
***Overview del piano
AIMAG***



Modalità di analisi

Modalità di analisi

**Step
1**

Aggiornamento del Piano di AIMAG

- Aggiornamento dell'ultimo business plan di AIMAG sulla base di recenti avvenimenti (es. non consolidamento di Unicoge nel 2022).
- Elaborazione di uno scenario di piano industriale ipotizzando la partecipazione di AIMAG con un partner alla «gara gas» e l'aggiudicazione nel 2022 dell'Atem Modena1.

**Step
2**

Principali macro ipotesi sui valori della Divisione Ambiente di Unieco

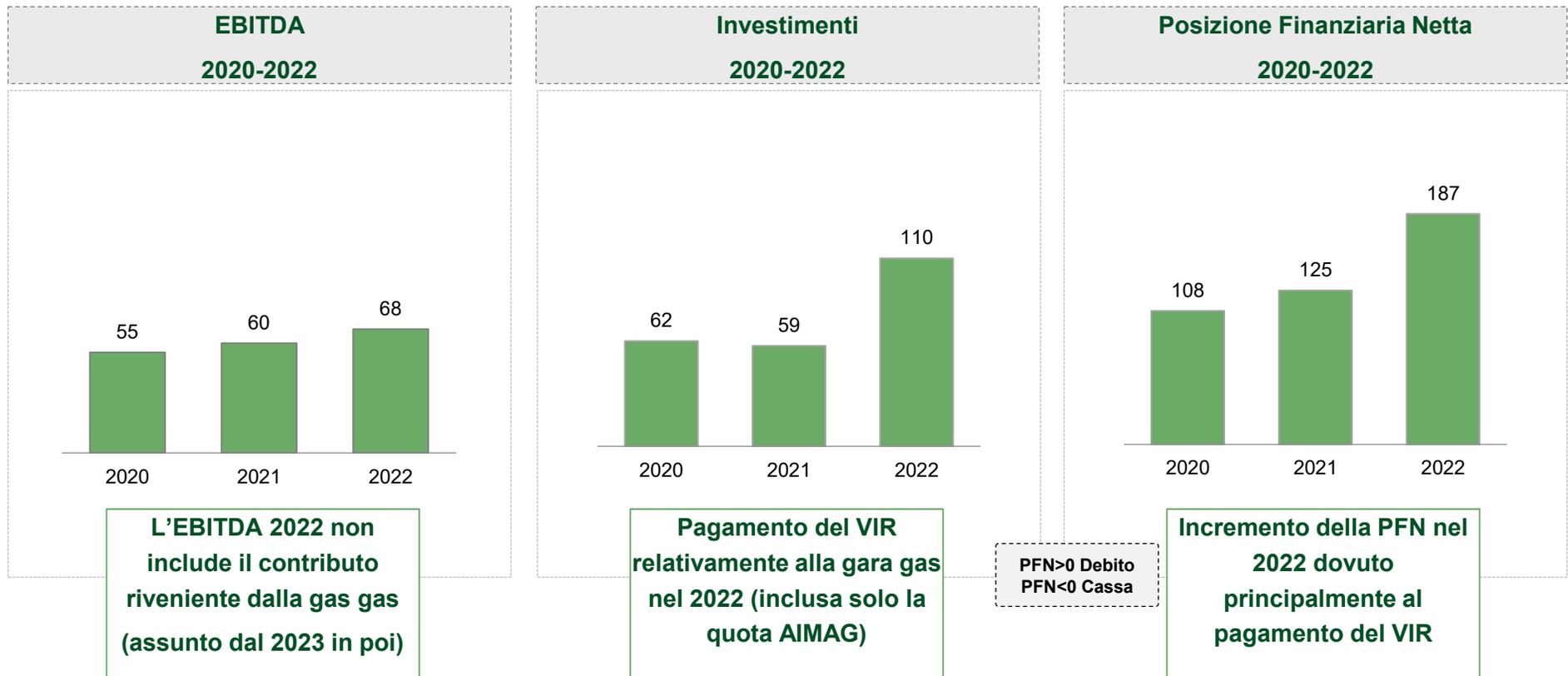
- Ai fini dell'analisi è stato deciso di aggregare al piano AIMAG le più recenti performance economiche – finanziarie disponibili della Divisione Ambiente di Unieco (di seguito anche «Unieco»); in particolare si è provveduto a:
 - estrarre dalla documentazione relativa ad Unieco (Information memorandum) i principali dati economici-patrimoniali disponibili;
 - elaborare le principali macro assunzioni in merito ai dati mancanti (es. ammortamenti, fiscalità).
- Non risultano in essere rapporti commerciali tra AIMAG ed Unieco da considerare nella simulazione.

**Step
3**

Aggregazione delle performance AIMAG e Unieco

- Elaborazione delle principali assunzioni relative all'acquisto di Unieco (es. prezzo di acquisto, tasso di interesse sul relativo debito emergente).
- Aggregazione del piano di AIMAG (Step 1) alle recenti performance economiche e finanziarie di Unieco (Step 2) e alle principali assunzioni relative all'acquisizione di cui sopra.

1 **Aggiornamento del Piano industriale di AIMAG (2020-2022): il piano industriale di AIMAG utilizzato ai fini dell'analisi prevede la partecipazione da parte di AIMAG – con un partner – alla gara gas Atem Modena 1 e aggiudicazione nel 2022**



2 **Estrazione e principali ipotesi su valori Unieco: le proiezioni sono state elaborate sulla base dell'Information Memorandum di Unieco. Di seguito si riportano le principali ipotesi sottostanti l'aggregato**

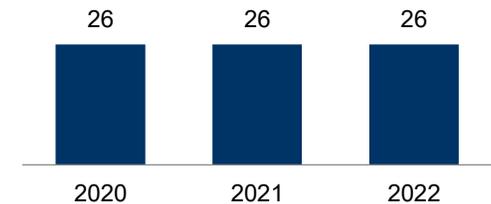
Principali assunzioni economiche

- EBITDA: ipotizzato EBITDA 2018 di Unieco costante fino al 2022 – perimetro di consolidamento di Unieco 2019 inclusivo delle partecipazioni «Uniproject Srl» e «Picena Depur Scarl»
- Ammortamenti: stimata un'aliquota «fissa» di ammortamento sulla base dei dati storici di Unieco (perimetro di consolidamento 2018) pari a ca. 41% dell'EBITDA.
- EBIT: stimato come differenza algebrica tra EBITDA e ammortamenti
- Gestione finanziaria: ipotesi di pagamento da parte di Unieco in arco piano di interessi con aliquota al 2%
- Gestione fiscale: utilizzato tax rate pari al 27,9% applicato alla differenza algebrica tra EBIT e gestione finanziaria (ovvero alla stima del risultato ante imposte)

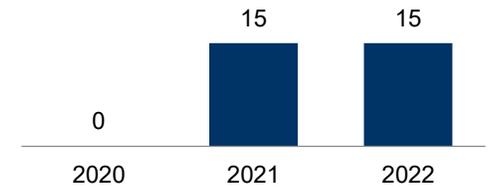
Principali assunzioni patrimoniali

- Posizione finanziaria netta: ipotesi PFN iniziale 2020 pari alla PFN 2018 di Unieco (perimetro di consolidamento 2019 inclusivo delle partecipazioni «Uniproject Srl» e «Picena Depur Scarl»)
- Investimenti: ipotizzati investimenti pari a 15 € mln/annui a partire dal 2021
- Evoluzione della PFN elaborata considerando il flusso di cassa generato da EBITDA, gestione finanziaria, gestione fiscale ed investimenti

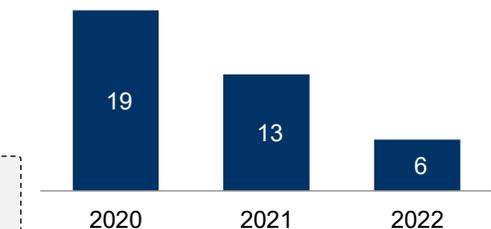
Evoluzione EBITDA (dati in €mln)



Evoluzione investimenti (dati in €mln)

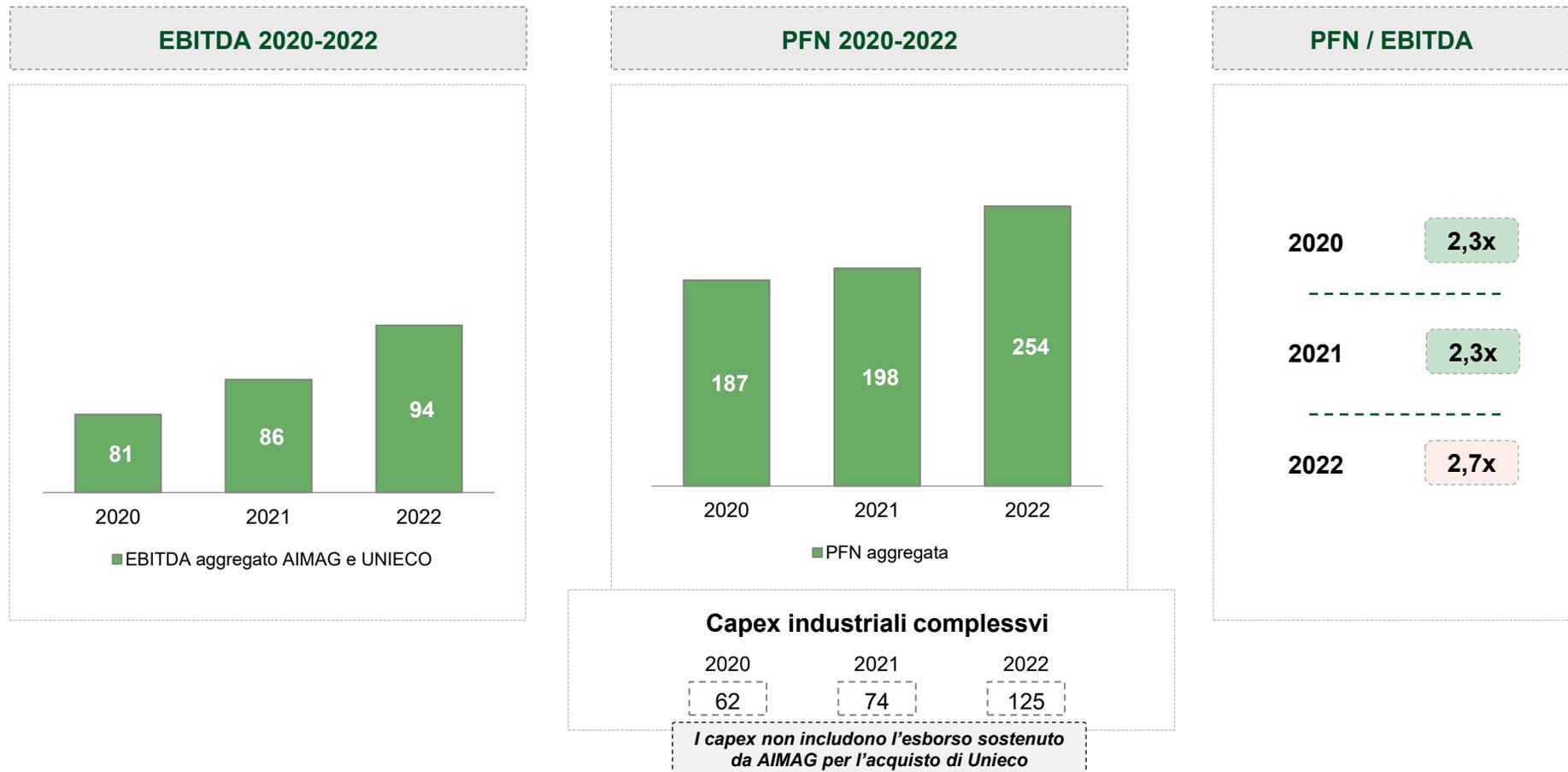


Evoluzione PFN (dati in €mln)



PFN>0 Debito
PFN<0 Cassa

3 **Aggregazione delle performance attesa di AIMMAG con la performance prospettica stimata di Unieco (dati in € mln)**



Nell'ambito della simulazione sono stati inclusi anche ulteriori elementi quali il prezzo da corrispondere per l'acquisto di Unieco e i relativi interessi (2% / anno)

Principali benefici dall'acquisizione di Unieco.

Gli effetti relativi agli elementi suddetti non sono stati inclusi nelle analisi aggregate AIMMAG + Unieco di cui alle pagine precedenti



I benefici per i soci

Crescita del valore di AIMMAG e dei dividendi a favore dei soci attraverso la ricerca di sinergie strategiche commerciali (es. potenziamento dell'attività di biometano nei territori presidiati da Unieco) ed operative (es. riduzione costi approvvigionamento ed efficientamento struttura societaria)



I benefici per il territorio e i cittadini

Opportunità di riduzione delle tariffe di raccolta per i cittadini, di investimenti sul territorio e di creazione di posti di lavoro



I benefici per il Gruppo

Possibilità di gestire un bacino territoriale più ampio valorizzando il know-how di AIMMAG e rafforzamento del presidio delle attività di raccolta, trattamento e smaltimento

Benefici per i soci



Rafforzamento posizionamento strategico e nuove opportunità di business

- Rafforzamento del posizionamento strategico di Aimag in un settore ad elevato potenziale
- Espansione del business relativo alla produzione di biogas/biometano attraverso il know-how sviluppato da AIMAG e la capacità di raccolta di Unieco di frazione organica



Riduzione dei costi unitari delle materie prime

- Riduzione del costo degli acquisti attraverso due leve:
 - incremento del volume di acquisti di materie prime e conseguente riduzione dei costi unitari
 - accentramento del processo di approvvigionamento attraverso la costituzione di una Centrale Unica di Acquisto



Efficientamento dei costi di struttura

- Riduzione dei costi di struttura attraverso l'accentramento delle unità di supporto / staff
- Eliminazione BU / Unità duplicate a livello di gruppo

Le azioni suddette avranno come conseguenza quella di aumentare il valore di AIMAG e di incrementare i dividendi a beneficio dell'attuale compagine sociale

Benefici per il Gruppo

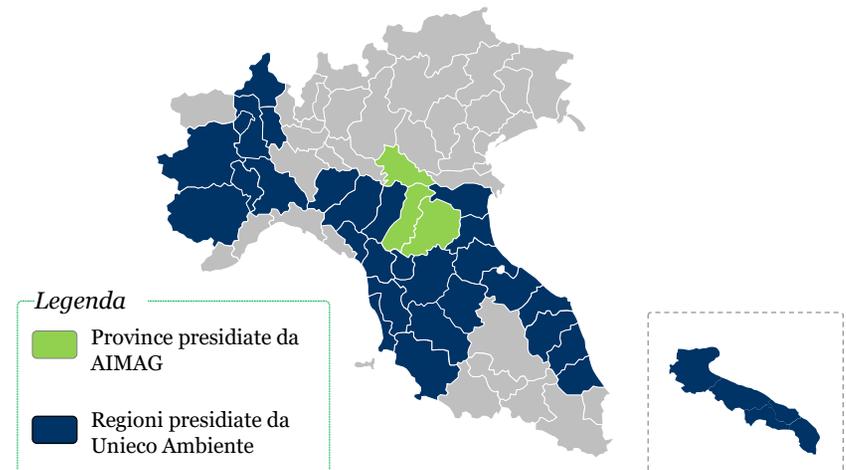
Ampliamento business e attività presidiate



	AIMAG	Sistema UNIECO INNOVARE L'AMBIENTE
Numero di impianti attivi	10	39
Kton gestiti	283	1.758
Kton raccolti (rifiuti urbani)	82	500

Possibilità di consolidare il presidio integrato della filiera dei rifiuti da parte di AIMAG e rafforzamento del presidio delle attività di smaltimento

Espansione territoriale



Opportunità di gestire un bacino territoriale più ampio, valorizzando la scala dimensionale per sviluppare soluzioni per i territori e valorizzando il modello di successo di AIMAG in nuovi territori (88,5% differenziata AIMAG vs 41% differenziata Unieco)

Benefici per il territorio e i cittadini

Ottimizzazione tariffe per i cittadini

- ✓ Ottimizzazione dei flussi dei rifiuti e dei costi, con possibilità di ottimizzazione / stabilizzazione delle tariffe per i cittadini

Esportare modello di successo AIMAG

- ✓ Opportunità di consolidare il modello di successo di Aimag nella raccolta differenziata nei territori limitrofi a quelli di attuale presenza



Creazione di nuovi posti di lavoro

- ✓ Creazione di nuovi posti di lavoro nei territori di presenza storica di AIMAG

Investimenti

- ✓ Incremento degli investimenti sulla filiera dei rifiuti

Rafforzamento indotto locale

- ✓ Opportunità per fornitori AIMAG di accedere a nuove opportunità di business nei territori Unieco

Valorizzazione preliminare di alcuni vantaggi economici derivanti dall'acquisizione della Divisione Ambiente di Unieco da parte di AIMAG

