



Alia OpCo

PEF 2023-2027

Agosto 2022

Assunzioni generali

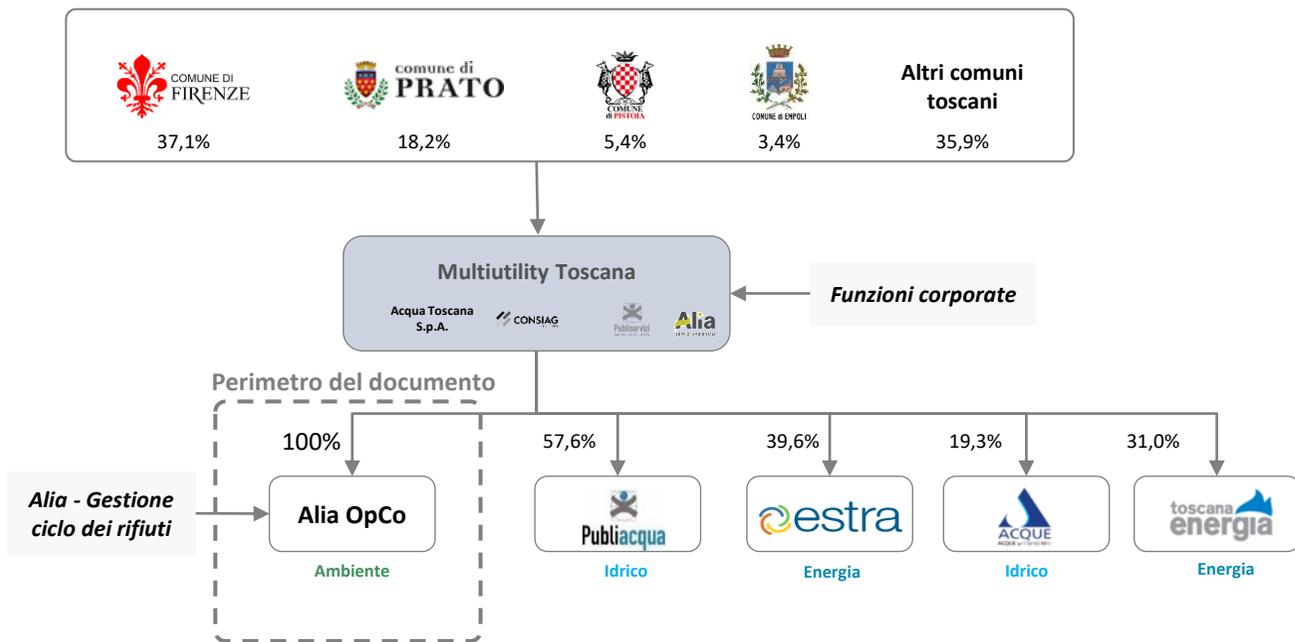
- ❖ Sono state considerate le efficienze previste nel Piano Industriale Multiutility

- ❖ Si è preso a riferimento il Piano industriale di ALIA S.p.A. 2022-2031 identificando Opex, Capex, Costi d'ingegneria, Costi capitalizzati etc. Tutte le linee evolutive contenute nel Piano di cui sopra vengono recepite all'interno del BP Alia OpCo.

- ❖ Sono state considerate le efficienze conseguibili attraverso la condivisione dei costi di staff e struttura di ALIA S.p.A. che confluiscono, insieme a quelli delle altre controllate e business unit, nelle attività corporate che saranno gestite dalla risultante di Alia S.p.A. post scorporo di ALIA OpCo.

- ❖ I criteri di allocazione delle attività, delle passività e delle risorse che confluiscono in Alia OpCo, salvaguardano tutti gli aspetti di *compliance* normativa in tema di:
 - ✓ concessione ATO TC (il contratto di servizio rinvia alla normativa in materia di contratti pubblici, che stabilisce che gli atti di trasformazione societaria sono efficaci verso la Stazione Appaltante, dalla data in cui sia data piena prova che il soggetto rinveniente dall'operazione societaria possieda tutti i requisiti generali e speciali dichiarati in sede di gara. Da tale data la Stazione Appaltante ha un termine di 60 giorni per opporsi al subentro nel contratto, ma solo per motivi antimafia).
 - ✓ profilo regolatorio di Gestore Integrato per Alia OpCo
 - ✓ profilo giuridico soggettivo di EIP della Multiutility Toscana

Struttura Societaria e razionale dell'operazione



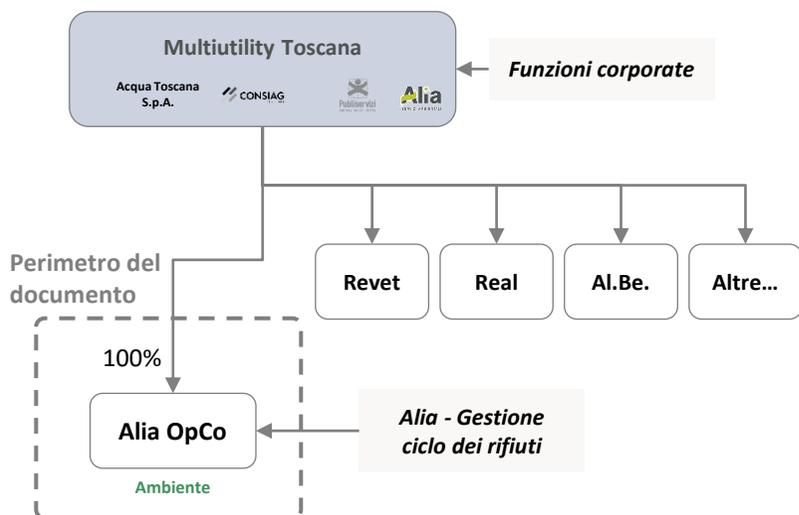
Razionale dell'operazione

- **Segregare il rischio operativo** su Alia OpCo derivante dalla gestione dei rifiuti. Al fine di evitare ripercussioni dirette su Multiutility, Toscana che potrebbero impattare sull'operatività dell'intero Gruppo.
- **Perimetrare la gestione del ciclo integrato dei rifiuti di ATO Toscana Centro**, consentendo di ottenere una vista «trasparente» dal punto di vista regolatorio su ciclo attivo e ciclo passivo di tale gestione.
- **Ottimizzare la struttura operativa del gruppo**, facendo confluire nella capogruppo Multiutility Toscana le funzioni corporate a servizio di tutte le Società operative del gruppo.

- Successivamente al perfezionamento della Fusione, indicativamente entro la fine di gennaio 2023, avverrà il conferimento da parte della Multiutility, in una società di nuova costituzione da essa controllata al 100% ("Alia OpCo"), del ramo d'azienda operativo relativo alla gestione dei rifiuti.
- È previsto il passaggio in Alia OpCo della titolarità della concessione per il "Servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani e assimilati nel territorio di ATO Toscana Centro", ottenuta a seguito dell'esperimento di procedura ad evidenza pubblica e per effetto della sottoscrizione del contratto di servizio in data 31 agosto 2017.
- Le funzioni corporate, attualmente in Alia, non rientreranno nel perimetro del ramo operativo, ma rimarranno in capo alla Multiutility Toscana che svolgerà un'attività di supporto e coordinamento ad Alia OpCo, e alle altre società del Gruppo.

Struttura patrimoniale di partenza e principali assumptions operative

Struttura Societaria



Situazione patrimoniale di partenza

Prendendo a riferimento i valori patrimoniali di Alia S.p.a. previsti al 31.12.2022, la situazione patrimoniale di Alia OpCo è definita come segue:

- Passeranno in capo ad Alia OpCo i **diritti di concessione**, costituiti dai diritti relativi all'attività di gestione integrata dei rifiuti urbani nei comuni di ATO Toscana Centro. E passeranno inoltre tutte le immobilizzazioni materiali e immateriali attualmente in Alia S.p.A.
- Rimarranno in capo a Multiutility le **partecipazioni** detenute ad oggi da Alia S.p.a., tra cui: Revet S.p.A., Programma Ambiente Apuane S.p.A., Valcofert S.r.l., Real S.r.l., Albe S.r.l..
- È previsto il passaggio in Alia OpCo di tutti i **debiti finanziari** ad oggi in capo ad Alia S.p.a., compreso il bond e la linea Capex sottoscritti nel corso del 2022, ad eccezione del bond emesso nel corso del 2017 il cui valore residuo al 30.06.2022 è pari a 5 €'Mln.
- Rimarrà in capo a Multiutility il **TFR** relativo al personale di staff per le funzioni corporate.
- Saranno infine ricomprese all'interno del ramo d'azienda Alia OpCo tutte le restanti componenti patrimoniali attive e passive ad oggi presenti nella situazione patrimoniale di Alia S.p.A.

Principali assunzioni del piano economico finanziario

- Il piano economico finanziario oggetto del presente documento è costruito su un orizzonte temporale di 5 anni, dal 2023 al 2027.
- Le **funzioni corporate**, che da Alia S.p.a. confluiranno all'interno di Multiutility, svolgeranno un'attività di servizio e coordinamento verso Alia OpCo, e tali servizi è ipotizzato vengano addebitati con l'applicazione di un *mark up* del 10%.
- Il piano prevede l'ottenimento di **sinergie** di costo derivanti dalla costituzione della Multiutility Toscana. Tali sinergie è previsto che determinino un **efficientamento dei costi operativi pari a circa 14 €'Mln a regime (5° anno di esercizio con 2Mln dal 2023)**.
- Le **Capex** previste nel piano industriale riguardano gli investimenti per lo sviluppo e il mantenimento dei sistemi di raccolta, trattamento e smaltimento all'interno del perimetro regolato. Sono incluse nelle capex la realizzazione dell'impianto di biodigestione di Montespertoli e l'impianto di selezione della carta. Ad oggi è prevista la realizzazione degli impianti a mercato contenuti all'interno del piano industriale Alia S.p.a. tramite una o più società di scopo.

Conto Economico

<i>Dati in €'Mln</i>	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
CONTO ECONOMICO	2023	2024	2025	2026	2027
Ricavi MTR	334,6	359,5	371,6	369,0	357,5
Valorizzazione RD	25,6	27,3	27,6	29,8	30,0
Ricavi da energia	1,7	10,3	10,3	10,3	10,3
Gate fee	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Servizi commerciali	14,7	17,3	21,6	26,2	23,5
Altri ricavi	11,7	16,9	18,6	19,0	18,2
Ricavi Totali	388,3	431,4	449,8	454,3	439,6
Raccolta	(109,1)	(109,1)	(98,9)	(93,9)	(95,4)
Trattamento e smaltimento	(112,4)	(110,2)	(108,2)	(106,2)	(102,0)
Spazzamento	(35,2)	(35,2)	(35,2)	(35,2)	(35,2)
Commerciale	(8,3)	(9,1)	(10,5)	(11,8)	(11,8)
Servizi accessori	(8,6)	(8,6)	(8,6)	(8,6)	(8,6)
Bollettazione	(7,7)	(7,7)	(7,7)	(7,7)	(7,7)
Margine Industriale	107,0	151,5	180,7	190,9	178,8
<i>Margine Industriale %</i>	<i>28%</i>	<i>35%</i>	<i>40%</i>	<i>42%</i>	<i>41%</i>
Personale indiretto	(31,4)	(31,4)	(30,8)	(30,3)	(29,2)
Altri costi generali	(18,8)	(16,6)	(13,8)	(10,0)	(7,8)
EBITDA	56,8	103,5	136,0	150,6	141,9
<i>EBITDA %</i>	<i>15%</i>	<i>24%</i>	<i>30%</i>	<i>33%</i>	<i>32%</i>
Ammortamenti	(28,3)	(36,4)	(42,4)	(48,6)	(53,3)
Svalutazioni	(6,3)	(13,2)	(22,0)	(21,2)	(17,6)
Accantonamenti	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
EBIT	22,0	53,7	71,3	80,6	70,7
<i>EBIT%</i>	<i>6%</i>	<i>12%</i>	<i>16%</i>	<i>18%</i>	<i>16%</i>
Proventi/(oneri) finanziari	(6,8)	(6,7)	(6,5)	(6,2)	(4,2)
Utile ante imposte	15,2	47,0	64,8	74,4	66,4
<i>Utile ante imposte %</i>	<i>4%</i>	<i>11%</i>	<i>14%</i>	<i>16%</i>	<i>15%</i>
Imposte	(4,3)	(13,4)	(18,4)	(21,1)	(18,8)
Utile/(perdita) d'esercizio	10,9	33,6	46,4	53,3	47,7
<i>Utile/(Perdita) %</i>	<i>3%</i>	<i>8%</i>	<i>10%</i>	<i>12%</i>	<i>11%</i>

- I costi di struttura previsti nel 2022 per le funzioni corporate sono pari a 13,4 €'Mln di costi generali e 12,8 €'Mln di costi per il personale. In particolare le funzioni corporate individuate sono: Acquisti, HR, Amministrazione e Finanza, IT, Affari Regolatori, Legale e Societario, Ambiente e Sicurezza.

FCS 2022 €'Mln	Costi generali	Personale
Totale	13,4	12,8

- Tali costi saranno addebitati ad OpCo (con un mark up del 10%) al netto delle sinergie derivanti dal perfezionamento della multiutility. Le sinergie è previsto che determinino un efficientamento a regime pari a circa 2,5 €'Mln di costo per il personale e 11,5 €'Mln di costi generali. Quest'ultimi in particolare per O&M, Acquisti e Bollettazione/CRM.

Sinergie €'Mln	2023	2024	2025	2026	2027
Personale	0,5	0,5	1,0	1,5	2,5
Costi generali	1,5	3,5	6,0	9,5	11,5

Stato Patrimoniale

<i>Dati in €'Mln</i>	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
STATO PATRIMONIALE	2023	2024	2025	2026	2027
Immobilizzazioni immateriali	7,5	9,7	11,2	12,0	12,4
Immobilizzazioni materiali	13,8	13,0	12,3	11,6	10,9
Asset concessorio	315,4	337,1	367,1	376,8	368,2
Immobilizzazioni finanziarie	48,5	41,9	35,3	28,7	22,0
Attivo Fisso Netto	385,1	401,7	425,9	429,1	413,5
CCN Commerciale	62,6	73,9	65,9	60,1	74,1
Altri Crediti e Debiti	(4,3)	(11,2)	(7,0)	(4,7)	(2,0)
Capitale Circolante Netto	58,2	62,7	58,9	55,4	72,1
Fondo TFR	(12,0)	(10,8)	(9,7)	(8,6)	(7,4)
Altri fondi	(34,1)	(34,3)	(34,6)	(34,8)	(35,1)
Fondi	(46,0)	(45,2)	(44,3)	(43,4)	(42,5)
Capitale Investito Netto	397,3	419,3	440,5	441,1	443,1
Capitale sociale	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0
Riserve	30,3	30,3	30,3	30,3	30,3
Utili/(perdite) portate a nuovo	38,5	49,3	82,9	129,3	182,6
Utile/(perdita) di periodo	10,9	33,6	46,4	53,3	47,7
Patrimonio Netto	173,7	207,2	253,6	306,9	354,6
Debiti / linee a breve	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Debiti v/Banche	234,1	221,4	208,9	198,0	90,0
Cassa	(40,4)	(39,4)	(52,0)	(93,8)	(31,6)
Posizione Finanziaria Netta	223,6	212,0	186,9	134,2	88,4
PFN e Mezzi propri	397,3	419,3	440,5	441,1	443,1

- L'asset concessorio è previsto che passi integralmente in capo ad Alia OpCo.

- Le immobilizzazioni finanziarie non comprendono alcuna partecipazione in società partecipate da Alia S.p.a. (Revet, Real, Al.Be., etc)

- Tale voce dello stato patrimoniale comprende i finanziamenti Intercompany verso Revet e Albe, la cui copertura finanziaria delle capex è prevista attraverso il ricorso alla linea capex perfezionata da Alia S.p.a. nel corso del 2022, che rimarrà in capo ad Alia OpCo.

- Il fondo TFR non comprende la quota imputabile al personale di staff che rimarrà in capo a Multiutility, il cui valore 2023 è stato ipotizzato pari a 1,3 €'Mln.

- Le riserve sono state ridotte proporzionalmente al valore delle partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie di Alia S.p.a.

- In Alia OpCo rimarranno tutti i debiti finanziari, compreso il bond e la linea Capex sottoscritti nel corso del 2022, ad eccezione del debito residuo per il bond emesso nel corso del 2017.

Rendiconto Finanziario

<i>Dati in €'Mln</i>	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
CASH FLOW	2023	2024	2025	2026	2027
EBIT	22,0	53,7	71,3	80,6	70,7
Imposte	(4,3)	(13,4)	(18,4)	(21,1)	(18,8)
Ammortamenti	28,3	36,4	42,4	48,6	53,3
Accantonamenti/Svalutazioni	6,5	13,5	22,3	21,5	17,9
Flusso monetario	52,5	90,1	117,6	129,6	123,1
Variazione CCN Commerciale	(11,7)	(24,5)	(14,1)	(15,4)	(31,6)
Variazione Altri Crediti/Debiti	2,3	6,9	(4,1)	(2,3)	(2,7)
FCFO	43,1	72,5	99,4	111,8	88,8
Investimenti in Immobilizzazioni	(72,0)	(59,6)	(73,2)	(58,4)	(44,3)
Investimenti/Disinvestimenti finanziari	(8,1)	6,6	6,6	6,6	6,6
Proventi/(oneri) da partecipazioni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazione Fondi	(2,3)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)
FCF	(39,3)	18,4	31,7	58,9	49,9
(Acc.ne)/Rimb.so Debiti /Linee a Breve	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(Acc.ne)/Rimb.so Debiti v/Banche M-L	51,2	(12,7)	(12,5)	(10,9)	(108,0)
Proventi/(oneri) finanziari	(6,8)	(6,7)	(6,5)	(6,2)	(4,2)
FCFE	5,0	(1,1)	12,7	41,8	(62,3)
Aumento Capitale Sociale	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altre variazioni di Patrimonio Netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CASH FLOW	5,0	(1,1)	12,7	41,8	(62,3)
(Cassa Iniziale)	(35,4)	(40,4)	(39,4)	(52,0)	(93,8)
(Cassa Finale)	(40,4)	(39,4)	(52,0)	(93,8)	(31,6)

Capex €'Mln	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Montespertoli	34,4	20,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Impianti esistenti	14,2	14,7	17,5	25,3	7,2	2,1
Mezzi e attrez.	16,0	18,3	22,4	25,6	26,3	26,5
Sedi e immobili	6,3	5,0	11,2	14,3	17,6	8,4
ICS-CRM	12,4	9,2	3,3	2,8	2,6	2,8
Capitaliz. Personale	3,9	4,2	4,3	4,4	4,7	4,9
Carta	0,0	0,0	0,9	0,7	0,2	0,0
Totale	87,3	72,0	59,6	73,2	58,6	44,6

* Le Capex 2022 sono comprese nel valore dell'Asset concessorio al 31.12.2022.