaria Netta



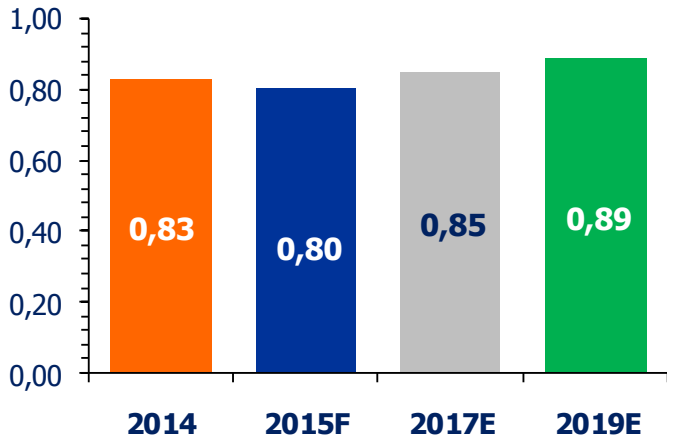
Debito sostenibile

Aumento dell'indebitamento in seguito principalmente agli investimenti connessi alle gare ATEM gas, in parte compensati dagli incassi derivanti dall'uscita dal settore idrico e dalla cessione di alcune partecipazioni.
Importante il flusso di cassa generato dall'autofinanziamento.

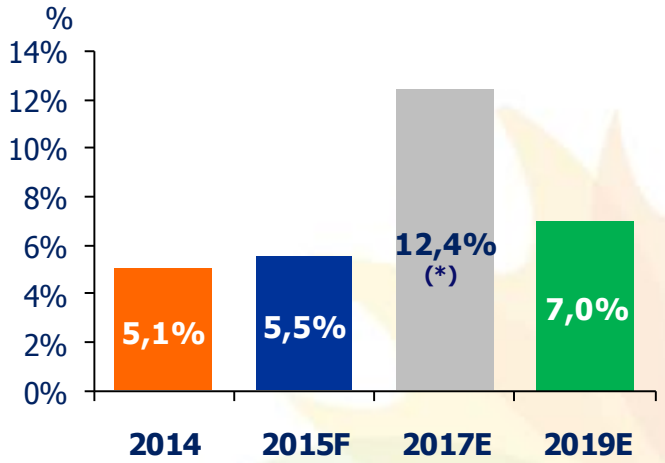
Politica di dividendi sostenibile e stabile, con un payout medio intorno al 30% che consente un dividendo medio dell'ordine di 4,0 €/cent per azione.

Principali Ratios

Leverage (PFN/PN)

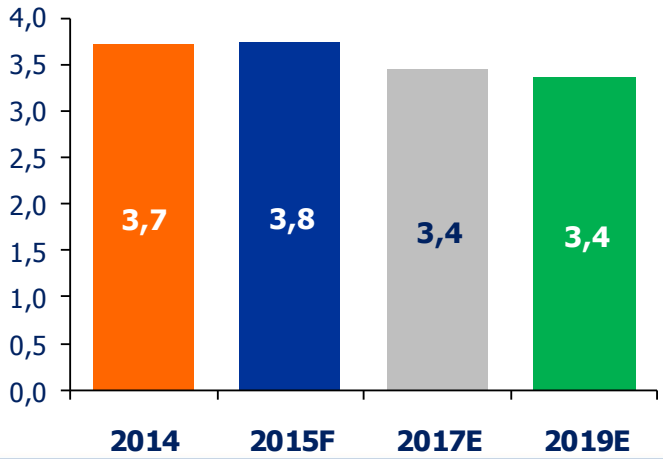


ROI (EBIT/CIN)

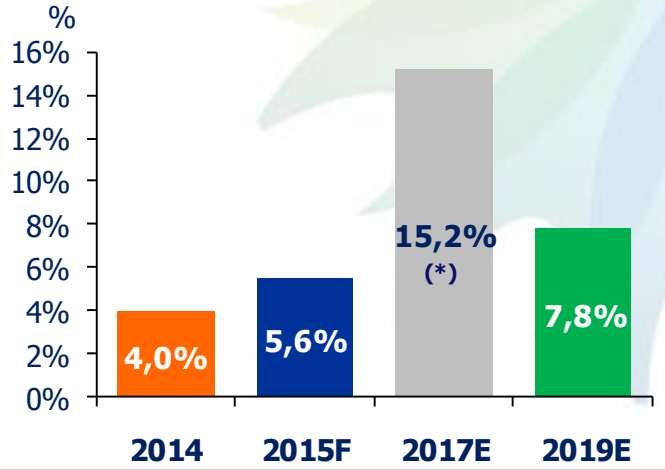


(*) Comprende posta non ricorrente positiva conseguente all'uscita dalle concessioni gas non strategiche.

PFN/EBITDA



ROE (Risultato Netto/PN)



Work in progress

Il BP 2015-2019 non valorizza alcuni progetti sui quali il Gruppo ha iniziato a lavorare e che potrebbero vedere la realizzazione nei prossimi anni.

- **Interventi di ottimizzazione costi:** progetto di efficientamento;
- **Progetti di illuminazione pubblica,** entrata nell'ambito degli **audit energetici** e interventi di **efficientamento energetico in particolare nel settore elettrico**, anche sfruttando le opportunità derivanti dalla collaborazione con il partner industriale A2A;
- **Completa valorizzazione delle sinergie** Cross Selling;
- **Aggregazioni:** impegno del Gruppo nel porsi come «**motore aggregativo**» nel processo di consolidamento e razionalizzazione delle multiutility locali nel nord-ovest della Lombardia.

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.