



GRUPPO A.M.A.G.

ALESSANDRIA

DOCUMENTAZIONE ECONOMICO/FINANZIARIA

Aggiornamento Plan 2012/2015

Il Dirigente Amministrazione, Finanza e Controllo
Dott. Marco Pasero

Alessandria - Dicembre 2012

NOTA DI COMMENTO

ASSUNZIONI DI BASE E METODOLOGIA APPLICATA

Il presente documento costituisce aggiornamento del Business Plan aziendale 2012/2015, documento che recepisce le azioni correttive adottate

Il documento è volto ad esprimere un reddito aziendale "normalizzato" lungo l'arco temporale di quattro anni.

Proprio per questo motivo non sono state fatte ipotesi di svalutazione dei crediti vantati verso il Comune di Alessandria, per il quale è stato dichiarato il dissesto; la società ha presentato all'Organo Straordinario di Liquidazione domanda di insinuazione nel passivo del dissesto medesimo

Si è comunque ritenuto che l'eventuale mancato realizzo, integrale o parziale, di detto credito non sia tale da compromettere l'equilibrio economico/finanziario della Società posta la capitalizzazione della stessa.

Infatti l'eventuale svalutazione, il cui ammontare è oggi incerto, risulterebbe ininfluente sui flussi di cassa in quanto essa darà luogo ad una significativa perdita nel conto economico 2012 peraltro adeguatamente coperta dalla consistenza del patrimonio netto, senza originare deflussi di liquidità

Il conto economico A.M.A.G. recepisce i dividendi ipotizzati dalle controllate ALEGAS S.r.l. uni personale e REAM S.p.A..

Relativamente a dette società sono state mantenute, alla luce dei dati semestrali, le previsioni del business plan approvato dall'Assemblea dei soci nel dicembre 2011.

Per quanto riguarda invece la controllata ALENERGY S.r.l. uni personale, attualmente in fase di start-up, non è stata ipotizzata alcuna operazione societaria straordinaria, anche se l'intendimento proprietario sarebbe quello di incorporare la società nella Capogruppo A.M.A.G..

Il Business Plan non prevede tagli di personale né azioni tali da comportare il sostenimento di oneri straordinari di ristrutturazione.

1) CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A.M.A.G. S.p.A. (tabella A)

Componenti positivi di reddito.

Il fatturato distribuzione gas e servizio idrico integrato è stato prudenzialmente stimato in funzione della ipotizzata evoluzione tariffaria e dei volumi di trasporto/vendita attesi..

Gli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni sono evidenziati in riduzione per effetto del sostanziale blocco degli investimenti, che rappresenta una delle azioni correttive adottate.

I dividendi dalle società Alegas e REAM sono previsti in coerenza con gli utili che le controllate prevedono di conseguire, come da allegati piani.

Componenti negativi di reddito

La dinamica evolutiva dei costi tiene conto delle quantità fisiche cui i costi sono commisurati (per esercizio, manutenzione, materia prima, energia, ecc.) e dell'andamento del fatturato cui i costi generali e fiscali sono legati.

I costi di esercizio e di manutenzione sono previsti in riduzione attraverso l'azione contenitiva esercitata dal controllo di gestione.

Il costo del personale è stato considerato in lieve evoluzione per ragioni contrattuali, a forza lavoro invariata e con contenimento del costo degli straordinari.

Non sono previsti costi per sponsorizzazioni e forme pubblicitarie.

Sono stati computati ammortamenti economico-tecnici, ponendo dal 2013 in funzione anche lo stock di impianti attualmente in costruzione.

Si precisa che i contributi in c/impianti ricevuti, nel periodo di vigenza del Business Plan (in particolare 2013-2015) sono dedotti direttamente dal costo storico dei cespiti ai quali ineriscono; pertanto le relative quote d'ammortamento sono conteggiate sul costo storico al netto dei contributi stessi .

Le rimanenze di magazzino sono supportate costanti.

La riduzione degli oneri finanziari consegue al progressivo ammortamento dei mutui, ma anche alla riduzione progressiva dell'esposizione bancaria a breve a seguito del recupero dei crediti, che rappresenta un'altra importante azione correttiva posta in essere.

La gestione finanziaria prevede la distribuzione di dividendi dalle società partecipate, iscritti con il criterio della competenza economica (nel 2011 Euro 766.600, nel 2012 Euro 435.000, nel 2013 euro 760.000, nel 2014 euro 990.000 e nel 2015 euro 1.130.000). tali proventi sono supportati dai Business Plan delle società partecipate (Alegas s.r.l. e Ream s.p.a.). Sono in corso due contratti di interest rate swap a copertura del rischio di tasso di interesse su mutui , il cui effetto economico è considerato, insieme ad altri eventuali rischi , negli accantonamenti per rischi ed oneri .

Per il resto non sono stati considerati proventi e oneri straordinari che debbono essere eliminati laddove si voglia esprimere un reddito normalizzato.

L'IRPEG e l'IRAP sono state stimate in relazione ai previsti imponibili fiscali e non si è tenuto conto della fiscalità differita.

Ne consegue un miglioramento dei margini, ed in particolare dell'EBITDA (versione di matrice anglosassone del MOL).

2) STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A.M.A.G. S.p.A. (tabella B)

Gli effetti delle azioni correttive (sostanziale riduzione degli investimenti, più incisiva azione di recupero del credito pur tenendo conto della tipologia sociale del servizio, azzeramento delle spese pubblicitarie e di sponsorizzazione, contenimento dei costi di gestione) si possono anche verificare esaminando lo stato patrimoniale prospettico.

La situazione andamentale esposta prevede investimenti limitati, nessuna contrazione di mutui e nessuna distribuzione di dividendi ai Soci A.M.A.G..

Gli ammortamenti sono desunti da un'elaborazione del libro cespiti tenuto conto della quota di investimenti che entrerà in funzione negli anni considerati.

Per quanto riguarda i contributi c/impianti si rimanda a quanto in precedenza illustrato.

Il progressivo rimborso delle rate dei mutui determina l'andamento dei debiti verso banche a medio e lungo termine, rimborso che non tiene conto dell'eventuale concessione di moratorie.

Nelle previsioni non sono contemplate accensioni di nuovi mutui, sebbene la Società abbia già richiesto al ceto bancario di vagliare opzioni di consolidamento anche parziale dell'indebitamento finanziario a breve termine nei confronti degli Istituti di Credito.

Il patrimonio netto evidenzia in alcuni esercizi un incremento anche per effetto di conferimenti in natura da parte dei Comuni soci.

I debiti verso controllanti a medio e lungo termine sono rappresentati dai mutui relativi ai beni del servizio idrico integrato conferiti alla società; tali mutui vengono rimborsati dalla società ai controllanti.

I depositi cauzionali versati dai clienti ed utenti sono stati considerati invariati in quanto eventuali variazioni del debito non sono significative.

I risconti passivi pluriennali relativi ai contributi in conto impianti ricevuti dalla Regione e dai comuni soci per lavori di investimento realizzati seguono l'andamento degli ammortamenti dei cespiti a cui si riferiscono .

In calce alla tabella viene esposto il rapporto tra il debito finanziario a medio/lungo termine ed il valore patrimoniale delle attività regolate.

3) RENDICONTO FINANZIARIO A.M.A.G. S.p.A. (tabella C)

Dal Rendiconto finanziario si evince un progressivo miglioramento della posizione finanziaria netta a breve alla fine di ciascun esercizio, con una netta inversione di tendenza rispetto all'esercizio 2011 nel quale vi era stato un forte assorbimento di mezzi finanziari per supportare l'attività di investimento, solo parzialmente compensata dalla gestione finanziaria a medio e lungo termine.

La gestione complessiva genera flussi finanziari netti attivi soprattutto attraverso il sostanziale blocco degli investimenti.

Inoltre si manifesta una inversione di rotta nella gestione dei crediti verso clienti in quanto le proiezioni disponibili mostrano la generazione di risorse grazie all'attività di recupero crediti. Si avvia inoltre un processo di diminuzione dell'esposizione verso i fornitori; tale tendenza dovrebbe proseguire negli anni a venire stante l'intendimento di normalizzazione del debito. Nel 2012 la posizione netta verso le controllanti, in particolare verso il Comune di Alessandria, comporta ancora un'assorbimento di mezzi finanziari. E' priorità della società utilizzare le risorse finanziarie generate dalla gestione per abbattere e normalizzare l'esposizione verso i fornitori.

4) SERVIZIO AL DEBITO (tabella D)

Il modello allegato evidenzia, in particolare, come sia possibile ancora un'espansione del credito nei confronti di A.M.A.G. in misura tale da mantenere nei parametri ritenuti fisiologici il rapporto Flussi di cassa della gestione operativa/Servizio del debito.

5) INDEBITAMENTO SOSTENIBILE (tabella E)

Il modello mostra che sono rispettati i parametri di fisiologicità del debito.

6) INDICI DI SOSTENIBILITA' DEL DEBITO BANCARIO (tabella F)

Gli indicatori non mostrano situazioni di squilibrio tra l'indebitamento e la dinamica dei flussi al servizio del debito, nonché l'ammontare del capitale di rischio.

7) CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO ALEGAS S.r.l. unip. (tabella G)

In merito si rimanda a quanto detto al primo paragrafo della presente nota. Gli obiettivi di volume e di marginalità sono sostanzialmente quelli di cui al Business Plan approvato dall'Assemblea del Gruppo A.M.A.G. nel Dicembre 2011. Pur essendosi verificato che alcune voci di costo e di ricavo previste sono state superate dai dati rilevati a consuntivo alla data del presente documento, si ritiene che anche tenendo conto di questi aggiustamenti il risultato netto non pare subire differenze rilevanti, pur sussistendo diverse incertezze che potranno essere definite soltanto nei mesi a venire. Le spese pubblicitarie e promozionali sono previste in riduzione. Si rammenta che nel 2014 cesserà l'ammortamento dell'asset costituito dal portafoglio clienti gas, conferito a suo tempo dalla capogruppo. Non sono riflesse nel documento eventuali specifiche svalutazioni riferite ad alcune posizioni creditorie problematiche (in particolare Sicme Energy) per le quali sono stati attivati tutti gli strumenti a tutela del credito della Società.

8) STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO ALEGAS S.r.l. unip. (tabella H)

Le variazioni del patrimonio netto sono influenzate dal risultato d'esercizio e dai dividendi distribuiti.

Si è ipotizzato un debito a breve verso le banche costante, anche se l'intendimento della Società è quello di procedere ad un più rapido ed efficace recupero del credito e ad una miglior gestione del ciclo attivo; ciò consentirebbe una riduzione del debito finanziario a breve.

9) RENDICONTO FINANZIARIO ALEGAS S.r.l. unip. (tabella I)

L'impegno profuso nel recupero dei crediti ha consentito di generare flussi di cassa con l'abbattimento di debiti e passività correnti.

Prudenzialmente si è lasciata invariata per gli anni a venire la posizione finanziaria netta a breve pur essendo, come già detto, l'intendimento della Società procedere ad una sua riduzione.

10) CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO REAM S.p.A. (tabella L)

Gli obiettivi di volume e di marginalità sono sostanzialmente quelli di cui al Business Plan approvato dall'Assemblea del Gruppo A.M.A.G. nel Dicembre 2011.

Pur essendo alcune voci di costo e di ricavo previste superate, alla data di stesura del presente documento, dai dati consuntivati, il risultato netto non dovrebbe differire in modo sensibile da quello previsto.

11) ALENERGY S.r.l. uni personale

Come detto in premessa non si è ipotizzato l'effetto di alcuna operazione societaria nei confronti di Alenergy.

Alla data di stesura del presente documento lo stato patrimoniale poteva essere così sintetizzato:

Immobilizzazioni	Euro	1.135.003
Attivo circolante	Euro	183.380
Totale Attivo	Euro	1.318.383
Patrimonio netto	Euro	-58.130
Debiti	Euro	1.376.513
Totale	Euro	1.318.383

NB: I dati inclusi nel presente Documento sono basati sugli attuali piani, stime, previsioni e progetti ed implicano, di conseguenza, rischi ed incertezze; pertanto debbono essere considerati tendenziali.

Eventuali variazioni di fattori importanti quali mutamenti del business globale, variazioni di prezzo di commodities quali gas, energia elettrica, ecc., mutamenti del contesto competitivo e del quadro normativo potrebbero influire sui risultati ipotizzati.

Pertanto le dichiarazioni previsionali sono aggiornate alla data in cui le stesse vengono espresse.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AMAG 2011 E PROIEZIONI 2012/2015 - Tabella A)

	2011	2012	2013	2014	2015
Ricavi netti	32.674.071	33.157.241	33.089.668	33.787.512	34.352.919
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-168.018	0	0	0	0
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	2.316.311	1.345.067	600.000	600.000	600.000
Valore della produzione	34.822.364	34.502.308	33.689.668	34.387.512	34.952.919
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-6.744.861	-5.698.640	-5.535.201	-5.543.221	-5.551.251
Servizi	-7.694.744	-6.425.069	-6.126.681	-6.158.731	-6.197.971
Godimento di beni di terzi	-1.763.637	-1.876.210	-2.044.277	-2.065.064	-2.080.049
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	165.580	-1.002	0	0	0
Valore aggiunto	18.784.702	20.501.387	19.983.509	20.620.496	21.123.648
Spese per il personale	-7.558.984	-7.781.901	-7.802.864	-7.855.863	-7.968.561
Margine operativo lordo	11.225.718	12.719.486	12.180.645	12.764.633	13.155.087
Oneri diversi di gestione	-4.419.787	-5.133.558	-4.350.741	-4.357.151	-4.362.853
Ebitda	6.805.931	7.585.928	7.829.904	8.407.482	8.792.234
Ammortamenti e svalutazioni	-5.246.540	-5.479.446	-5.474.169	-5.397.383	-5.215.988
Accantonamenti per rischi	-159.237	-475.000	-910.000	-1.140.000	-1.280.000
Altri accantonamenti	0	0	0	0	0
Reddito operativo	1.400.154	1.631.482	1.445.735	1.870.099	2.296.246
Proventi da partecipazioni (+)	766.600	435.000	760.000	990.000	1.130.000
Proventi finanziari (+)	244.565	261.099	305.800	290.857	315.030
Oneri finanziari (-)	-1.603.358	-1.808.257	-1.652.214	-1.556.848	-1.399.045
Risultato della gestione corrente	807.961	519.324	859.321	1.594.108	2.342.231
Rettifiche di valore attività finanziarie	0	0	0	0	0
Proventi straordinari (+)	0	0	0	0	0
Oneri straordinari (-)	-4.596	-4.095	0	0	0
Utile prima delle imposte	803.365	515.229	859.321	1.594.108	2.342.231
Imposte sul reddito dell'esercizio	-425.109	-397.347	-498.114	-707.360	-1.013.331
Utile (Perdita) d'esercizio	378.256	117.882	361.207	886.748	1.328.900

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AMAG ANNO 2011 E SEGUENTI - Tabella B)

	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015						
IMPIEGHI												
Attivo immobilizzato	133.608.869,00	74,71	143.742.758,00	88,44	141.063.312,00	89,86	137.785.895,00	89,22	134.585.264,00	88,90	131.566.028,00	88,26
Variazione positiva CCN	18.298.269,00	10,23	18.171.948,00	11,18	15.925.216,00	10,14	16.653.116,00	10,78	16.811.137,00	11,10	17.505.090,00	11,74
Liquidità	44.425,00	0,02	622.977,00	0,38	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale Investito	178.835.306,00	100,00	162.537.683,00	100,00	156.988.528,00	100,00	154.439.011,00	100,00	151.396.401,00	100,00	149.071.118,00	100,00
FONTI												
Patrimonio netto	94.149.433,00	52,65	94.527.686,00	58,16	94.834.611,00	60,41	95.291.126,00	61,70	96.177.875,00	63,53	97.505.875,00	65,41
TFR	2.198.034,00	1,23	2.270.213,00	1,40	2.677.932,00	1,71	3.093.222,00	2,00	3.508.170,00	2,32	3.926.865,00	2,63
Banche M/L	6.772.104,00	3,79	16.082.996,00	9,89	13.873.848,00	8,84	11.573.144,00	7,49	9.185.455,00	6,07	6.706.095,00	4,50
Controllanti M/L	7.554.369,00	4,22	6.177.410,00	3,80	5.888.170,00	3,75	5.635.170,00	3,65	5.396.170,00	3,56	5.171.170,00	3,47
Depositi cauzionali	2.647.236,00	1,48	2.733.360,00	1,68	2.733.360,00	1,74	2.733.360,00	1,77	2.733.360,00	1,81	2.733.360,00	1,83
Risconti passivi pluriennali	28.701.108,00	16,05	29.498.225,00	18,15	29.130.607,00	18,56	28.762.989,00	18,62	28.395.371,00	18,76	28.027.753,00	18,80
Debiti verso banche Bt	9.929.279,00	5,55	11.247.793,00	6,92	7.850.000,00	5,00	7.350.000,00	4,76	6.000.000,00	3,96	5.000.000,00	3,35
Passività correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Capitale acquisito	178.835.306,00	100,00	162.537.683,00	100,00	156.988.528,00	100,00	154.439.011,00	100,00	151.396.401,00	100,00	149.071.118,00	100,00
Debito finanziario M/L termine	14.326.473,00		22.260.406,00		19.762.018,00		17.208.314,00		14.581.625,00		11.877.265,00	
Debito/RAB	10,72	15,49	14,01	12,49	10,83	9,03						

RENDICONTO FINANZIARIO A.M.A.G. (tabella C)

	2011	2012	2013	2014	2015
A) Posizione finanziaria netta a breve a inizio esercizio	-8.697.597	-10.624.816	-7.850.000	-7.350.000	-6.000.000
B) Disponibilità generate (assorbite) dalla gestione corrente	5.286.336	7.575.520	4.784.441	5.726.112	5.376.112
C) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento	-15.477.181	-2.500.000	-1.896.752	-1.896.752	-1.896.752
D) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	8.123.638	-2.300.704	-2.387.689	-2.479.360	-2.479.360
E) Disponibilità generate (assorbite) da operazioni sul patrimonio netto	139.988	0	0	0	0
F) Variazione netta della posizione finanziaria netta a breve	-1.927.219	2.774.816	500.000	1.350.000	1.000.000
G) Posizione finanziaria netta a breve a fine esercizio	-10.624.816	-7.850.000	-7.350.000	-6.000.000	-5.000.000

SERVIZIO AL DEBITO 2011/2015
Tabella D

	Flussi di cassa gestione operativa/Servizio del debito			
2011 -	0,60			
2012	3,29			
2013	2,49			
2014	2,77			
2015	2,50			
In condizioni ordinarie il rapporto FCO/SdD deve essere >1,2				
Flussi di cassa gestione operativa (FCO):				
Ebitda lordo canoni leasing - imposte +/- variazioni CCN- investimenti netti in immobilizzazioni				
Servizio del debito (SdD):				
rate capitale rimborso mutui+oneri finanziari+canoni leasing				

INDEBITAMENTO SOSTENIBILE 2011/2015
Tabella E)

2011					
Equity	94.527.686,00	x	6	567.166.116,00	
Ricavi	34.822.364,00	x	50%	17.411.182,00	
M.O.L. = EBITDA	6.805.931,00	x	5	34.029.655,00	
Debito finanziario				33.508.199,00	
Il debito finanziario è sostenibile rispettando almeno due criteri					

2012					
Equity	94.834.611,00	x	6	569.007.666,00	
Ricavi	34.502.308,00	x	50%	17.251.154,00	
M.O.L. = EBITDA	7.585.928,00	x	5	37.929.640,00	
Debito finanziario				27.612.018,00	
Il debito finanziario è sostenibile rispettando almeno due criteri					

2013					
Equity	95.291.126,00	x	6	571.746.756,00	
Ricavi	33.689.668,00	x	50%	16.844.834,00	
M.O.L. = EBITDA	7.829.904,00	x	5	39.149.520,00	
Debito finanziario				24.558.314,00	
Il debito finanziario è sostenibile rispettando almeno due criteri					

2014					
Equity	96.177.875,00	x	6	577.067.250,00	
Ricavi	34.387.512,00	x	50%	17.193.756,00	
M.O.L. = EBITDA	8.407.482,00	x	5	42.037.410,00	

INDEBITAMENTO SOSTENIBILE 2011/2015
Tabella E)

Debito finanziario				20.581.625,00	
Il debito finanziario è sostenibile rispettando almeno due criteri					

2015					
Equity	97.505.875,00	x	6	585.035.250,00	
Ricavi	34.952.919,00	x	50%	17.476.459,50	
M.O.L. = EBITDA	8.792.234,00	x	5	43.961.170,00	
Debito finanziario				16.877.265,00	
Il debito finanziario è sostenibile in quanto sono rispettati tutti e tre i criteri					

INDICI DI SOSTENIBILITA' DEL DEBITO BANCARIO
Tabella F)

	2011	2012	2013	2014	2015	Sostenibilita
Attivo a breve/Passivo a breve	>1	>1	>1	>1	>1	>1
EBITDA/Oneri finanziari	4,24	4,20	4,74	5,40	6,28	>3 o >4 (**)
PFN/PN	0,35	0,29	0,26	0,21	0,17	<1
PFN/EBITDA	4,92	3,64	3,14	2,45	1,92	almeno 2,5 o 3
(**) segnala allarme se <3; pericolo di insolvenza = 2						

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO ALEGAS - Tabella G)

	2012	2013	2014	2015
Ricavi netti	53.675.352	55.921.655	58.188.629	60.476.168
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0
Valore della produzione	53.675.352	55.921.655	58.188.629	60.476.168
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-40.188.380	-42.151.040	-44.095.830	-46.089.700
Servizi	-10.241.660	-10.275.930	-10.122.190	-10.345.580
Godimento di beni di terzi	-40.000	-40.000	-40.000	-40.000
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0	0	0
Valore aggiunto	3.205.312	3.454.685	3.930.609	4.000.888
Spese per il personale	0	0	0	0
Margine operativo lordo	3.205.312	3.454.685	3.930.609	4.000.888
Oneri diversi di gestione	-227.970	-228.280	-228.600	-228.930
Ebitda	2.977.342	3.226.405	3.702.009	3.771.958
Ammortamenti e svalutazioni	-1.053.850	-1.103.850	-1.153.850	-1.023.850
Accantonamenti per rischi	-250.000	-400.000	-400.000	-400.000
Altri accantonamenti	0	0	0	0
Reddito operativo	1.673.492	1.722.555	2.148.159	2.348.108
Proventi da partecipazioni (+)	0	0	0	0
Proventi finanziari (+)	262.000	262.000	262.000	262.000
Oneri finanziari (-)	-763.200	-761.200	-759.200	-757.200
Risultato della gestione corrente	1.172.292	1.223.355	1.650.959	1.852.908
Rettifiche di valore attività finanziarie	0	0	0	0
Proventi straordinari (+)	0	0	0	0
Oneri straordinari (-)	0	0	0	0
Utile prima delle imposte	1.172.292	1.223.355	1.650.959	1.852.908
Imposte sul reddito dell'esercizio	-483.887	-507.155	-688.193	-774.681
Utile (Perdita) d'esercizio	688.405	716.200	962.766	1.078.227

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO ALEGAS SRL UNIPERSONALE 2012-2015 (tabella H)

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
IMPIEGHI				
Attivo immobilizzato	524.289,00	320.439,00	116.589,00	92.739,00
Scorte e altri crediti	1.300.000,00	1.300.000,00	1.300.000,00	1.300.000,00
Crediti commerciali	34.570.106,94	33.600.000,00	32.650.000,00	31.650.000,00
Liquidità	-	-	-	-
Capitale Investito	36.394.395,94	35.220.439,00	34.066.589,00	33.042.739,00
FONTI				
Patrimonio netto	2.891.264,00	3.259.464,00	3.546.230,00	3.733.457,00
Depositi cauzionali	1.629.086,00	1.629.086,00	1.629.086,00	1.629.086,00
Debiti verso banche Bt	14.000.000,00	14.000.000,00	14.000.000,00	14.000.000,00
Passività correnti	17.874.045,94	16.331.889,00	14.891.273,00	13.680.196,00
Capitale acquisito	36.394.395,94	35.220.439,00	34.066.589,00	33.042.739,00

RENDICONTO FINANZIARIO ALEGAS S.r.l. unip. (tabella I)

	2011	2012	2013	2014	2015
A) Posizione finanziaria netta a breve a inizio esercizio	-9.538.950	-13.673.359	-14.000.000	-14.000.000	-14.000.000
B) Disponibilità generate (assorbite) dalla gestione corrente	-3.378.254	478.608	348.000	676.000	891.000
C) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento	-88.329	-44.138	0	0	0
D) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	0	0	0	0	0
E) Disponibilità generate (assorbite) da operazioni sul patrimonio netto	-667.826	-761.111	-348.000	-676.000	-891.000
F) Variazione netta della posizione finanziaria netta a breve	-4.134.409	-326.641	0	0	0
G) Posizione finanziaria netta a breve a fine esercizio	-13.673.359	-14.000.000	-14.000.000	-14.000.000	-14.000.000

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO REAM - Tabella L)				
	2012	2013	2.014	2015
Ricavi netti	2.335.500	2.321.490	2.356.490	2.395.550
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0
Valore della produzione	2.335.500	2.321.490	2.356.490	2.395.550
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-1.302.500	-1.327.500	-1.354.500	-1.381.500
Servizi	-403.690	-408.090	-412.390	-416.700
Godimento di beni di terzi	0	0	0	0
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0	0	0
Valore aggiunto	629.310	585.900	589.600	597.350
Spese per il personale	0	0	0	0
Margine operativo lordo	629.310	585.900	589.600	597.350
Oneri diversi di gestione	-11.400	-11.410	-11.440	-11.450
Ebitda	617.910	574.490	578.160	585.900
Ammortamenti e svalutazioni	-320.260	-299.000	-257.320	-228.220
Accantonamenti per rischi	0	0	0	0
Altri accantonamenti	0	0	0	0
Reddito operativo	297.650	275.490	320.840	357.680
Proventi da partecipazioni (+)	0	0	0	0
Proventi finanziari (+)	0	0	0	0
Oneri finanziari (-)	-35.320	-25.584	-25.584	-25.584
Risultato della gestione corrente	262.330	249.906	295.256	332.096
Rettifiche di valore attività finanziarie	0	0	0	0
Proventi straordinari (+)	0	0	0	0
Oneri straordinari (-)	0	0	0	0
Utile prima delle imposte	262.330	249.906	295.256	332.096
Imposte sul reddito dell'esercizio	-80.895	-76.738	-90.978	-102.546
Utile (Perdita) d'esercizio	181.435	173.168	204.278	229.550

GRUPPO A.M.A.G.

Relazione della Società di Revisione sulle procedure di verifica concordate relative alla predisposizione della “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015”

Spettabile
A.M.A.G. S.p.A.
Via Damiano Chiesa, 18
15121 Alessandria

Egregi Signori,

in esecuzione dell’incarico conferitoci, abbiamo effettuato le procedure concordate, la cui descrizione ed i cui risultati sono riportati nei successivi paragrafi.

1. Descrizione delle procedure concordate

La nostra attività ha avuto per oggetto l’esecuzione di “procedure di verifica con Voi concordate” sulla predisposizione della “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015” del Gruppo A.M.A.G. (nel seguito indicata anche solo come “Documentazione”) alla luce delle azioni correttive attuate ed attuande.

Il nostro intervento è consistito nelle seguenti fasi:

- ottenimento della “Documentazione” e dei relativi dettagli;
- colloqui con l’Organo Amministrativo;
- colloqui con la Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo;
- esame delle ipotesi prese a base per l’elaborazione della “Documentazione”;
- esame delle azioni correttive attuate ed attuande;
- esame dei documenti contabili prospettici (conto economico, stato patrimoniale, rendiconto finanziario) e delle relative note di commento;
- confronto con i dati storici;
- controllo che i documenti contabili prospettici siano stati formulati secondo metodologie appropriate ed in conformità alle ipotesi prese a base per l’elaborazione del Business Plan e con le azioni correttive attuate ed attuande ipotizzate.

2. Documentazione ricevuta

Il fascicolo relativo alla “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015” composto dai seguenti elaborati:

- Nota di commento contenente l’illustrazione delle assunzioni di base e della metodologia applicata e l’illustrazione dei prospetti di conto economico, stato

- patrimoniale e rendiconto finanziario delle Società del Gruppo, nonché degli indici calcolati;
- Prospetti di Conto economico riclassificato, Stato patrimoniale riclassificato e Rendiconto finanziario 2011-2015 della Capogruppo A.M.A.G. S.p.A. (tabelle A, B e C);
 - Prospetto di “Servizio al debito” 2011-2015 (tabella D);
 - Prospetto di “Indebitamento sostenibile” 2011-2015 (tabella E);
 - Prospetto di “Indici di sostenibilità del debito bancario” 2011-2015 (tabella F);
 - Prospetti di Conto economico riclassificato, Stato patrimoniale riclassificato e Rendiconto finanziario 2012-2015 di Alegas s.r.l. (tabelle G, H e I);
 - Prospetto di Conto economico riclassificato 2012-2015 di Ream S.p.A. (tabella L).

La succitata “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015” è stata esaminata ed approvata dal Consiglio di Amministrazione di A.M.A.G. S.p.A. nella riunione del 20 dicembre 2012.

3. Ipotesi assunte per la redazione della “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015”

Le ipotesi assunte per l’elaborazione della “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015” sono, in sintesi, le seguenti:

- sostanziale blocco degli investimenti;
- intensificazione delle azioni di recupero dei crediti commerciali;
- blocco delle assunzioni di personale;
- azioni di contenimento generale dei costi, in particolare delle spese pubblicitarie e promozionali.

4. Descrizione delle procedure concordate svolte

Abbiamo svolto le procedure concordate aventi ad oggetto la corretta compilazione della “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015”, come descritte nel seguito.

Conto economico

Dati consuntivi degli esercizi chiusi fino al 2011, eventualmente indicati e/o comunque richiamati nella “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015”: abbiamo proceduto:

- a controllare la corrispondenza dei dati indicati con i bilanci approvati.

Conto economico previsionale 2012: abbiamo proceduto a:

- comparare i relativi dati con le registrazioni risultanti dai bilanci di verifica stampati al 17/12/2012 al fine di verificare che i dati consuntivi non siano tali da rendere inattendibili in modo significativo i dati previsionali;
- confrontare l’andamento di costi e ricavi previsionali con i dati storici; tale confronto si è esteso anche alla comparazione dei margini delle singole gestioni e degli indici complessivi di conto economico;
- verificare che le azioni e le strategie già attuate dalla Direzione siano adeguatamente riflesse nel conto economico previsionale;
- verificare che vi sia coerenza con le assunzioni poste a base dell’elaborazione della “Documentazione”.

Conti economici previsionali per gli esercizi 2013-2015: abbiamo proceduto a:

- confrontare l'andamento di costi e ricavi previsionali con i dati storici; tale confronto si è esteso anche alla comparazione dei margini delle singole gestioni e degli indici complessivi di conto economico;
- verificare che le azioni e le strategie già attuate ed attuande dalla Direzione siano adeguatamente riflesse nel conto economico previsionale;
- verificare che vi sia coerenza con le assunzioni poste a base dell'elaborazione della "Documentazione".

Per quanto riguarda alcuni componenti positivi e negativi di reddito per i quali sono già noti almeno parzialmente ad oggi i fattori/*drivers* generatori degli stessi (per esempio ammortamenti, oneri finanziari su mutui, ecc.), abbiamo operato riscontri con eventuale documentazione di supporto già disponibile (per esempio, gli ammortamenti dei beni già entrati in funzione nel periodo considerato sono stati riscontrati con elaborazioni appositamente predisposte per gli esercizi considerati).

Il costo del lavoro è stato esaminato sulla base dell'attuale dotazione organica e tenendo conto delle azioni intraprese dalla Direzione.

Eventuali dividendi, iscritti secondo il criterio della competenza, sono stati verificati riscontrando gli utili dei conti economici previsionali delle società partecipate e le loro disponibilità finanziarie previsionali.

La gestione straordinaria è stata ipotizzata con impatto netto pari a zero: tale assunzione appare ragionevole.

Le imposte di competenza sono state controllate tenendo conto delle aliquote e della legislazione vigente *pro-tempore* nei singoli esercizi, in base alle informazioni ad oggi disponibili, ed all'incidenza storica delle imposte sul reddito (*tax rate* medio).

Stato patrimoniale

Dati consuntivi degli esercizi chiusi fino al 2011, eventualmente indicati e/o comunque richiamati nella "Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015": abbiamo proceduto a controllare la corrispondenza dei dati indicati con i bilanci approvati.

Stato patrimoniale previsionale per il 2012: abbiamo proceduto a controllare la correttezza del metodo applicato e la coerenza con le assunzioni poste a base per la previsione dei saldi di stato patrimoniale a fine esercizio, tenendo conto dei dati consuntivati in base ai bilanci di verifica al 17/12/2012 e delle stime di massima per gli accertamenti e le rettifiche di fine esercizio, nonché a riscontrare la coerenza con le azioni attuate dalla Direzione nel corso dell'esercizio.

Stato patrimoniale previsionale per gli esercizi 2013-2015: abbiamo proceduto a controllare che i prospetti siano coerenti con le assunzioni prese a base dell'elaborazione della "Documentazione", tenendo conto delle azioni attuate ed attuande e, ove possibile, della dinamica prevedibile sulla base di elementi già disponibili ad oggi (per esempio, i debiti finanziari a medio-lungo termine sono stati riscontrati con i relativi piani d'ammortamento).

Rendiconto finanziario

Dati consuntivi degli esercizi chiusi fino al 2011, eventualmente indicati e/o comunque richiamati nella "Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015": abbiamo proceduto a controllare la corrispondenza dei dati indicati con i bilanci approvati.

Rendiconto finanziario previsionale per il 2012: abbiamo proceduto a controllare la correttezza del metodo applicato e la coerenza con le assunzioni poste a base per la previsione dei saldi di stato patrimoniale a fine esercizio, tenendo conto dei dati consuntivati in base ai bilanci di verifica al 17/12/2012 e delle stime di massima per accertamenti e rettifiche di fine esercizio, nonché a riscontrare la coerenza con le azioni attuate da parte della Direzione nel corso dell'esercizio.

Rendiconto finanziario previsionale per gli esercizi 2013-2015: abbiamo proceduto a controllare la correttezza del metodo applicato e la coerenza con le assunzioni poste a base per la previsione dei saldi di stato patrimoniale alla fine dei singoli esercizi, nonché a riscontrare la coerenza con le azioni attuate ed attuande da parte della Direzione per tali esercizi.

Prospetti di Servizio al debito, Indebitamento sostenibile e Indicatori di sostenibilità del debito bancario

Abbiamo proceduto a riscontrare a campione la correttezza dei calcoli operati.

5. Richiami d'informativa

Riteniamo opportuno richiamare l'attenzione sui seguenti punti illustrati nella Nota di Commento, in particolare nel paragrafo relativo alle "Assunzioni di base e metodologia applicata" e nel paragrafo n. 7) relativo al "Conto economico riclassificato Alegs S.r.l. unip."

"Il documento è volto ad esprimere un reddito aziendale "normalizzato" lungo l'arco temporale di quattro anni. Proprio per questo motivo non sono state fatte ipotesi di svalutazione dei crediti vantati verso il Comune di Alessandria, per il quale è stato dichiarato il dissesto; la Società (A.M.A.G. S.p.A., ndr) ha presentato all'Organo Straordinario di Liquidazione domanda di insinuazione nel dissesto medesimo. Si è comunque ritenuto che l'eventuale mancato realizzo, integrale o parziale, di detto credito non sia tale da compromettere l'equilibrio economico/finanziario della Società posta la capitalizzazione della stessa. Infatti l'eventuale svalutazione, il cui ammontare è oggi incerto, risulterebbe ininfluente sui flussi di cassa in quanto essa darà luogo ad una significativa perdita nel conto economico 2012 peraltro adeguatamente coperta dalla consistenza del patrimonio netto, senza originare deflussi di liquidità".

"Non sono riflesse nel documento eventuali specifiche svalutazioni riferite ad alcune partite creditorie problematiche (in particolare Sicme Energy) per le quali sono stati attivati tutti gli strumenti a tutela del credito della Società".

6. Conclusioni raggiunte

Sulla base del lavoro svolto sulle procedure concordate relative alla "Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015" del Gruppo A.M.A.G., esaminata ed approvata dal Consiglio di Amministrazione di A.M.A.G. S.p.A. nella riunione del 20 dicembre 2012, riteniamo che essa sia stata predisposta utilizzando tecniche previsionali ragionevoli e condivisibili e coerentemente con i dati e le informazioni consuntivate e/o disponibili alla data di predisposizione della "Documentazione" stessa, coerentemente con le assunzioni e le ipotesi poste a base della redazione del documento e coerentemente con le azioni attuate ed attuande da parte della Direzione.

7. Limiti e finalità del nostro incarico

Poiché le procedure suindicate non costituiscono né una revisione completa né una revisione limitata, condotte secondo gli statuiti principi di revisione o gli International Standards on Auditing, non siamo in grado di esprimere, e non esprimiamo alcun giudizio professionale sulla “Documentazione Economico/Finanziaria - Aggiornamento Plan 2012-2015” del Gruppo A.M.A.G.”. Non possiamo quindi escludere che, qualora ci fosse stato chiesto di svolgere procedure aggiuntive, sarebbero potute emergere ulteriori problematiche che avremmo portato alla Vostra attenzione.

La nostra relazione ha la sola finalità indicata nel primo paragrafo ed è rivolta solo a Voi per Vostra informazione e non può essere utilizzata o divulgata a terzi, senza il nostro preventivo consenso scritto. Non rientra in tale divieto la loro esibizione ad Autorità competenti quando ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamenti, provvedimenti amministrativi, iniziative unilaterali di tutela dei Vostri interessi, ovvero sia richiesto alla Società da tali Autorità.

Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Torino, 21 dicembre 2012

Mazars S.p.A.



Riccardo Vogliotti
(Socio - Revisore Legale)