



Nuova proposta agli Istituti Finanziatori

1 Piano finanziario inerziale 2015/20

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>	<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>(28.0)</i>	<i>(27.1)</i>	<i>(28.0)</i>	<i>(28.2)</i>	<i>(25.6)</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)	(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>	<i>6.2%</i>	<i>10.2%</i>	<i>10.7%</i>	<i>11.2%</i>	<i>11.8%</i>	<i>12.1%</i>	<i>12.4%</i>
<i>Ammortamenti</i>	<i>(8.4)</i>	<i>(7.9)</i>	<i>(9.6)</i>	<i>(9.3)</i>	<i>(9.8)</i>	<i>(10.2)</i>	<i>(10.9)</i>
<i>Accantonamenti e Svalutazioni</i>	<i>(8.6)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</i>
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>	<i>(6.2%)</i>	<i>3.4%</i>	<i>2.6%</i>	<i>3.2%</i>	<i>3.9%</i>	<i>4.2%</i>	<i>3.4%</i>
Oneri di ristrutturazione	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Interessi leasing (corrente e consolidato)</i>	<i>(1.9)</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(0.9)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.0)</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>(1.3)</i>	<i>(0.7)</i>	<i>(0.4)</i>	<i>(0.2)</i>	<i>(0.1)</i>
<i>Interessi linee BT (anticipi fatture, pro solvendo e altre)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</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)	(3.9)	(3.2)	(2.8)	(2.6)	(2.9)
Oneri tributari	(2.1)	(14.0)	(1.7)	(1.5)	(0.6)	(0.5)	(0.3)
Ebt	(11.0)	(14.7)	(2.4)	(0.8)	1.7	2.5	1.1
<i>Margine (%)</i>	<i>(8.0%)</i>	<i>(12.6%)</i>	<i>(2.0%)</i>	<i>(0.7%)</i>	<i>1.3%</i>	<i>1.9%</i>	<i>0.9%</i>
IRES	1.7	3.8	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	3.5	0.3	(0.4)	(0.8)	(1.1)	(0.6)
Risultato netto	(9.3)	(11.2)	(2.1)	(1.2)	0.9	1.5	0.5
<i>Margine (%)</i>	<i>(6.7%)</i>	<i>(9.6%)</i>	<i>(1.7%)</i>	<i>(1.0%)</i>	<i>0.7%</i>	<i>1.1%</i>	<i>0.4%</i>

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	130.2	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)	(28.2)	(27.4)	(23.0)	(22.8)	(22.3)	(20.8)
Debiti commerciali riscadenziati	(29.5)	(21.1)	(8.6)	(5.8)	(1.0)	(0.5)	(0.0)
Imposte anticipate	2.7	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Debiti tributari riscadenziati	(97.2)	(109.9)	(109.9)	(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)	(33.4)	(16.6)	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	11.9	12.5	12.4	11.9	11.2	10.9
Crediti / (debiti) infragruppo	9.1	13.0	15.3	16.8	18.1	18.1	16.3
CIN	115.7	102.6	127.8	148.7	151.9	158.0	176.5
Patrimonio netto	2.2	(9.0)	(11.1)	(12.2)	(11.3)	(9.8)	(9.3)
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)	(1.0)	75.8	114.4	129.8	142.4	156.3
PFN	113.5	111.6	138.9	160.9	163.2	167.8	185.8
Fonti	115.7	102.6	127.8	148.7	151.9	158.0	176.5

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	(1.3)	(0.7)	(1.5)	(0.6)	(0.5)	(0.3)
Imposte	3.5	0.3	(0.4)	(0.8)	(1.1)	(0.6)
<i>Delta crediti commerciali</i>	8.6	6.2	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>	2.2	(0.8)	(4.4)	(0.2)	(0.5)	(1.5)
<i>Delta debiti commerciali scaduti</i>	(8.4)	(12.4)	(2.9)	(4.8)	(0.5)	(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>	(0.0)	(1.0)	(24.7)	(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	(4.8)	(17.8)	(25.0)	(9.2)	(10.3)	(15.8)
Delta Fondi	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
A. CF Operativo	9.2	(4.9)	(13.1)	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	(3.8)	(0.5)	0.1	0.5	0.7	0.3
D. CF infragruppo	(3.9)	(2.4)	(1.5)	(1.3)	0.0	1.8
E. CF di periodo	(7.7)	(76.8)	(38.6)	(15.4)	(12.6)	(13.9)

2 **Manovra e piano finanziario post manovra**

Sintesi elementi di novità rispetto alla proposta di ottobre 2015

1. Riduzione della Nuova Finanza Prededucibile da €15m a €13m - di cui €2m già deliberati in occasione dell'accordo di ristrutturazione 2014 -, con rimborso a rate costanti in 7 anni (prima 7 anni con profilo di ammortamento crescente)
2. Pagamento dei riscatti *leasing* contestuale al *closing* dell'operazione
3. Riduzione del periodo di rimodulazione dei *leasing* correnti, da 7 a 4 anni
4. Stralcio del *leasing* consolido di €4.0m, ovvero circa il 20% degli importi *leasing* scaduti al 31.12.2015 (prima nessuno stralcio)
5. Incremento del periodo di ammortamento del *leasing* consolido e della Nuova Finanza, prima con rate crescenti in 7 anni, ora in 10 anni
6. Aumento di capitale, prima €10.0m (di cui €5.0m destinati ad Aimeri) ora €20.0m (di cui €10.0m destinati ad Aimeri)
7. Linea di debito a BT: anticipo fatture pari a €10.0m (affidato, nella presentazione utilizzato per €7.0m) - precedentemente linea pro soluto di importo pari a €12.5m
8. Transazione fiscale predisposta dal Prof. Andreani dello studio DLA Piper, sulla base dei dati più aggiornati e ancora soggetta ad accettazione da parte dell'Agenzia delle Entrate:
 - a. Debito previdenziale INPS, pari a circa €17.9m, riscadenziato in 6 anni
 - b. Ecotassa, pari a circa €1.8m, rimborsata con l'attuale piano di rimborso
 - c. Restante debito tributario (pari a circa €76m): riscadenziamento in 15 anni, secondo il seguente piano di ammortamento: lo 0.6% nel 2016, 2.8% nel 2017, 4.4% nel 2018, 5.8% nel 2019, 7.3% dal 2020 al 2030 e la restante parte pari al 5.6% nel 2031
9. Compensazione delle rate di ammortamento del debito tributario riscadenziato con il credito IVA generato dalla Società
10. Concambio: AuCap in Biancamano riservato agli Istituti Finanziatori effettuato ad un prezzo tale per cui gli Istituti Finanziatori saranno in grado di recuperare un importo non inferiore al 66% di quanto convertito; tale importo sarà calcolato valorizzando al 2020 la quota azionaria degli Istituti Finanziatori sulla base del piano industriale e finanziario congiunto di Biancamano e Gruppo Waste Italia al momento dell'operazione ed ipotizzando una valorizzazione a multipli medi di mercato per il settore
11. Anticipo del rimborso del debito fornitori scaduto

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 €13.0m - di cui €2m già deliberati in occasione del precedente accordo di ristrutturazione, finalizzata alla regolarizzazione dei debiti fornitori e dei pignoramentiCosto annuo pari al 2.0%Piano di ammortamento in 7 anni a rate costanti
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 BiancamanoConversione di ulteriori €1.1m del debito chirografo Biancamano in azioni della SocietàImmediatamente a seguire, fusione di Biancamano in Gruppo Waste Italia
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 €20.0m, garantito da un consorzio di garanzia per la parte non di competenza degli azionisti di controllo, e distribuito per €10.0m nel Gruppo Waste Italia e per €10.0m 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)

Debito a BT	Affidamenti attuali	Ifitalia pro soluto €30.0m	Ifitalia pro solvendo €5.0m	Pro solvendo in Pool €12.5m	Totale linee BT €47.5m
	Nuovi affidamenti			Linea anticipi fatture €10.0m	Totale linee BT €10.0m

■ Riduzione totale delle linee a breve termine per complessivi €37.5m
 ■ Le linee a breve termine saranno utilizzabili da tutte le società del Gruppo

Nuova Finanza	<ul style="list-style-type: none"> Riscadenziamento della Nuova Finanza secondo un piano di ammortamento che prevede: (a) moratoria del pagamento del capitale dal 1/04/2015, (b) il rimborso in 10 anni con rate pari all'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 L'importo di Nuova Finanza riscadenziato (inclusivo degli interessi capitalizzati) è pari a €13.3m
---------------	---

Trattamento debito <i>leasing</i>	Leasing consolido	<ul style="list-style-type: none"> Stralcio di €4.0m del <i>leasing</i> consolido - ovvero circa il 20% del <i>leasing</i> scaduto al 31.12.2015 (€19m), e riscadenziamento dell'importo residuo (€6.7m incluso degli interessi capitalizzati) con lo stesso piano di ammortamento della Nuova Finanza 						
	Leasing corrente	<table border="1"> <tr> <th>Importo al 31.12.2015</th> <th>Al closing</th> </tr> <tr> <td>€29.6m</td> <td>€6.5m</td> </tr> <tr> <td></td> <td>€23.1m</td> </tr> </table>	Importo al 31.12.2015	Al closing	€29.6m	€6.5m		€23.1m
Importo al 31.12.2015	Al closing							
€29.6m	€6.5m							
	€23.1m							

Crediti certificati	<ul style="list-style-type: none"> 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.

- Manovra elaborata dal Prof. Andreani dello studio DLA Piper, *advisor* fiscale della Società, ipotizzando, in maniera preliminare, una transazione fiscale sui debiti tributari di Aimeri Ambiente (al 31.12.2015 previsti pari a circa €110m), soggetta ancora ad approvazione da parte dell'Agenzia delle Entrate
- In particolare è in corso di studio un'operazione che contempra, come da ipotesi preliminare:
 - per il debito previdenziale INPS (pari a circa €17.9m) è previsto il riscadenziamento in 6 anni
 - per l'Ecotassa (pari a circa €1.8m) è previsto il mantenimento dell'attuale piano di rimborso
 - per il debito tributario rimanente post stralcio (pari a circa €76m) è previsto
 - lo stralcio di parte del debito IRAP, sanzioni e interessi per un totale pari a €14.3m (circa 13% del debito tributario complessivo)
 - riscadenziamento in 15 anni, secondo il seguente piano di ammortamento lo 0.6% nel 2016, 2.8% nel 2017, 4.4% nel 2018, 5.8% nel 2019, il 7.3% annuale dal 2020 al 2030 e la restante parte pari al 5.6% nel 2031
 - tasso di interesse dello 0.2% annuo (corrispondente al tasso di interesse legale vigente dal 1 gennaio 2016)
 - compensazione delle rate di ammortamento del debito tributario riscadenziato con il credito IVA generato dalla Società

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>
<i>Ammortamenti</i>	<i>(8.4)</i>	<i>(7.9)</i>	<i>(9.6)</i>	<i>(9.3)</i>	<i>(9.8)</i>	<i>(10.2)</i>	<i>(10.9)</i>
<i>Accantonamenti e Svalutazioni</i>	<i>(8.6)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>(0.5)</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>(0.2)</i>	<i>(0.2)</i>	<i>(0.1)</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>(0.3)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.2)</i>
<i>Interessi linee BT (anticipi fatture, pro solvendo e altre)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.1)</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)	(2.6)	(2.8)	(3.1)
Oneri tributari/stralcio debito fiscale	(2.1)	(14.0)	14.0	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
Ebt	(11.0)	(14.7)	16.0	3.8	5.2	5.8	4.2
<i>Margine (%)</i>	<i>(8.0%)</i>	<i>(12.6%)</i>	<i>13.0%</i>	<i>3.1%</i>	<i>4.0%</i>	<i>4.3%</i>	<i>3.3%</i>
IRES	1.7	3.8	(4.4)	(1.0)	(1.4)	(1.6)	(1.2)
IRAP	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
Imposte totali	1.7	3.5	(4.7)	(1.4)	(1.9)	(2.1)	(1.6)
Risultato netto	(9.3)	(11.2)	11.3	2.4	3.3	3.7	2.6
<i>Margine (%)</i>	<i>(6.7%)</i>	<i>(9.6%)</i>	<i>9.2%</i>	<i>1.9%</i>	<i>2.5%</i>	<i>2.7%</i>	<i>2.1%</i>

Aimeri Ambiente - Stato patrimoniale

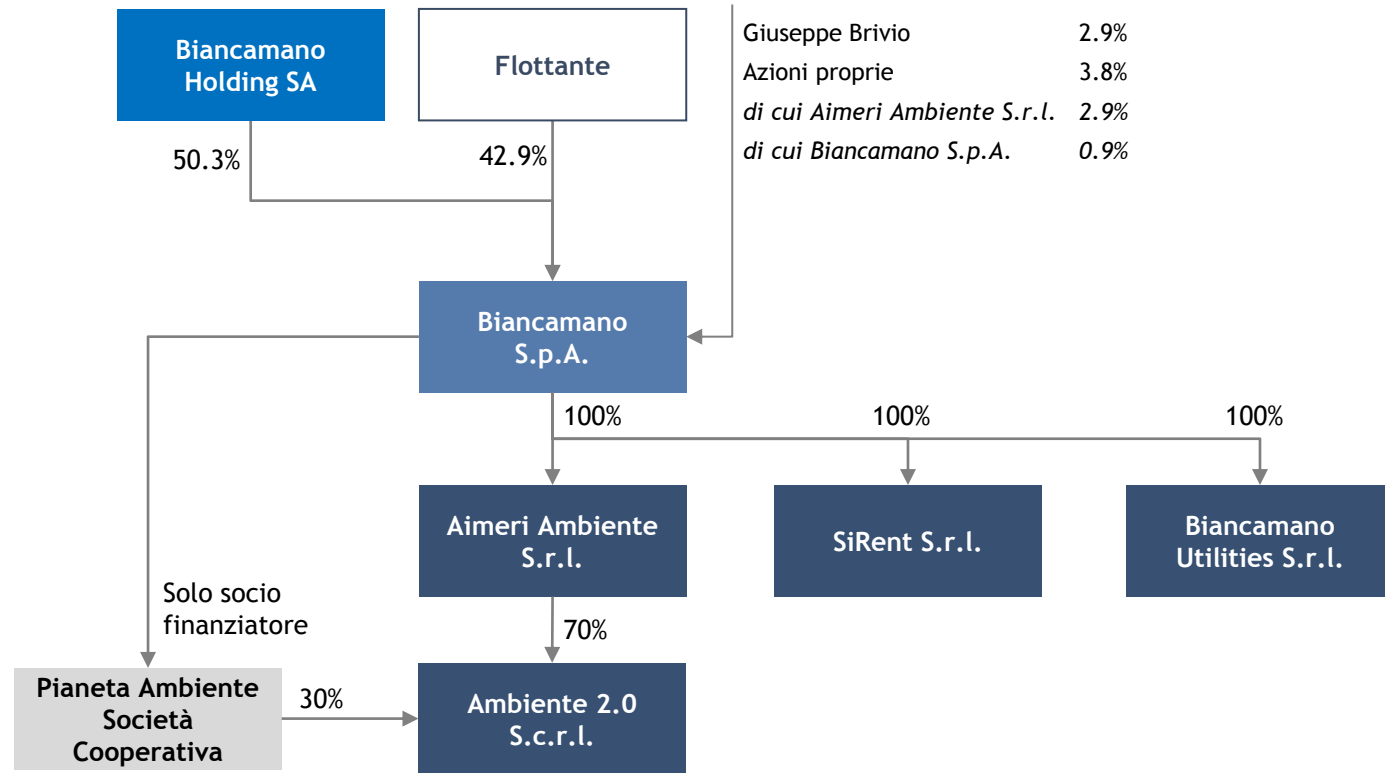
€m	FY 2014A	FY 2015E	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Immobilizzazioni materiali, immateriali e avviamento	136.6	127.6	134.2	129.2	122.5	118.8	123.9
Immobilizzazioni finanziarie	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Immobilizzazioni	137.2	128.1	134.7	129.7	123.1	119.4	124.5
Crediti commerciali	138.7	130.2	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)	(28.2)	(27.4)	(23.0)	(22.8)	(22.3)	(20.8)
Debiti commerciali scaduti	(29.5)	(21.1)	(8.6)	(5.8)	(1.0)	(0.5)	(0.0)
Imposte anticipate	2.7	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Debiti tributari riscadenziati	(97.2)	(109.9)	(91.7)	(86.1)	(79.3)	(71.5)	(62.9)
Altre att. correnti	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1
Crediti IVA	0.6	3.8	6.1	3.4	0.7	0.3	0.0
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)	(33.4)	1.1	4.8	0.9	0.4	1.0
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	(11.6)	(10.6)	(8.7)	(7.4)	(7.3)
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	11.9	7.9	7.7	7.0	6.3	6.0
Crediti / debiti collegate	9.1	13.0	(0.4)	0.9	2.0	1.8	(0.1)
CIN	115.7	102.6	129.8	129.3	119.1	114.2	117.5
Patrimonio netto	2.2	(9.0)	62.5	64.9	68.3	72.0	74.6
Debiti leasing (corrente)	30.9	19.0	23.1	17.4	11.7	5.9	0.0
Debiti leasing (consolido)	8.7	5.3	4.4	4.3	4.1	3.9	3.4
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	13.2	12.9	12.2	11.6	10.2
Debito Nuova Finanza prededucibile	0.0	0.0	13.0	11.1	9.3	7.4	5.6
Debito chirografo	58.6	44.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
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)	(1.0)	(9.5)	(6.7)	(12.0)	(14.4)	(9.0)
PFN	113.5	111.6	67.3	64.3	50.8	42.3	42.9
Fonti	115.7	102.6	129.8	129.3	119.1	114.2	117.5

Aimeri Ambiente - Rendiconto finanziario

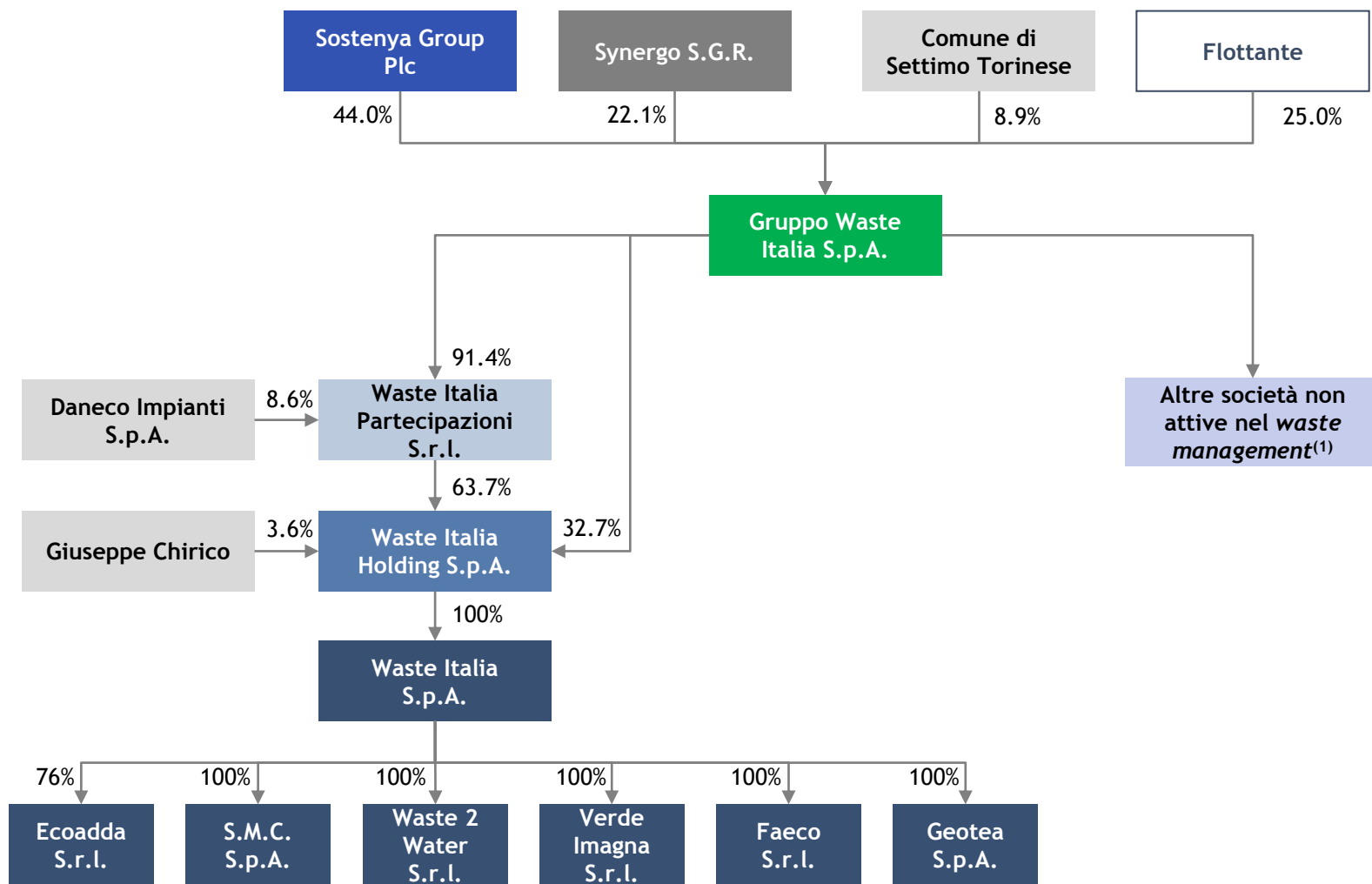
€m	FY 2015E	FY 2016E	FY 2017E	FY 2018E	FY 2019E	FY 2020E
Ebitda	11.9	14.6	16.5	18.4	19.4	18.8
Uneri di ristrutturazione	0.0	(4.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Oneri ravvedimenti tributari	(1.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
Imposte	3.5	(4.7)	(1.4)	(1.9)	(2.1)	(1.6)
<i>Delta crediti commerciali</i>	8.6	6.2	10.3	12.4	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>	2.2	(0.8)	(4.4)	(0.2)	(0.5)	(1.5)
<i>Delta debiti commerciali scaduti</i>	(8.4)	(12.4)	(2.9)	(4.8)	(0.5)	(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>	(0.0)	(4.0)	(5.6)	(6.8)	(7.8)	(8.6)
<i>Delta crediti IVA</i>	(3.2)	(2.3)	2.7	2.7	0.4	0.3
<i>Delta altre pass. correnti</i>	(3.1)	(7.6)	(3.8)	0.7	0.4	(0.7)
Delta CCN	(4.8)	(20.2)	(3.8)	4.0	0.5	(0.7)
Delta Fondi	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
A. CF Operativo	9.2	(14.5)	11.0	20.3	17.7	16.4
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)	(2.6)	(2.8)	(3.1)
<i>Rimborso debiti leasing (corrente)</i>	(1.3)	(6.5)	(5.7)	(5.7)	(5.8)	(5.9)
<i>Rimborso debiti leasing (consolido)</i>	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.4)
<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	(0.1)	(0.3)	(0.7)	(0.7)	(1.3)
<i>Rimborso debito Nuova Finanza prededucibile</i>	0.0	13.0	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
<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)	6.0	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)	28.4	(5.7)	(8.2)	(6.2)	(4.8)
C. CF finanziario	(14.2)	25.9	(8.3)	(10.8)	(9.0)	(7.9)
CF infragruppo finanziario	(0.1)	9.3	(1.6)	(1.7)	(0.6)	1.7
CF infragruppo fiscale	(3.8)	4.0	0.3	0.6	0.7	0.3
D. CF Collegate	(3.9)	13.3	(1.3)	(1.1)	0.2	1.9
E. CF di periodo (A+B+C+D)	(7.7)	8.5	(2.8)	5.3	2.4	(5.4)

3 Combinazione con il Gruppo Waste Italia

0a Status quo del Gruppo



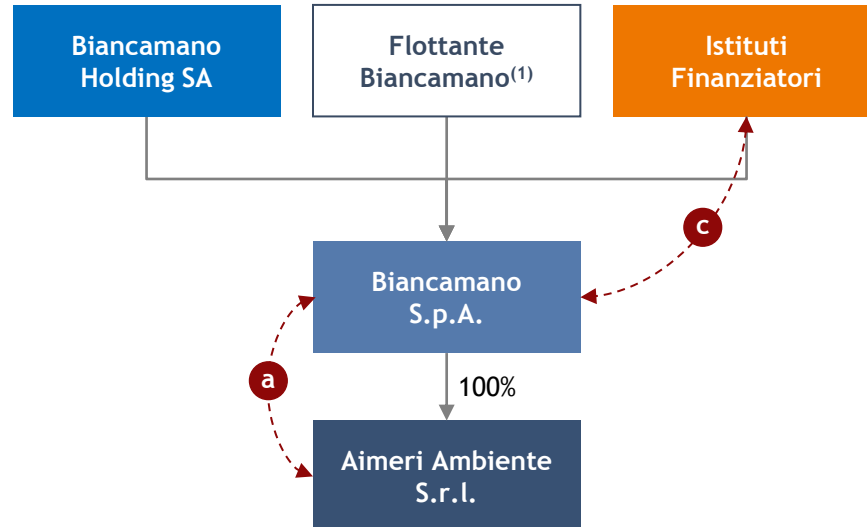
0b Gruppo Waste Italia post riorganizzazione



Nota: 1. Gruppo Waste Italia S.p.A. (precedentemente Kinexia S.p.A.) è attivo anche nel *district heating*, produzione da fonti rinnovabili e nel *real estate*
 Fonte: Consob, informazioni pubbliche

1 Step 1: ristrutturazione del debito del Gruppo

Struttura del Gruppo post ristrutturazione del debito

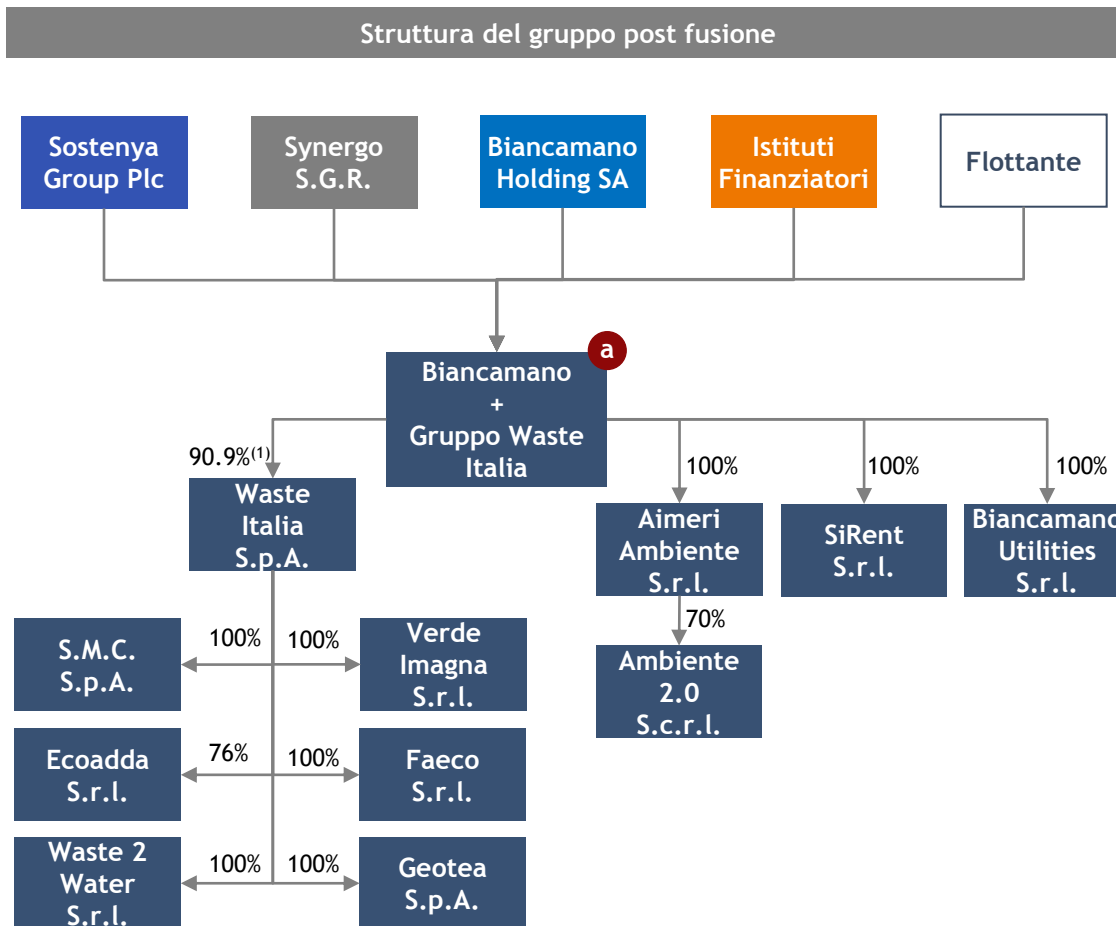


Descrizione dell'operazione

- 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 tale per cui gli Istituti Finanziatori saranno in grado di recuperare un importo non inferiore al 66% di quanto convertito; tale importo sarà calcolato valorizzando al 2020 la quota azionaria degli Istituti Finanziatori sulla base del piano industriale e finanziario congiunto di Biancamano e Gruppo Waste Italia al momento dell'operazione ed ipotizzando una valorizzazione a multipli medi di mercato per il settore

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

2 Step 2: fusione di Biancamano in Gruppo Waste Italia

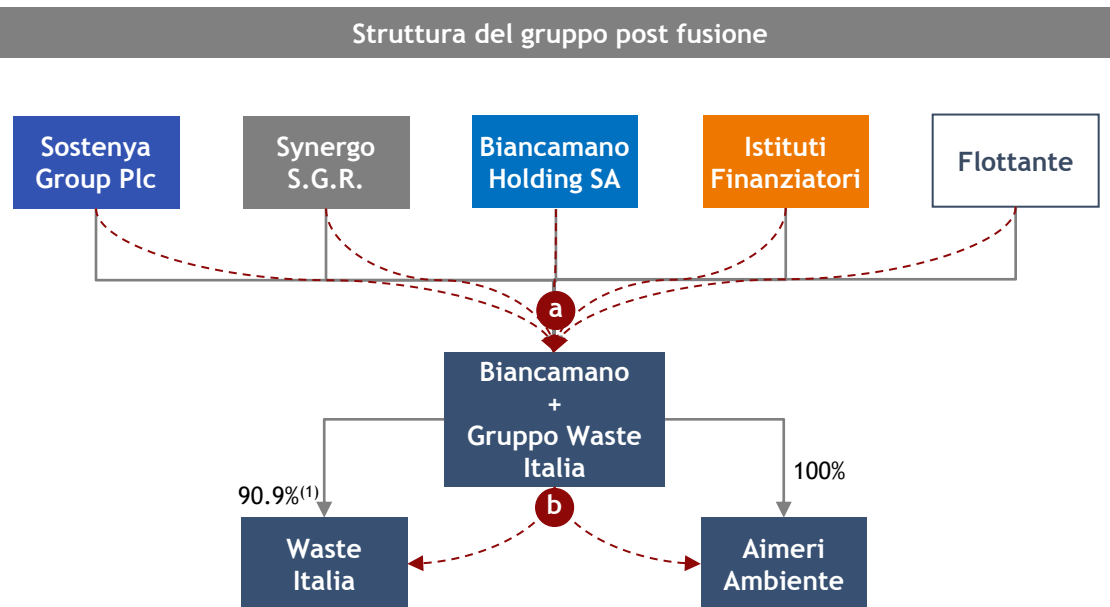


Descrizione dell'operazione

- a** Fusione di Biancamano in Gruppo Waste Italia
- In seguito alla fusione gli azionisti di Gruppo Waste Italia 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 Gruppo Waste Italia 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: aumento di capitale (2016) in Biancamano + Gruppo Waste Italia



Descrizione dell'operazione

- a** Aumento di capitale per un importo pari a €20.0m 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 Gruppo Waste Italia 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%)

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.