



# Piano Industriale 2016/2021

*Milano, novembre 2016*

# Logica di predisposizione del Piano

## Conto Economico

- ✓ La previsione a finire per il 2016 è stata stimata sulla base di un budget economico per il periodo Giu16-Dic16;
- ✓ I ricavi sono stati ipotizzati sulla base di: (i) commesse in portafoglio al 21.06.2016, (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 per 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 in essere di Energetica 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 una situazione patrimoniale preconsuntiva al 31.08.2016
- ✓ Il Piano recepisce, inoltre, l'ultima situazione di cassa consuntiva al 31.10.2016.

# Conto Economico prospettico 2H16B-FY21F

## Energetica – Conto economico prospettico 2H16B-FY21F

€ m	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Totale 2H16B- FY21F	CAGR FY17F - FY21F
Gare in portafoglio a Giu16	40,8	23,2	11,3	5,6	2,7	2,2	85,8	(44,2%)
Gare aggiudicate e non ancora partite	-	26,3	26,6	26,6	26,6	26,6	132,5	0,3%
Portafoglio	40,8	49,5	37,9	32,1	29,2	28,8	218,3	(12,7%)
Proroghe	0,4	47,6	11,8	5,8	2,9	0,4	68,9	(69,2%)
Riaggiudicazione	-	0,0	33,4	42,0	46,2	48,3	169,9	n.m
Gare partecipate in attesa di esito	-	21,5	21,5	21,5	21,5	21,5	107,7	- %
Nuove gare	-	6,1	17,7	29,4	40,8	48,6	142,5	68,2%
Sviluppo	-	27,6	39,2	50,9	62,3	70,1	250,2	26,2%
Altro	1,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	16,4	0,3%
<b>Ricavi Lordi</b>	<b>42,6</b>	<b>127,8</b>	<b>125,3</b>	<b>133,8</b>	<b>143,7</b>	<b>150,7</b>	<b>723,7</b>	<b>4,2%</b>
Smaltimento rifiuti	(0,4)	(1,8)	(1,7)	(1,7)	(1,7)	(1,6)	(8,9)	(2,4%)
Subappalti	(3,0)	(6,0)	(2,3)	(1,3)	(0,6)	(0,5)	(13,6)	(46,3%)
<b>Ricavi netti</b>	<b>39,2</b>	<b>120,0</b>	<b>121,3</b>	<b>130,8</b>	<b>141,4</b>	<b>148,5</b>	<b>701,2</b>	<b>5,5%</b>
Costi diretti	(32,2)	(97,9)	(97,7)	(105,4)	(114,0)	(119,7)	(566,9)	5,1%
<b>Margine industriale</b>	<b>6,9</b>	<b>22,1</b>	<b>23,6</b>	<b>25,4</b>	<b>27,4</b>	<b>28,9</b>	<b>134,3</b>	<b>6,9%</b>
Costi di struttura	(4,2)	(7,0)	(6,1)	(6,1)	(6,1)	(6,1)	(35,5)	(3,4%)
Indennizzo leasing	(0,4)	(0,4)	-	-	-	-	(0,7)	(100,0%)
Affitto d'azienda	(0,1)	(4,2)	(4,2)	(4,2)	(4,2)	(4,2)	(21,1)	- %
Spese straordinarie / sanzioni	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-	(0,2)	(100,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>2,2</b>	<b>10,5</b>	<b>13,3</b>	<b>15,1</b>	<b>17,1</b>	<b>18,6</b>	<b>76,8</b>	<b>15,4%</b>
Mezzi esistenti	(2,0)	(4,4)	(4,3)	(3,4)	(3,2)	(3,0)	(20,3)	(8,6%)
Nuovi mezzi	-	(3,9)	(4,4)	(6,1)	(6,5)	(6,9)	(27,8)	14,9%
Ammortamenti	(2,0)	(8,3)	(8,6)	(9,5)	(9,8)	(9,9)	(48,1)	4,6%
<b>EBIT</b>	<b>0,2</b>	<b>2,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>	<b>8,7</b>	<b>28,8</b>	<b>41,0%</b>
Oneri finanziari (leasing & noleggio LT)	-	(1,0)	(1,6)	(1,8)	(1,5)	(1,3)	(7,3)	5,7%
<b>EBT</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,8</b>	<b>7,4</b>	<b>21,5</b>	<b>58,6%</b>
Imposte	(0,1)	(0,4)	(1,0)	(1,3)	(1,9)	(2,4)	(7,0)	55,0%
<b>Risultato netto</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>14,5</b>	<b>60,5%</b>

### KPIs come % sui Ricavi lordi

% YoY Ricavi	n.a.	n.a.	(2,0%)	6,8%	7,4%	4,9%	n.a.
Margine Industriale %	16,3%	17,3%	18,8%	19,0%	19,1%	19,2%	18,6%
Costi di struttura %	(9,9%)	(5,5%)	(4,9%)	(4,5%)	(4,2%)	(4,0%)	(4,9%)
EBITDA %	5,2%	8,2%	10,6%	11,3%	11,9%	12,3%	10,6%
EBIT %	0,5%	1,7%	3,8%	4,2%	5,1%	5,8%	4,0%

## Analisi delle assunzioni di Conto Economico

### Assunzione

#### Ricavi Portafoglio

*Gare in portafoglio al 21.06.2016*

1. 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. CFR Scheda 1
2. Ipotizzata inflazione pari a 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 ancora partite*

1. 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 BA/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.
2. 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

1. Ipotizzata la proroga di tutte le gare in portafoglio al 21.06.2016 e non cessate in data successiva, ad eccezione della gara Alghero per cui Energetica ha già vinto la riaggiudicazione (32 gare in proroga).
2. 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 riaggiudicazione 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).
3. Ipotizzata inflazione pari a 1,5% per tutti gli anni di piano. L'impatto cumulativo dell'inflazione è pari a €1m.

## Analisi delle assunzioni di Conto Economico

Assunzione	
<b>Ricavi riaggiudicazione</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 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).</li><li>2. La riaggiudicazione è ipotizzata iniziare al termine del periodo di proroga.</li><li>3. 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.</li><li>4. I ricavi sono stati ridotti al 75% del valore annuo delle gare in riaggiudicazione per riflettere un hit rate di aggiudicazione delle gare stesse, sulla base delle performance storiche.</li></ol>
<b>Ricavi Sviluppo:</b> <i>Gare partecipate in attesa di esito</i>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Energetica ha partecipato all'aggiudicazione di 8 bandi per cui è in attesa di conoscere l'esito.</li><li>2. I ricavi sono stati stimati sulla base della proposta di gara formulata all'ente appaltante e sono stati ridotti al 35% per riflettere un hit rate di aggiudicazione, sulla base delle performance storiche.</li><li>3. La data di inizio di queste commesse è stata ipotizzata il 1 gennaio 2017.</li></ol>

## Analisi delle assunzioni di Conto Economico

Assunzione	
<b>Ricavi Sviluppo:</b> <i>Gare sviluppo</i>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 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 appaltante.</li><li>2. 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.</li><li>3. I ricavi sono stati ridotti al 20% per riflettere un hit rate 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 Energetica (il residuo 50% sarà di competenza dei consorziati di Ambiente 2.0, società che parteciperà alle gare in nome dei propri consorziati).</li><li>4. La data di inizio ipotizzata per queste gare è il 1 luglio di ciascun anno di aggiudicazione.</li></ol>
<b>Altro:</b> <i>Servizi aggiuntivi e clienti privati</i>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Ipotizzati ricavi da servizi aggiuntivi per €1,5m annui, sulla base dei dati storici di Aimeri.</li><li>2. Ipotizzati ricavi da clienti privati per €1,5m annui, sulla base dei dati storici di Aimeri.</li></ol>

# Analisi delle assunzioni di Conto Economico

## Assunzione

1. Le ipotesi sulla marginalità nel periodo di Piano sono state sviluppate a livello del margine industriale.

2. I margini ipotizzati sono stati sviluppati per status della gara:

a) Portafoglio al 21giu16 e proroghe: per il portafoglio al 21giu16, analisi puntuale dei margini per ciascuna commessa sulla base dei dati consuntivi ad Apr16 e delle variazioni di marginalità attese (principalmente a Dic16 e Dic17, dal FY18 margini sostanzialmente flat). Per le proroghe è stato assunto lo stesso margine del portafoglio nell'ultimo anno prima della scadenza;

<i>Come % dei ricavi lordi</i>	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Portafoglio e proroghe	16,1%	16,4%	16,8%	16,7%	16,4%	13,4%

b) Gare aggiudicate non ancora partite: margine costante ed in linea con il budget di gara presentato;

<i>Come % dei ricavi lordi</i>	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Aggiudicate e non partite	n.a.	20,3%	20,3%	20,3%	20,3%	20,3%

c) Riaggiudicazione: marginalità variabile a seconda dell'anno di ri aggiudicazione:

<i>Come % dei ricavi lordi</i>	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Riaggiudicazione	n.a.	17,5%	20,3%	19,9%	19,9%	19,9%

d) Gare partecipate in attesa di esito: margine costante ed in linea con il budget di gara presentato;

<i>Come % dei ricavi lordi</i>	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
In attesa di esito	n.a.	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%

**Margini  
(1/2)**

## Analisi delle assunzioni di Conto Economico

### Assunzione

e) Gare sviluppo: marginalità variabile a seconda dell'anno di aggiudicazione;

Come % dei ricavi lordi	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Sviluppo (Nuove gare)	n.a.	15,5%	16,4%	17,3%	17,9%	18,3%

f) Servizi aggiuntivi e clienti privati: marginalità variabile a seconda dell'anno.

Come % dei ricavi lordi	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Servizi aggiuntivi e clienti privati	22,2%	28,4%	29,2%	29,2%	29,2%	29,2%

**Margini  
(2/2)**

3. 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.

€ m	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Assicurazioni e bolli	-	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0

4. Il management ha individuato una serie di potenziali azioni di *saving/efficientamento* (riduzioni costi di manutenzione e acquisti ed efficienze di cantiere) che prudenzialmente non sono state inserite nel Piano

## Analisi delle assunzioni di Conto Economico

### Assunzione

<p><b>Costi di struttura</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. I costi di struttura ipotizzati riflettono la struttura attualmente in essere di Energetica, nonché costi di service legati alle attività svolte dalla controllante Biancamano (attività di holding) e da Ambiente 2.0 (interfaccia sul mercato)</li> <li>2. A partire dal FY16 sono stati ipotizzati saving sul personale indiretto di Energetica, 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 Energetica che dei costi di service per complessivi €0,4m nel 2H16 e €1,8m-€1,9m nel FY17-FY21, a fronte di un costo straordinario di €0,1m nel FY16 e €0,1m nel FY17 per gli incentivi all'esodo.</li> <li>3. A partire dal FY18 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 Energetica.</li> </ol>												
<p><b>Affitto d'azienda</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Costi di affitto d'azienda, sulla base del contratto stipulato con Aimeri: <table border="1" data-bbox="353 1034 994 1098"> <thead> <tr> <th>Anno</th> <th>FY17F</th> <th>FY18F</th> <th>FY19F</th> <th>FY20F</th> <th>FY21F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Affitto d'azienda</td> <td>(0,1)</td> <td>(4,2)</td> <td>(4,2)</td> <td>(4,2)</td> <td>(4,2)</td> </tr> </tbody> </table> </li> </ol>	Anno	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Affitto d'azienda	(0,1)	(4,2)	(4,2)	(4,2)	(4,2)
Anno	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F								
Affitto d'azienda	(0,1)	(4,2)	(4,2)	(4,2)	(4,2)								
<p><b>Indennizzo leasing</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Ipotizzato un indennizzo di €700k da corrispondere ad Aimeri per l'utilizzo dei cespiti in leasing nel periodo 22 Giu16 – 30 Giu17 (data ipotizzata di omologa).</li> </ol>												
<p><b>Amm.ti</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mezzi di proprietà: 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</li> <li>2. Mezzi in leasing Aimeri: ipotizzata pari a 10 anni</li> <li>3. Nuovi mezzi: ipotizzata pari a 7 anni</li> </ol>												

## Stato patrimoniale prospettico Giu16A-Dic21F

### Energetica – Stato patrimoniale prospettico Dic16F-FY21F

<i>Currency: € m</i>	Giu16A	Dec16F	Dec17F	Dec18F	Dec19F	Dec20F	Dec21F
Immobilizzazioni materiali	49,7	48,0	86,7	80,6	86,0	78,9	70,5
Avviamento	9,7	9,7	9,7	9,7	9,7	9,7	9,7
Altre immobilizzazioni	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>60,3</b>	<b>58,6</b>	<b>97,4</b>	<b>91,2</b>	<b>96,6</b>	<b>89,5</b>	<b>81,1</b>
Magazzino	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Crediti commerciali ceduti da Aimeri	10,4	1,8	-	-	-	-	-
Crediti commerciali correnti	-	21,1	21,0	20,9	22,3	23,9	25,1
Crediti commerciali	10,4	22,9	21,0	20,9	22,3	23,9	25,1
Debiti commerciali	-	(7,8)	(13,2)	(12,8)	(13,6)	(14,6)	(15,2)
<b>CCC</b>	<b>10,9</b>	<b>15,5</b>	<b>8,2</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</b>	<b>10,3</b>
Credito IVA	-	2,7	10,0	10,2	11,4	12,2	12,7
Altre attività correnti	-	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Debiti vs personale	-	(6,2)	(5,0)	(5,0)	(5,0)	(5,0)	(5,0)
Debiti per indennizzo leasing	-	(0,4)	-	-	-	-	-
Debiti per consolidato fiscale	-	(0,0)	(0,4)	(1,2)	(2,3)	(3,9)	(5,9)
<b>Altre attività/passività</b>	<b>-</b>	<b>(3,6)</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>
<b>CCN</b>	<b>10,9</b>	<b>11,9</b>	<b>13,1</b>	<b>12,8</b>	<b>13,5</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>
Fondi e TFR	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>71,2</b>	<b>70,4</b>	<b>110,4</b>	<b>103,9</b>	<b>110,1</b>	<b>102,9</b>	<b>93,5</b>
Patrimonio netto	0,0	0,2	11,9	13,9	16,5	20,4	25,4
Fondo per affitto d'azienda	60,8	60,8	60,8	60,8	60,8	60,8	60,8
Finanziamento soci	0,5	0,5	-	-	-	-	-
Debiti verso Aimeri per conferimento crediti	10,4	10,4	-	-	-	-	-
Debiti leasing	-	-	11,9	9,5	6,9	4,1	1,3
Debiti per noleggi a LT	-	-	32,2	28,4	33,6	25,8	16,3
Debiti BT	-	0,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
(Liquidità) / overdraft	(0,5)	(1,6)	(7,6)	(9,7)	(8,8)	(9,4)	(11,4)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>37,7</b>	<b>29,3</b>	<b>32,8</b>	<b>21,7</b>	<b>7,3</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>71,2</b>	<b>70,4</b>	<b>110,4</b>	<b>103,9</b>	<b>110,1</b>	<b>102,9</b>	<b>93,5</b>

### KPIs

DOI	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
DSO - crediti correnti	96	60	60	60	60	60	60
DSO medio	104	60	60	60	60	60	60
DPO	79	90	90	90	90	90	90
CCC % Ricavi	36,5%	6,4%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%
Capex	0,2	35,3	4,0	16,4	4,2	3,0	3,0

La situazione patrimoniale a Giu16A riflette la situazione patrimoniale iniziale di conferimento di Energetica

## Analisi delle assunzioni di Stato Patrimoniale

### Assunzione

1. **Immobilizzazioni materiali** – Investimenti 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

€ m	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Investimenti	0,2	35,3	4,0	16,4	4,2	3,0

2. **Immobilizzazioni materiali** – Disinvestimenti ipotizzati nell'ammontare di €1,5m per anno a partire dal FY17.

€ (m)	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Disinvestimenti	-	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5

3. **Immobilizzazioni materiali** – Cespiti in leasing Aimeri 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.

4. **Avviamento**: Ipotizzato pari a €9,7m, costante nell'orizzonte di Piano

5. **Altre immobilizzazioni**: Ipotizzato pari a €1,0m, costante nell'orizzonte di Piano.

Attivo fisso  
netto

# Analisi delle assunzioni di Stato Patrimoniale

## Assunzione

- Magazzino:** Ipotizzato pari a €0,4m, costante nell'orizzonte di Piano.
- Crediti commerciali ceduti da Aimeri:** Ipotizzato il seguente piano di incasso dei crediti. In particolare per i crediti previsti all'incasso nel 2017, si ipotizza l'incasso, per prudenza, post omologa.

Currency: € m	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Incasso crediti ceduti	8,6	1,8	-	-	-	-

Currency: € m	Giu16-					
	Ago16A	Set16A	Ott16A	Nov16F	Dic16F	2H16B
Incasso crediti ceduti	4,1	1,8	1,2	0,5	1,0	8,6

- Crediti commerciali correnti:** Ipotizzati i DSO riportati nella tabella sottostante. Segnaliamo, inoltre, che nei crediti non è stata inclusa l'IVA in quanto la società opera in regime di split payment.

N. gg	Dic16F	Dic17F	Dic18F	Dic19F	Dic20F	Dic21F
DSO	96	60	60	60	60	60

- 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:** Ipotizzati i DPO riportati nella tabella sottostante. 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)

N. gg	Dic16F	Dic17F	Dic18F	Dic19F	Dic20F	Dic21F
DPO	79	90	90	90	90	90

I giorni sono stati stimati sulla base delle risultanze attuali

Capitale  
circolante  
netto  
(1/2)

## Analisi delle assunzioni di Stato Patrimoniale

### Assunzione

Capitale  
circolante  
netto  
(2/2)

6. **Credito IVA:** 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.
7. **Altre attività correnti:** Ipotizzate pari a €0,3m, costanti nell'orizzonte di Piano.
8. **Debiti verso il personale:** Ipotizzato pari a €5,0m, costante a partire da Dic17, 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 Dic16).
9. **Debiti per indennizzo leasing:** Ipotizzato il pagamento dei €700k di indennizzo leasing (di cui €350k relativi al FY16 e €350k relativi al primo semestre FY17) post omologa.
10. **Debito per consolidato fiscale:** ipotizzata la cessione del debito fiscale IRES di Energetica ad Aimeri nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo Biancamano.

# Cash Flow prospettico 2H16B-FY21F

## Energetica – Cash Flow prospettico 2H16B-FY21F

<i>Currency: € m</i>	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Totale 2H16B- FY21F
<b>EBITDA</b>	<b>2,2</b>	<b>10,5</b>	<b>13,3</b>	<b>15,1</b>	<b>17,1</b>	<b>18,6</b>	<b>76,8</b>
Var. magazzino	-	-	-	-	-	-	-
Var. crediti comm.li ceduti da Aimeri	8,6	1,8	-	-	-	-	10,4
Var. crediti comm.li correnti	(21,1)	0,1	0,1	(1,4)	(1,7)	(1,2)	(25,1)
Var. crediti comm.li	(12,5)	1,9	0,1	(1,4)	(1,7)	(1,2)	(14,7)
Var. debiti comm.li	7,8	5,4	(0,4)	0,8	0,9	0,7	15,2
<b>Var. CCC</b>	<b>(4,7)</b>	<b>7,3</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,5</b>
Var. crediti IVA	(2,7)	(7,3)	(0,3)	(1,2)	(0,8)	(0,6)	(12,7)
Var. altre attività correnti	(0,3)	-	-	-	-	-	(0,3)
Var. debiti vs personale	6,2	(1,2)	-	-	-	-	5,0
Var. debiti per indennizzo leasing	0,4	(0,4)	-	-	-	-	-
Var. debiti per consolidato fiscale	0,0	0,3	0,8	1,0	1,6	2,0	5,9
Var. altre attività/passività	3,6	(8,5)	0,6	(0,1)	0,8	1,5	(2,2)
<b>Var. CCN</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>(1,6)</b>
Var. fondi e TFR	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Imposte	(0,1)	(0,4)	(1,0)	(1,3)	(1,9)	(2,4)	(7,0)
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>1,2</b>	<b>8,9</b>	<b>12,6</b>	<b>13,1</b>	<b>15,4</b>	<b>17,2</b>	<b>68,3</b>
Capex	(0,2)	(35,3)	(4,0)	(16,4)	(4,2)	(3,0)	(63,1)
Mezzi in leasing	-	(13,3)	-	-	-	-	(13,3)
Disinvestimenti	-	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	7,5
Erogazione / (rimborso) noleggi a LT	-	32,2	(3,9)	5,2	(7,8)	(9,5)	16,3
<b>Flusso di cassa investimenti</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(52,6)</b>
Var. fondo affitto	-	-	-	-	-	-	-
Var. Finanziamento soci	-	(0,5)	-	-	-	-	(0,5)
Var. Debiti verso Aimeri per conferimento crediti	-	(10,4)	-	-	-	-	(10,4)
Chg in equity	0,0	10,9	-	-	-	-	10,9
<b>Flusso di cassa al servizio del debito</b>	<b>1,0</b>	<b>(5,9)</b>	<b>6,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,9</b>	<b>6,1</b>	<b>15,7</b>
Oneri finanziari (leasing & noleggio LT)	-	(1,0)	(1,6)	(1,8)	(1,5)	(1,3)	(7,3)
Rimborso leasing	-	11,9	(2,5)	(2,6)	(2,7)	(2,9)	1,3
Debito BT	0,2	1,0	-	-	-	-	1,2
<b>Servizio del debito</b>	<b>0,2</b>	<b>11,9</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(4,9)</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>1,1</b>	<b>6,0</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>10,9</b>
Liquidità / (overdraft) - BoP	0,5	1,6	7,6	9,7	8,8	9,4	
Flusso di cassa netto	1,1	6,0	2,1	(0,9)	0,6	2,0	
Liquidità / (overdraft) - EoP	1,6	7,6	9,7	8,8	9,4	11,4	

## Scheda 1 – Ricavi: Gare in portafoglio al 21.06.2016 (1/2)

### Energetica: Gare in portafoglio al 21.06.2016 (€ m)

N. Comune / cliente finale	Scadenza contrattuale	Termine previsto	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Totale 2H16B - FY21F
1 Trapani, Alcamo, Marsala,	31/12/2016	31/12/2016	12,6	-	-	-	-	-	12,6
2 C.S.E.A	31/08/2017	31/08/2017	5,0	6,3	-	-	-	-	11,3
3 COVEVAR	31/01/2019	31/01/2019	1,8	3,5	3,5	0,3	-	-	9,1
4 Porto Torres	31/03/2022	31/03/2022	0,6	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	6,3
5 CEM Ambiente	31/05/2017	31/05/2017	3,4	2,7	-	-	-	-	6,1
6 Taggia (capofila)	31/07/2022	31/07/2022	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	5,7
7 Comunità Montana Feltrina + Comune di Feltre	31/08/2019	31/08/2019	0,9	1,7	1,7	1,1	-	-	5,5
8 Comune di Bra	31/05/2018	31/05/2018	1,2	2,4	1,0	-	-	-	4,6
9 Ceriale	30/09/2019	30/09/2019	0,7	1,3	1,3	0,9	-	-	4,1
10 Alghero	15/01/2017	15/01/2017	3,1	0,2	-	-	-	-	3,4
11 Camogli	31/07/2019	31/07/2019	0,4	0,8	0,8	0,5	-	-	2,4
12 Rapallo	31/12/2016	31/12/2016	2,2	-	-	-	-	-	2,2
13 STR	31/01/2021	31/01/2021	0,2	0,5	0,5	0,5	0,5	0,0	2,1
14 Carovigno	31/05/2017	31/05/2017	0,8	0,7	-	-	-	-	1,5
15 Comunità C. Wipptal	30/06/2018	30/06/2018	0,3	0,6	0,3	-	-	-	1,2
16 Comunità Montana Agordina	31/12/2016	31/12/2016	1,0	-	-	-	-	-	1,0
17 Mondovi	30/09/2016	30/09/2016	0,9	-	-	-	-	-	0,9
18 Cortina d'Ampezzo	31/12/2016	31/12/2016	0,7	-	-	-	-	-	0,7
19 Dorgali	31/12/2016	31/12/2016	0,6	-	-	-	-	-	0,6
20 Forte dei Marmi	31/12/2016	31/12/2016	0,5	-	-	-	-	-	0,5
21 Montalto di Castro	31/12/2016	31/12/2016	0,5	-	-	-	-	-	0,5
22 Vallecrosia	31/12/2016	31/12/2016	0,4	-	-	-	-	-	0,4
23 Tarquinia	31/12/2016	31/12/2016	0,3	-	-	-	-	-	0,3
24 Carcare	31/03/2017	31/03/2017	0,2	0,1	-	-	-	-	0,3
25 Belgioioso	31/12/2016	31/12/2016	0,2	-	-	-	-	-	0,2
26 ex C.M. Intemelia	31/12/2016	31/12/2016	0,2	-	-	-	-	-	0,2
27 Zoagli	31/12/2016	31/12/2016	0,2	-	-	-	-	-	0,2
28 Santo Stefano al Mare	31/12/2016	31/12/2016	0,2	-	-	-	-	-	0,2
29 Riva Ligure	26/11/2016	26/11/2016	0,2	-	-	-	-	-	0,2
30 Licodia Eubea	30/09/2016	30/09/2016	0,1	-	-	-	-	-	0,1
31 Cipressa	26/11/2016	26/11/2016	0,1	-	-	-	-	-	0,1
32 Onzo	31/12/2016	31/12/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
33 Bajardo	31/12/2016	31/12/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Inflazione (a)			0,6	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	1,3
<b>Totale gare in portafoglio al 21.06.2016 (Scadenza naturale) (A)</b>			<b>40,6</b>	<b>23,2</b>	<b>11,3</b>	<b>5,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>85,6</b>

## Scheda 1 – Ricavi: Gare in portafoglio al 21.06.2016 (2/2)

### Energetica: Gare in portafoglio al 21.06.2016 (Cessate) (€m)

N. Comune / cliente finale	Cessazione anticipata	Scadenza contrattuale	Termine previsto	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Totale 2H16B - FY21F
1 Comunità Montana del Friuli Occidentale	✓	30/11/2022	30/06/2016	0,1	-	-	-	-	-	0,1
2 Eri	✓	31/12/2016	30/06/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
3 Aquila d'Arroscia	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
4 Armo	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
5 Borghetto d'Arroscia	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
6 Cosio d'Arroscia	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
7 Mendatica	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
8 Montegrosso Pian Latte	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
9 Pieve di Teco	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
10 Pornassio	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
11 Ranzo	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
12 Rezzo	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
13 Vessalico	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
14 Triora	✓	26/11/2016	30/07/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
15 C.M. Valle del Boite*	✗	30/06/2016	30/06/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
16 Orco Feglino	✓	31/12/2016	30/06/2016	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Inflazione (b)				0,0	-	-	-	-	-	0,0
<b>Gare in portafoglio al 21.06.2016 cessate (B)</b>				<b>0,2</b>	-	-	-	-	-	<b>0,2</b>
<b>Totale gare in portafoglio al 21.06.2016 (C=A+B)</b>				<b>40,8</b>	<b>23,2</b>	<b>11,3</b>	<b>5,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>85,8</b>
<b>Di cui inflazione (a+b)</b>				<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>

\* Gara giunta a scadenza; il nuovo bando di riaggiudicazione è considerato tra le gare partecipate in attesa di esito

## Scheda 2 – Ricavi: Gare aggiudicate e non ancora partite

Energetica: Gare aggiudicate e non partite (€ m)

N. Comune / Cliente Finale	Data inizio gara ipotizzata	Scadenza gara ipotizzata	Durata (anni)	Valore complessivo gara	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Totale 2H16B - FY21F
1 Aro Ba/4	01/01/2017	31/12/2023	7	74,2	-	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	53,0
2 Siracusa	01/01/2017	31/12/2023	7	63,0	-	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	45,0
3 Alghero	16/01/2017	15/01/2024	7	48,7	-	6,7	7,0	7,0	7,0	7,0	34,5
<b>Totale</b>				<b>185,9</b>	<b>-</b>	<b>26,3</b>	<b>26,6</b>	<b>26,6</b>	<b>26,6</b>	<b>26,6</b>	<b>132,5</b>

## Scheda 3 – Ricavi: Gare in proroga

### Energetica: Gare in proroga (€ m)

N.	Comune / Cliente Finale	Scadenza contrattuale	Scadenza proroga	Durata proroga (mesi)	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Totale 2H16B - FY21F
1	Trapani, Alcamo, Marsala,	31/12/2016	31/12/2017	12	-	25,0	-	-	-	-	25,0
2	C.S.E.A	31/08/2017	31/08/2018	12	-	3,2	6,3	-	-	-	9,5
3	CEM Ambiente	31/05/2017	31/05/2018	12	-	3,8	2,7	-	-	-	6,5
4	Rapallo	31/12/2016	31/12/2017	12	-	4,1	-	-	-	-	4,1
5	COVEVAR	31/01/2019	31/01/2020	12	-	-	-	3,2	0,3	-	3,5
6	Comune di Bra	31/05/2018	31/05/2019	12	-	-	1,4	1,0	-	-	2,4
7	Carovigno	31/05/2017	31/05/2018	12	-	1,0	0,8	-	-	-	1,8
8	Comunità Montana Feltrina + Comune di Feltre	31/08/2019	31/08/2020	12	-	-	-	0,6	1,1	-	1,7
9	Mondovi	30/09/2016	30/06/2017	9	0,3	1,1	-	-	-	-	1,4
10	Cortina d'Ampezzo	31/12/2016	31/12/2017	12	-	1,3	-	-	-	-	1,3
11	Ceriale	30/09/2019	30/09/2020	12	-	-	-	0,3	0,9	-	1,3
12	Dorgali	31/12/2016	31/12/2017	12	-	1,1	-	-	-	-	1,1
13	Forte dei Marmi	31/12/2016	31/12/2017	12	-	1,0	-	-	-	-	1,0
14	Montalto di Castro	31/12/2016	31/12/2017	12	-	1,0	-	-	-	-	1,0
15	Comunità Montana Agordina	31/12/2016	30/06/2017	6	-	0,9	-	-	-	-	0,9
16	Camogli	31/07/2019	31/07/2020	12	-	-	-	0,3	0,5	-	0,8
17	Vallecrosia	31/12/2016	31/12/2017	12	-	0,7	-	-	-	-	0,7
18	Comunità C. Wipptal	30/06/2018	30/06/2019	12	-	-	0,3	0,3	-	-	0,6
19	Tarquini	31/12/2016	31/12/2017	12	-	0,5	-	-	-	-	0,5
20	ex C.M. Intemelia	31/12/2016	31/12/2017	12	-	0,4	-	-	-	-	0,4
21	STR	31/01/2021	31/01/2022	12	-	-	-	-	-	0,4	0,4
22	Riva Ligure	26/11/2016	26/11/2017	12	0,0	0,3	-	-	-	-	0,4
23	Zoagli	31/12/2016	31/12/2017	12	-	0,4	-	-	-	-	0,4
24	Santo Stefano al Mare	31/12/2016	31/12/2017	12	-	0,3	-	-	-	-	0,3
25	Carcare	31/03/2017	31/03/2018	12	-	0,3	0,1	-	-	-	0,3
26	Belgioioso	31/12/2016	30/06/2017	6	-	0,2	-	-	-	-	0,2
27	Cipressa	26/11/2016	26/11/2017	12	0,0	0,1	-	-	-	-	0,1
28	Licodia Eubea	30/09/2016	31/03/2017	6	0,0	0,1	-	-	-	-	0,1
29	Onzo	31/12/2016	31/12/2017	12	-	0,0	-	-	-	-	0,0
30	Bajardo	31/12/2016	31/12/2017	12	-	0,0	-	-	-	-	0,0
31	Taggia (capofila)	31/07/2022	31/07/2023	12	-	-	-	-	-	-	-
32	Porto Torres	31/03/2022	31/03/2023	12	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Inflazione</b>				0,0	0,7	0,2	0,1	0,0	0,0	1,0
	<b>Totale</b>				<b>0,4</b>	<b>47,6</b>	<b>11,8</b>	<b>5,8</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>68,9</b>

## Scheda 4 - Durata media storica proroghe

Aimeri/Energetica: Durata storica proroghe per un campione di gare

N. Comune	Valore complessiva gara	Inizio gara	Durata gara (anni)	Scad. Ultima Proroga in Essere (B)	Durata proroga (mesi) (B-A)
1 Mondovì	7,5	01/01/2010	5	31/12/2016	22
2 Belgioioso	n.a.	n.a.	n.a.	fino nuova gara	n.a.
3 Vallecrosia	1,6	01/02/2011	2	fino nuova gara	n.a.
4 Santo Stefano al Mare	1,1	01/04/2011	3	31/10/2016	31
5 Rapallo	15,0	01/12/2010	4	30/11/2016	24
6 Zoagli	1,5	01/07/2005	5	fino nuova gara	n.a.
7 Forte dei Marmi	1,0	01/01/2014	1	31/12/2016	24
8 Montalto di Castro	3,6	01/01/2009	3	31/12/2016	61
9 Licodia Eubea	0,2	31/12/2011	1	31/01/2017	59
10 Alghero	3,9	01/10/2007	6	15/01/2017	40

*Il valore complessivo della gara include la quota di competenza di altre società nel caso di compartecipazione di Energetica alla gara stessa*

## Scheda 5 – Tassi di crescita dei ricavi di gare riaggiudicate

Aimeri/Energetica: Analisi incrementi del valore di gare riaggiudicate (campione di tre gare selezionate dal Management)

N.	Gara	Gara iniziale		Riaggiudicazione		Incremento %
		Anno	Valore complessivo gara (€ m)	Anno	Valore complessivo gara (€ m)	
1	Catanzaro	2014	8,3	2014	9,7	17,5%
2	Alghero	2007	6,4	2015	8,3	29,4%
3	C.M. FRIULI OCCIDENTALE	2007	3,9	2015	4,5	14,1%
<b>Totale</b>			<b>18,6</b>		<b>22,5</b>	<b>20,9%</b>

*Il valore complessivo della gara include la quota di competenza di altre società nel caso di compartecipazione di Energetica alla gara stessa*

## Scheda 6 – Gare partecipate in attesa di esito

### Energetica: Gare partecipate in attesa di esito

N.	Comune / Cliente Finale	Data inizio gara ipotizzata	Data scadenza gara ipotizzata	Durata (anni)	Valore complessivo gara (Proposta presentata) - € m	Hit rate	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Totale 2H16B - FY21F
1	Cagliari	01/01/2017	31/12/2023	7	177,2	35%	-	8,9	8,9	8,9	8,9	8,9	44,3
2	Bari	01/01/2017	30/12/2025	9	114,2	35%	-	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	22,2
3	Oman	01/01/2017	31/12/2023	7	70,2	35%	-	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	17,6
4	Bisceglie	01/01/2017	31/12/2023	7	37,1	35%	-	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	9,3
5	Modica	01/01/2017	31/12/2023	7	22,5	35%	-	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	5,6
6	Noto	01/01/2017	31/12/2023	7	14,5	35%	-	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	3,6
7	Mondovì	01/01/2017	31/12/2022	6	11,1	35%	-	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	3,2
8	Val Boite	01/01/2017	31/12/2021	5	5,3	35%	-	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	1,9
<b>Totale</b>					<b>452,1</b>		-	<b>21,5</b>	<b>21,5</b>	<b>21,5</b>	<b>21,5</b>	<b>21,5</b>	<b>107,7</b>

## Scheda 7 – Gare Sviluppo selezionate

### Energetica: Ammontare di gare CRESME e ipotesi di gare selezionate dal Management

€ m	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Ammonate gare CRESME	268,0	268,0	268,0	268,0	268,0	268,0
Ammontare gare selezionate per partecipazione bando	-	121,4	110,3	124,4	103,9	51,0
<b>% di gare selezionate</b>	<b>0,0%</b>	<b>45,3%</b>	<b>41,2%</b>	<b>46,4%</b>	<b>38,8%</b>	<b>19,0%</b>

## Scheda 8 – Margine industriale per status di gara

### Energetica: Margine industriale e margine industriale % per status di gara 2H16B-FY21F

<i>Currency: € m</i>	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Gare in portafoglio a Giu16 e proroghe	6,6	11,7	3,9	1,9	0,9	0,4
Gare aggiudicate e non ancora partite	-	5,3	5,4	5,4	5,4	5,4
<b>Portafoglio in essere e proroghe</b>	<b>6,6</b>	<b>17,0</b>	<b>9,3</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>
<b>Riaggiudicazioni</b>	-	0,0	6,8	8,4	9,2	9,6
Gare partecipate in attesa di esito	-	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Nuove gare	-	0,9	2,9	5,1	7,3	8,9
<b>Sviluppo</b>	-	<b>3,7</b>	<b>5,7</b>	<b>7,9</b>	<b>10,1</b>	<b>11,7</b>
<b>Altro</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Margine industriale (ante saving)</b>	<b>6,9</b>	<b>21,6</b>	<b>22,6</b>	<b>24,4</b>	<b>26,4</b>	<b>27,9</b>
Saving industriali	-	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Margine industriale (post saving)</b>	<b>6,9</b>	<b>22,1</b>	<b>23,6</b>	<b>25,4</b>	<b>27,4</b>	<b>28,9</b>

<i>Currency: %</i>	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F
Gare in portafoglio a Giu16 e proroghe	16,1%	16,4%	16,8%	16,7%	16,4%	13,4%
Gare aggiudicate e non ancora partite	n.a.	20,3%	20,3%	20,3%	20,3%	20,3%
<b>Portafoglio in essere e proroghe</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,5%</b>	<b>18,6%</b>	<b>19,2%</b>	<b>19,6%</b>	<b>19,6%</b>
<b>Riaggiudicazioni</b>	<b>n.a.</b>	<b>17,5%</b>	<b>20,3%</b>	<b>19,9%</b>	<b>19,9%</b>	<b>19,9%</b>
Gare partecipate in attesa di esito	n.a.	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%
Nuove gare	n.a.	15,5%	16,4%	17,3%	17,9%	18,3%
<b>Sviluppo</b>	<b>n.a.</b>	<b>13,5%</b>	<b>14,5%</b>	<b>15,4%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,6%</b>
<b>Altro</b>	<b>22,2%</b>	<b>28,4%</b>	<b>29,2%</b>	<b>29,2%</b>	<b>29,2%</b>	<b>29,2%</b>
<b>Margine industriale % (ante saving)</b>	<b>16,3%</b>	<b>16,9%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,2%</b>	<b>18,4%</b>	<b>18,5%</b>
Saving industriali	0,0%	0,4%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%
<b>Margine industriale % (post saving)</b>	<b>16,3%</b>	<b>17,3%</b>	<b>18,8%</b>	<b>19,0%</b>	<b>19,1%</b>	<b>19,2%</b>

## Scheda 9 – Costi di struttura

### Energetica – Saving costi di struttura 2H16B-FY21F

<i>Currency: € m</i>	2H16B	FY17F	FY18F	FY19F	FY20F	FY21F	Totale 2H16B-FY21F
Personale di struttura	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,4
Cda e altri collaboratori e professionisti	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	2,7
Affitto E Utenze	0,2	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	2,6
Autovetture Di Sede	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,3
Altre G&A	0,4	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	4,4
Struttura Energetica	1,5	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	12,4
<sup>1</sup> Service Biancamano	2,0	3,6	2,7	2,7	2,7	2,7	16,3
Service Ambiente 2.0	0,7	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	6,8
<b>Costi di struttura</b>	<b>4,2</b>	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>35,5</b>

Società	Servizio	Corrispettivo Annuo in essere	Fatturazione	Pagamento
<sup>1</sup> Biancamano	Servizi amministrativi e contabili	1,3	Mensile	30 gg.
	Servizi Finanziari	0,6	Mensile	30 gg.
	Servizi Informatici	1,0	Mensile	30 gg.
	Servizi di gestione risorse umane	0,6	Mensile	30 gg.
	Altri Servizi	0,6	Mensile	30 gg.
<b>Totale Service Biancamano</b>		<b>4,0</b>		

## Scheda 10 – Dettaglio immobilizzazioni materiali

### Energetica – Movimentazione immobilizzazioni materiali Giu16A-Dic21F

Currency: € m	Giu16A	Dic16F	Dic17F	Dic18F	Dic19F	Dic20F	Dic21F
<b>Mezzi di proprietà - BoP</b>		<b>49,7</b>	<b>48,0</b>	<b>42,8</b>	<b>38,4</b>	<b>34,8</b>	<b>31,4</b>
Investimenti		0,2	-	-	-	-	-
Ammortamenti		(2,0)	(3,7)	(2,9)	(2,0)	(1,9)	(1,7)
Disinvestimenti		-	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)
<b>Mezzi di proprietà - EoP</b>	<b>49,7</b>	<b>48,0</b>	<b>42,8</b>	<b>38,4</b>	<b>34,8</b>	<b>31,4</b>	<b>28,2</b>
<b>Mezzi in leasing Aimeri - BoP</b>		-	-	<b>12,6</b>	<b>11,3</b>	<b>10,0</b>	<b>8,6</b>
Subentro Leasing		-	13,3	-	-	-	-
Ammortamenti		-	(0,7)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,3)
Disinvestimenti		-	-	-	-	-	-
<b>Mezzi in leasing Aimeri - EoP</b>	-	-	<b>12,6</b>	<b>11,3</b>	<b>10,0</b>	<b>8,6</b>	<b>7,3</b>
<b>Nuovi mezzi (Noleggi LT) - BoP</b>		-	-	<b>31,3</b>	<b>30,9</b>	<b>41,2</b>	<b>38,9</b>
Investimenti		-	35,3	4,0	16,4	4,2	3,0
Ammortamenti		-	(3,9)	(4,4)	(6,1)	(6,5)	(6,9)
Disinvestimenti		-	-	-	-	-	-
<b>Nuovi mezzi (Noleggi LT) - EoP</b>	-	-	<b>31,3</b>	<b>30,9</b>	<b>41,2</b>	<b>38,9</b>	<b>35,0</b>
<b>Immob. materiali - BoP</b>		<b>49,7</b>	<b>48,0</b>	<b>86,7</b>	<b>80,6</b>	<b>86,0</b>	<b>78,9</b>
Investimenti		-	0,2	35,3	4,0	4,2	3,0
Subentro Leasing		-	13,3	-	-	-	-
Ammortamenti		(2,0)	(8,3)	(8,6)	(9,5)	(9,8)	(9,9)
Disinvestimenti		-	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)
<b>Immob. materiali - EoP</b>	<b>49,7</b>	<b>48,0</b>	<b>86,7</b>	<b>80,6</b>	<b>86,0</b>	<b>78,9</b>	<b>70,5</b>

Investimenti 2H16B-FY21F

€63,1m

## Scheda 11 – Investimenti Gare aggiudicate e non partite e gare in attesa di esito

### Energetica – Investimenti Gare aggiudicate e non partite e gare presentate in attesa di esito

Currency: € m	Gare aggiudicate e non partite				Gare presentate in attesa di esito									Totale
	Alghero	Bari	Siracusa	Totale	Modica	Noto	Val Boite	Bisceglie	Cagliari	Mondovi	Bari	Oman	Totale	
<i>Durata commessa (anni)</i>	7	7	7	7	7	7	5	7	7	6	9	7	7	
<b>Ricavi Lordi</b>	<b>48,7</b>	<b>74,2</b>	<b>63,0</b>	<b>185,9</b>	<b>22,5</b>	<b>14,5</b>	<b>5,3</b>	<b>37,1</b>	<b>177,2</b>	<b>11,1</b>	<b>114,2</b>	<b>70,2</b>	<b>452,1</b>	<b>638,0</b>
Investimenti in Mezzi	4,4	7,5	3,5	15,4	1,1	1,0	0,6	2,6	13,3	1,4	5,7	-	25,8	82,4
Investimenti in Attrezzature e Contenitori	2,0	2,8	1,5	6,3	1,3	0,7	0,3	1,7	2,9	0,4	2,8	-	10,1	33,0
<b>Totale Investimenti</b>	<b>6,5</b>	<b>10,3</b>	<b>4,9</b>	<b>21,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>	<b>4,4</b>	<b>16,3</b>	<b>1,8</b>	<b>8,5</b>	<b>-</b>	<b>35,9</b>	<b>57,7</b>
<i>n° mezzi equivalenti</i>	26,5	64	30	121	20	8	8	30	145	13	59	0	282	804
% Investimenti su ricavi lordi - Mezzi	9,1%	10,1%	5,5%	8,3%	4,9%	6,7%	11,9%	7,1%	7,5%	12,3%	5,0%	0,0%	5,7%	12,9%
% Investimenti su ricavi lordi - Attrezzature e Contenitori	4,2%	3,8%	2,3%	3,4%	5,9%	4,7%	5,2%	4,7%	1,7%	3,9%	2,4%	0,0%	2,2%	5,2%
<b>% Investimenti su ricavi lordi</b>	<b>13,3%</b>	<b>13,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,4%</b>	<b>17,1%</b>	<b>11,8%</b>	<b>9,2%</b>	<b>16,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>9,0%</b>