



Piano Finanziario 2015/20

Executive summary

1. Piano finanziario inerziale 2015/20
2. Combinazione con il Gruppo Waste Italia
3. Possibile manovra finanziaria
4. Piano finanziario post manovra 2015/20
5. Tempistica dell'operazione

Executive summary

- Il presente documento intende fornire agli istituti finanziatori (gli “Istituti Finanziatori”) del gruppo (il “Gruppo”) facente capo a Biancamano S.p.A. (“Biancamano” o la “Società”) un aggiornamento sulla potenziale manovra finanziaria che la Società intende proporre ai propri *stakeholders* per allineare il profilo finanziario del Gruppo alle mutate prospettive industriali
 - Si prevede infatti che il Gruppo non riesca a far fronte agli impegni finanziari previsti dall’accordo di ristrutturazione sottoscritto nel 2014 (l’“Accordo 2014”)
- Nell’ambito della manovra prevista, come presentato già nel corso dell’incontro di settembre u.s. con gli Istituti Finanziatori, si prevede una combinazione del Gruppo con il gruppo controllato da Kinexia S.p.A. (“Kinexia”) - il cui principale attivo è rappresentato da Waste Italia S.p.A. - (il “Gruppo Waste Italia”), finalizzata alla creazione del primo operatore privato italiano nel settore del *waste management*
 - A tal fine, gli azionisti di controllo del Gruppo e del Gruppo Waste Italia hanno firmato il 5 agosto 2015 un accordo vincolante, di cui una delle principali condizioni sospensive (comunicate al mercato) è l’assenso degli Istituti Finanziatori ed una manovra finanziaria adeguata sul Gruppo
- Il presente documento intende fornire:
 - L’ultima stima delle proiezioni economico-finanziarie del Gruppo, coerenti con il piano industriale già presentato agli Istituti Finanziatori ed elaborato dal *management* del Gruppo con l’ausilio dell’*advisor* industriale The Boston Consulting Group
 - La sintesi dell’operazione di combinazione del Gruppo con il Gruppo Waste Italia
 - I principali termini di una potenziale manovra finanziaria sul Gruppo
 - Le proiezioni economico-finanziarie del Gruppo post l’operazione di ristrutturazione e combinazione con il Gruppo Waste Italia
 - La *timeline* prevista dall’accordo vincolante con l’azionista di controllo del Gruppo Waste Italia

1 Piano finanziario inerziale 2015/20

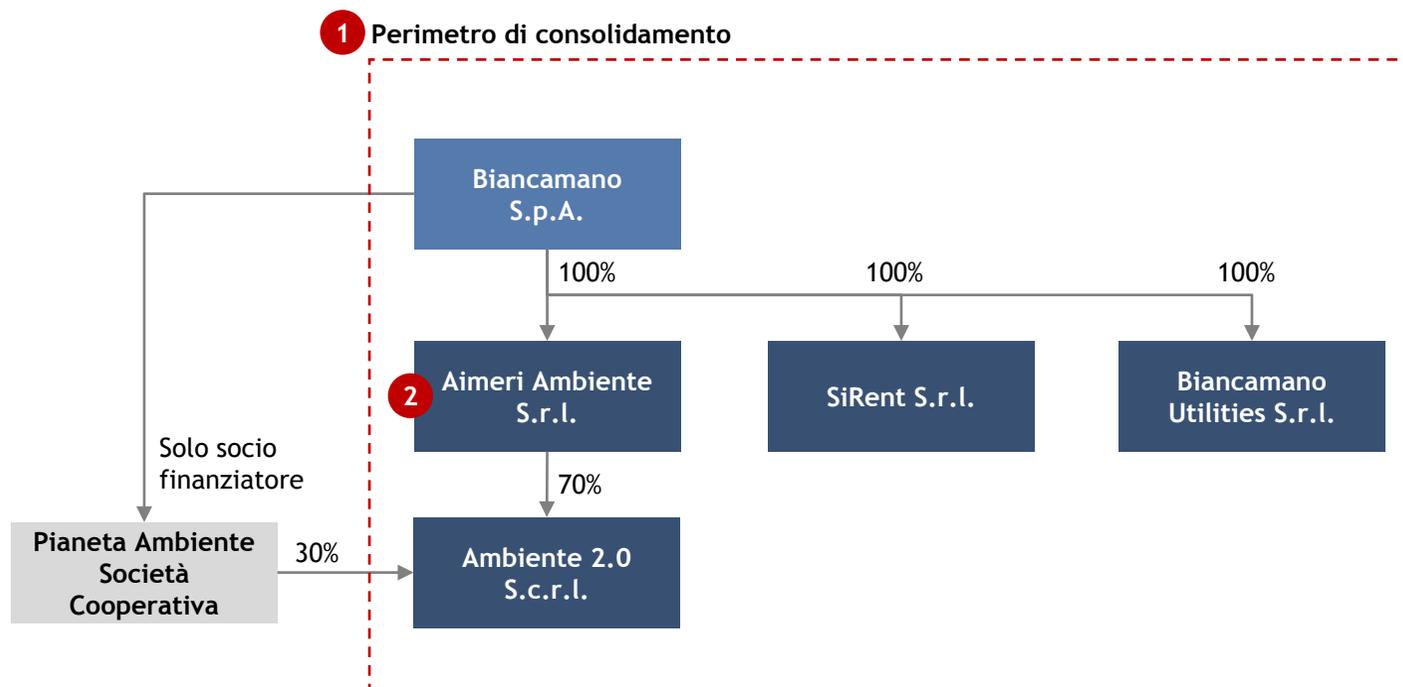
Introduzione metodologica al piano inerziale

- Il piano inerziale include lo sviluppo economico-finanziario, per il periodo 2015-2020, del Gruppo
 - Si prevede che al 31.12.2015 il Gruppo proseguirà lo *standstill* di fatto, ossia che avrà debiti e interessi (bancari e *leasing*) non pagati per oltre €38m fermo restando la richiesta di uno *standstill* formale (si veda *slide 22*)
 - Lo sviluppo numerico seguente assume il pagamento dello scaduto finanziario nel corso del 2016 e degli altri impegni finanziari del Gruppo come da condizioni contrattuali, ossia in assenza di interventi sulla struttura finanziaria del Gruppo
 - rimborso dei *leasing* e debiti chirografi secondo le condizioni contrattuali vigenti
 - mancata erogazione della *tranche* aggiuntiva di Nuova Finanza prevista contrattualmente
 - mancato utilizzo addizionale delle linee pro solvendo e pro soluto, pur essendo contrattualmente nelle disponibilità del Gruppo
 - accensione di nuovi noleggi a lungo termine per l'acquisto dei mezzi necessari per le nuove gare
- 
- L'analisi del piano finanziario aggiornato mette in luce l'esistenza di alcune criticità che dovrebbero condurre alla necessità di riallineare la struttura finanziaria del Gruppo alle mutate esigenze. In particolar modo, si segnalano i seguenti punti di attenzione:
 - criticità di natura patrimoniale come conseguenza delle perdite operative previste
 - criticità in relazione alla capacità di rimborso del debito verso gli Istituti Finanziatori
 - criticità in relazione al rispetto dei *covenants* attuali
 - Posizione Finanziaria Netta / Ebitda
 - Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto
 - Ebitda / Oneri Finanziari Netti

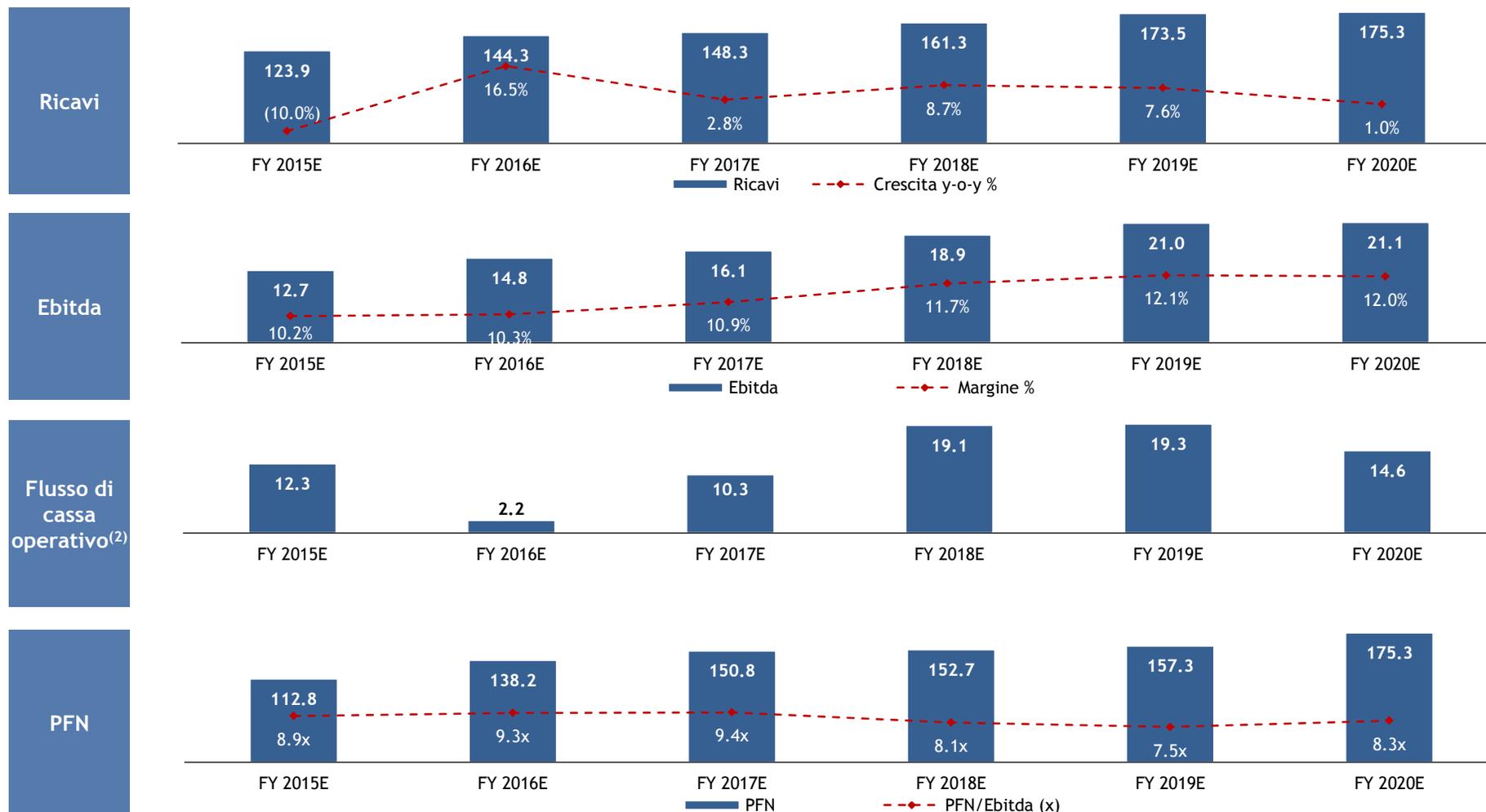
Perimetro di riferimento del piano inerziale

- 1 I dati consolidati (slide 7) comprendono le proiezioni economico-finanziarie dell'attuale Gruppo
- 2 I dati di Aimeri Ambiente S.r.l. ("Aimeri Ambiente") (slides 8-12) includono i dati della società che sarebbe firmataria dell'accordo di ristrutturazione nell'ambito di un piano attestato ex art. 182 bis L.F.

- A fini illustrativi le altre società del Gruppo sono state mantenute a "cassa 0" tramite i flussi *intercompany*, in modo da evidenziare l'intero squilibrio di cassa del Gruppo in Aimeri Ambiente



Principali grandezze consolidate⁽¹⁾



Note: 1. Include Biancamano, Aimeri Ambiente, SiRent S.r.l., Ambiente 2.0 S.c.r.l.; 2. Flusso di cassa operativo calcolato come: Ebitda - Imposte correnti +/- Flusso di cassa verso società collegate +/- Delta CCN (con esclusione del circolante fiscale) - Capex nette di disinvestimenti e noleggio a lungo termine (con opzione di riscatto)

Aimeri Ambiente - Conto economico

€m	FY 2014A	FY 2015E	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Ricavi⁽¹⁾	137.7	116.9	123.5	122.1	130.1	134.5	126.4
<i>Costi per consumi di materie prime</i>	(13.6)	(11.5)	(12.3)	(11.9)	(13.0)	(13.3)	(13.1)
<i>Costi per servizi</i>	(36.5)	(28.3)	(28.0)	(27.1)	(28.0)	(28.2)	(25.6)
<i>Costi per godimento di beni di terzi</i>	(4.2)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.2)	(2.3)	(2.1)
<i>Costo del personale</i>	(71.9)	(61.9)	(66.7)	(66.1)	(70.4)	(73.2)	(68.8)
<i>Altri costi operativi</i>	(3.1)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
Totale costi operativi	(129.2)	(105.0)	(110.3)	(108.5)	(114.7)	(118.2)	(110.7)
Ebitda	8.5	11.9	13.3	13.7	15.4	16.3	15.6
<i>Margine (%)</i>	6.2%	10.2%	10.7%	11.2%	11.8%	12.1%	12.4%
<i>Ammortamenti</i>	(8.4)	(7.9)	(9.6)	(9.3)	(9.8)	(10.2)	(10.9)
<i>Accantonamenti e Svalutazioni</i>	(8.6)	(0.0)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
D&A	(17.1)	(8.0)	(10.1)	(9.8)	(10.3)	(10.7)	(11.4)
Ebit	(8.5)	3.9	3.2	3.9	5.1	5.7	4.3
<i>Margine (%)</i>	(6.2%)	3.4%	2.6%	3.2%	3.9%	4.2%	3.4%
Oneri di ristrutturazione	0.0						
<i>Interessi leasing (corrente e consolidato)</i>	(1.9)	(1.4)	(0.9)	(0.5)	(0.3)	(0.1)	(0.0)
<i>Interessi noleggi a lungo termine</i>	0.0	0.0	(0.7)	(0.9)	(1.0)	(1.3)	(1.7)
<i>Interessi su Nuova finanza e chirografo</i>	(1.9)	(2.0)	(1.3)	(0.7)	(0.4)	(0.2)	(0.1)
<i>Interessi linee BT (anticipi fatture, pro solvendo e altre)</i>	(0.8)	(0.8)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<i>Spese bancarie</i>	(1.2)	(0.4)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
Oneri finanziari	(5.7)	(4.6)	(3.9)	(3.2)	(2.8)	(2.6)	(2.9)
Oneri tributari	(2.1)	(2.6)	(1.7)	(1.5)	(0.6)	(0.5)	(0.3)
Ebt	(11.0)	(3.3)	(2.4)	(0.8)	1.7	2.5	1.1
<i>Margine (%)</i>	(8.0%)	(2.8%)	(2.0%)	(0.7%)	1.3%	1.9%	0.9%
IRES	1.7	0.6	0.5	(0.1)	(0.5)	(0.7)	(0.3)
IRAP	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.3)
Imposte totali	1.7	0.3	0.3	(0.4)	(0.8)	(1.1)	(0.6)
Risultato netto	(9.3)	(3.0)	(2.1)	(1.2)	0.9	1.5	0.5
<i>Margine (%)</i>	(6.7%)	(2.5%)	(1.7%)	(1.0%)	0.7%	1.1%	0.4%

Note: 1. Le ultime stime del *management* indicano che il fatturato 2015 si attesterà a circa €118m

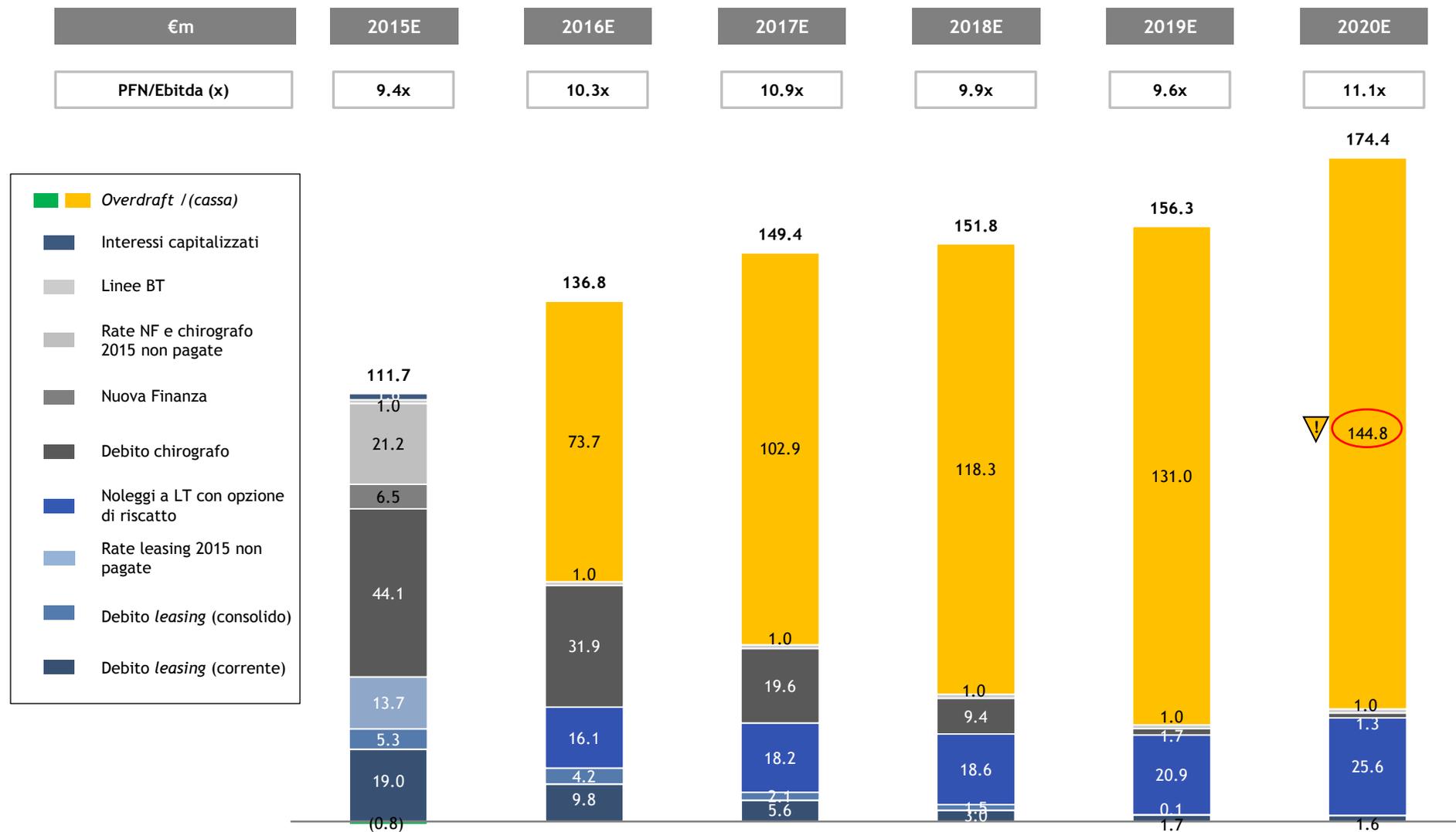
Aimeri Ambiente - Stato patrimoniale

€m	FY 2014A	FY 2015E	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Immobilizzazioni materiali, immateriali e avviamento	136.6	127.6	134.2	129.2	122.5	118.8	123.9
Immobilizzazioni finanziarie	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Immobilizzazioni	137.2	128.1	134.7	129.7	123.1	119.4	124.5
Crediti commerciali	138.7	129.2	123.9	113.7	101.3	92.7	82.5
Magazzino	0.9	1.2	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
Debiti commerciali correnti	(26.0)	(19.8)	(18.2)	(16.9)	(18.0)	(21.8)	(20.3)
Debiti commerciali riscadenziati	(29.5)	(29.5)	(21.1)	(11.8)	(5.8)	(1.0)	(0.5)
Imposte anticipate	2.7	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Debiti tributari riscadenziati	(97.2)	(97.3)	(97.3)	(85.2)	(67.8)	(49.2)	(25.5)
Altre att. correnti	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1
Crediti IVA	0.6	3.8	6.6	6.1	5.9	5.5	5.2
Altre pass. correnti	(21.4)	(18.3)	(10.8)	(6.9)	(7.6)	(8.0)	(7.3)
Fondo imposte differite	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
CCN	(25.5)	(21.8)	(7.2)	8.4	17.5	27.9	43.6
Fondo TFR	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.4)	(3.4)	(3.5)	(3.5)
Fondo rischi	(1.8)	(1.8)	(2.3)	(2.8)	(3.3)	(3.8)	(4.3)
Fondi	(5.1)	(5.1)	(5.7)	(6.2)	(6.8)	(7.3)	(7.9)
Crediti / (debiti) finanziari Aimeri vs. Bianca	0.8	0.9	(0.4)	0.6	2.6	4.0	4.3
Crediti / (debiti) finanziari Aimeri vs. Si Rent	0.0	0.0	3.1	3.7	3.4	2.7	0.9
Crediti / (debiti) finanziari Aimeri vs. Consorzio 2.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Crediti / (debiti) fiscali vs. Biancamano	8.2	8.8	9.3	9.2	8.7	8.0	7.7
Crediti / (debiti) infragruppo	9.1	9.8	12.2	13.6	14.9	14.9	13.1
CIN	115.7	111.0	134.0	145.5	148.8	154.8	173.3
Patrimonio netto	2.2	(0.7)	(2.8)	(3.9)	(3.0)	(1.5)	(1.0)
Debiti leasing (corrente)	30.9	19.0	9.8	5.6	3.0	1.7	1.6
Debiti leasing (consolido)	8.7	5.3	4.2	2.1	1.5	0.1	(0.0)
Rate leasing 2015 non pagate	1.8	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debiti noleggi LT con opzione di riscatto	0.0	0.0	16.1	18.2	18.6	20.9	25.6
Debito Nuova Finanza	12.9	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debito chirografo	58.6	44.1	31.9	19.6	9.4	1.7	1.3
Nuova Finanza e chirografo 2015 non pagato	2.7	21.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Linee BT (Anticipi fatture e scoperto c/c)	3.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Derivato Bnl	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Interessi da pagare	0.6	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(Liquidità) / overdraft	(8.7)	(0.8)	73.7	102.9	118.3	131.0	144.8
PFN	113.5	111.7	136.8	149.4	151.8	156.3	174.4
Fonti	115.7	111.0	134.0	145.5	148.8	154.8	173.3

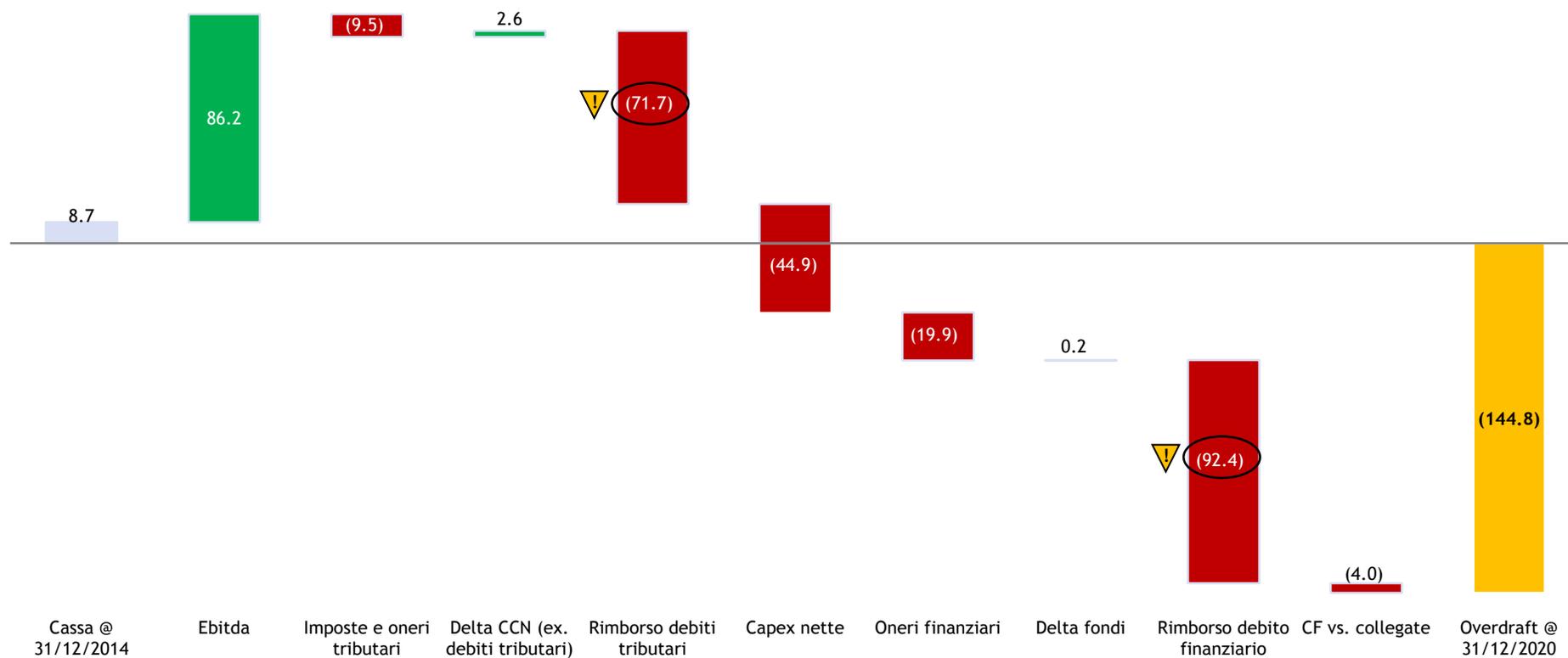
Aimeri Ambiente - Rendiconto finanziario

€m	FY 2015E	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Ebitda	11.9	13.3	13.7	15.4	16.3	15.6
Oneri ravvedimenti tributari	(2.6)	(1.7)	(1.5)	(0.6)	(0.5)	(0.3)
Imposte	0.3	0.3	(0.4)	(0.8)	(1.1)	(0.6)
<i>Delta crediti commerciali</i>	9.6	5.2	10.3	12.4	8.6	10.2
<i>Delta magazzino</i>	(0.3)	0.6	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
<i>Delta debiti commerciali correnti</i>	(6.2)	(1.6)	(1.3)	1.1	3.9	(1.5)
<i>Delta debiti commerciali scaduti</i>	0.0	(8.4)	(9.2)	(6.1)	(4.8)	(0.5)
<i>Delta imposte anticipate</i>	(0.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Delta debiti tributari riscadenziati</i>	0.1	0.0	(12.1)	(17.4)	(18.6)	(23.7)
<i>Delta crediti IVA</i>	(3.2)	(2.8)	0.5	0.2	0.3	0.3
<i>Delta altre pass. correnti</i>	(3.1)	(7.6)	(3.8)	0.7	0.4	(0.7)
Delta CCN	(3.7)	(14.6)	(15.6)	(9.2)	(10.3)	(15.8)
Delta Fondi	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
A. CF Operativo	5.9	(2.7)	(3.7)	4.8	4.5	(1.0)
Investimenti vs. terzi	(1.2)	(22.7)	(8.0)	(7.1)	(11.4)	(17.2)
Disinvestimenti vs. terzi	2.4	3.4	2.1	2.4	3.0	1.3
Disinvestimenti/(investimenti) infragruppo	0.0	3.1	1.6	1.6	1.9	0.0
B. CF investimenti	1.1	(16.2)	(4.3)	(3.1)	(6.5)	(15.9)
Oneri finanziari	(4.6)	(3.9)	(3.2)	(2.8)	(2.6)	(2.9)
<i>Rimborso debiti leasing (corrente)</i>	(1.3)	(19.7)	(4.2)	(2.6)	(1.2)	(0.1)
<i>Rimborso debiti leasing (consolido)</i>	(0.2)	(4.2)	(2.2)	(0.6)	(1.4)	(0.1)
<i>Rimborso debiti noleggi a LT con opzione di riscatto</i>	0.0	16.1	2.2	0.3	2.4	4.7
<i>Rimborso debito Nuova Finanza</i>	0.4	(13.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Rimborso debiti chirografi</i>	(0.1)	(26.6)	(12.3)	(10.2)	(7.8)	(0.3)
<i>Rimborso linee BT (Anticipi fatture e scoperti c/c)</i>	(2.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Rimborso linee BT (Pro solvendo)</i>	(2.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Rimborso interessi da pagare</i>	1.0	(1.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
Rimborso debito finanziario	(9.6)	(49.4)	(16.5)	(13.0)	(8.0)	4.2
C. CF finanziario	(14.2)	(53.4)	(19.7)	(15.8)	(10.7)	1.3
CF infragruppo finanziario	(0.1)	(1.8)	(1.6)	(1.8)	(0.7)	1.5
CF infragruppo fiscale	(0.6)	(0.5)	0.1	0.5	0.7	0.3
D. CF infragruppo	(0.7)	(2.4)	(1.5)	(1.3)	0.0	1.8
E. CF di periodo	(7.9)	(74.6)	(29.2)	(15.4)	(12.6)	(13.9)

Aimeri Ambiente - Evoluzione fonti di finanziamento

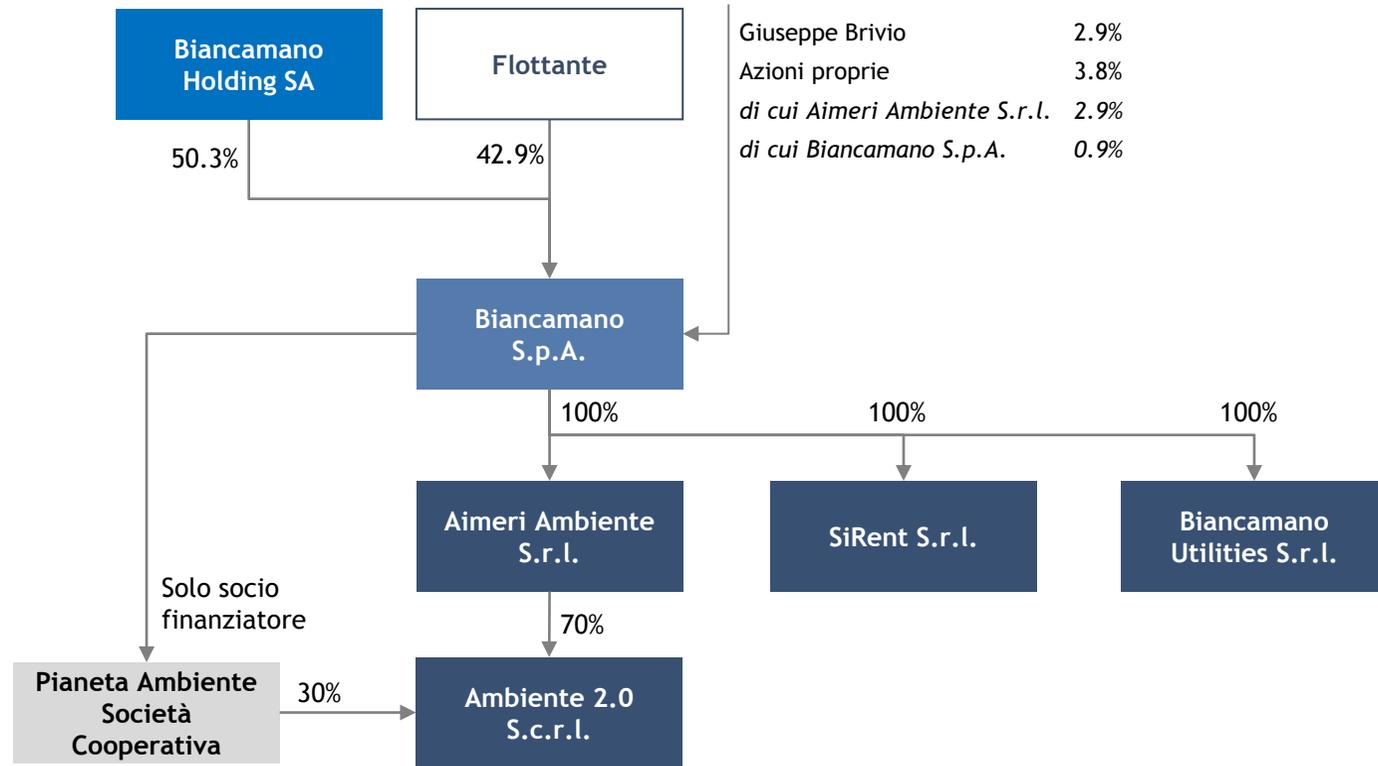


Aimeri Ambiente - Analisi del *peak funding* (flussi cumulati 2015/20)

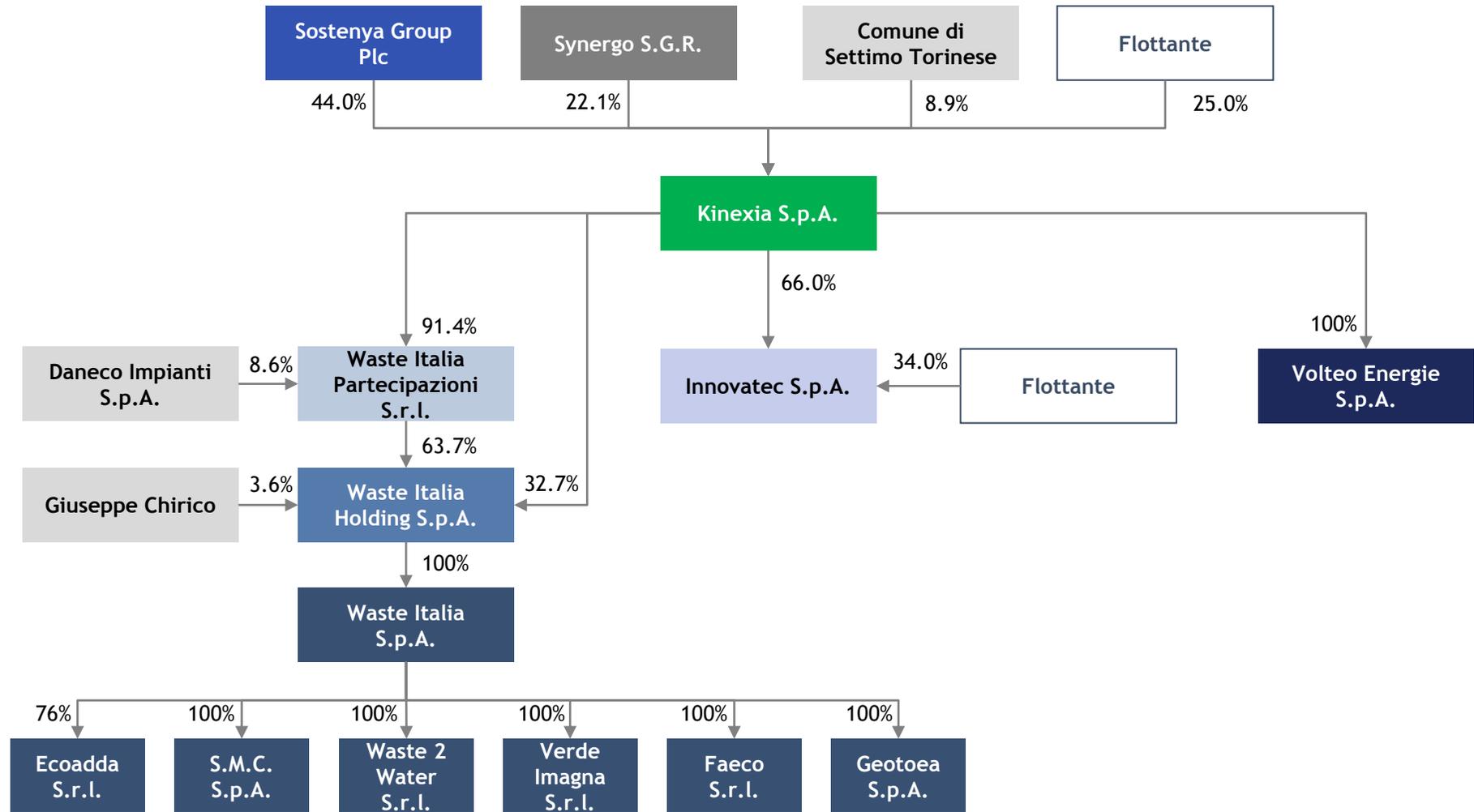


2 Combinazione con il Gruppo Waste Italia

0a Status quo del Gruppo



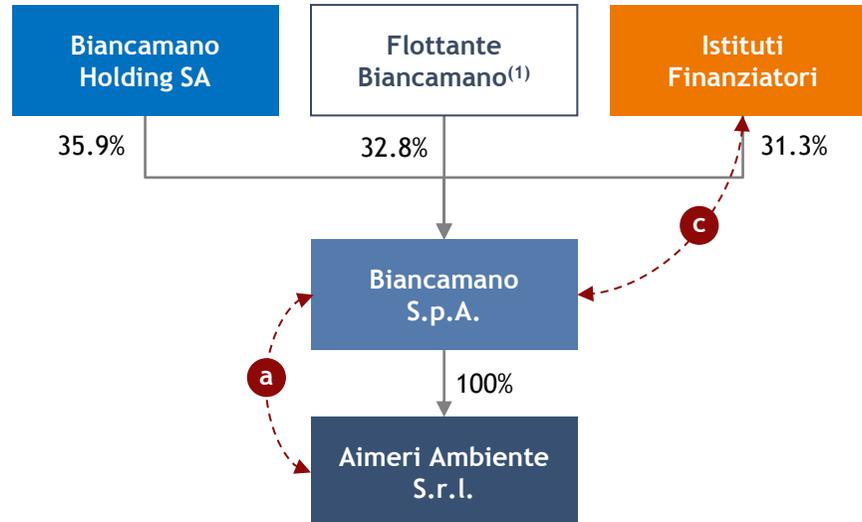
0b Status quo del Gruppo Waste Italia



Fonte: Consob, informazioni pubbliche

1 Step 1: ristrutturazione del debito del Gruppo

Struttura del Gruppo post ristrutturazione del debito

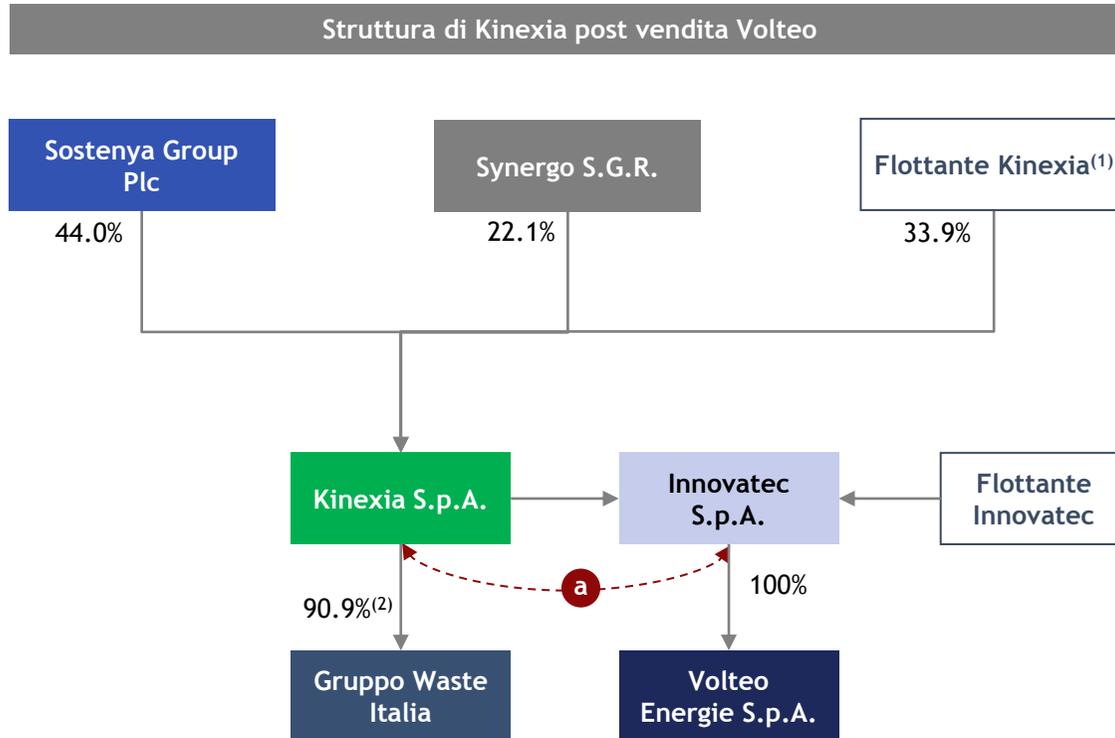


Descrizione dell'operazione

- a** Aumento di capitale in Aimeri Ambiente per un importo di €58.5m, interamente sottoscritto da Biancamano tramite accollo di debito chirografo
- b** Annullamento delle azioni proprie di Biancamano e detenute da Aimeri Ambiente (nr. 999,260) e dalla Società (nr. 300,900)
- c** Aumento di capitale in Biancamano riservato agli Istituti Finanziatori con sovrapprezzo ("AuCap"), per importo pari a €59.6m (inclusivo di ulteriori €1.1m di debito chirografo di Biancamano) e ad un prezzo per azione pari a €4.0
 - Numero di azioni emesse a fronte dell'AuCap pari a 14,900,000 e corrispondente a una quota nel capitale di Biancamano pari al 31.4%

Nota: 1. Include quota di Giuseppe Brivio (2.1%)

2a Step 2: riorganizzazione di Kinexia (1/2)



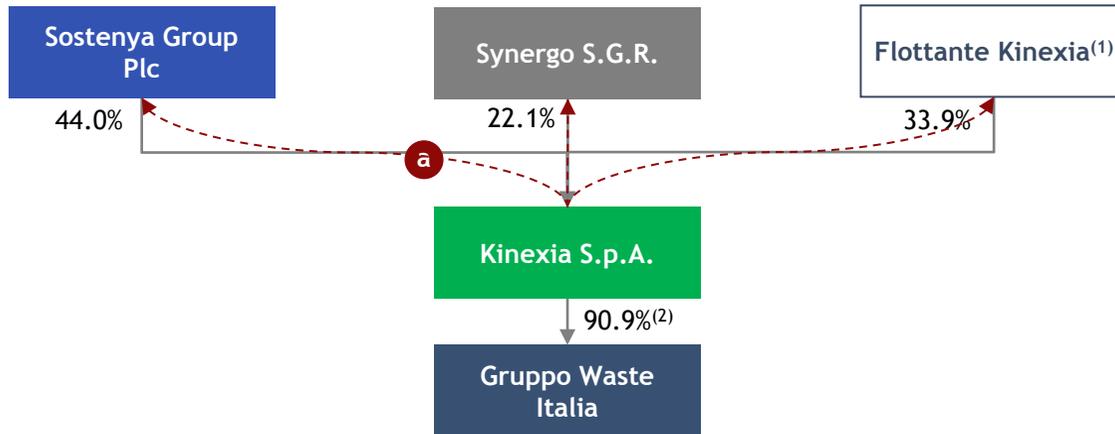
Descrizione dell'operazione

- a** Trasferimento del 100% di Volteo Energie S.p.A. da parte di Kinexia a Innovatec S.p.A. al fair *market value* attraverso un aumento di capitale riservato

Nota: 1. Include quota del Comune di Settimo Torinese (8.9%); 2. Quota in trasparenza detenuta da Kinexia calcolata come somma del 32.7% detenuto direttamente e del 91.4%, detenuto in Waste Italia Partecipazioni S.r.l. che detiene il 63.7% del Gruppo Waste Italia, gli altri azionisti in trasparenza sono Giuseppe Chirico (3.6%) e Daneco Impianti S.p.A. (5.7%)

2b Step 2: riorganizzazione di Kinexia (2/2)

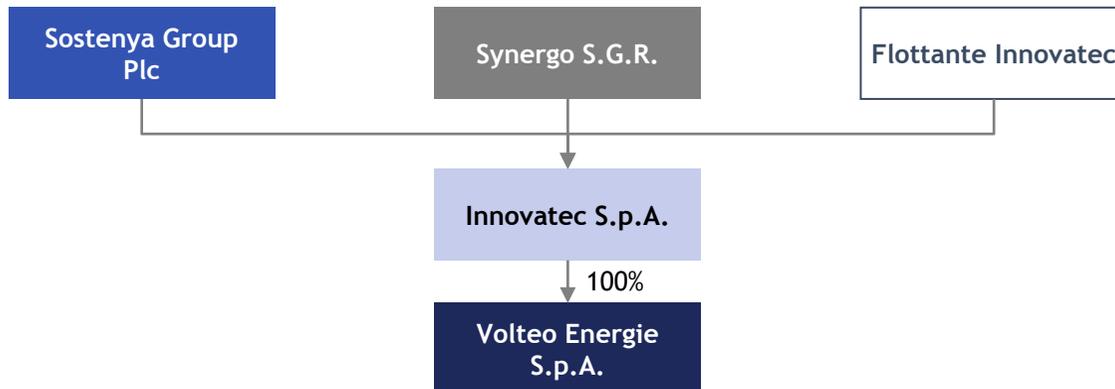
Struttura di Kinexia post distribuzione dividendo straordinario



Descrizione dell'operazione

- a Distribuzione agli azionisti di Kinexia di tutte le azioni possedute in Innovatec S.p.A., sotto forma di dividendo straordinario

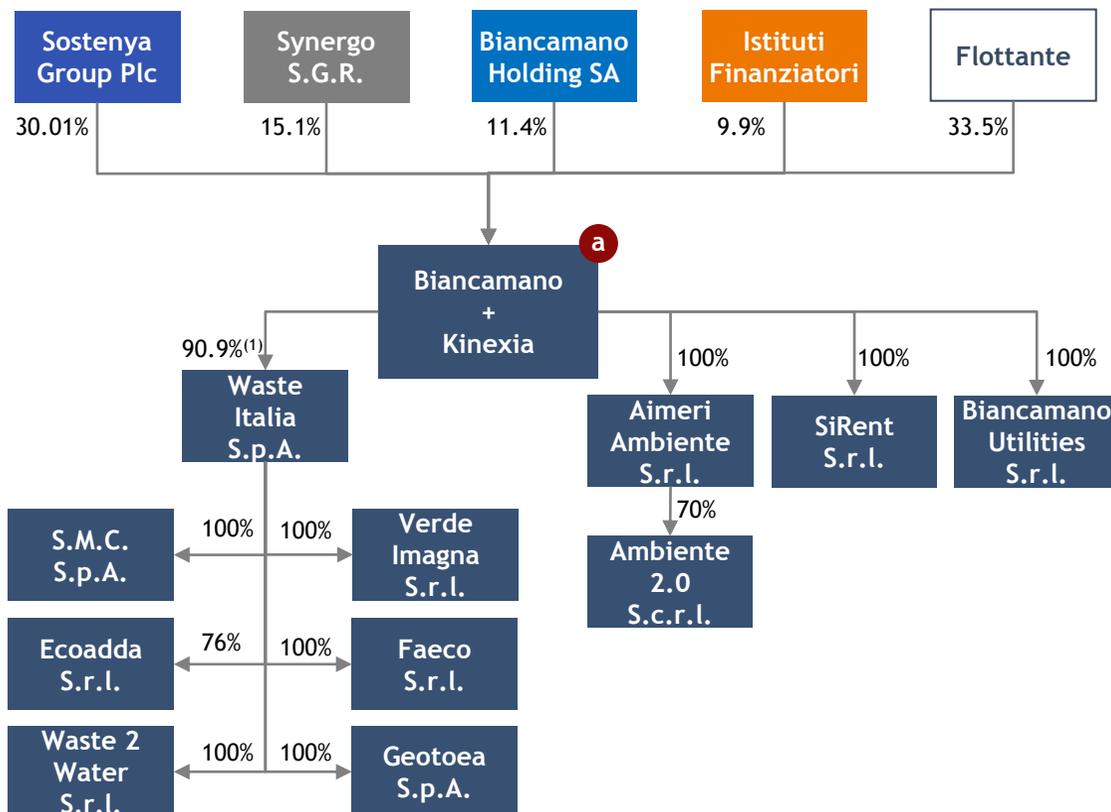
Struttura azionaria Innovatec S.p.A. post distribuzione dividendo straordinario



Nota: 1. Include quota del Comune di Settimo Torinese (8.9%); 2. Quota in trasparenza detenuta da Kinexia calcolata come somma del 32.7% detenuto direttamente e del 91.4%, detenuto in Waste Italia Partecipazioni S.r.l. che detiene il 63.7% del Gruppo Waste Italia, gli altri azionisti in trasparenza sono Giuseppe Chirico (3.6%) e Daneco Impianti S.p.A. (5.7%)

3 Step 3: fusione di Biancamano in Kinexia

Struttura del gruppo post fusione

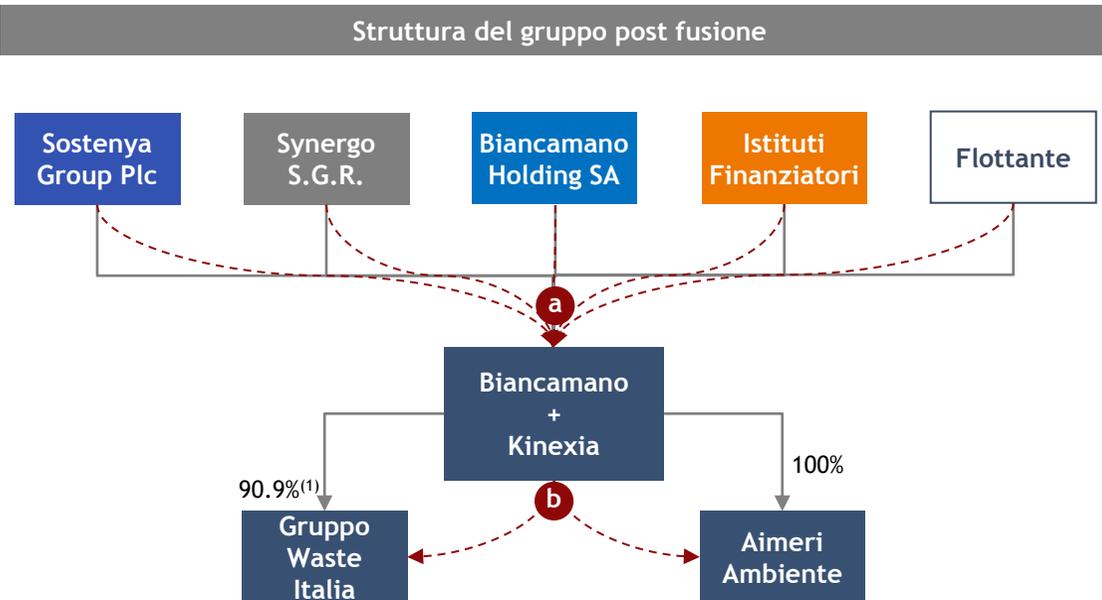


Descrizione dell'operazione

- a** Fusione di Biancamano in Kinexia
 - In seguito alla fusione gli azionisti di Kinexia deterranno circa i 2/3 del capitale sociale del gruppo post fusione e gli azionisti Biancamano il restante 1/3
 - Non è previsto l'obbligo di OPA poiché l'operazione si colloca nell'ambito del risanamento del Gruppo e come tale rientra nelle ipotesi di esenzione per c.d. "salvataggio delle società in crisi"
 - È previsto che la clausola di *change of control* riservata ai *bondholders* del Gruppo Waste Italia non si attivi in seguito all'operazione

Nota: 1. Quota in trasparenza detenuta da Kinexia calcolata come somma del 32.7% detenuto direttamente e del 91.4%, detenuto in Waste Italia Partecipazioni S.r.l. che detiene il 63.7% del Gruppo Waste Italia, gli altri azionisti in trasparenza sono Giuseppe Chirico (3.6%) e Daneco Impianti S.p.A. (5.7%)

4 Step 4: aumento di capitale (2016) in Biancamano + Kinexia



Descrizione dell'operazione

- a** Aumento di capitale per un importo pari a €10.0m nella *holding* risultante dalla fusione ipotizzato integralmente sottoscritto dagli azionisti per la propria quota di spettanza e contro-garantito dal consorzio di collocamento appositamente scelto
- b** Il ricavato dell'aumento di capitale è previsto confluire per il 50% in Aimeri Ambiente e nel Gruppo Waste Italia sotto forma di flusso infragruppo

Nota: 1. Quota in trasparenza detenuta da Kinexia calcolata come somma del 32.7% detenuto direttamente e del 91.4%, detenuto in Waste Italia Partecipazioni S.r.l. che detiene il 63.7% del Gruppo Waste Italia, gli altri azionisti in trasparenza sono Giuseppe Chirico (3.6%) e Daneco Impianti S.p.A. (5.7%)

3 Possibile nuova manovra finanziaria

Richieste agli Istituti Finanziatori (1/2)

Strumento giuridico	<ul style="list-style-type: none">■ Il nuovo accordo di ristrutturazione è previsto nell'ambito di un piano di risanamento attestato ex. Art. 182 bis L.F.
Standstill	<ul style="list-style-type: none">■ Concessione di uno <i>standstill</i> da parte degli Istituti Finanziatori a partire dal 1/03/2015 fino al 31/03/2016, nell'ambito del quale saranno previsti: (i) i rimborsi connessi ai crediti certificati incassati sino alla sigla del nuovo accordo; (ii) il rilascio delle lettere di referenze bancarie necessarie alla partecipazione alle gare
Erogazione Nuova Finanza Prededucibile ex art. 182 L.F.	<ul style="list-style-type: none">■ Erogazione di Nuova Finanza Prededucibile ex art. 182 L.F. per complessivi €15.0m, finalizzata alla regolarizzazione dei debiti fornitori e dei pignoramenti■ Costo annuo pari al 2.0%■ Piano di ammortamento come segue: al 5.0% del capitale nel 2017, 10.0% nel 2018, 15.0% nel 2019, 20.0% nel 2020, 25.0% nel 2021, 25.0% nel 2022
Conversione debito chirografo	<ul style="list-style-type: none">■ Previo accollo da parte di Biancamano, conversione di €58.5m del debito chirografo di Aimeri Ambiente in azioni Biancamano■ Conversione di ulteriori €1.1m del debito chirografo Biancamano in azioni della Società■ Immediatamente a seguire, fusione di Biancamano in Kinexia
Oneri finanziari scaduti	<ul style="list-style-type: none">■ Stralcio degli oneri finanziari del debito chirografo non pagati alla data dell'accordo (previsti pari a €1.6m)■ Capitalizzazione degli oneri finanziari del debito <i>leasing</i> (corrente), debito <i>leasing</i> (consolido) e Nuova Finanza non pagati alla data dell'accordo (previsti pari a €3.4m) sulle rispettive linee di debito
Nuovo tasso d'interesse	<ul style="list-style-type: none">■ Allineamento del tasso d'interesse ad un costo "<i>all in</i>" dell'1.0%, applicato sulle linee di debito (i) Nuova Finanza e (ii) debito <i>leasing</i> (consolido)
Aumento di capitale	<ul style="list-style-type: none">■ Nel corso del 2016, aumento di capitale nella <i>holding</i> risultante dalla fusione pari a €10.0m, garantito da un consorzio di garanzia per la parte non di competenza degli azionisti di controllo, e distribuito per €5.0m nel Gruppo Waste Italia e per €5.0m in Aimeri Ambiente

Linee pro soluto e pro solvendo Ifitalia finanziate al 31.12.14 per €2.6m a fronte di crediti presentati per €13.6m

Linee pro solvendo in *Pool* finanziate al 31.12.14 per €0.9m a fronte di crediti presentati per €1.6m

Richieste agli Istituti Finanziatori (2/2)



Riscadenziamento

- Riscadenziamento delle linee di debito (i) Nuova Finanza e (ii) debito *leasing* consolidato secondo un piano di ammortamento che prevede: (a) moratoria del pagamento del capitale dal 1/04/2015, (b) il rimborso di rate pari al 5.0% del capitale nel 2017, 10.0% nel 2018, 15.0% nel 2019, 20.0% nel 2020, 25.0% nel 2021 e 25.0% nel 2022
- L'importo di Nuova Finanza riscadenziato (inclusivo degli interessi capitalizzati) è pari a €13.3m
- L'importo di *leasing* consolidato riscadenziato (inclusivo degli interessi capitalizzati) è pari a €8.4m

Rimodulazione *leasing*

- Rimodulazione del debito *leasing* (corrente) al 31.12.2015, pari a circa €29.6m (inclusivo degli interessi capitalizzati) in 7 anni, ad un tasso annuo del 1.0%

Crediti certificati

- Oltre ai crediti certificati attualmente nelle disponibilità degli Istituti Finanziatori (circa €19m), la Società si impegna a cedere agli Istituti Finanziatori ulteriori €2m annui dal 2016 al 2022, a garanzia degli impegni finanziari previsti

Ulteriori elementi della manovra

Sinergie

- Dal 2016, sinergie di costo, dovute all'integrazione tra il Gruppo ed il Gruppo Waste Italia, come da tabella di seguito
- Le allocazioni indicano quanto beneficio è trasferito in Aimeri Ambiente e quanto nel Gruppo Waste Italia
- Non sono state considerate ulteriori sinergie (ricavi, investimenti, etc.) a questo stadio

€m	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Sinergie Aimeri Ambiente	1.3	2.8	3.0	3.1	3.2
Sinergie Gruppo Waste Italia	1.1	1.8	1.8	1.8	1.8
Sinergie Totali	2.4	4.6	4.8	4.9	5.0
<i>Allocazione Aimeri Ambiente</i>	<i>55.5%</i>	<i>61.3%</i>	<i>61.9%</i>	<i>62.8%</i>	<i>63.5%</i>
<i>Allocazione Gruppo Waste Italia</i>	<i>44.5%</i>	<i>38.7%</i>	<i>38.1%</i>	<i>37.2%</i>	<i>36.5%</i>

Transazione fiscale ex art. 182 L.F.

- E' stata ipotizzata, in maniera preliminare, una potenziale transazione fiscale sui debiti tributari riscadenziati di Aimeri Ambiente (al 31.12.2015 previsti pari a circa €97m)
- In particolare è in corso di studio, con l'ausilio dell'*advisor* tributario della Società, un'operazione che contempra, come da ipotesi preliminare:
 - riscadenziamento in 10 anni, secondo il seguente piano di ammortamento: 1.0% nel 2016, 2.0% nel 2017, 5.0% nel 2018, 5.0% nel 2019, 10.0% nel 2020 e 15.4% dal 2021 al 2025
 - tasso di interesse legale dell'1% annuo

Dettaglio per Istituto Finanziatore della manovra finanziaria (1/3)

- L'erogazione della Nuova Finanza Prededucibile è prevista sulla base dell'apporto di ciascun istituto previsto nell'Accordo 2014

Erogazione Nuova Finanza Prededucibile					
Istituti Finanziatori (€m)	Nuova Finanza prevista nell' Accordo 2014		Erogazione Nuova Finanza Prededucibile	%	
		%			%
BNL/Ifitalia	8.9	36.5%	5.5	36.5%	
Gruppo Intesa Sanpaolo	5.1	20.9%	3.1	20.9%	
MPS	4.2	17.4%	2.6	17.4%	
Gruppo Unicredit	1.9	8.0%	1.2	8.0%	
Gruppo Carige	1.7	7.2%	1.1	7.2%	
BPM	1.3	5.3%	0.8	5.3%	
Gruppo Credit Agricole	0.8	3.4%	0.5	3.4%	
Banca Unipol	0.3	1.4%	0.2	1.4%	
Totale	24.3	100.0%	15.0	100.0%	

Dettaglio per Istituto Finanziatore della manovra finanziaria (2/3)

- La conversione del debito chirografo di Aimeri Ambiente e del debito chirografo Biancamano è previsto sulla base dell'esposizione di ciascun Istituto Finanziatore

Conversione chirografo in azioni Biancamano					
Istituti Finanziatori (€m) Aimeri			Conversione in azioni Biancamano		
	Debito chirografo @ 31/12/2015	%			%
BNL/Ifitalia	13.5	23.0%	13.5		23.0%
MPS	12.4	21.1%	12.4		21.1%
Gruppo Intesa Sanpaolo	9.0	15.4%	9.0		15.4%
Gruppo Unicredit	8.0	13.6%	8.0		13.6%
BPM	7.1	12.2%	7.1		12.2%
Banca Unipol	2.0	3.4%	2.0		3.4%
Gruppo Carige	2.2	3.7%	2.2		3.7%
Banca IFIS	1.2	2.1%	1.2		2.1%
Caribra	1.2	2.0%	1.2		2.0%
Banca Popolare di Vicenza	1.1	1.8%	1.1		1.8%
Gruppo Credit Agricole	1.0	1.6%	1.0		1.6%
Totale	58.5	100.0%	58.5		100.0%
Istituti Finanziatori (€m) Biancamano			Conversione in azioni Biancamano		
	Debito chirografo @ 31/12/2015	%			%
MPS	0.4	33.9%	0.4		33.9%
Gruppo Unicredit	0.4	33.5%	0.4		33.5%
Gruppo Intesa Sanpaolo	0.2	18.3%	0.2		18.3%
Gruppo Carige	0.2	14.3%	0.2		14.3%
Totale	1.1	100.0%	1.1		100.0%

Dettaglio per Istituto Finanziatore della manovra finanziaria (3/3)

- L'erogazione della linea pro soluto è prevista sulla base dell'apporto di ciascun istituto alla linea pro solvendo in *Pool* originalmente previsto nell'Accordo 2014

Erogazione linea pro soluto				
Istituti Finanziatori (€m)	Pro solvendo previsto nell' Accordo 2014		Linea pro soluto	%
		%		
BNL/Ifitalia	2.5	20.0%	2.5	20.0%
Gruppo Intesa Sanpaolo	2.3	18.4%	2.3	18.4%
MPS	2.2	17.6%	2.2	17.6%
Gruppo Unicredit	2.0	16.0%	2.0	16.0%
Gruppo Carige	1.7	13.6%	1.7	13.6%
BPM	1.5	12.0%	1.5	12.0%
Gruppo Credit Agricole	0.3	2.4%	0.3	2.4%
Totale	12.5	100.0%	12.5	100.0%

4 Piano finanziario post manovra 2015/20

Introduzione metodologica al piano post manovra finanziaria

- Il piano post manovra finanziaria include lo sviluppo economico-finanziario, per il periodo 2015-2020, del Gruppo post integrazione con il Gruppo Waste Italia
- In particolare si prevede che nel corso del 2016 il Gruppo effettui la manovra finanziaria descritta nelle *slides* 22-27, e che Biancamano si fonda in Kinexia
- Si rammenta che
 - Non sono stati stimati in modo analitico contabili derivanti dall'aggregazione tra il Gruppo e il Gruppo Waste Italia in particolare gli effetti su immobilizzazioni e patrimonio netto
 - Non sono stati considerati eventuali effetti fiscali derivanti dall'operazione
 - I dati presentati di seguito non devono essere considerati dati consolidati, ma aggregati

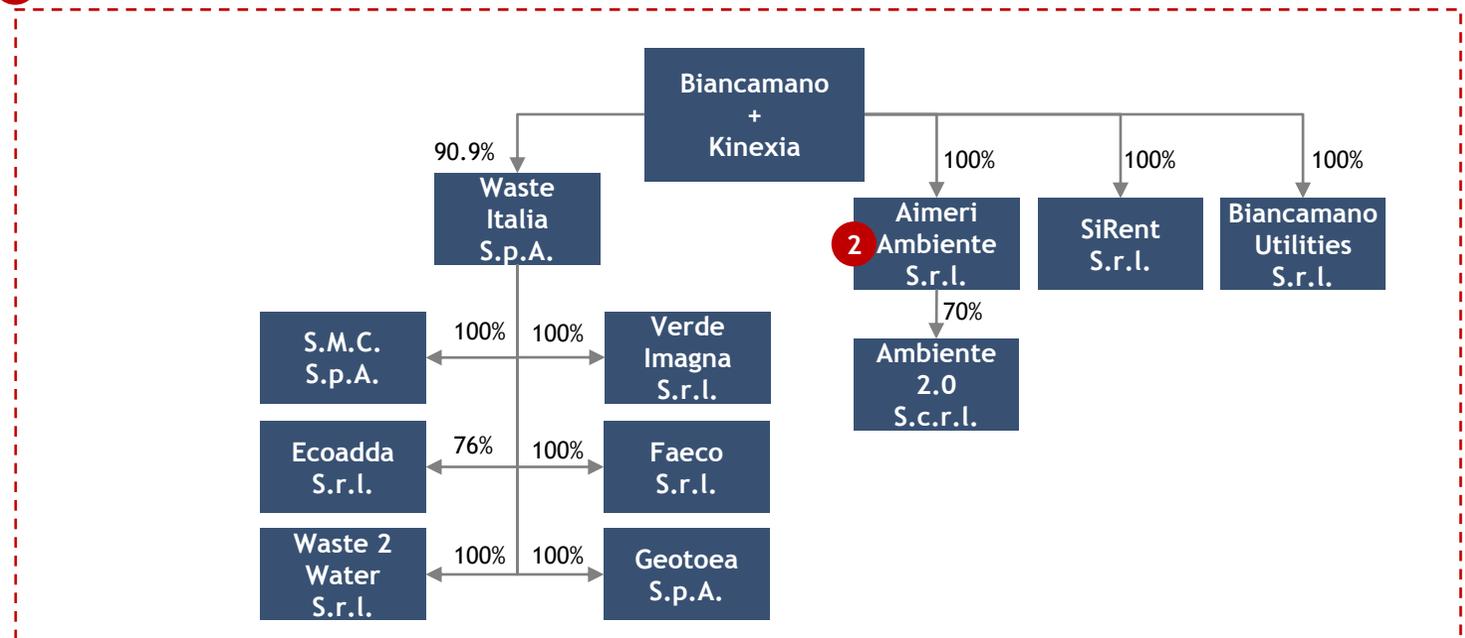
Perimetro di riferimento del piano post manovra finanziaria

1 I dati aggregati (*slide 31*) comprendono le proiezioni economico-finanziarie aggregate del Gruppo post integrazione con il Gruppo Waste Italia e la sua controllante Kinexia

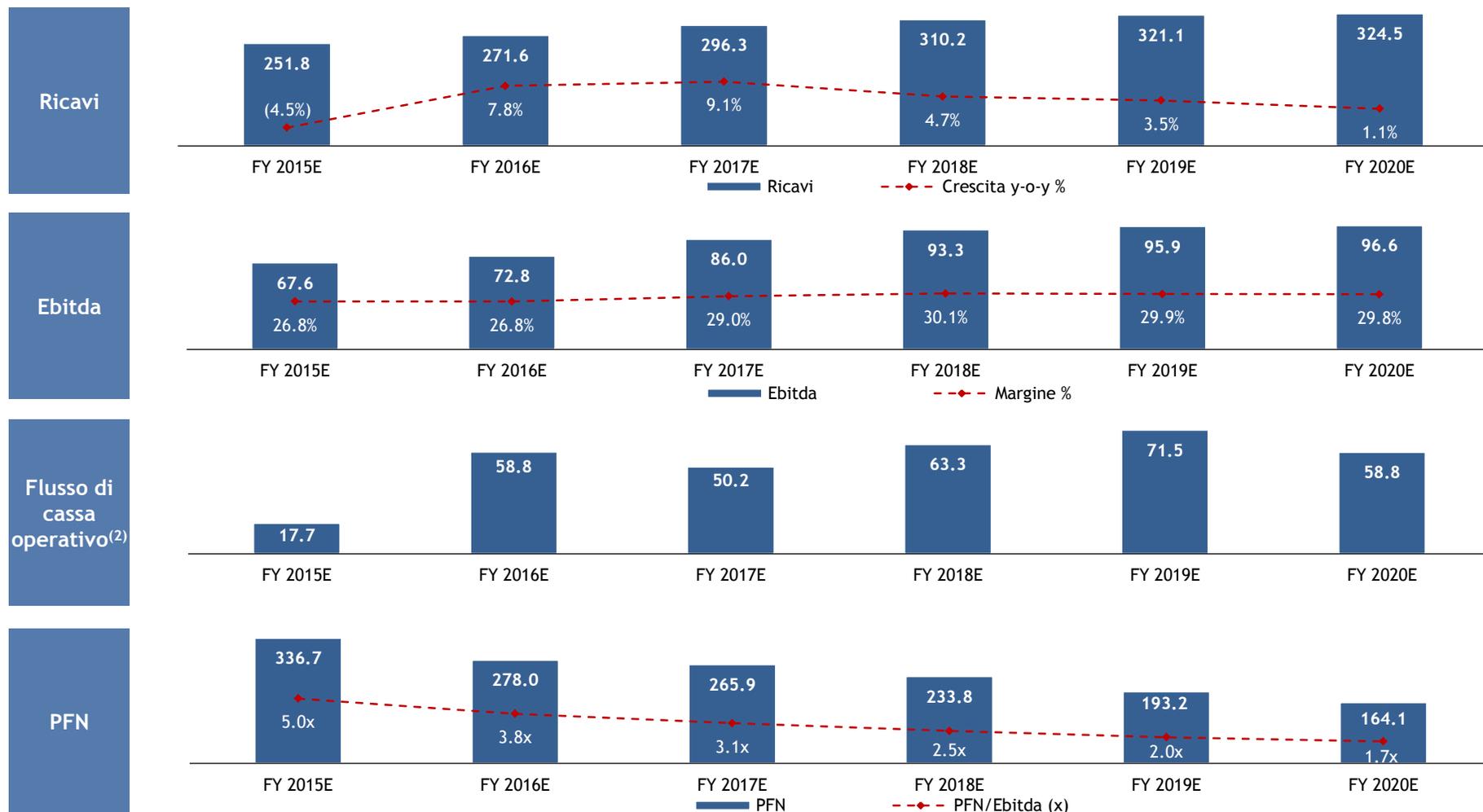
2 I dati di Aimeri Ambiente (*slides 32-36*) includono i dati della società che sarebbe firmataria dell'accordo di ristrutturazione nell'ambito di un piano attestato ex art. 182 bis L.F.

- Il Gruppo Waste Italia trasferisce parte dei flussi prodotti (€1.5m) tramite *management fee* alla propria controllante
- Kinexia contribuisce circa €1.5m di costi annui
- A fini illustrativi la *holding* risultante dalla fusione e le altre società del Gruppo Biancamano sono state mantenute a "cassa 0" tramite i flussi *intercompany*

1 Perimetro di aggregazione



Principali grandezze aggregate⁽¹⁾



Note: 1. Include il Gruppo, Gruppo Waste Italia e Kinexia pro forma; 2. Flusso di cassa operativo calcolato come: Ebitda - Imposte correnti +/- Flusso di cassa verso società collegate +/- Delta CCN (con esclusione del circolante fiscale) - Capex nette di disinvestimenti e noleggio a lungo termine (con opzione di riscatto)

Aimeri Ambiente - Conto economico

€m	FY 2014A	FY 2015E	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Ricavi	137.7	116.9	123.5	122.1	130.1	134.5	126.4
<i>Costi per consumi di materie prime</i>	<i>(13.6)</i>	<i>(11.5)</i>	<i>(12.3)</i>	<i>(11.9)</i>	<i>(13.0)</i>	<i>(13.3)</i>	<i>(13.1)</i>
<i>Costi per servizi</i>	<i>(36.5)</i>	<i>(28.3)</i>	<i>(26.6)</i>	<i>(24.3)</i>	<i>(25.0)</i>	<i>(25.1)</i>	<i>(22.4)</i>
<i>Costi per godimento di beni di terzi</i>	<i>(4.2)</i>	<i>(2.1)</i>	<i>(2.1)</i>	<i>(2.1)</i>	<i>(2.2)</i>	<i>(2.3)</i>	<i>(2.1)</i>
<i>Costo del personale</i>	<i>(71.9)</i>	<i>(61.9)</i>	<i>(66.7)</i>	<i>(66.1)</i>	<i>(70.4)</i>	<i>(73.2)</i>	<i>(68.8)</i>
<i>Altri costi operativi</i>	<i>(3.1)</i>	<i>(1.2)</i>	<i>(1.2)</i>	<i>(1.2)</i>	<i>(1.2)</i>	<i>(1.2)</i>	<i>(1.2)</i>
Totale costi operativi	(129.2)	(105.0)	(108.9)	(105.7)	(111.8)	(115.1)	(107.6)
Ebitda	8.5	11.9	14.6	16.5	18.4	19.4	18.8
<i>Margine (%)</i>	<i>6.2%</i>	<i>10.2%</i>	<i>11.8%</i>	<i>13.5%</i>	<i>14.1%</i>	<i>14.4%</i>	<i>14.9%</i>
D&A	(17.1)	(8.0)	(10.1)	(9.8)	(10.3)	(10.7)	(11.4)
Ebit	(8.5)	3.9	4.5	6.7	8.1	8.8	7.4
<i>Margine (%)</i>	<i>(6.2%)</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.7%</i>	<i>5.5%</i>	<i>6.2%</i>	<i>6.5%</i>	<i>5.9%</i>
Oneri di ristrutturazione	0.0	0.0	(4.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Interessi leasing (corrente e consolidato)</i>	<i>(1.9)</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(0.4)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.2)</i>	<i>(0.2)</i>
<i>Interessi noleggi a lungo termine</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.7)</i>	<i>(0.9)</i>	<i>(1.0)</i>	<i>(1.3)</i>	<i>(1.7)</i>
<i>Interessi su Nuova finanza e chirografo</i>	<i>(1.9)</i>	<i>(2.0)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.4)</i>	<i>(0.4)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.3)</i>
<i>Interessi linee BT (anticipi fatture, pro solvendo e altre)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.0)</i>
<i>Spese bancarie</i>	<i>(1.2)</i>	<i>(0.4)</i>	<i>(1.0)</i>	<i>(1.0)</i>	<i>(1.0)</i>	<i>(1.0)</i>	<i>(1.0)</i>
Oneri finanziari	(5.7)	(4.6)	(2.5)	(2.6)	(2.7)	(2.8)	(3.1)
Oneri tributari	(2.1)	(2.6)	1.3	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.8)
Ebt	(11.0)	(3.3)	(0.7)	3.1	4.5	5.1	3.5
<i>Margine (%)</i>	<i>(8.0%)</i>	<i>(2.8%)</i>	<i>(0.6%)</i>	<i>2.6%</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.8%</i>	<i>2.8%</i>
<i>IRES</i>	<i>1.7</i>	<i>0.6</i>	<i>0.2</i>	<i>(0.9)</i>	<i>(1.2)</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(1.0)</i>
<i>IRAP</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.4)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.4)</i>
Imposte totali	1.7	0.3	(0.1)	(1.3)	(1.7)	(1.9)	(1.4)
Risultato netto	(9.3)	(2.9)	(0.8)	1.9	2.8	3.2	2.1
<i>Margine (%)</i>	<i>(6.7%)</i>	<i>(2.5%)</i>	<i>(0.6%)</i>	<i>1.5%</i>	<i>2.1%</i>	<i>2.4%</i>	<i>1.7%</i>

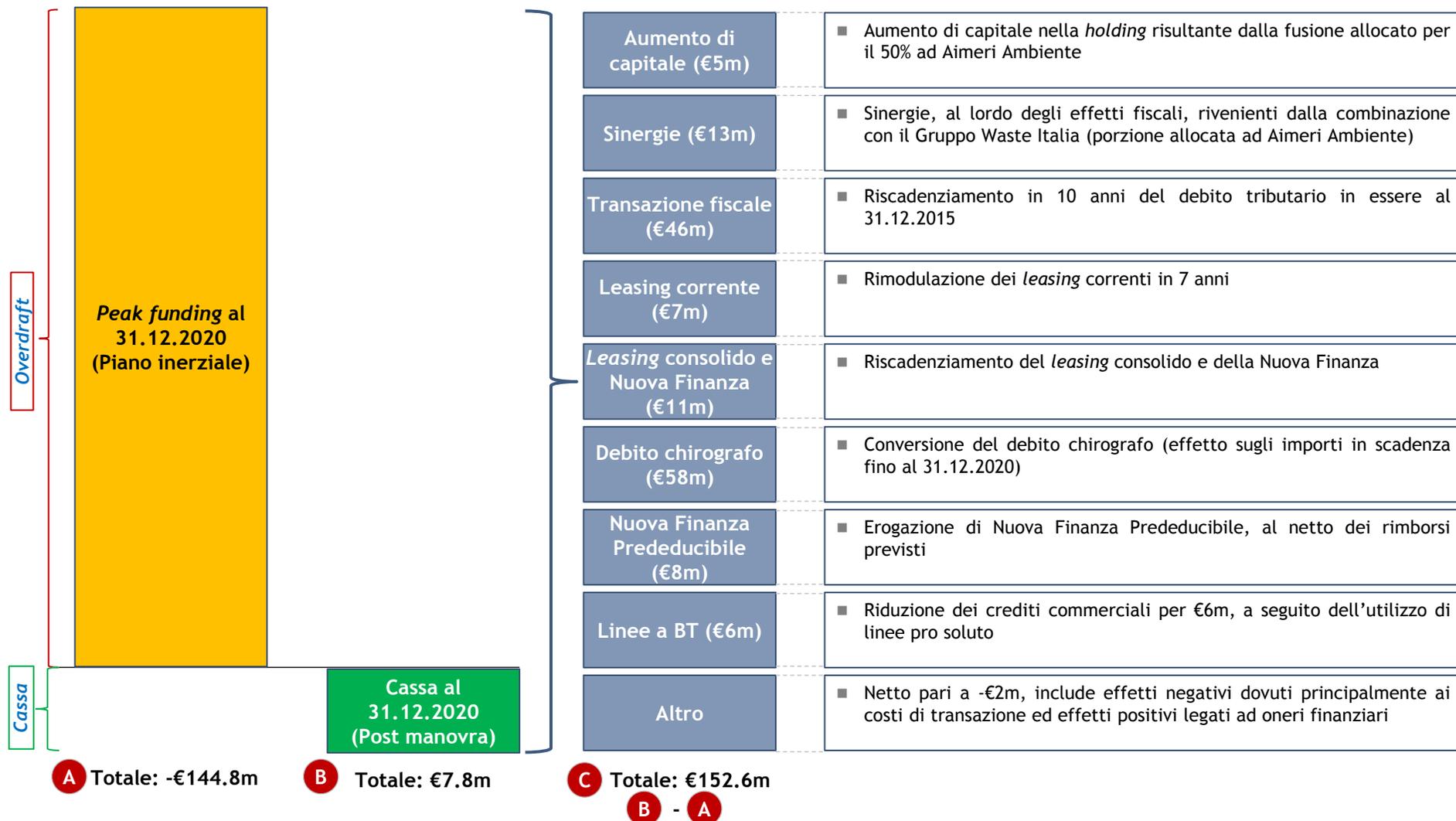
Aimeri Ambiente - Stato patrimoniale

€m	FY 2014A	FY 2015E	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Immobilizzazioni materiali, immateriali e avviamento	136.6	127.6	134.2	129.2	122.5	118.8	123.9
Immobilizzazioni finanziarie	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Immobilizzazioni	137.2	128.1	134.7	129.7	123.1	119.4	124.5
Crediti commerciali	138.7	129.2	117.9	107.7	95.3	86.7	76.5
Magazzino	0.9	1.2	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
Debiti commerciali correnti	(26.0)	(19.8)	(18.2)	(16.9)	(18.0)	(21.8)	(20.3)
Debiti commerciali scaduti	(29.5)	(29.5)	(21.1)	(11.8)	(5.8)	(1.0)	(0.5)
Imposte anticipate	2.7	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Debiti tributari riscadenziati	(97.2)	(97.3)	(94.1)	(92.2)	(87.5)	(82.7)	(73.2)
Altre att. correnti	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1
Crediti IVA	0.6	3.8	6.6	6.1	5.9	5.5	5.2
Altre pass. correnti	(21.4)	(18.3)	(10.8)	(6.9)	(7.6)	(8.0)	(7.3)
Fondo iposte differite	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
CCN	(25.5)	(21.8)	(10.1)	(4.6)	(8.1)	(11.6)	(10.1)
Fondo TFR	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.4)	(3.4)	(3.5)	(3.5)
Fondo rischi	(1.8)	(1.8)	(2.3)	(2.8)	(3.3)	(3.8)	(4.3)
Fondi	(5.1)	(5.1)	(5.7)	(6.2)	(6.8)	(7.3)	(7.9)
Crediti / (debiti) finanziari Aimeri vs. Bianca	0.8	0.9	(5.5)	(4.5)	(2.6)	(1.3)	(1.2)
Crediti / (debiti) finanziari Aimeri vs. Si Rent	0.0	0.0	3.1	3.7	3.4	2.7	0.9
Crediti / (debiti) finanziari Aimeri vs. Consorzio 2.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Crediti / (debiti) fiscali vs. Biancamano	8.2	8.8	9.4	9.3	8.9	8.3	8.2
Crediti / debiti collegate	9.1	9.8	7.1	8.6	9.8	9.9	8.1
CIN	115.7	111.0	126.2	127.5	118.0	110.3	114.6
Patrimonio netto	2.2	(0.7)	58.7	60.6	63.4	66.6	68.8
Debiti leasing (corrente)	30.9	19.0	25.5	21.3	17.2	12.9	8.7
Debiti leasing (consolido)	8.7	5.3	8.4	8.0	7.2	5.9	4.2
Rate leasing di competenza dicembre	1.8	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debiti noleggi LT con opzione di riscatto	0.0	0.0	16.1	18.2	18.6	20.9	25.6
Debito Nuova Finanza	12.9	6.5	13.3	12.6	11.3	9.3	6.7
Debito Nuova Finanza prededucibile	0.0	0.0	15.0	14.3	12.8	10.5	7.5
Debito chirografo	58.6	44.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debito a M/L di competenza dicembre	2.7	21.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Linee BT (Anticipi fatture e scoperto c/c)	3.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Derivato Bnl	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Interessi da pagare	0.6	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(Liquidità) / overdraft	(8.7)	(0.8)	(11.9)	(8.6)	(13.4)	(16.9)	(7.8)
PFN	113.5	111.7	67.5	66.9	54.6	43.7	45.9
Fonti	115.7	111.0	126.2	127.5	118.0	110.3	114.6

Aimeri Ambiente - Rendiconto finanziario

€m	FY 2015E	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Ebitda	11.9	14.6	16.5	18.4	19.4	18.8
Oneri di ristrutturazione	0.0	(4.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Oneri ravvedimenti tributari	(2.6)	1.3	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.8)
Imposte	0.3	(0.1)	(1.3)	(1.7)	(1.9)	(1.4)
<i>Delta crediti commerciali</i>	9.6	11.2	10.3	12.4	8.6	10.2
<i>Delta magazzino</i>	(0.3)	0.6	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
<i>Delta debiti commerciali correnti</i>	(6.2)	(1.6)	(1.3)	1.1	3.9	(1.5)
<i>Delta debiti commerciali scaduti</i>	0.0	(8.4)	(9.2)	(6.1)	(4.8)	(0.5)
<i>Delta imposte anticipate</i>	(0.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Delta debiti tributari riscadenziati</i>	0.1	(3.2)	(1.9)	(4.8)	(4.8)	(9.5)
<i>Delta crediti IVA</i>	(3.2)	(2.8)	0.5	0.2	0.3	0.3
<i>Delta altre pass. correnti</i>	(3.1)	(7.6)	(3.8)	0.7	0.4	(0.7)
Delta CCN	(3.7)	(11.8)	(5.4)	3.5	3.5	(1.6)
Delta Fondi	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
A. CF Operativo	5.9	0.1	8.9	19.3	20.3	15.1
Investimenti vs. terzi	(1.2)	(22.7)	(8.0)	(7.1)	(11.4)	(17.2)
Disinvestimenti vs. terzi	2.4	3.4	2.1	2.4	3.0	1.3
Disinvestimenti/ (investimenti) infragruppo	0.0	3.1	1.6	1.6	1.9	0.0
B. CF investimenti	1.1	(16.2)	(4.3)	(3.1)	(6.5)	(15.9)
Oneri finanziari	(4.6)	(2.5)	(2.6)	(2.7)	(2.8)	(3.1)
<i>Rimborso debiti leasing (corrente)</i>	(1.3)	(4.1)	(4.1)	(4.2)	(4.2)	(4.3)
<i>Rimborso debiti leasing (consolido)</i>	(0.2)	0.0	(0.4)	(0.8)	(1.3)	(1.7)
<i>Rimborso leasing di competenza dicembre 2014</i>	(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Rimborso debiti noleggi LT con opzione di riscatto</i>	0.0	16.1	2.2	0.3	2.4	4.7
<i>Rimborso debito Nuova Finanza</i>	0.4	0.0	(0.7)	(1.3)	(2.0)	(2.7)
<i>Rimborso debito Nuova Finanza prededucibile</i>	0.0	15.0	(0.8)	(1.5)	(2.3)	(3.0)
<i>Rimborso debiti chirografi</i>	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Rimborso Nuova Finanza di competenza dicembre 2014</i>	(2.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Rimborso linee BT (Anticipi fatture e scoperti c/c)</i>	(2.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Rimborso linee BT (Pro solvendo)</i>	(2.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Rimborso interessi da pagare</i>	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rimborso debito finanziario	(9.6)	27.0	(3.8)	(7.5)	(7.4)	(6.9)
C. CF finanziario	(14.2)	24.4	(6.4)	(10.2)	(10.2)	(10.0)
CF infragruppo finanziario	(0.1)	3.3	(1.6)	(1.7)	(0.6)	1.7
CF infragruppo fiscale	(0.6)	(0.6)	0.1	0.4	0.5	0.1
D. CF Collegate	(0.7)	2.7	(1.5)	(1.2)	(0.0)	1.8
E. CF di periodo (A+B+C+D)	(7.9)	11.0	(3.2)	4.7	3.5	(9.1)

Aimeri Ambiente - Flussi a servizio del *peak funding* (flussi cumulati 2015/20)

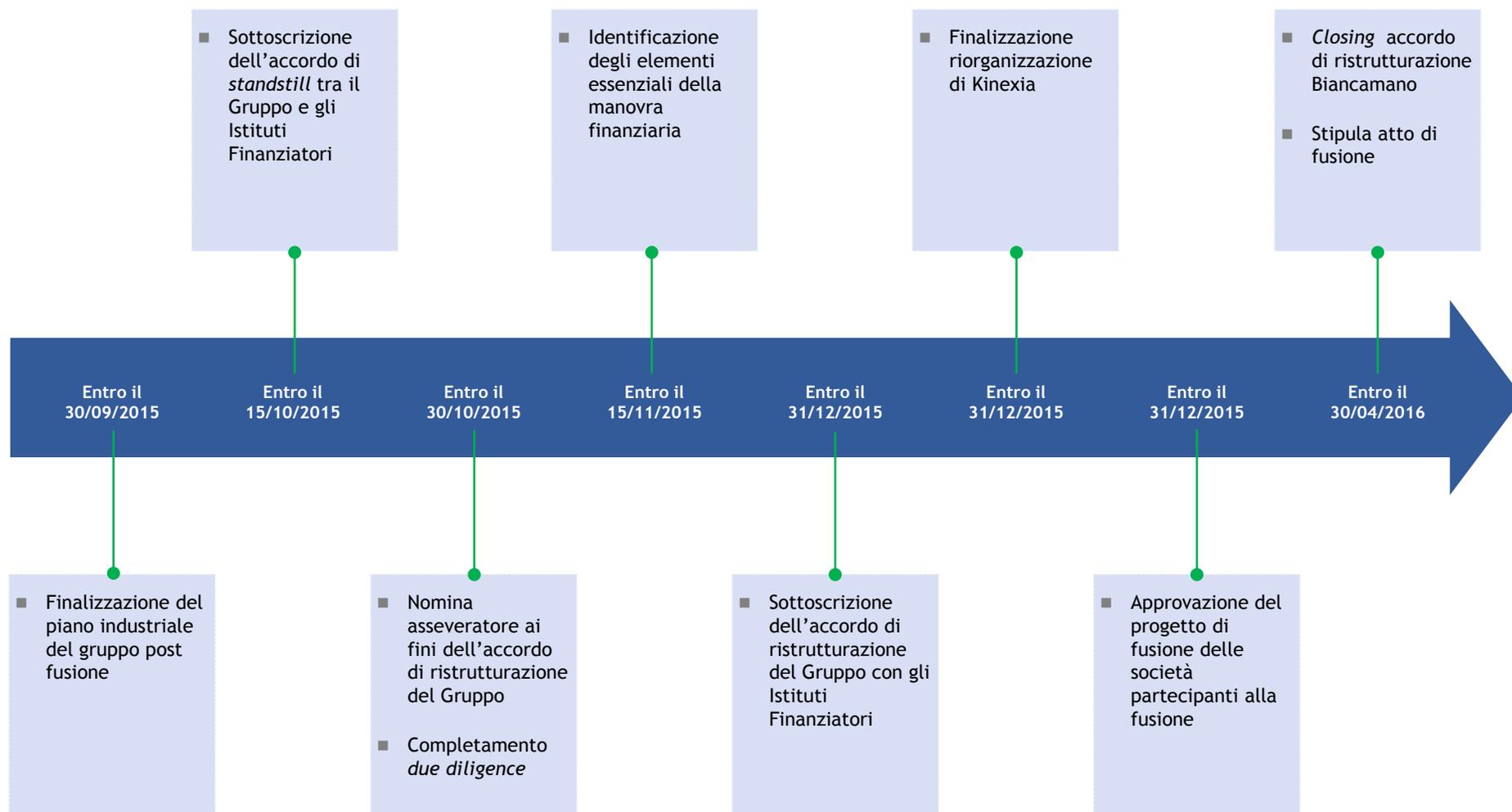


Debito finanziario di Aimeri post manovra (2015 pro forma)

Tipologia di debito	Importo	Principali caratteristiche
Nuova Finanza Prededucibile ex art 182	€15m	<ul style="list-style-type: none"> Finalizzata alla regolarizzazione dei debiti fornitori dei pignoramenti Costo annuo pari al 2%
Nuova Finanza	€13m	<ul style="list-style-type: none"> Garantita da crediti certificati (attualmente pari a circa €19m e incrementati di €2m l'anno) Costo annuo pari all'1%
<i>Leasing corrente</i>	€29m	<ul style="list-style-type: none"> Garantita da crediti certificati (attualmente pari a circa €19m e incrementati di €2m l'anno) e dai mezzi finanziati Costo annuo pari all'1%
<i>Leasing consolido</i>	€8m	<ul style="list-style-type: none"> Garantita da crediti certificati (attualmente pari a circa €19m e incrementati di €2m l'anno) e dai mezzi finanziati Costo annuo pari all'1%
Linee a breve termine	€13m	<ul style="list-style-type: none"> Finalizzata alla copertura picchi di fabbisogno legati alla stagionalità degli incassi Costo annuo pari all'1%
Totale	€79m	

5 Tempistica dell'operazione

Tempistica dell'operazione



Disclaimer

Il presente documento è stato predisposto dalla Società ad uso esclusivo del ricevente. Questo documento è strettamente confidenziale e non potrà essere riprodotto, riassunto o divulgato, in tutto o in parte, senza la previa autorizzazione scritta della Società. L'accettazione di questa presentazione implica il Vostro consenso ad essere vincolati dai divieti contenuti nella stessa.

Qualunque stima e proiezione qui contenuta comporta significativi elementi di giudizio e analisi soggettivi, che potrebbero anche non essere corretti. Né Biancamano, né alcuna società dalla stessa controllata ovvero alla stessa collegata, né alcun azionista, diretto o indiretto, ovvero i rispettivi dipendenti, agenti, consulenti o soggetti comunque facenti capo alle stesse, forniscono alcuna garanzia (espressa o tacita) o assumono alcuna responsabilità con riguardo all'autenticità, origine, validità, correttezza o completezza delle informazioni e dei dati contenuti nella presente, né assumono alcun obbligo per danni, perdite o costi (quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i danni diretti o indiretti) risultanti da qualunque errore o omissione contenuti in questo documento.

Le valutazioni economiche contenute in questo documento si basano necessariamente sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. I cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data di predisposizione di questo documento, potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Biancamano non assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere questo documento o le informazioni e i dati su cui lo stesso si basa.