

**APPROVATO IL BUSINESS PLAN**  
**2014-2016**  
**DEL GRUPPO ACSM AGAM**

*Partecipazione alle gare per il servizio di distribuzione gas negli ambiti in cui il Gruppo è presente storicamente.*

*Uscita dal Settore Idrico.*

*Sviluppo vendite al mercato retail con offerta congiunta di gas ed energia elettrica anche in nuovi ambiti.*

*Consolidamento nella cogenerazione e teleriscaldamento, ottimizzazione con ingresso in nuovi segmenti della filiera ambientale.*

*Ebitda<sup>1</sup> previsto a oltre 43 milioni di Euro a fine 2016, anche senza l'apporto del settore idrico (44,6 milioni di Euro nel 2013).*

*Ebit<sup>2</sup> previsto in crescita fino a 23,7 milioni di Euro a fine 2016 (21,8 milioni di Euro nel 2013).*

*Risultato netto del Gruppo previsto in forte aumento e pari a 10,9 milioni di Euro a fine 2016 (7,4 milioni di Euro nel 2013)*

*Investimenti complessivi 2014-2016 pari a circa 60 milioni di Euro.*

*Indebitamento complessivo netto in forte riduzione sino a circa 90 milioni di Euro nel 2016 (137,9 milioni di Euro nel 2013).*

MONZA, 4 aprile 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm Agam S.p.A. ha approvato il Business Plan del Gruppo per il periodo 2014-2016. In data 17 dicembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Acsm-Agam S.p.A. aveva approvato il Business Plan del Gruppo per il periodo 2013-2015, che si è reso necessario aggiornare anche in considerazione dei numerosi provvedimenti sul

<sup>1</sup> Ebitda = Margine Operativo Lordo, indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo Lordo, dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite e il totale dei costi operativi, a cui si sommano gli ammortamenti e le svalutazioni, dopo le poste non ricorrenti.

<sup>2</sup> Ebit = Margine Operativo Netto, indicatore alternativo di performance definito come Utile Operativo Netto, dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite ed il totale dei costi operativi, dopo le partite non ricorrenti.



**Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)

fronte della regolamentazione emanati nel corso dell'esercizio 2013 che hanno riguardato in modo particolare le attività di vendita gas (Delibera n. 196/13) e di distribuzione gas (Delibere n. 573/R/gas e n. 574/R/gas).

Sul fronte dei risultati economici è previsto che l'Ebitda, anche senza l'apporto del settore idrico, superi a fine 2016 i 43 milioni di Euro, rispetto ai 44,6 milioni di Euro del 2013 (dei quali circa 2,5 milioni riferiti al settore idrico).

L'Ebit è previsto in aumento sino a 23,7 milioni di Euro a fine 2016 (21,8 milioni del 2013). Il Risultato netto del Gruppo è previsto in forte crescita sino a 10,8 Mln di Euro nel 2016 (7,4 milioni nel 2013) anche grazie all'attesa riduzione dell'imposizione diretta che grava sulle attività energetiche (c.d. Robin Tax).

Il periodo di Piano sarà caratterizzato dallo svolgimento delle gare d'ambito per il servizio di distribuzione gas; 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. Gli effetti delle gare si prevede si manifesteranno oltre l'orizzonte temporale di piano.

Nel settore idrico è prevista la 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, a corrispettivi ipotizzati prudenzialmente pari ai valori di libro. Nel Piano è stata ipotizzata continuità della gestione dei rami di azienda fino alla loro cessione.

Nel settore della vendita gas ed energia elettrica si prevede lo sviluppo delle vendite legato all'offerta congiunta di gas ed energia elettrica (*dual fuel*) anche in nuove aree e lo sviluppo nel mercato *retail* della vendita di energia elettrica.

Nel settore ambiente è previsto l'ingresso in nuovi segmenti della filiera.

Nel settore della cogenerazione e teleriscaldamento è previsto uno sviluppo progressivo delle vendite a clienti del teleriscaldamento nell'area di Monza.

Per il settore gestione calore è ipotizzata una sostanziale continuità di gestione.

Il Piano prevede investimenti per circa 60 milioni di Euro principalmente nel settore distribuzione gas (circa 36 milioni di Euro). Investimenti significativi sono



#### **Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)

previsti anche nel settore del teleriscaldamento per oltre 6 milioni di Euro e nel settore ambiente per circa 6 milioni di Euro.

Sul fronte patrimoniale e finanziario, l'indebitamento complessivo netto è previsto in forte riduzione sino a 90 milioni di Euro nel 2016 (137,9 milioni di Euro di fine 2013). Tale riduzione è conseguenza dell'uscita dal settore idrico, della cessione di alcune partecipazioni considerate non strategiche e del positivo flusso di cassa generato dall'autofinanziamento e consentirà un rafforzamento finanziario in vista della partecipazione alle gare d'ambito nella Distribuzione Gas.

Nell'arco del Piano si prevede che il rapporto Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto migliori sino a 0,5 a fine 2016 (0,8 al 31 dicembre 2013). Anche il rapporto Posizione Finanziaria Netta/Ebitda è previsto in sensibile miglioramento e pari a 2,1 a fine 2016 (3,1 al 31 dicembre 2013).

Il ROI<sup>3</sup> è previsto in crescita dal 7,4% del 2013 a 8,2% di fine 2016.

Il ROE<sup>4</sup> è previsto in sensibile aumento da 5,7% del 2013 al 7% di fine 2016.

Sempre in ottica di rafforzamento finanziario in vista della partecipazione alle gare d'ambito nella Distribuzione Gas il Gruppo intende mantenere una politica di dividendi stabile e sostenibile in arco piano, con un *pay out* ipotizzato attorno al 40% del risultato netto di Gruppo.

---

Il documento sarà consultabile sul sito internet della società [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it), nella sezione Investitori.

---

<sup>3</sup> ROI=Return on Investment, rapporto Risultato Operativo Netto (Ebit)/Capitale Investito Netto medio

<sup>4</sup> ROE= Return on Equity, rapporto Risultato Netto/Patrimonio Netto



**Acsm-Agam SpA**

Sede legale: Via A. Canova 3 – 20900 Monza (MB) – Italia – tel. +39.039.23851 – fax +39.039.380356

Sede amministrativa: Via P. Stazzi 2 – 22100 Como (CO) – Italia – tel. +39.031.529111 – fax +39.031.523267 - [www.acsm-agam.it](http://www.acsm-agam.it)

Partita Iva 01978800132 – Cod. Fiscale e Registro Imprese (MB) 95012280137 – Iscriz. R.E.A. 1860144 – Cap Soc. € 76.619.105,00 i.v.

Società certificata UNI EN ISO 9001:2008 – UNI EN ISO 14001:2004 (unità di termovalorizzazione)

Investor Relator – Pamela Boggiani – tel 031.529.278 – email [investor@acsm-agam.it](mailto:investor@acsm-agam.it)

Affari generali – Nicola Colicchio – tel 031.529.201 – email [legale@acsm-agam.it](mailto:legale@acsm-agam.it)

Relazioni esterne e ufficio stampa – Gian Pietro Elli – tel 031.529.272 – cell. 335.5800630 – email [giampietro.elli@acsm-agam.it](mailto:giampietro.elli@acsm-agam.it)