



Sintesi del piano di ristrutturazione in continuità aziendale

Sommario

1. Introduzione
2. Descrizione dell'operazione
3. Piano concordatario Aimeri Ambiente S.r.l.
4. Piano Energeticambiente S.r.l.
5. Fusione Aimeri in Energeticambiente (pro-forma)

1 Introduzione

Executive summary

- Il presente documento intende fornire una descrizione del contenuto e degli obiettivi del piano concordatario di Aimeri Ambiente S.r.l. (“**Aimeri**” o la “**Società**”), società controllata al 100% da Biancamano S.p.A. (“**Biancamano**”)
- In particolare il presente documento include:
 - La descrizione dell’operazione che porterà al risanamento del Gruppo, ivi incluse le richieste agli istituti finanziatori (gli “**Istituti Finanziatori**”) del Gruppo
 - Lo sviluppo economico-patrimoniale-finanziario previsto di Energeticambiente
 - La prevista conclusione del concordato di Aimeri, con la fusione inversa al 31/12/2021 di Aimeri per incorporazione in Energeticambiente
- In vista del deposito del ricorso alla procedura di concordato preventivo con continuità aziendale, Aimeri ha posto in essere una serie di azioni funzionali ad assicurare la «fattibilità» (giuridica ed economica) del suddetto piano nonché la convenienza per i propri creditori della soluzione concordataria fondata sulla continuità aziendale, come di seguito meglio indicato
 - In data 22/06/2016 Aimeri ha stipulato un contratto di affitto dell’intera azienda con la sua controllata al 100% Energeticambiente S.r.l. (“**Energeticambiente**”), in forza del quale, dalla predetta data, Energeticambiente svolge le attività industriali di Aimeri
 - In data 04/08/2016 Aimeri è stata ammessa alla procedura di concordato preventivo con riserva ex art. 161 l.f.
 - In data 01/12/2016 Aimeri ha depositato presso il Tribunale di Milano formale ricorso per l’ammissione alla procedura di concordato preventivo con continuità aziendale.
- Il risanamento di Aimeri si fonda **(i)** sull’ottenimento dei provvedimenti di ammissione e omologa del piano concordatario da parte del Tribunale di Milano, previa approvazione della proposta concordataria da parte dei creditori di Aimeri secondo le maggioranze previste dall’art. 177 l. fall. e **(ii)** sulla stipula ed esecuzione di una serie di accordi ancillari, quali *in primis*:
 - **gli atti di transazione fiscale e previdenziale** ex art. 182-ter l. fall. con l’Erario e gli enti previdenziali
 - **l’accordo paraconcordatario con le banche creditrici** di Aimeri, volto a definire, tra le altre cose, le modalità di soddisfazione dei crediti verso Aimeri anche mediante la conversione in SFP convertibili in azioni ordinarie di Biancamano, controllante di Aimeri
 - **l’accordo paraconcordatario con le società di leasing** creditrici di Aimeri, volto a regolare la sorte dei rapporti in essere con Aimeri e la stipula di nuovi accordi di *leasing* con Energeticambiente e così assicurare a quest’ultima l’utilizzo dei beni funzionali all’esercizio dell’attività di impresa

2 Descrizione dell'operazione

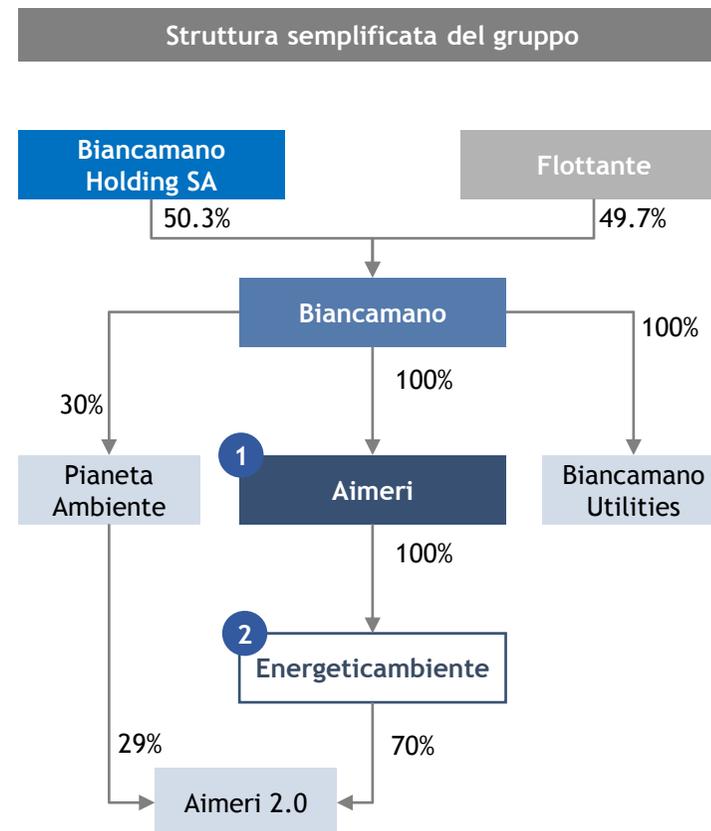
I soggetti coinvolti nell'operazione

- Di seguito una breve descrizione dei soggetti coinvolti nell'operazione:

1 Aimeri, società controllata al 100% da Biancamano, opera nel settore della raccolta e dello smaltimento di rifiuti solidi urbani (fino ovviamente all'affitto dell'intera azienda del 22/06/2016). Aimeri è uno dei più importanti player italiani nel (i) settore dei servizi integrati dell'igiene urbana (*waste management*), attraverso le attività di raccolta e trasporto dei rifiuti solidi urbani verso i centri indicati dall'autorità competente al ritiro degli stessi, servizi di spazzamento stradale e altri servizi accessori, e (ii) nel settore del trattamento e smaltimento dei rifiuti solidi urbani (*waste disposal*) e, in particolare, svolge attività di smaltimento finale di materiale indifferenziato e di stoccaggio di rifiuti differenziati (che, dopo opportuna selezione, vengono destinati al mercato)

2 Energeticambiente, società interamente controllata da Aimeri, in qualità di affittuaria dell'azienda di Aimeri in forza del contratto d'affitto stipulato con Aimeri, svolge le attività di cui sopra

- Biancamano, società quotata sul segmento MTA di Borsa Italiana, detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Aimeri e che svolge attualmente a favore di Energeticambiente: (i) servizi amministrativi e contabili, (ii) servizi finanziari, (iii) servizi informatici, (iv) servizi di gestione delle risorse umane, (v) servizio legale (vi) servizi affari societari e (vii) servizio di internal audit
- Pianeta Ambiente, società cooperativa partecipata da Biancamano come socio finanziatore (ai sensi della normativa sulle cooperative) e non consolidata, non ha avuto e non avrà nessun ruolo nello sviluppo del piano industriale di Energeticambiente
- Consorzio Aimeri 2.0, i cui consorziati sono al 70% Energeticambiente e Pianeta Ambiente al 29% è l'interfaccia commerciale del gruppo e partecipa direttamente alle gare. I ricavi del piano di Energeticambiente di seguito presentato sono la componente di esclusiva competenza di Energeticambiente
- Biancamano Utilities svolgerà l'attività operativa per i mercati esteri e non è stata inclusa nel piano



Lo stato patrimoniale di Energeticambiente al 22/06/2016⁽¹⁾

Stato patrimoniale	Situazione al
€m	22-giu
Immobilizzazioni materiali	102.7 ①
Avviamento	9.7
Altre immobilizzazioni	0.9
Magazzino	0.4
Crediti commerciali correnti	0.0
Crediti commerciali ceduti da Aimeri	10.4
Debiti commerciali	0.0
Credito IVA	0.0
Altre attività e passività correnti	
Debito consolidato fiscale	0.0
Debiti personale a fine periodo	
Capitale circolante netto	10.9
Debiti verso Aimeri per crediti conferiti	(10.4) ③
Fondi e TFR	0.0
Capitale investito netto	113.7
Patrimonio netto	0.0
Finanziamento soci	0.5
Fondo per affitto d'azienda	113.7 ④
Debiti <i>leasing</i>	0.0
Debiti per noleggi a LT	0.0
Debiti BT	0.0
(Liquidità) / <i>overdraft</i>	(0.5)
Posizione finanziaria netta	(0.5)
Totale fonti di finanziamento	113.7

Note	
①	Immobilizzazioni materiali relative agli attivi passati ad Energeticambiente per effetto dell'affitto d'azienda
②	Crediti commerciali ceduti da Aimeri
③	Debiti relativi ai crediti commerciali ceduti da Aimeri
④	Fondo per affitto d'azienda ovvero rappresentazione contabile del perimetro dell'azienda affittata

Nota: 1. Data di efficacia del contratto di affitto d'azienda

Descrizione dell'operazione (1/4)

Sintesi

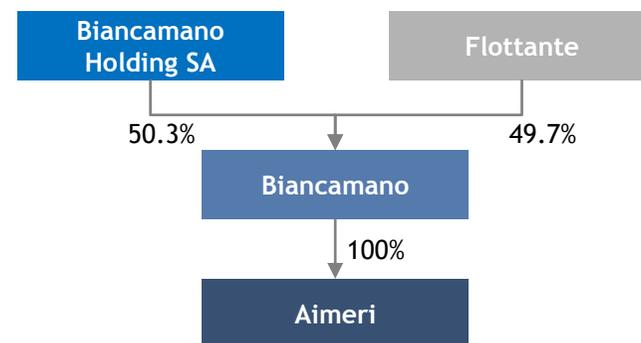
- L'operazione di risanamento di Aimeri attraverso la procedura di concordato preventivo con continuità aziendale si fonda sulle seguenti linee guida:
 - la stipula di un contratto di affitto d'azienda, avvenuta in data 22/06/2016, in forza del quale Aimeri concede la propria azienda in affitto a Energeticambiente (società interamente controllata da Aimeri) sino al 31/12/2021
 - ad ammissione al concordato avvenuta (stimata entro il mese di gennaio 2017), Energeticambiente potrà formalizzare l'aumento di capitale sociale pari a €10.4m che verrà interamente sottoscritto da Aimeri e da questa liberato mediante la conversione dei crediti commerciali precedentemente ceduti per pari importo. Questa operazione consentirà a Energeticambiente di conseguire una significativa patrimonializzazione, importante in termine dei maggiori requisiti in sede di partecipazione alle gare oltre a fornire il circolante iniziale necessario al finanziamento dell'attività in assenza di linee di credito in fase di *start-up*
 - la stipula di un **accordo paraconcordatario con le società di *leasing*** creditrici di Aimeri che preveda: **a)** lo scioglimento dei contratti di *leasing* stipulati con Aimeri; **b)** il ricollocamento degli automezzi oggetto dei predetti presso Energeticambiente in forza della stipula di nuovi contratti di *leasing* e l'acquisto da parte di Energeticambiente dei cassonetti (il tutto, per un corrispettivo pari a complessivi €14m, di cui €13.3m a titolo di nuovo *leasing* e €0.7m anche a titolo transattivo per ogni pretesa inerente l'utilizzo dei mezzi nella seconda metà del 2016 e la prima metà del 2017 e per l'acquisto dei cassonetti); **c)** la soddisfazione del credito residuo vantato dalle società di *leasing* nei confronti di Aimeri nell'ambito del concordato di quest'ultima; **d)** la rinuncia delle società di *leasing*, subordinatamente all'omologa del concordato, **(i)** alla parte del credito verso Aimeri non soddisfatta in forza della proposta concordataria e **(ii)** alle garanzie rilasciate a proprio favore da parte di Biancamano; **e)** scioglimento del contratto di leasing di Credit Agricole e restituzione dell'immobile relativo, con soddisfazione del debito verso Credit Agricole al netto del valore di perizia dell'immobile.
 - la stipula di un **accordo paraconcordatario con le banche** creditrici di Aimeri che preveda: **a)** l'accollo liberatorio da parte di Biancamano di parte dei debiti vantati dalle banche nei confronti di Aimeri; **b)** la soddisfazione dei debiti accollati da parte di Biancamano mediante conversione in SFP convertibili in azioni ordinarie di Biancamano; **c)** la soddisfazione di parte del credito residuo vantato dalle banche nei confronti di Aimeri nell'ambito del concordato di quest'ultima; **d)** la rinuncia delle banche, subordinatamente all'omologa del concordato, alle garanzie rilasciate in proprio favore da Biancamano
 - successivamente all'omologa, la stipula degli **atti di transazione fiscale e previdenziale**, l'**esecuzione degli accordi paraconcordatari** e, entro il termine finale di efficacia del contratto di affitto dell'azienda (31/12/2021), la fusione per incorporazione di Aimeri in Energeticambiente (fusione «inversa») ovvero, con prosecuzione dell'attività d'impresa in capo all'incorporante
- Si prevede che Biancamano continui a svolgere i servizi di capogruppo a favore di Energeticambiente e della stessa Aimeri, a fronte di *management fees*

Descrizione dell'operazione (2/4)

Status quo e Fase 1

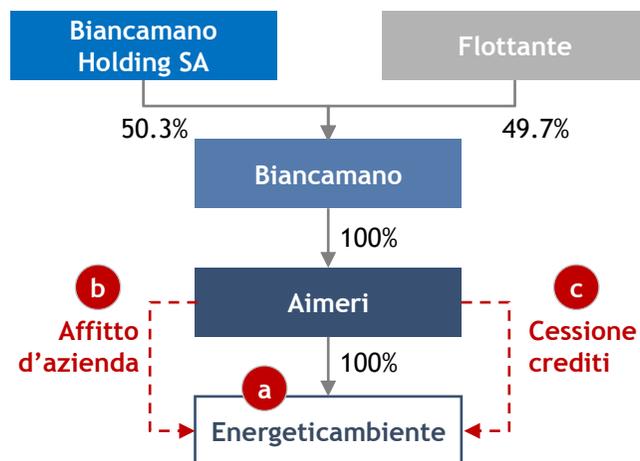
Status quo - Situazione pre 22/06/2016

- Biancamano è una società quotata sul Mercato Telematico Azionario di Milano



Fase 1 - Situazione al 22/06/2016

- a** Costituzione di Energeticambiente
- b** Stipula di un contratto di affitto d'azienda tra Aimeri e Energeticambiente, in forza del quale Energeticambiente svolge le attività industriali di Aimeri - a fronte della corresponsione di un canone di locazione - fino al 31/12/2021
- c** Cessione di crediti commerciali per €10.4m da parte di Aimeri in Energeticambiente al fine della nota operazione di aumento di capitale sociale

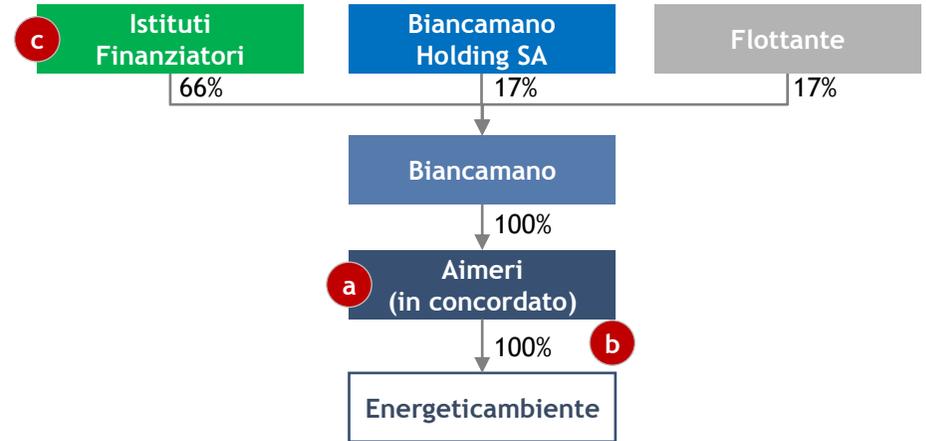


Descrizione dell'operazione (3/4)

Fase 2 e Fase 3

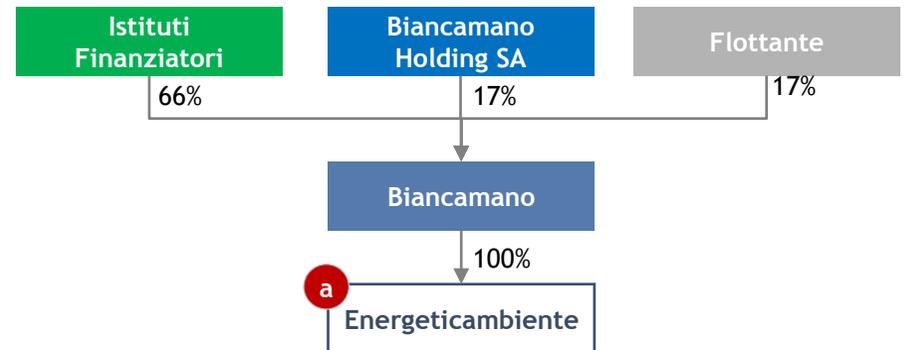
Fase 2 - Situazione alla data di ammissione di Aimeri al concordato

- a** Ammissione di Aimeri al concordato preventivo in continuità
- b** Stipula degli accordi ancillari al concordato di Aimeri
 - atto di transazione fiscale e atto di transazione previdenziale
 - accordo paraconcordatario con le banche
 - accordo paraconcordatario con i leasing
- c** Accollo di debiti nei confronti degli Istituti Finanziatori - non soddisfatti nell'ambito della procedura concordataria - da parte di Biancamano, e conversione in capitale



Fase 3 - Situazione post fusione di Aimeri in Energeticambiente

- a** Fusione «inversa» di Aimeri in Energeticambiente, che torna a svolgere le proprie attività industriali



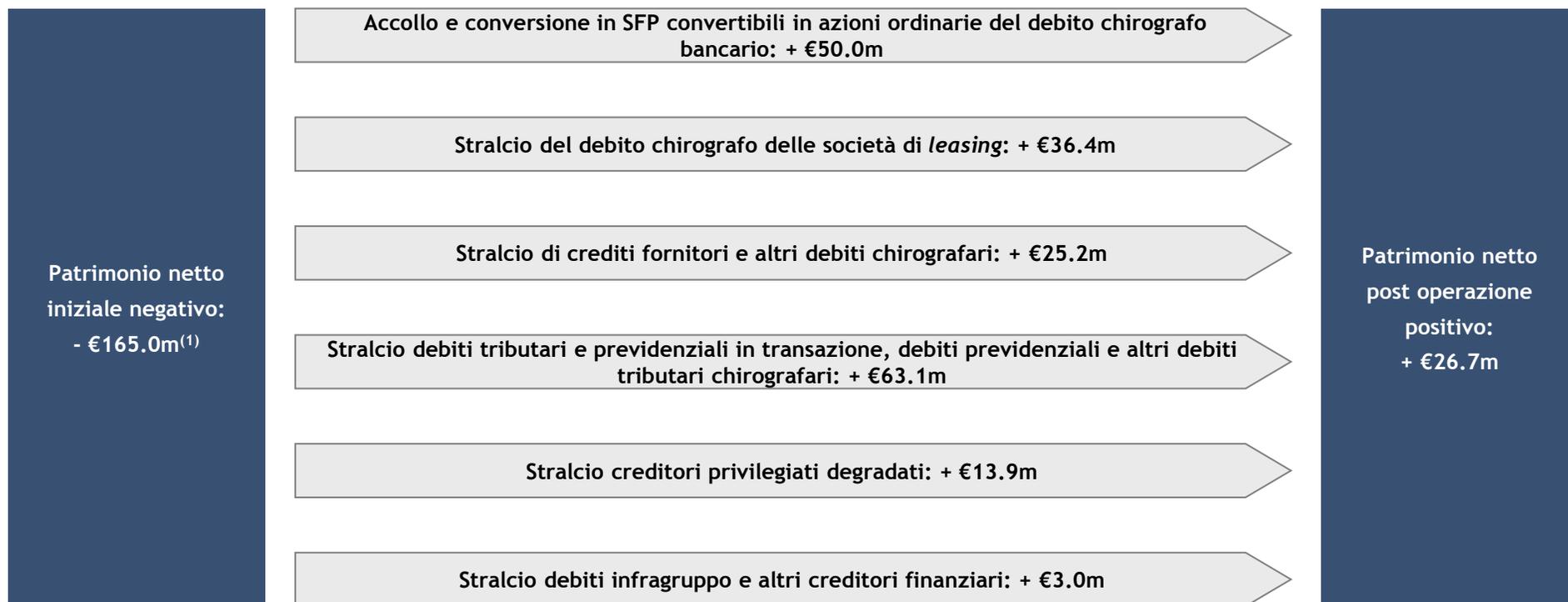
Descrizione dell'operazione (4/4)

Sintesi esdebitazione

Per effetto dell'omologa del concordato e dell'esecuzione degli accordi paraconcordatari, Aimeri beneficerà di una «esdebitazione» complessiva per ben €191.6 milioni, la quale condurrà il patrimonio netto di Aimeri ad un valore positivo per €26.7 milioni

Sintesi esdebitazione Aimeri

Esdebitazione per complessivi €191.6m



Note: 1. Situazione patrimoniale rettificata al 4/8/2016 risultante dalle svalutazioni e rettifiche di concordato

3 Piano concordatario Aimeri Ambiente S.r.l.

Simulazione della proposta concordataria⁽¹⁾

Proposta concordataria (€m)	Debito rettificato	Debito post falcidia	% pagamento	Classi	% voto ⁽²⁾
Debiti verso dipendenti per T.F.R.	1.9	1.9	100%		
Debiti verso banche ipotecarie	1.4	1.4	100%		
Classe - Creditori privilegiati dilazionati	10.6	10.6	100%	1	3.7%
Classe - Debiti previdenziali in transazione privilegiati	27.2	26.4	97%	2	9.4%
Classe - Debiti previdenziali in transazione degradati	0.0	0.3	n.s.	3	0.0%
Classe - Debiti previdenziali in transazione chirografari	0.7	0.2	30%	4	0.3%
Classe - Debiti tributari in transazione privilegiati	103.8	8.9	9%	5	35.7%
Classe - Debiti tributari in transazione degradati al chiro	0.0	33.2	n.s.	6	0.0%
Classe - Altri debiti tributari chirografari	0.7	0.2	30%	7	0.2%
Classe - Banche aderenti all'accordo	69.9	19.9	29%	8	24.1%
Classe - Società di leasing aderenti all'accordo	36.7	0.4	1%	9	12.6%
Classe - Fornitori e altri creditori chirografari	26.8	0.3	1%	10	9.2%
Classe - Creditori privilegiati degradati	14.0	0.1	1%	11	4.8%
Creditori privilegiati	9.2	9.2	100%		
Fornitori prededucibili	2.0	2.0	100%		
Debiti infragruppo	1.7	0.0	0%		
Fondi rischi privilegiati	0.8	0.8	100%		
Totale passività concordatarie	307.5	115.8			100.0%
Debiti tributari prededucibili	3.7	3.7	100%		
Debiti commerciali prededucibili	2.2	2.2	100%		
Debiti/Crediti per IVA prededucibili	(2.2)	(2.2)	100%		
Altri debiti e passività prededucibili	0.0	0.0	n.s.		
Fondo spese di procedura	1.6	1.6	100%		
Fondo spese professionali prededucibili	2.2	2.2	100%		
Fondo interessi transazione previdenziale	0.1	0.1	100%		
Fondo interessi transazione fiscale	0.3	0.3	100%		
Fondo interessi creditori privilegiati	0.1	0.1	100%		
Totale passività prededucibili	8.0	8.0			

Note: 1. Per maggiori dettagli su Aimeri, inclusa la situazione patrimoniale di partenza, le rettifiche da concordato ed il piano concordatario si faccia riferimento al documento «Integrazione piano concordatario ex art. 186 bis R.D. 267/1942»; 2. Calcolata sul debito rettificato

4 Piano di Energeticambiente S.r.l.

Principali assunzioni del piano (1/6)

Sintesi

- Di seguito sono sintetizzate le logiche generali sulla base delle quali è stato predisposto il piano
- Conto economico
 - La previsione per il 2016 è stata stimata sulla base di un budget economico per il periodo giugno-dicembre 2016
 - I ricavi sono stati ipotizzati sulla base di: (i) commesse in portafoglio al 21 giugno 2015, (ii) proroghe e riaggiudicazioni attese su questo portafoglio, (iii) bandi di gara per cui è stata già presentata domanda (sia aggiudicati che in attesa di esito) e (iv) delle nuove gare attese sulla base della fonte esterna CRESME
 - La marginalità è stata ipotizzata sulla base dello status di gara/tipologia di ricavi (i.e. portafoglio, proroghe, aggiudicate in attesa di sviluppo, riaggiudicazioni, in attesa di esito, nuove gare, servizi aggiuntivi e clienti privati) e calcolata sulla base dei margini industriali attesi
 - I costi di struttura sono stati stimati sulla base della struttura organizzativa in essere di Energeticambiente a seguito dell'operazione di affitto d'azienda da parte di Aimeri e dei contratti di service in essere con Biancamano e Ambiente 2.0
- Stato patrimoniale
 - Utilizzata come data di partenza del piano la situazione patrimoniale preconsuntiva più aggiornata al 31 agosto 2016
 - Il piano recepisce, inoltre, l'ultima situazione di cassa consuntiva al 31 ottobre 2016

Principali assunzioni del piano (2/6)

Assunzioni operative (1/5)

Conto economico	Ricavi portafoglio (al 21 giugno)	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzati sulla base delle commesse in portafoglio al 21.06.2016 e delle loro scadenze contrattuali, ad eccezione di 15 gare che sono previste terminare con una data antecedente rispetto a quella contrattuale■ Ipotizzata inflazione pari all'1.5% per tutti gli anni di piano in coerenza con il meccanismo di revisione previsto dal Codice degli Appalti
	Ricavi portafoglio (gare aggiudicate e non partite)	<ul style="list-style-type: none">■ Il Piano include 3 gare aggiudicate (ARO Ambito Rifiuti Ottimale BARI/4, Siracusa e Alghero) che alla data del presente documento non risultano ancora partite. Le gare ARO BARI/4 e Siracusa sono nuove aggiudicazioni, mentre Alghero è una riaggiudicazione del precedente bando. I ricavi derivanti da tali gare sono pari a c. €27m per anno■ La data di inizio delle gare ARO Ambito Rifiuti Ottimale BARI/4 e Siracusa è ipotizzata il 1 gennaio 2017, mentre Alghero è ipotizzata partire dal 15 gennaio 2017 (data prevista dal bando di riaggiudicazione)
	Ricavi proroghe	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzata la proroga di tutte le gare in portafoglio al 21 giugno 2016 e non cessate in data successiva, ad eccezione della gara Alghero per cui Energeticambiente ha già vinto la riaggiudicazione (32 gare in proroga)■ Per tutte le gare in proroga è stata ipotizzata una durata della proroga pari a 12 mesi, ad eccezione di 4 gare (Mondovì, Belgioioso, Comunità Montana Agordina e Licodia Eubea) per cui si è a conoscenza della data di termine della proroga, essendo state oggetto di aggiudicazione da parte di società concorrenti o per le quali si è in attesa di esito, i.e. Mondovì (9 mesi per la prima gara, 6 mesi per le ultime tre)■ Ipotizzata inflazione pari a 1.5% per tutti gli anni di piano. L'impatto cumulativo dell'inflazione è pari a €1m
	Ricavi riaggiudicazione	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzata la riaggiudicazione di tutte le gare in portafoglio, dopo il periodo di proroga, ad eccezione di 4 gare che sono state aggiudicate ad altre società o per le quali si è in attesa di esito (i.e. Mondovì)■ La riaggiudicazione è ipotizzata iniziare al termine del periodo di proroga■ Il bando è stato ipotizzato allo stesso prezzo d'offerta del precedente, pertanto lo sconto ipotizzato è pari al tasso di inflazione previsto dal contratto per la durata del bando■ I ricavi sono stati ridotti al 75% del valore annuo delle gare in riaggiudicazione per riflettere un <i>hit rate</i> di aggiudicazione delle gare stesse, sulla base delle performance storiche

Principali assunzioni del piano (3/6)

Assunzioni operative (2/5)

Conto economico	Ricavi sviluppo (gare partecipate in attesa di esito)	<ul style="list-style-type: none">■ Energeticambiente ha partecipato all'aggiudicazione di 8 bandi per cui è in attesa di conoscere l'esito■ I ricavi sono stati stimati sulla base della proposta di gara formulata all'ente appaltante e sono stati ridotti al 35% del totale per riflettere un <i>hit rate</i> di aggiudicazione, sulla base delle performance storiche■ La data di inizio di queste commesse è stata ipotizzata il 1 gennaio 2017
	Ricavi sviluppo (gare sviluppo)	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzata l'aggiudicazione di nuove gare sulla base del monte gare annuo stimato per il periodo 2017-2021 da uno studio del CRESME. Su un campione di bandi di gare di circa €268m per anno, sono state selezionate delle gare a cui si ipotizza la partecipazione, sulla base delle caratteristiche della gara, della localizzazione geografica e del rating dell'ente appaltante■ Il bando è stato ipotizzato allo stesso prezzo d'offerta del precedente bando, pertanto lo sconto ipotizzato è pari al tasso di inflazione previsto dal contratto per la durata del bando■ I ricavi sono stati ridotti al 20% per riflettere un <i>hit rate</i> di aggiudicazione delle gare, sulla base delle performance storiche. Si è proceduto poi ad una ulteriore riduzione del 50% per riflettere la quota di competenza di Energeticambiente (il residuo 50% sarà di competenza dei consorziati di Ambiente 2.0, società che parteciperà alle gare in nome dei propri consorziati)■ La data di inizio ipotizzata per queste gare è il 1 luglio di ciascun anno di aggiudicazione
	Altri ricavi	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzati ricavi da servizi aggiuntivi per €1.5m annui, sulla base dei dati storici di Aimeri■ Ipotizzati ricavi da clienti privati per €1.5m annui, sulla base dei dati storici di Aimeri
	Margine industriale (1/2)	<ul style="list-style-type: none">■ Le ipotesi sulla marginalità nel periodo di piano sono state sviluppate a livello del margine industriale■ I margini ipotizzati sono stati sviluppati per status della gara:<ul style="list-style-type: none">□ <u>Portafoglio al 21 giugno</u>: analisi puntuale dei margini per ciascuna commessa sulla base dei dati consuntivi ad aprile 2016 e delle variazioni di marginalità attese (principalmente a dicembre 2016 e 2017, dal 2018 margini sostanzialmente <i>flat</i>). Per le proroghe è stato assunto lo stesso margine del portafoglio nell'ultimo anno prima della scadenza

Principali assunzioni del piano (4/6)

Assunzioni operative (3/5)

Conto economico	Margine industriale (2/2)	<ul style="list-style-type: none">■ I margini ipotizzati sono stati sviluppati per status della gara (cont'd):<ul style="list-style-type: none">□ <u>Portafoglio gare aggiudicate e non partite</u>: margine costante ed in linea con il budget di gara presentato□ <u>Riaggiudicazione</u>: marginalità variabile a seconda dell'anno di riaggiudicazione□ <u>Gare partecipate in attesa di esito</u>: margine costante ed in linea con il budget di gara presentato□ <u>Gare sviluppo</u>: marginalità variabile a seconda dell'anno di aggiudicazione□ <u>Servizi aggiuntivi e clienti privati</u>: marginalità variabile a seconda dell'anno■ Il piano include una riduzione dei costi diretti relativi ad assicurazioni e bolli ipotizzando l'interruzione dei contratti relativi ai mezzi in proprietà identificati come non operativi■ Il management ha poi individuato una serie di potenziali azioni di <i>saving</i>/efficientamento (riduzioni costi di manutenzione e acquisti ed efficienze di cantiere) che prudenzialmente non sono state inserite nel piano
	Costi di struttura	<ul style="list-style-type: none">■ I costi di struttura ipotizzati riflettono la struttura attualmente in essere di Energeticambiente, nonché costi di service legati alle attività svolte dalla controllante Biancamano (attività di holding) e da Ambiente 2.0 (interfaccia sul mercato)■ A partire dal 2016 sono stati ipotizzati <i>saving</i> sul personale indiretto di Energeticambiente, Biancamano, Ambiente 2.0 e Pianeta da realizzarsi mediante la riduzione dell'organico di 28 dipendenti (di cui 14 già cessati alla data del presente documento) e delle retribuzioni del 15%. Tali <i>saving</i> comporteranno sia una riduzione del costo del personale indiretto di Energeticambiente che dei costi di service per complessivi €0.4m nel 2H2016 e €1.8m-€1.9m nel periodo 2017-2021, a fronte di un costo straordinario di €0.1m nel 2016 e €0.1m nel 2017 per gli incentivi all'esodo■ A partire dal 2018 è stato ipotizzato un ulteriore <i>saving</i> da realizzare tramite la riduzione dei compensi al CdA di Biancamano per €0.7m per anno, che si rifletterà, a sua volta, in minori costi di service riaddebitati da Biancamano ad Energeticambiente
	Affitto d'azienda	<ul style="list-style-type: none">■ Costi di affitto d'azienda, sulla base del contratto stipulato con Aimeri (€0.06m nel 2016 ed €4.2m nel periodo 2017-2021)

Principali assunzioni del piano (5/6)

Assunzioni operative (4/5)

Conto economico	Indennizzo <i>leasing</i>	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzato un indennizzo di €0.7m da corrispondere ad Aimeri per l'utilizzo dei cespiti in leasing nel periodo 22 giugno 2016 - 30 giugno 2017 (data ipotizzata di omologa)
	Ammortamenti	<ul style="list-style-type: none">■ <u>Mezzi di proprietà</u>: stimati sulla base della vita utile residua dei mezzi, ad eccezione dei mezzi individuati come non operativi per i quali non è previsto alcun ammortamento■ <u>Mezzi in leasing Aimeri</u>: ipotizzato ammortamento in 10 anni■ <u>Nuovi mezzi</u>: ipotizzato in 7 anni
Stato patrimoniale	Immobilizzazioni materiali	<ul style="list-style-type: none">■ <u>Investimenti</u>: stimati nella misura del 9% del totale ricavi di ogni nuova commessa. Per le nuove gare «sviluppo» si ipotizza di effettuare l'investimento nel primo anno di ogni gara, mentre per le riaggiudicazioni nel secondo anno (in quanto è prassi, da parte delle società appaltanti, consentire l'utilizzo dei mezzi utilizzati nel precedente mandato, per i primi 12 mesi). Gli investimenti sono inclusivi dell'IVA■ <u>Disinvestimenti</u>: ipotizzati nell'ammontare di €1.5m per anno a partire dal 2017■ <u>Cespiti in leasing Aimeri</u>: si ipotizza di iscriverli in bilancio a partire dal 1 Luglio 2017 (data ipotizzata di omologa) ad un valore netto contabile di €13,3m a fronte dell'iscrizione del debito verso società di leasing dello stesso ammontare
	Avviamento	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzato pari a €9.7m, costante nell'orizzonte di piano
	Altre immobilizzazioni	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzato pari a €1.0m, costante nell'orizzonte di piano
	Magazzino	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzato pari a €0.4m, costante nell'orizzonte di piano

Principali assunzioni del piano (6/6)

Assunzioni operative (5/5)

Stato patrimoniale	Crediti commerciali ceduti da Aimeri	<ul style="list-style-type: none">■ Piano di incasso puntuale mensile. In particolare per i crediti previsti all'incasso nel 2017, si ipotizza, per prudenza, incasso post omologa
	Crediti commerciali correnti	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzati i DSO pari a 96 giorni per il 2016 e 60 giorni per il periodo 2017-2021. Segnaliamo, inoltre, che nei crediti non è stata inclusa l'IVA in quanto la società opera in regime di <i>split payment</i>■ Il dato relativo al 2016 risente della posizione pregressa di Aimeri (DURC irregolare che ritarda il processo di incasso). A partire dal 2017 i giorni di incasso sono stati stimati sulla base delle risultanze attuali
	Debiti commerciali	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzati i DPO pari a 79 per il 2016 e 90 giorno per il periodo 2017-2021. La base costi utilizzata per il calcolo dei debiti è il 40% del totale costi a conto economico (incidenza del corso del personale stimata nella misura del 60%). I debiti includono l'IVA che è stata ipotizzata ad un'aliquota media del 19%(tiene conto delle differenti aliquote applicabili)■ I giorni sono stati stimati sulla base delle risultanze attuali
	Credito IVA	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzata la richiesta di rimborso dell'intero ammontare del credito IVA maturato, ad eccezione di €0.7m, così come previsto dalla normativa vigente, che sono portate in compensazione degli oneri fiscali e previdenziali su base annuale. Il rimborso è ipotizzato essere richiesto su base trimestrale e con una tempistica di rimborso stimata in 360 giorni da calcolare dall'ultimo giorno del trimestre che si chiede a rimborso
	Altre attività correnti	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzate pari a €0.3m, costante nell'orizzonte di piano
	Debiti verso il personale	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzato pari a €5.0m, costante a partire da dicembre 2017, anno in cui si ipotizza di regolarizzare due mesi di scaduto di oneri fiscali e previdenziali pari a circa €1.2m (che risultano scaduti a dicembre 2016)
	Debiti per indennizzo leasing	<ul style="list-style-type: none">■ Ipotizzato il pagamento di €0.7m di indennizzo leasing (di cui €0.35m relativi al 2016 e €0.35m relativi al primo semestre 2017) post omologa

Energeticambiente: Piano (1/3)

Conto economico €m	Mensile 2016				4 mesi	Mensile 2017						Trimestrale		Annuale				
	30-set	31-ott	30-nov	31-dic	2016BP	31-gen	28-feb	31-mar	30-apr	31-mag	30-giu	3Q 17E	4Q 17E	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Ricavi totali	6.7	6.9	6.7	6.9	27.1	10.9	9.8	10.9	10.5	10.9	10.5	32.2	32.2	127.8	125.3	133.8	143.7	150.7
Costi per materie di consumo	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(2.3)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(2.6)	(2.6)	(10.4)	(10.0)	(10.6)	(11.3)	(11.8)
Costi per servizi	(1.4)	(1.5)	(1.4)	(1.5)	(5.8)	(2.3)	(2.1)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(7.0)	(7.0)	(27.7)	(26.3)	(28.1)	(30.3)	(31.9)
Management fees Biancamano	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(1.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(1.0)	(1.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
Costi per godimento beni di terzi	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(2.4)	(2.3)	(2.5)	(2.7)	(2.8)
Canoni di affitto Immobiliare Riviera	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
Costi per il personale	(3.7)	(3.9)	(3.7)	(3.9)	(15.2)	(5.7)	(5.2)	(5.7)	(5.6)	(5.7)	(5.6)	(17.1)	(17.1)	(67.7)	(64.6)	(68.7)	(73.4)	(76.7)
Altri (oneri) proventi	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
Totale costi operativi	(6.3)	(6.5)	(6.3)	(6.5)	(25.6)	(9.6)	(8.7)	(9.6)	(9.3)	(9.6)	(9.3)	(28.4)	(28.4)	(113.1)	(107.7)	(114.5)	(122.3)	(127.9)
EBITDA	0.4	0.4	0.4	0.4	1.5	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	3.8	3.8	14.7	17.5	19.3	21.3	22.8
<i>margin %</i>	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	11.2%	11.2%	11.2%	11.2%	11.2%	11.2%	11.8%	11.8%	11.5%	14.0%	14.4%	14.9%	15.1%
D&A	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(1.2)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(2.3)	(2.3)	(8.3)	(8.6)	(9.5)	(9.8)	(9.9)
EBIT	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.5	1.5	6.4	8.9	9.8	11.5	12.9
<i>margin %</i>	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.8%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	4.8%	4.8%	5.0%	7.1%	7.3%	8.0%	8.5%
Oneri finanziari (<i>leasing & noleggio LT</i>)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.4)	(0.9)	(1.4)	(1.6)	(1.4)	(1.2)
Affitto d'azienda	0.00	0.00	0.00	(0.06)	(0.06)	(0.35)	(0.35)	(0.35)	(0.35)	(0.35)	(0.35)	(1.05)	(1.05)	(4.2)	(4.2)	(4.2)	(4.2)	(4.2)
EBT	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	1.3	3.3	4.0	5.9	7.5
<i>margin %</i>	1.1%	1.1%	1.1%	0.3%	0.9%	2.0%	1.7%	2.0%	1.6%	1.5%	1.4%	0.5%	0.3%	1.0%	2.6%	3.0%	4.1%	5.0%
Imposte	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.4)	(1.0)	(1.2)	(1.7)	(2.1)
Risultato netto	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.9	2.3	2.8	4.2	5.4
<i>margin %</i>	0.8%	0.8%	0.8%	0.2%	0.7%	1.5%	1.2%	1.5%	1.2%	1.0%	1.0%	0.3%	0.1%	0.7%	1.9%	2.1%	2.9%	3.6%

Energeticambiente: Piano (2/3)

Stato patrimoniale	Actual 2016		Mensile 2016					4 mesi	Mensile 2017					Trimestrale		Annuale				
	€m	31-ago	30-set	31-ott	30-nov	31-dic	2016BP	31-gen	28-feb	31-mar	30-apr	31-mag	30-giu	3Q 17E	3Q 17E	2017BP	2018BP	2019BP	2020BP	2021BP
Immobilizzazioni materiali	46.1	45.8	45.5	45.2	44.9	44.9	44.2	43.7	43.0	62.8	62.1	61.5	86.7	83.7	83.7	77.5	82.9	75.8	67.4	
Avviamento	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	
Altre immobilizzazioni	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
Magazzino	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	
Crediti commerciali correnti	15.0	20.0	20.0	20.0	21.1	21.1	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	20.9	22.3	23.9	25.1	
Crediti commerciali ceduti da Aimeri	6.4	4.5	3.4	2.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Debiti commerciali	(4.0)	(7.4)	(7.3)	(7.3)	(7.8)	(7.8)	(13.2)	(13.2)	(13.2)	(13.2)	(13.2)	(13.2)	(13.2)	(13.2)	(13.2)	(12.8)	(13.6)	(14.6)	(15.2)	
Credito IVA	0.7	1.2	1.0	2.2	2.7	2.7	2.8	4.2	5.0	5.9	6.0	7.5	10.7	10.0	10.0	10.3	11.4	12.2	12.7	
Altre attività e passività correnti	0.2	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	
Debito consolidato fiscale	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(1.2)	(2.1)	(3.5)	(5.3)	
Debiti personale a fine periodo	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	
Capitale circolante netto	12.5	12.6	11.3	11.9	11.9	11.9	7.6	8.9	9.6	10.3	10.4	11.8	13.8	13.1	13.1	12.9	13.7	13.8	13.0	
Debiti verso Aimeri per crediti conferiti	(10.4)	(10.4)	(10.4)	(10.4)	(10.4)	(10.4)	(10.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Fondi e TFR	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	
Capitale investito netto	58.6	58.5	56.9	57.2	56.9	56.9	51.9	63.1	63.2	83.6	83.0	83.8	111.0	107.3	107.3	100.9	107.1	100.1	91.0	
Patrimonio netto	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	11.5	11.6	11.7	11.8	11.9	12.0	12.1	12.1	14.4	17.2	21.5	26.8	
Finanziamento soci	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Fondo per affitto d'azienda	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	57.6	
Debiti <i>leasing</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.6	11.9	11.9	9.4	6.8	4.1	1.3	
Debiti per noleggi a LT	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.2	20.1	19.9	33.5	32.2	32.2	28.4	33.6	25.8	16.3	
Debiti BCC	0.5	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	
(Liquidità) / <i>overdraft</i>	(0.0)	(0.2)	(1.6)	(1.3)	(1.6)	(1.6)	(6.8)	(6.1)	(6.2)	(6.1)	(6.7)	(5.8)	(5.9)	(7.8)	(7.8)	(10.0)	(9.3)	(10.1)	(12.2)	
Posizione finanziaria netta	0.5	0.3	(1.4)	(1.2)	(1.5)	(1.5)	(6.6)	(6.0)	(6.1)	14.3	13.6	14.3	41.3	37.6	37.6	28.9	32.3	21.0	6.5	
Totale fonti di finanziamento	58.6	58.5	56.9	57.2	56.9	56.9	51.9	63.1	63.2	83.6	83.0	83.8	111.0	107.3	107.3	100.9	107.1	100.1	91.0	

Energeticambiente: Piano (3/3)

Rendiconto finanziario €m	Mensile 2016				4 mesi	Mensile 2017						Trimestrale		Annuale				
	30-set	31-ott	30-nov	31-dic	2016BP	31-gen	28-feb	31-mar	30-apr	31-mag	30-giu	3Q 17E	3Q 17E	2017BP	2018BP	2019BP	2020BP	2021BP
EBITDA	0.4	0.4	0.4	0.4	1.5	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	3.8	3.8	14.7	17.5	19.3	21.3	22.8
Affitto d'azienda	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(1.1)	(1.1)	(4.2)	(4.2)	(4.2)	(4.2)	(4.2)
Imposte	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.4)	(1.0)	(1.2)	(1.7)	(2.1)
<i>Variazione magazzino</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>								
<i>Variazione crediti commerciali correnti</i>	<i>(5.0)</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>(1.1)</i>	<i>(6.1)</i>	<i>0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(1.7)</i>	<i>(1.2)</i>
<i>Variazione crediti commerciali ceduti da Aimeri</i>	<i>1.8</i>	<i>1.2</i>	<i>0.5</i>	<i>1.0</i>	<i>4.6</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>1.8</i>	<i>0.0</i>	<i>1.8</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
<i>Variazione debiti commerciali</i>	<i>3.4</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>0.5</i>	<i>3.8</i>	<i>5.4</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>5.4</i>	<i>(0.4)</i>	<i>0.8</i>	<i>0.9</i>	<i>0.7</i>
<i>Variazione credito IVA</i>	<i>(0.5)</i>	<i>0.2</i>	<i>(1.2)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(2.0)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(1.5)</i>	<i>(3.2)</i>	<i>0.7</i>	<i>(7.3)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(1.1)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.6)</i>
<i>Variazione altre attività e passività correnti</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>0.2</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>(0.7)</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.4)</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
<i>Variazione debito per consolidato fiscale</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.3</i>	<i>0.8</i>	<i>1.0</i>	<i>1.4</i>	<i>1.8</i>
<i>Variazione debiti verso personale</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>(1.2)</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>(1.2)</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
Variazione CCN	(0.1)	1.3	(0.6)	(0.0)	0.5	4.3	(1.3)	(0.7)	(0.7)	(0.0)	(1.4)	(2.0)	0.7	(1.2)	0.2	(0.8)	(0.1)	0.7
Variazione fondi	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flusso di cassa operativo	0.2	1.7	(0.2)	0.3	1.9	5.1	(0.6)	0.1	0.1	0.8	(0.6)	0.7	3.4	8.9	12.6	13.1	15.4	17.2
<i>Capex lorde</i>	<i>0.0</i>	<i>(20.4)</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>(14.9)</i>	<i>0.0</i>	<i>(35.3)</i>	<i>(4.0)</i>	<i>(16.4)</i>	<i>(4.2)</i>	<i>(3.0)</i>							
<i>Erogazione / (rimborso) noleggi a LT</i>	<i>0.0</i>	<i>20.2</i>	<i>(0.2)</i>	<i>(0.2)</i>	<i>13.6</i>	<i>(1.3)</i>	<i>32.2</i>	<i>(3.9)</i>	<i>5.2</i>	<i>(7.8)</i>	<i>(9.5)</i>							
<i>Disinvestimenti</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.8</i>	<i>0.8</i>	<i>1.5</i>	<i>1.5</i>	<i>1.5</i>	<i>1.5</i>	<i>1.5</i>								
Capex nette	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.5)	(0.5)	(1.5)	(6.3)	(9.6)	(10.5)	(11.1)
Flusso di cassa a servizio del debito	0.2	1.7	(0.2)	0.3	1.9	5.1	(0.6)	0.1	(0.1)	0.6	(0.8)	0.2	2.9	7.4	6.2	3.5	4.9	6.1
<i>Oneri finanziari (leasing & noleggio LT)</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.4)</i>	<i>(0.9)</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(1.6)</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(1.2)</i>
<i>Rimborso leasing</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.7)</i>	<i>(0.7)</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(2.5)</i>	<i>(2.6)</i>	<i>(2.7)</i>	<i>(2.8)</i>								
<i>Linea BCC</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.3)</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.3)</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>1.0</i>	<i>0.0</i>	<i>1.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
Servizio del debito	0.0	(0.3)	0.0	0.0	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(1.1)	(1.2)	(3.9)	(4.2)	(4.1)	(4.0)
Flusso di cassa netto	0.2	1.4	(0.2)	0.3	1.6	5.1	(0.6)	0.1	(0.1)	0.5	(0.9)	0.1	1.8	6.1	2.3	(0.8)	0.8	2.2
Disponibilità liquide BoP	0.0	0.2	1.6	1.3	0.0	1.6	6.8	6.1	6.2	6.1	6.7	5.8	5.9	1.6	7.8	10.0	9.3	10.1
Variazione dell'esercizio	0.2	1.4	(0.2)	0.3	1.6	5.1	(0.6)	0.1	(0.1)	0.5	(0.9)	0.1	1.8	6.1	2.3	(0.8)	0.8	2.2
Disponibilità liquide EoP	0.2	1.6	1.3	1.6	1.6	6.8	6.1	6.2	6.1	6.7	5.8	5.9	7.8	7.8	10.0	9.3	10.1	12.2

5 Fusione di Aimeri in Energeticambiente (pro-forma)

Energeticambiente post fusione con Aimeri: Piano (1/3)

Conto economico	Pro forma fusione											
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	
€m												
Ricavi totali	150.7	150.7	150.7	150.7	150.7	150.7	150.7	150.7	150.7	150.7	150.7	150.7
Costi per materie di consumo	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)	(11.8)
Costi per servizi	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)
Management fees Biancamano	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
Costi per godimento beni di terzi	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
Canoni di affitto Immobiliare Riviera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costi per il personale	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)	(76.7)
Altri (oneri) proventi	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Totale costi operativi	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)	(127.9)
EBITDA	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8
<i>margin %</i>	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%	15.1%
D&A	(9.9)	(9.9)	(9.9)	(9.9)	(9.9)	(9.2)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
EBIT	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9	13.5	14.2	14.2	14.2	14.2	14.2	14.2
<i>margin %</i>	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%	9.0%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%
Oneri finanziari (<i>leasing & noleggio LT</i>)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
EBT	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	12.5	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1
<i>margin %</i>	7.8%	7.8%	7.8%	7.8%	7.8%	8.3%	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%
Imposte	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.5)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.7)
Risultato netto	8.4	8.5	8.5	8.5	8.5	9.0	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4
<i>margin %</i>	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.9%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%

Note

- Ricavi e margini mantenuti costanti al livello del 2021 in arco piano

Energeticambiente post fusione con Aimeri: Piano (2/3)

Stato patrimoniale €m	Pro forma fusione												Note
	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	
Immobilizzazioni materiali	67.4	70.1	72.7	75.4	78.0	80.7	84.0	88.0	92.0	96.0	99.9	103.9	<ul style="list-style-type: none"> ■ Rimborso del debito tributario a finire nel 2032 ■ Finanziamento capex attraverso utilizzo dei noleggi a LT ■ Debito consolidato fiscale in aumento a causa dell'adesione alla fiscalità di gruppo (Biancamano)
Avviamento	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	
Altre immobilizzazioni	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
Magazzino	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	
Crediti commerciali correnti	29.2	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	
Debiti commerciali	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	
Credito IVA	12.7	11.6	10.9	10.7	11.0	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	
Altre attività e passività correnti	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	
Debito consolidato fiscale	(2.9)	(5.8)	(8.6)	(11.4)	(14.3)	(17.1)	(20.1)	(23.2)	(26.4)	(29.6)	(32.7)	(35.9)	
Debiti personale a fine periodo	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	
Crediti infragruppo	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	
Capitale circolante netto	21.4	13.3	9.8	6.8	4.3	1.8	(1.2)	(4.3)	(7.5)	(10.6)	(13.8)	(16.9)	
Fondi e TFR	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	
Capitale investito netto	97.4	92.0	91.1	90.8	90.9	91.1	91.4	92.3	93.1	93.9	94.7	95.6	
Patrimonio netto	56.2	64.6	73.1	81.5	90.0	98.5	107.4	116.9	126.3	135.7	145.2	154.6	
Debito tributario	6.0	5.0	4.0	3.0	2.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Debito previdenziale	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Debito creditori privilegiati	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Debiti tributari in transazione chirografari	22.4	18.7	14.9	11.2	7.5	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Debiti previdenziali chirografari	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Altri debiti	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Debiti <i>leasing</i>	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Debiti per noleggi a LT	16.3	16.8	19.6	23.2	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	
Debiti BCC	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	
(Liquidità) / <i>overdraft</i>	(14.3)	(14.3)	(21.7)	(29.4)	(34.9)	(38.4)	(42.3)	(51.0)	(59.6)	(68.2)	(76.8)	(85.4)	
Posizione finanziaria netta	4.5	3.7	(0.9)	(5.0)	(8.6)	(12.1)	(16.0)	(24.7)	(33.3)	(41.9)	(50.5)	(59.1)	
Totale fonti di finanziamento	97.4	92.0	91.1	90.8	90.9	91.1	91.4	92.3	93.1	93.9	94.7	95.6	

Energeticambiente post fusione con Aimeri: Piano (3/3)

Rendiconto finanziario €m	Pro forma fusione										
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E
EBITDA	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8
Imposte	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.5)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.7)
<i>Variazione magazzino</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione crediti commerciali correnti</i>	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione debiti commerciali</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione credito IVA</i>	1.2	0.7	0.1	(0.3)	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione altre attività e passività correnti</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione debito per consolidato fiscale</i>	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	3.0	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
<i>Variazione debiti verso personale</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione debiti creditori privilegiati</i>	(2.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione debiti tributari in transazione chirografari</i>	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione previdenziali chirografari</i>	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Variazione altri debiti</i>	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Variazione CCN	1.2	(0.2)	(0.7)	(1.2)	(1.3)	(0.7)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Variazione fondi	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flusso di cassa operativo	20.7	19.2	18.7	18.2	18.2	18.5	22.2	22.2	22.2	22.2	22.2
<i>Capex lorde</i>	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
<i>Erogazione / (rimborso) noleggi a LT</i>	0.5	2.8	3.6	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Disinvestimenti</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capex nette	(12.1)	(9.7)	(9.0)	(10.7)	(12.6)						
Flusso di cassa a servizio del debito	2.4	8.5	8.7	6.6	4.6	5.0	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7
<i>Oneri finanziari (leasing & noleggio LT)</i>	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
<i>Rimborso leasing</i>	(1.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Linea BCC</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servizio del debito	(2.4)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
Flusso di cassa netto	(0.0)	7.4	7.7	5.5	3.6	3.9	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
Disponibilità liquide BoP	14.3	14.3	21.7	29.4	34.9	38.4	42.3	51.0	59.6	68.2	76.8
Variazione dell'esercizio	(0.0)	7.4	7.7	5.5	3.6	3.9	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
Disponibilità liquide EoP	14.3	21.7	29.4	34.9	38.4	42.3	51.0	59.6	68.2	76.8	85.4

Note

- Capex mantenute costanti pari alla media del periodo 2016-2021