



## COMUNICATO STAMPA

### **GALA: RISULTATI IN SIGNIFICATIVA CRESCITA AL 31 DICEMBRE 2014, UTILE NETTO PARI A EURO 41,1 MILIONI (+101%)**

#### ***Il CDA delibera la distribuzione dei dividendi***

- **Ricavi:** Euro 1.346,1 mln (Euro 1.341,5 mln al 31/12/2013)
- **Primo margine:** Euro 135,5 mln, +76% (Euro 76,9 mln al 31/12/2013)
- **EBITDA:** Euro 104,2 mln, +80% (Euro 58,0 mln al 31/12/2013)
- **EBIT:** Euro 71,2 mln, +35% (Euro 52,9 mln al 31/12/2013)
- **Utile netto:** Euro 41,1 mln, +101% (Euro 20,5 mln al 31/12/2013)
- **Posizione Finanziaria Netta:** Euro 48,2 mln (Euro 32,4 mln al 31/12/2013)
- Il CdA delibera di proporre all'Assemblea la **distribuzione di un Dividendo** pari a Euro 0,65 p.a. (equivalente a un *pay out ratio* di 25,48% e *dividend yield* di 5,83% al prezzo di chiusura del 31 Marzo 2015)

**Roma, 31 marzo 2015**

Il Consiglio di Amministrazione di GALA, tra i primi 10 operatori nazionali nella vendita di energia elettrica al mercato libero, quotato sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha approvato in data odierna il bilancio consolidato e il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 che sarà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti prevista in prima convocazione il giorno 29 aprile e, occorrendo, in seconda convocazione in data 30 aprile 2015.

L'ing. Filippo Tortoriello, Presidente e Amministratore Delegato di Gala, ha così commentato:

*"È con estrema soddisfazione e orgoglio che presentiamo i risultati del 2014, un anno eccezionale per Gala nonostante le avversità dell'attuale fase congiunturale e le criticità in cui versa il settore energetico in Italia. Il 2014 è stato un anno di consolidamento in cui l'aumento dei volumi di energia elettrica e gas venduti alla clientela finale hanno compensato la riduzione dei prezzi delle materie prime energetiche.*

*I risultati economici, dal margine operativo all'utile netto, sono in forte crescita e ci hanno indotto a deliberare favorevolmente circa la distribuzione di dividendi e a rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale di*



Gala, destinando a riserve 30,7 milioni di Euro portando così il patrimonio netto post distribuzione oltre 95 milioni di Euro.

Tali risultati ci mettono in condizione di affrontare con maggior forza e vigore le sfide che il contesto ci pone e di disegnare la Gala del futuro: **un nuovo concetto di utility, concentrata su una produzione e un consumo di energia più sostenibile, consapevole ed economico**. La nostra strategia di sviluppo si basa su quattro direttrici chiare e definite: progressivo sviluppo commerciale nel segmento PMI pur mantenendo la leadership sul settore pubblico; crescita nei servizi di ingegneria, efficienza energetica e facility management; investimenti nella produzione e commercializzazione delle più innovative tecnologie per la produzione da fonti rinnovabili, l'accumulo e l'efficienza energetica, in particolare attraverso lo sviluppo di una piattaforma di gestione integrata del risparmio energetico; crescita e diversificazione geografica dei ricavi anche attraverso il processo di internazionalizzazione.

Ed è coerentemente con tali direttrici che si è sviluppata la nostra azione. Ne sono dimostrazione: l'accordo con Confcommercio per la vendita di elettricità, gas e servizi di efficienza energetica agli oltre 700.000 associati; l'offerta irrevocabile su Tradecom; l'offerta vincolante per l'affitto e il successivo acquisto del ramo d'azienda di Solsonica nell'ambito del concordato in continuità da essa presentato (in attesa di autorizzazione da parte del Tribunale di Rieti); la costituzione di GALA Southern Est Europe a Bucarest (in fase di registrazione). Stiamo inoltre lavorando ad altre interessanti opportunità di crescita per linee esterne in Italia e all'Estero, alcune delle quali potrebbero concretizzarsi nell'immediato futuro.

Sono tutte iniziative che contribuiscono ad una rapida evoluzione del nostro modello di business già nel corso del 2015 e che ci inducono a rinviare la presentazione del nuovo piano strategico e industriale, attesa comunque entro il secondo trimestre 2015.

È inoltre importante ricordare l'impegno di GALA e delle sua controllante GALA Holding nel perseguire l'obiettivo di passaggio all'MTA entro il 2015: l'accettazione dell'offerta vincolante presentata da GALA Holding a EEMS è un importante traguardo in tal senso. Al termine di aprile, a valle dell'assemblea straordinaria di EEMS chiamata a deliberare sull'aumento di capitale riservato a GALA Holding e dell'adunanza dei creditori che dovrà approvare il piano concordatario, sapremo se questa opportunità si trasformerà in realtà. In caso affermativo, riteniamo che il Gruppo GALA sarà quotato sull'MTA entro fine 2015."

#### **Risultati economico-finanziari consolidati al 31 dicembre 2014**

Il **fatturato** del 2014 risulta pari a Euro 1.346,08 milioni sostanzialmente allineato a quello del 2013, in quanto la pur sostenuta crescita dei volumi venduti (7,858 TWh di energia elettrica nel 2014 contro 6,933 TWh nel 2013) è stata compensata dalla riduzione dei prezzi della materia prima nel periodo. In particolare, l'energia elettrica venduta direttamente ai clienti finali (escludendo le vendite tramite reseller) risulta pari a 7,306 TWh in crescita del 31% rispetto al 2013.



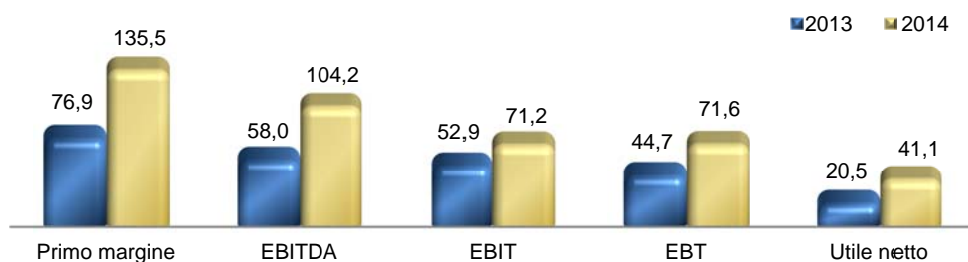
L'incremento della marginalità della gestione caratteristica è stato significativo: nel 2014 il primo margine è risultato di Euro 135,51 milioni (con un incremento del 76% rispetto al 2013, pari a Euro 76,91 milioni) dovuto prevalentemente dalla migliore performance del settore elettrico che ha generato un primo margine positivo per Euro 132,48 milioni (+55%).

L'**EBITDA** è pari a Euro 104,2 milioni, in crescita dell'80% rispetto al 2013 (Euro 58,0 milioni) principalmente grazie all'incremento del primo margine, nonostante sia compreso l'aumento dei costi commerciali e generali amministrativi.

L'**EBIT** è pari a Euro 71,2 milioni, con un incremento del 35% rispetto al 2013 (Euro 52,9 milioni); tale risultato include le svalutazioni effettuate nel corso dell'anno relativamente a specifiche posizioni creditorie.

Il **Risultato Ante Imposte (EBT)**, pari a Euro 71,6 milioni (in crescita del 60% rispetto al valore del 2013, pari a Euro 44,7 milioni), beneficia sia di un'ottimizzazione della gestione finanziaria, sia della componente "oneri e proventi straordinari" (pari a Euro 3,0 milioni).

Il Gruppo chiude il 2014 con un **Utile netto** di Euro 41,1 milioni, in crescita di oltre il 100% rispetto al 2013 (Euro 20,5 milioni).



La **Posizione Finanziaria Netta**, pari a Euro 48,2 milioni, è incrementata rispetto al valore del 31 dicembre 2013, pari a Euro 32,4 milioni, a seguito dell'aumento dell'indebitamento a lungo termine (per circa Euro 2,8 milioni) per il subentro nel contratto di leasing relativo all'acquisto della nuova sede di Roma (circa Euro 4,8 milioni), e dell'aumento della posizione finanziaria a breve termine verso banche e factor a supporto dei fabbisogni finanziari generati dall'incremento dei volumi.

Il Gruppo registra, inoltre, un marcato consolidamento della struttura del capitale che ha portato il livello del **Patrimonio Netto** a Euro 104,5 milioni, in crescita di Euro 66,0 milioni rispetto al 2013, grazie alla capitalizzazione degli utili e ai risultati dell'aumento di capitale conseguiti attraverso la quotazione sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana (Euro 24,9 Milioni).



#### **Risultati economico-finanziari di GALA S.p.A. al 31 dicembre 2014**

**Valore della Produzione:** Euro 1.350,5 milioni (Euro 1.353,2 milioni al 31 dicembre 2013).

**EBITDA:** Euro 102,8 milioni (Euro 56,9 milioni al 31 dicembre 2013).

**EBIT:** Euro 72,3 milioni (Euro 52,6 milioni al 31 dicembre 2013).

**EBT:** Euro 70,5 milioni (Euro 45,0 milioni al 31 dicembre 2013).

**Risultato Netto:** Euro 41,2 milioni (Euro 20,9 milioni al 31 dicembre 2013).

**Posizione Finanziaria Netta:** Euro 24,2 milioni (Euro 10,7 milioni al 31 dicembre 2013).

#### **Destinazione dell'utile e proposta di distribuzione del dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione delibera di proporre all'Assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo di Euro 0,65 p.a. in circolazione, con stacco cedola in data 4 maggio 2015, *record date* 5 maggio 2015 e pagamento dal 6 maggio 2015 (equivalente a un *dividend yield* di 5,83% al prezzo di chiusura del 31 marzo 2015 e un *pay out ratio* di 25,48%).

#### **Eventi rilevanti durante l'esercizio 2014**

*Marzo*

**Quotazione GALA su AIM Italia** in data 10 marzo, primo giorno di negoziazione. In fase di collocamento la società ha raccolto Euro 24,9 milioni con un flottante, al momento dell'ammissione, del 12,44% ed una capitalizzazione pari a circa Euro 200 milioni (la maggiore dei titoli quotati al segmento).

*Luglio*

**Costituzione di GALA Venture** con l'obiettivo di supportare l'acceleratore di imprese "GALA LAB", al fine di cogliere le opportunità di business in una logica di *Reverse Research & Development*.

*Agosto*

**Costituzione di GALA Architecture and Engineering Consulting Shanghai LTD**, società controllata al 100% da GALA S.p.A., che opera nei settori dell'energia, della progettazione architettonica e dell'ingegneria, con particolare attenzione all'utilizzo di materiali e tecnologie innovative nell'ambito dell'efficienza energetica, nell'area Asia-Pacifico.

*Ottobre*

**Aggiudicazione gara CONSIP EE12** con l'assegnazione a GALA di tutti i 10 lotti geografici della gara annuale per la fornitura di energia elettrica alle Pubbliche Amministrazioni delle regioni italiane. A seguito dell'aggiudicazione, GALA ha stipulato una convenzione con Consip, della durata di 12 mesi più eventuali altri sei mesi di proroga, nell'ambito della quale potrà accogliere ordinativi dalle Pubbliche Amministrazioni di tutte le regioni italiane per la fornitura di un volume potenzialmente stimato in 5,76 TWh di energia elettrica.

*Novembre*

**Accordo con Mail Express Poste Private e Cityposte** per la fornitura di energia elettrica e gas attraverso un network di oltre 400 punti vendita diffusi su tutto il territorio nazionale.



**Aggiudicazione della fornitura di Energia Elettrica Verde per EXPO 2015**, stimata in 152 GWh pari a circa Euro 18,5 milioni.

*Dicembre*

**Presentazione di un'offerta vincolante a Solsonica, società appartenente al gruppo EEMS, quotato sul mercato MTA di Borsa Italiana**, attiva nel settore dell'energia rinnovabile e in particolare nella produzione di celle e moduli fotovoltaici.

#### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2014**

- 19 gennaio: presentazione di un'offerta vincolante di GALA Holding S.r.l., azionista di controllo di GALA, ad EEMS Italia S.p.A, società quotata dal 2006 sul mercato MTA di Borsa Italiana, e contestuale presentazione da parte di GALA S.p.A. di una nuova offerta vincolante a Solsonica S.p.A.;
- 11 febbraio: deposito da parte della Corte Costituzionale della sentenza con cui ha dichiarato l'illegittimità costituzionale della Robin Tax (l'addizionale IRES prevista per il settore petrolifero ed energetico dal D.L. n. 112/2008, come modificata dal D.L. n. 69/2013), con decorrenza dal giorno successivo alla pubblicazione della decisione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica.
- 4 marzo: delibera di accettazione da parte del Consiglio di Amministrazione di EEMS dell'offerta di GALA Holding S.r.l., in conseguenza del provvedimento autorizzativo del tribunale di Rieti del 26 febbraio 2015.
- 12 marzo: pronuncia del TAR sulle istanze cautelari proposte da GALA, strumentali alla domanda di revisione dei prezzi di fornitura di energia elettrica nell'ambito della Convenzione Consip EE12, ai sensi dell'art 115 del D.Lgs. n. 163/2006.
- 17 marzo: assegnazione di azioni GALA a seguito dell'esercizio del diritto Bonus Share come da offerta IPO (una azione ordinaria per 10 azioni cum Bonus Share possedute) a beneficio degli investitori titolari dall'inizio delle negoziazione fino alla data del 10 marzo 2015 di azioni GALA S.p.A..
- 18 marzo: presentazione di un'offerta irrevocabile su Tradecom, azienda promossa da Confcommercio operante nella rivendita di energia elettrica, attualmente in procedura fallimentare.
- 19 marzo: proposizione del ricorso in appello al Consiglio di Stato avverso l'Ordinanza emessa dal TAR Lazio in data 12 marzo 2015.

#### **Evoluzione prevedibile della Gestione**

GALA intende proseguire il proprio percorso di crescita e sviluppo, sia per linee interne che esterne, attraverso i seguenti obiettivi:

- Consolidamento della leadership nel settore pubblico e diversificazione del portafoglio clienti attraverso un progressivo sviluppo commerciale nel segmento business, con l'utilizzo di canali di vendita innovativi a livello nazionale e di partnership con utilities locali a forte radicamento territoriale;



- Diversificazione del business attraverso l'integrazione dell'attuale gamma di prodotti con servizi di ingegneria, efficienza energetica e facility management;
- Innovazione tecnologica finalizzata alla realizzazione e commercializzazione di tecnologie innovative per la produzione distribuita, l'accumulo e l'efficienza energetica, in particolare attraverso lo sviluppo di una piattaforma di gestione integrata del risparmio energetico e la promozione di partnership finalizzate allo sviluppo e alla sperimentazione industriale di soluzioni nell'ambito dello *smart cities and communities*;
- Diversificazione geografica di mercato e di canale, attraverso il processo di internazionalizzazione;
- Ingresso nel settore della produzione di componenti (celle, moduli fotovoltaici e tecnologie di accumulo), per la realizzazione e la gestione di sistemi di generazione diffusa dell'energia, perseguendo una politica di integrazione a monte della catena del valore in un'ottica di ottimizzazione delle sinergie da essa derivanti.

*Il presente comunicato è disponibile sul sito internet [www.gala.it](http://www.gala.it) nella sezione "Investor Relations – Comunicati stampa"*

**GALA**, fondata nel 2001 a seguito della liberalizzazione del mercato elettrico e sulla base dell'esperienza trentennale di GALA Engineering (già Costen), è tra i primi 10 operatori nazionali nella vendita di energia elettrica al mercato libero con una quota del 3% (Fonte AEEGSI 2014). E' tra i principali operatori italiani nella fornitura di energia elettrica alla Pubblica Amministrazione e alle società a controllo pubblico ed è il fornitore ufficiale di "energia verde" per EXPO2015 S.p.A. Il Gruppo opera anche nella vendita di gas, nella produzione di energia da fonti rinnovabili e offre servizi di ingegneria integrata e attività di consulenza per la realizzazione di opere complesse. Nel 2013, il Gruppo GALA ha realizzato ricavi consolidati per Euro 1.341,5 milioni (in crescita del 41% rispetto al 2012) e un utile netto pari a Euro 20,5 milioni. Il codice ISIN ordinario è IT0004999451.

Per ulteriori informazioni:

**Emittente**

**GALA S.p.A.**  
Via Savoia,43/47  
00198 Roma  
Luca Calvetti  
ir@gala.it  
Tel: +39 06 375 927 07-6  
[www.gala.it](http://www.gala.it)

**IR & Media**

**IR Top Consulting**  
Via C. Cantù, 1  
20123 Milano  
Floriana Vitale – Domenico Gentile  
ir@irtop.com  
Tel: +39 02 45473884-3  
[www.irtop.com](http://www.irtop.com)

**Nomad**

**EnVent S.p.A.**  
Via Barberini, 95  
00187 Roma  
Franco Gaudenti  
fgaudenti@envent.it  
Tel. +39 06 896 841  
[www.envent.eu](http://www.envent.eu)

**Specialist e Corporate Broker**

**Banca Profilo S.p.A.**  
Via Cerva, 28  
20122 Milano  
Tel +39 02 58408.404  
Tel +39 02 58408.461  
[www.bancaprofilo.it](http://www.bancaprofilo.it)

Allegati:

- Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2014
- Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2014
- Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2014
- Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2014



## Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2014

in Mln €	2014	2013	Δ	Δ %
<b>Ricavi da vendite</b>	<b>1.344,77</b>	<b>1.339,14</b>	<b>5,64</b>	<b>0%</b>
Costi per materie prime, costi per servizi energia e gas	-1.209,26	-1.262,23	52,96	4%
<b>Primo margine</b>	<b>135,51</b>	<b>76,91</b>	<b>58,60</b>	<b>76%</b>
<i>% dei ricavi</i>	<i>10,08%</i>	<i>5,74%</i>		
Altri Ricavi	1,31	2,37	-1,07	-45%
Costi generali amministrativi	-20,95	-16,26	-4,69	-29%
Costi variabili commerciali	-6,06	-1,08	-4,98	-462%
Costi per godimenti beni di terzi	-0,28	-0,17	-0,11	-66%
Costi per il personale	-5,33	-3,79	-1,54	-41%
<b>EBITDA</b>	<b>104,19</b>	<b>57,99</b>	<b>46,20</b>	<b>80%</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>7,75%</i>	<i>4,33%</i>		
Ammortamenti & Svalutazioni	-33,01	-5,10	-27,90	-547%
<b>EBIT</b>	<b>71,18</b>	<b>52,88</b>	<b>18,30</b>	<b>35%</b>
Proventi e oneri fin. e rettifiche di valori di attività finanziarie	-2,63	-3,28	0,65	20%
Proventi e oneri straordinari	3,00	-4,93	7,93	161%
<b>EBT</b>	<b>71,56</b>	<b>44,68</b>	<b>26,88</b>	<b>60%</b>
Imposte sul reddito	-30,45	-24,19	-6,26	-26%
<b>Utile netto</b>	<b>41,11</b>	<b>20,49</b>	<b>20,62</b>	<b>101%</b>
<i>% dei ricavi</i>	<i>3,06%</i>	<i>1,53%</i>		



## Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2014

in Mln €	2014	2013	Δ	Δ %
Crediti commerciali e rimanenze	424,73	322,54	102,19	32%
Debiti commerciali	-262,84	-204,85	-57,99	-28%
Capitale circolante netto commerciale	161,89	117,69	44,20	38%
Crediti per imposte correnti e anticipate	7,76	4,28	3,48	81%
Altri crediti	4,16	6,42	-2,26	-35%
Debiti tributari	-42,61	-72,86	30,24	42%
Altri debiti	-7,67	-6,52	-1,15	-18%
Capitale circolante netto	123,52	49,01	74,51	152%
Capitale immobilizzato	33,76	27,03	6,73	25%
Capitale investito lordo	157,28	76,04	81,24	107%
Fondi per rischi e oneri	-4,07	-4,80	0,73	15%
Trattamento di Fine Rapporto e fondi di quiescenza	-0,47	-0,33	-0,14	-42%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>152,73</b>	<b>70,90</b>	<b>81,84</b>	<b>115%</b>
Posizione finanziaria netta	-48,21	-32,37	-15,84	-49%
Patrimonio netto	-104,52	-38,53	-65,99	-171%
<b>Totale Fonti</b>	<b>-152,73</b>	<b>-70,90</b>	<b>-81,84</b>	<b>-115%</b>





### Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2014

in Mln €	2014	2013	Δ	Δ %
Depositi cauzionali	24,28	23,51	0,76	3%
Crediti verso factor	10,72	15,66	-4,94	-32%
Crediti verso controllate/collegate	0,00	0,00	0,00	
Disponibilità e altri titoli	33,63	22,49	11,13	49%
Debiti finanziari a breve	-93,91	-73,86	-20,05	-27%
Debiti finanziari a lungo	-22,93	-20,18	-2,75	-14%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-48,21</b>	<b>-32,37</b>	<b>-15,84</b>	<b>-49%</b>



## Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2014

in Mln €	2014	2013	Δ	Δ %
<b>A. Flussi di cassa da gestione reddituale</b>				
Utile di esercizio	41,11	20,49	20,62	101%
Componenti economiche non monetarie	33,08	27,41	5,66	21%
1. Utile (perdita) d'esercizio prima di imposte, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	74,19	47,90	26,29	55%
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	32,73	8,10	24,63	304%
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	106,91	55,99	50,92	91%
Variazioni del capitale circolante netto	-69,75	-8,08	-61,67	-763%
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	37,16	47,91	-10,75	-22%
debiti tributari	-64,17	-5,99	-58,19	-972%
utilizzo fondi	-1,58	0,15	-1,73	-1.127%
altri debiti	-2,63	-3,22	0,59	18%
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	-31,22	38,86	-70,07	-180%
<b>Flussi di cassa da gestione reddituale</b>	<b>-31,22</b>	<b>38,86</b>	<b>-70,07</b>	<b>-180%</b>
<b>B. Flussi di cassa da attività di investimento</b>				
Incrementi immobilizzazione	-12,33	-3,92	-8,41	-215%
Decrementi immobilizzazione	1,56	0,01	1,56	26.183%
Variazioni partecipazioni	1,25	0,34	0,91	266%
<b>Flussi di cassa da attività di investimento</b>	<b>-9,51</b>	<b>-3,57</b>	<b>-5,94</b>	<b>-166%</b>
<b>C. Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>				
Depositi cauzionali	-0,76	0,88	-1,64	-187%
Crediti vs factor	4,94	-15,66	20,60	132%



Finanziamenti erogati a controllate/collegate	0,00	0,80	-0,80	-100%
Debiti finanziari a breve	20,05	-7,76	27,81	358%
Debiti finanziari a lungo	2,75	-0,35	3,10	889%
Variazione immobilizzazioni - altri titoli	0,95	-1,21	2,16	179%
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>27,93</b>	<b>-23,30</b>	<b>51,22</b>	<b>220%</b>
Dividendi pagati	0,00	-1,00	1,00	100%
Variazioni patrimonio netto	24,88	-0,03	24,91	80.577%
<b>Mezzi propri</b>	<b>24,88</b>	<b>-1,03</b>	<b>25,91</b>	<b>2.514%</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziaria</b>	<b>52,81</b>	<b>-24,33</b>	<b>77,14</b>	<b>317%</b>
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>12,09</b>	<b>10,96</b>	<b>1,12</b>	<b>10%</b>
Cassa e banche iniziali	20,69	9,73	10,96	113%
Cassa e banche finali	32,77	20,69	12,09	58%