

**APPROVATO IL BUSINESS PLAN**  
**2013-2015**  
**DEL GRUPPO ACSM AGAM**

*Crescita in termini di numero di concessioni, lunghezza reti e clienti serviti nell'ambito della distribuzione gas*

*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.*

*Consolidamento nella Cogenerazione e Teleriscaldamento e ottimizzazione e ampliamento dell'offerta nel settore Ambientale.*

*Ebitda<sup>1</sup> previsto in crescita fino a 43,7 milioni di Euro (37,5 milioni di Euro nel 2011).*

*Ebit<sup>2</sup> previsto in crescita fino a 20,7 milioni di Euro (16,9 milioni di Euro nel 2011).*

*Nel triennio 2013-2015 previsti investimenti per complessivi 83,0 milioni di Euro.*

*Indebitamento complessivo netto previsto pari a 159,9 milioni di Euro nel 2015 (125,1 milioni di Euro nel 2011).*

COMO, 17 dicembre 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Acsm Agam S.p.A., presieduto dal Dott. Roberto Colombo, ha approvato il Business Plan del Gruppo per il periodo 2013-2015.

Il Piano prevede investimenti per complessivi 83 milioni di Euro principalmente nel settore distribuzione gas (50 milioni di Euro gli investimenti previsti nel triennio 2013-2015). Il Gruppo, negli ultimi due anni, ha partecipato a numerose

<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)



gare per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas naturale e risulta attualmente titolare di concessioni in 48 Comuni localizzati tra Lombardia, Veneto e Friuli Venezia Giulia. A copertura dei fabbisogni derivanti dall'importante programma di investimenti nella distribuzione gas, il Gruppo ha ottenuto da Cassa Depositi e Prestiti un finanziamento per un importo massimo di 39,8 milioni di Euro, di cui 21,8 milioni a valere su fondi concessi dalla Banca Europea per gli Investimenti. Investimenti significativi sono previsti nel triennio 2013-2015 anche nelle attività ambiente (8,5 milioni di Euro) e cogenerazione e teleriscaldamento (7,3 milioni di Euro).

I risultati economici nell'arco del Piano sono attesi in crescita; in particolare è previsto che l'Ebitda superi i 43 milioni di Euro nel 2015 rispetto i 37,5 milioni del 2011.

Anche l'Ebit è previsto in aumento sino a superare i 20 milioni di Euro (16,9 milioni nel 2011), nonostante la crescita degli ammortamenti conseguenti al consistente piano di sviluppo infrastrutturale. La redditività netta dopo le imposte, prevista in lieve crescita, risente del maggiore onere fiscale che grava sugli operatori in ambito energetico.

Nel settore della distribuzione gas si prevede una crescita sia nel numero degli utenti serviti (da 212.000 a fine 2011 a 236.000 a fine 2015) sia nell'estensione delle reti (da circa 1.890 km a fine 2011 a 2.300 km a fine 2015).

Inoltre il Gruppo intende partecipare alle gare per il servizio di distribuzione gas nei cosiddetti ATEM (ambiti territoriali minimi) nei quali è presente storicamente, ovvero 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.

Nell'ambito della vendita gas ed energia elettrica si prevede l'ingresso nel mercato *retail* della vendita di energia elettrica e lo sviluppo delle vendite legato all'offerta congiunta di gas ed energia elettrica anche in nuovi ambiti. Il Gruppo si attende un intervento dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas che porterà ad una riduzione dei margini unitari nella vendita gas, riduzione che il Gruppo intende compensare, almeno parzialmente, con la crescita dei clienti e dei volumi venduti.



#### **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)

Nel settore della cogenerazione e teleriscaldamento è previsto uno sviluppo progressivo delle vendite a saturazione della capacità dell'impianto di teleriscaldamento di Monza Nord e grazie a un potenziamento dell'impianto di Monza Centro.

Nel settore ambiente sono previsti investimenti volti a mantenere ed aumentare l'efficienza produttiva del termovalorizzatore di Como e all'ampliamento dell'offerta dei servizi con ingresso in altri comparti della filiera ambientale (impianto per il pretrattamento dei rifiuti).

Il quadro normativo del settore distribuzione acqua e fognatura è in evoluzione e presenta una serie di incognite. I Comuni della provincia di Monza e Brianza hanno deliberato l'affidamento del servizio integrato ad un soggetto pubblico, secondo il cosiddetto modello *'in house providing'*. Analogo orientamento si sta delineando per i Comuni della provincia di Como. In tale contesto è stata ipotizzata una continuità della gestione durante l'orizzonte del piano.

Anche per il settore gestione calore è ipotizzata una sostanziale continuità di gestione.

Sul fronte patrimoniale e finanziario, l'indebitamento complessivo netto è previsto pari a 159,9 milioni di Euro nel 2015 (125,1 milioni di Euro di fine 2011). Tale crescita è conseguenza del consistente piano di investimenti i cui fabbisogni sono coperti anche con autofinanziamento.

Nell'arco del Piano si prevede che il rapporto Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto non superi l'unità e che il rapporto Posizione Finanziaria Netta / Ebitda non superi 4.

Il ROI<sup>3</sup> è previsto in leggera crescita dal 6,1% del 2011 a 6,3% di fine 2015.

Il ROE<sup>4</sup> è previsto stabile intorno al 3%; su questo indicatore impatta fortemente la componente fiscale, che grava particolarmente sulle attività energetiche (cd. Robin Tax): è infatti sufficiente osservare che il rapporto Risultato ante imposte/Patrimonio Netto si presenta stabilmente intorno al 9%.

<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)



Il Gruppo intende mantenere una politica di dividendi stabile e sostenibile nel medio periodo, con un *pay out* ipotizzato attorno al 40% del risultato netto.

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



**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)