

---

***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 Unicoce 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

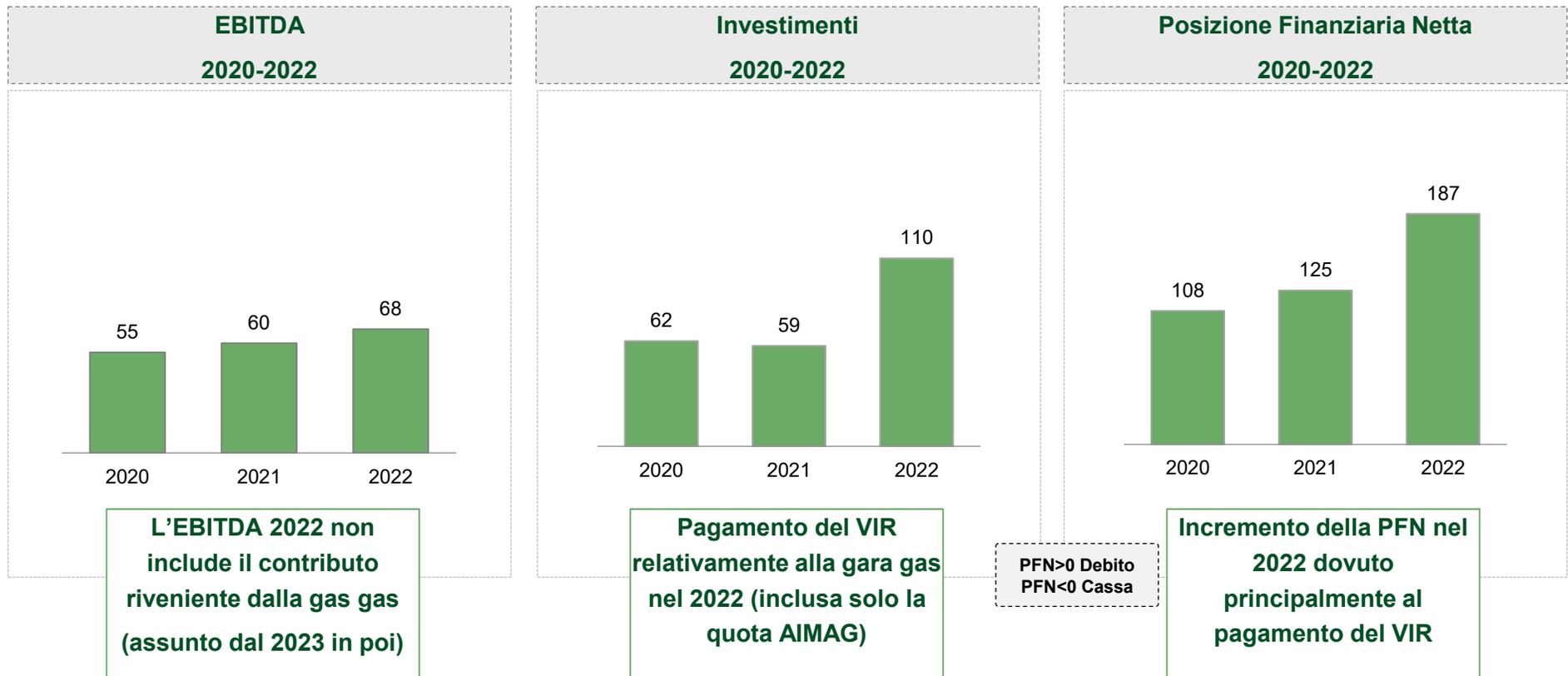
- Ai fini dell'analisi è stato deciso di aggregare al piano AIMAG le più recenti performance economiche – finanziarie disponibili della Divisione Ambiente di Unieco (di seguito anche «Unieco»); in particolare si è provveduto a:
  - estrarre dalla documentazione relativa ad Unieco (Information memorandum) 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**

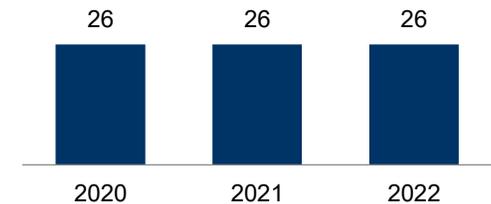
**Principali assunzioni economiche**

- 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)

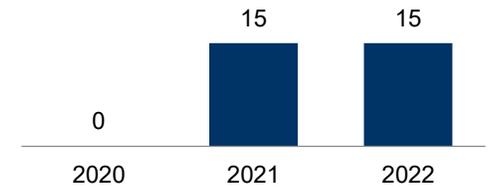
**Principali assunzioni patrimoniali**

- 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

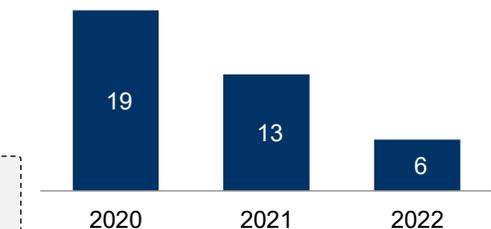
**Evoluzione EBITDA (dati in €mln)**



**Evoluzione investimenti (dati in €mln)**

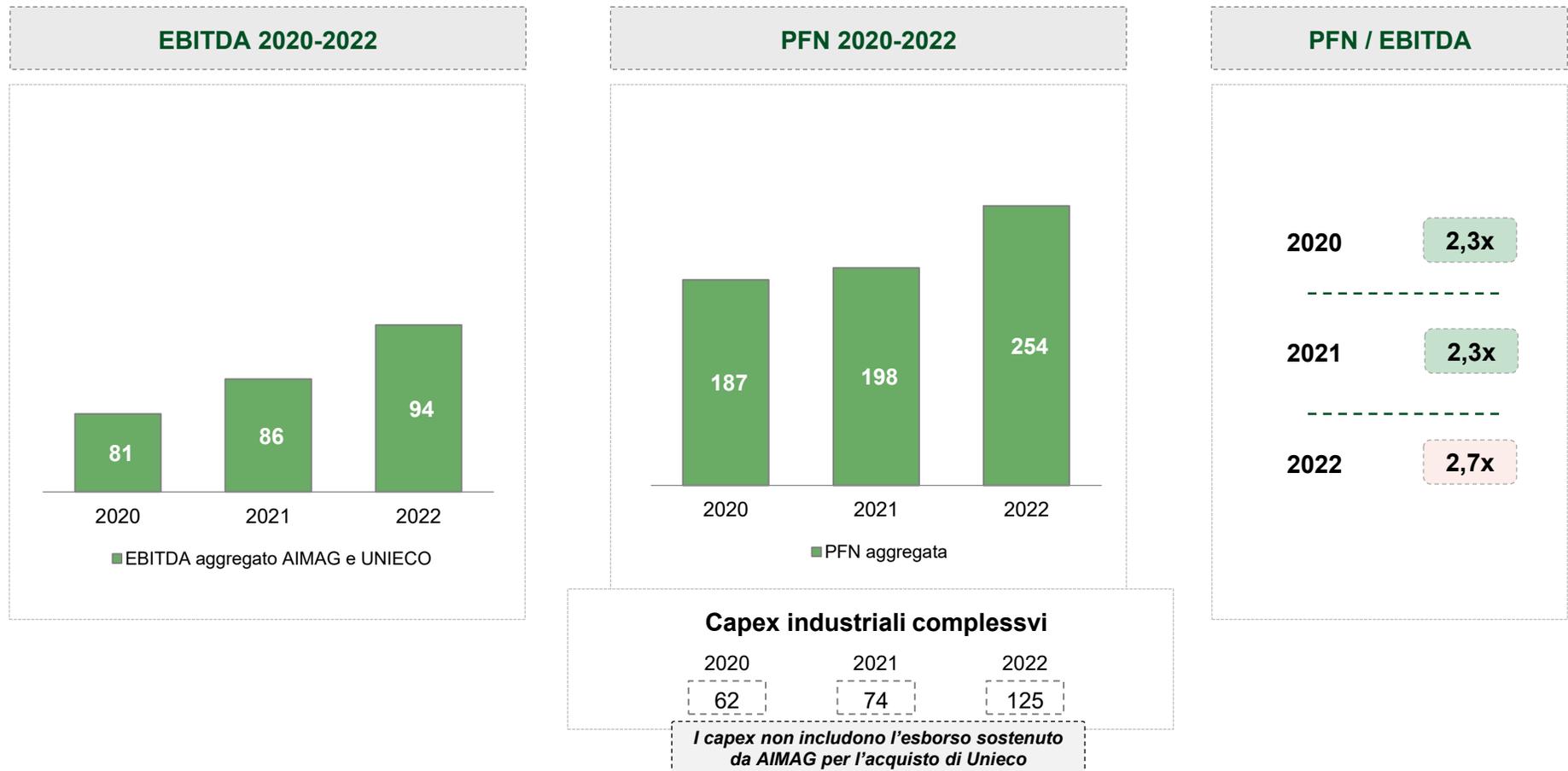


**Evoluzione PFN (dati in €mln)**



PFN>0 Debito  
PFN<0 Cassa

3 **Aggregazione delle performance attesa di AIMAG 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

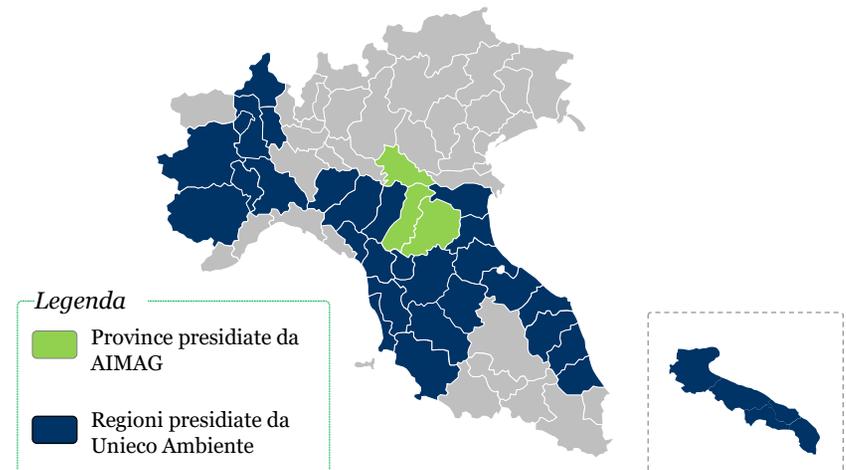
### Ampliamento business e attività presidiate



	AIMAG	Sistema UNIECO RISORSE AMBIENTE
<b>Numero di impianti attivi</b>	10	39
<b>Kton gestiti</b>	283	1.758
<b>Kton raccolti (rifiuti urbani)</b>	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

