



TLR AMGA Legnano

Analisi multiscenario delle opzioni di sviluppo

Legnano – 19 ottobre 2017

Definizioni (1/2)

m€	Milioni di Euro
Actual	Gestione del business con l'attuale assetto economico-finanziario
ALD	AEMME Linea Distribuzione S.r.l.
AMGA	Gruppo AMGA Legnano
Arco Piano	Periodo di riferimento dell'analisi (2017-2038)
AS-IS	Riferimento alla situazione tecnica-economica attuale dell'impianto in essere
ATEM	Ambiti Territoriali Minimi per la distribuzione del gas naturale
CapEx	Capital Expenditure (costi di investimento)
CE	Conto Economico
c€	Centesimi di Euro
CV	Certificati Verdi
EBIT	Utile ante interessi e tasse
EBT	Utile ante tasse
EBITDA	Margine Operativo
EE	Energia elettrica
EQUITY	Capitale proprio di rischio
FTE	Full Time Equivalent – corrisponde all'impegno di 1 persona fisica che opera con orario pieno per l'intero anno lavorativo
GWh	GigaWatt/ora – unità di misura dell'energia prodotta
IRR	Tasso interno di rendimento per l'investitore
IRR_{prj}	Tasso interno di rendimento di progetto senza tenere in considerazione la struttura finanziaria
k€	Migliaia di Euro
MI2	ATEM di Milano 2
MI3	ATEM di Milano 3

Definizioni (2/2)

MW	MegaWatt – unità di misura della potenza installata
MWh	MegaWatt/ora – unità di misura dell'energia prodotta
Nmc	Normal metri cubi – unità di misura volumetrica
Mmc	Milioni metri cubi - unità di misura volumetrica
O&M	Operation and maintenance
Payback	Il numero di periodi necessari per recuperare le somme investite nel progetto prima di iniziare a fare profitto
Revamping	Interventi di rinnovo e valorizzazione degli impianti esistenti
Sensitivity	Analisi che agisce modificando uno o più parametri chiave
Società	Gruppo AMGA Legnano, AMGA S.p.A.
SP	Stato Patrimoniale
Stand Alone	Perseguimento del business con l'attuale assetto societario senza l'introduzione di nuovi soci
Studio Energia	Consulenze tecnico di AMGA Legnano rappresentato dall'Ing. T. Magnelli
Sunk cost	Costi non recuperabili
TEP	Tonnellate equivalenti di petrolio
TLR	Teleriscaldamento
Ton	Tonnellata – 1000 kg
TV	Terminal Value – Valore della Società ad una specifica data nel futuro tenendo in considerazione una valutazione perpetua dei flussi di cassa
VAN	Valore attuale netto dei flussi di cassa generati dalla società
WACC	Tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici – riflette il costo del capitale a debito e del capitale proprio

Disclaimer

- Nel presente report è indicata la fonte delle informazioni ottenute. Se non specificatamente indicato non si è verificata l'attendibilità delle informazioni riferite facendo ricorso a fonti esterne
- Il presente documento contiene affermazioni e informazioni che costituiscono proiezioni future, in funzione delle analisi svolte da KPMG Advisory S.p.A. le quali sono basate unicamente su dati ed informazioni forniti dalla Società AMGA S.p.a. e informazione pubbliche di mercato approvate e a conoscenza da parte di AMGA S.p.A. che ne rimarrà responsabile
- Sebbene siano state adottate tutte le necessarie precauzioni per un'accurata stesura dei dati a disposizione, KPMG Advisory S.p.A. non ha svolto verifiche indipendenti sulla loro completezza, correttezza e veridicità, e non si assume responsabilità nel caso in cui informazioni necessarie per lo svolgimento dell'incarico siano state tenute segrete o presentate in modo scorretto
- Il lavoro si è concluso al 07 settembre 2017, pertanto tutti gli avvenimenti successivi a tale data non sono stati presi in considerazione ai fini di questa relazione
- Si evidenzia che il raggiungimento delle proiezioni e delle stime operative, economiche e finanziarie riportate nel documento è basato su ipotesi operative definite da AMGA S.p.A. e dai suoi consulenti tecnici quali "Studio Energia" e "Studio Pozzoli" e dal mantenimento delle stesse lungo l'arco temporale del piano
- Qualora non si verificassero puntualmente le ipotesi sopra citate, potrebbe variare sensibilmente il risultato delle proiezioni e simulazioni contenute nel presente documento
- Si puntualizza inoltre che i risultati consuntivi potrebbero essere differenti dalle proiezioni qui presentate a causa di eventi non evidenziati dal Management di AMGA S.p.A. e/o non prevedibili al momento della realizzazione delle simulazioni
- Le proiezioni economiche contenute nel presente documento hanno esclusivamente il valore di simulazioni effettuate al fine di soddisfare le esigenze conoscitive di AMGA S.p.A. e non esprimono alcuna indicazione oggettiva circa la convenienza/opportunità o meno ad investire nel progetto descritto
- Il presente documento e tutti i dati, informazioni ed analisi in esso contenute sono estremamente riservati e non potranno essere rilasciati né utilizzati, in tutto o in parte o in forma sintetica, da AMGA S.p.A. a terze parti senza la preventiva autorizzazione di KPMG Advisory S.p.A.
- KPMG Advisory S.p.A. rifiuta espressamente qualsiasi responsabilità ed onere di ogni tipo collegati all'utilizzo da parte di AMGA S.p.A. di questo documento per fini diversi da quello per i quali è stato commissionato

Premessa e obiettivi del documento

- Nell'ambito del "servizio di gestione di partecipazioni, societarie, consulenza economico/finanziaria, consulenza fiscale, societaria, consulenza di gestione legale delle risorse umane e di efficientamento dei processi aziendali", affidato da AMGA S.p.A. a KPMG Advisory S.p.A, come da provvedimento del DG del 20/10/2015, è stato richiesto un supporto nell'analisi di diversi scenari di sviluppo del business del teleriscaldamento
- **Considerata la natura dell'incarico, i professionisti KPMG Advisory S.p.A. impegnati nell'analisi di diversi scenari di sviluppo del business del teleriscaldamento hanno svolto le proprie attività senza assumere un ruolo ed una responsabilità assimilabili a quelle del Management di AMGA S.p.A.**
- **KPMG Advisory S.p.A. ha svolto le proprie attività utilizzando le informazioni ed i dati predisposti da AMGA S.p.A.**
- **In particolare, gli esiti delle attività progettuali di KPMG Advisory S.p.A. riportati nel presente documento saranno utilizzati in modo indipendente dal Vertice aziendale e dal CdA di AMGA S.p.A. al fine di assumere le proprie scelte finali**

Il presente documento ha l'obiettivo di:

- Stimare i risultati economico-finanziari prospettici del business del Teleriscaldamento coerenti con i diversi scenari industriali (gestione del business in logica Stand Alone o in logica di Sviluppo)
- Supportare la AMGA S.p.A. nella valutazione della sostenibilità economico-finanziaria del business nei diversi scenari industriali
- Descrivere i diversi assetti societari abilitanti gli scenari industriali in relazione al business del Teleriscaldamento con evidenza dei principali punti di attenzione

Executive Summary

Contesto di riferimento

Analisi economico finanziaria multiscenario

Back Up

Contesto di riferimento

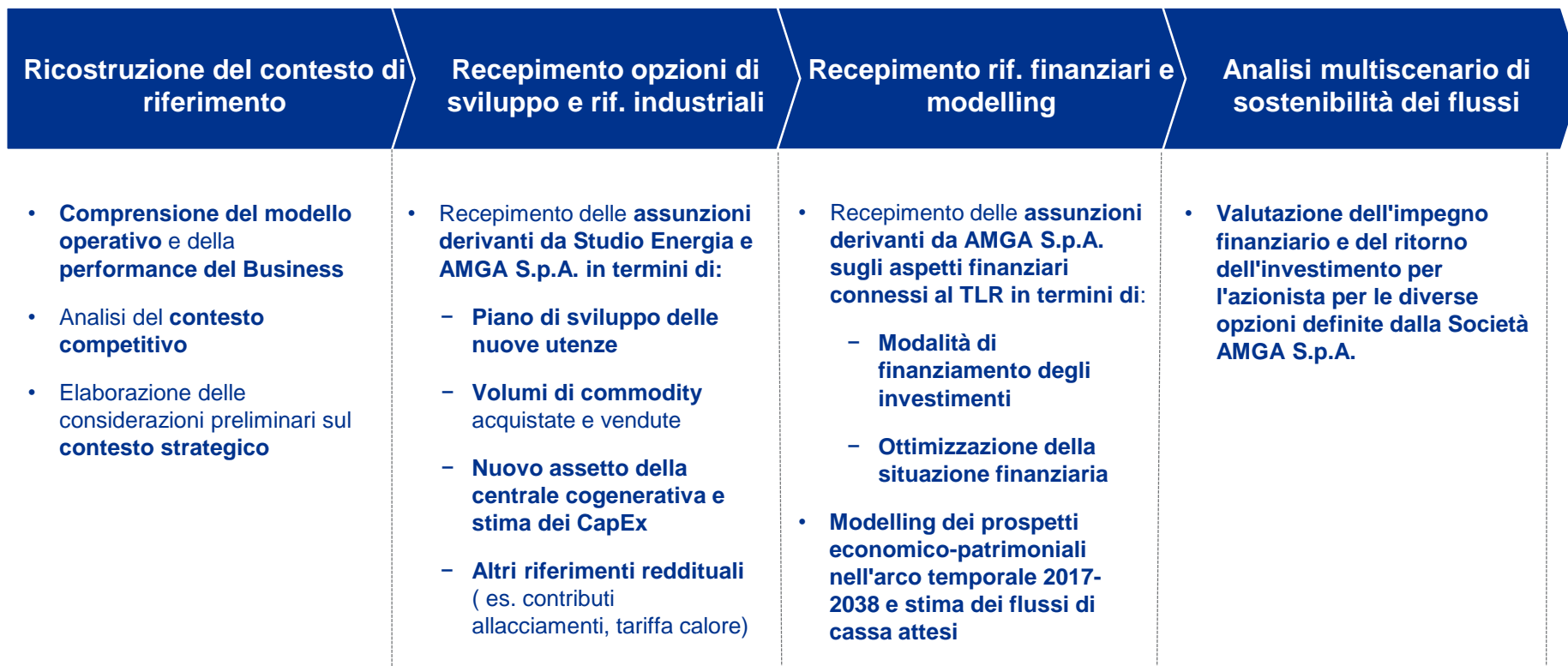
- Il business del Teleriscaldamento è stato interessato da **criticità di natura tecnico economica**, in particolare:
 - **Mancata pianificazione** ed ottimizzazione iniziale del sistema (sovradimensionamento della rete rispetto all'utenza)
 - **Bassa efficienza** e quota da energia cogenerativa
 - **Erronea costruzione della tariffa di vendita** nell'applicazione delle aliquote IVA, sanata nel 2013 con conseguente **riduzione della marginalità**
 - **Elevati "sunk cost"** connessi agli ammortamenti e agli oneri finanziari dei debiti contratti per il finanziamento del business
- L'impianto è caratterizzato dai seguenti **riferimenti economico-patrimoniali (stima consuntivo 31/12/2016)**:
 - **Debito in essere**: ~10,1 m€ (importo già al netto rimborso del c/c ipotecario per ~11,5 m€ avvenuto a fine 2015 utilizzando il cash-in derivante dalla cessione delle reti idriche)
 - **EBITDA**: ~2,1 m€
 - **Ricavi da CV**: ~1,0 m€ (termine a partire dal 2017)
 - **VAN (2017-2038)**: ~ (2,8) m€

Fonte: dati forniti da AMGA S.p.A.

Si evidenzia che il margine del business del Teleriscaldamento 2016 è costituito per circa il 50% dai ricavi per CV. La marginalità generata dal business ad esclusione dei CV che terminano dal 2017 non è sufficiente a sostenere l'attuale struttura debitoria, generando un VAN negativo nel periodo 2017-2038 pari a ~ (2,8) m€

NOTA: si evidenzia che il valore di libro degli asset del TLR al 31/12/2016, al netto della svalutazione di ~2 m€ da impairment test, risulta essere pari a ~30,8 m€

Approccio metodologico seguito



Si evidenzia che KPMG Advisory S.p.A. ha svolto le attività progettuali sotto la direzione e responsabilità di una figura interna di AMGA S.p.A. con ruolo di Project Manager, il quale è stato responsabile delle singole scelte operative sottostanti le analisi rispetto alle alternative presentate da KPMG Advisory S.p.A.

Scenari gestione Teleriscaldamento



1) Ipotesi finanziamento nuovi CapEx con totale ricorso a debito bancario.

Executive Summary

Scenari - sintesi della valutazione economico finanziaria del Piano Industriale

		Scenario rifinanziamento del debito pregresso		Scenario mantenimento del debito pregresso	
		Unlevered WACC 5,86%	Levered Ke 9,56%	Unlevered WACC 5,86%	Levered Ke 9,56%
Situazione attuale inerziale		<ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ (2,8) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€ 	<ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ (3,5) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€ 	<ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ (2,8) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€ 	<ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ (4,0) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€
	Situazione attuale + sviluppo (leva 100%)	1 <ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR: ~ 6,4% • PFN 2038: ~ (16,8) m€ 	1 <ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ 3,0 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR: ~ 25,9% • PFN 2038 ~ (16,8) m€ 	2 <ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR: ~ 6,4% • PFN 2038: ~ (16,9) m€ 	2 <ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ 2,5 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR: ~ 17,2% • PFN 2038 ~ (16,9) m€

Fonte: Elaborazioni KPMG sui dati forniti da AMGA S.p.A.

I risultati non considerano l'eventuale riconoscimento/effetti dei valori contabili degli asset del TLR attualmente iscritti nel bilancio di AMGA Legnano S.p.A

NOTA: valori attualizzati al 31/12/2016. I tassi di attualizzazione fanno riferimento ai valori determinati in sede di impairment test 2016 effettuato sul business teleriscaldamento dallo Studio Pozzoli

Conclusioni

- Il Piano Industriale di sviluppo del business TRL (attraverso un piano di acquisizione utenze e revisione dell'assetto tecnico della centrale definito dalla Società) esprime un **ritorno per l'azionista interessante (IRR 25,9%)**

- Tale redditività è conseguita nel caso in cui vengano rispettati i seguenti **importanti fattori abilitanti**:
 1. Non si preveda il riconoscimento di corrispettivi per l'utilizzo degli attuali asset TLR in capo alla Società
 2. Si dia esecuzione agli investimenti previsti per un importo complessivo pari a circa 16,5 m€ (comprensivi del revamping nel 2027 dell'attuale centrale per un importo di circa 4,5 m€)
 3. Massimizzazione dell'utilizzo della leva finanziaria pari al 100% dei nuovi investimenti
 4. Rifinanziamento delle attuali linee di debito legate agli asset pregressi

- Si sottolinea che il Piano Industriale di sviluppo del business TRL non considera prudenzialmente potenziali sinergie, in particolar modo in termini di efficientamento di costi e di *know how*, derivanti dalla partnership con un soggetto industriale

Possibile percorso industriale

- **Ricerca di una partnership** con un soggetto industriale che rilevi e sviluppi il business del TRL sulla base del piano di acquisizione utenze e revisione dell'assetto tecnico della centrale proposto, in quanto:
 - **Permette di svincolarsi da un business la cui marginalità inerziale** al netto del termine dei CV **non è sufficiente a sostenere la struttura debitoria**, anche in caso di rifinanziamento della stessa
 - **Permette di svincolarsi dal rischio industriale di sviluppo e necessità di fabbisogno finanziario** a copertura dell'investimento del business del Teleriscaldamento non coperto dal sistema bancario

- **In caso di assenza di un soggetto industriale che effettivamente acquisirà il teleriscaldamento, dovrà essere valutata l'evoluzione del business compatibilmente con le disponibilità finanziarie e l'indirizzo strategico dei Comuni Soci di Amga Legnano**

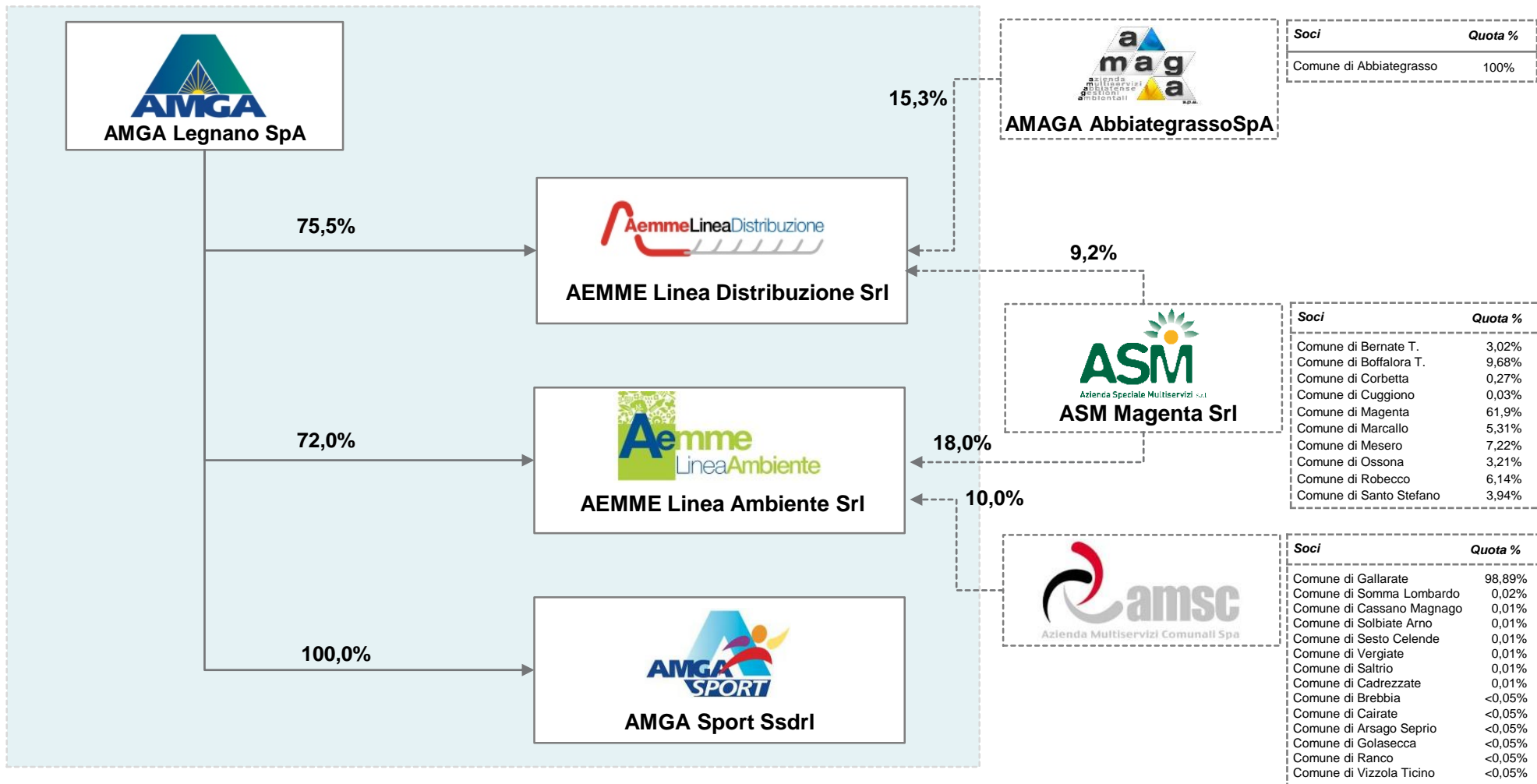
Executive Summary

Contesto di riferimento

Analisi economico finanziaria multiscenario

Back Up

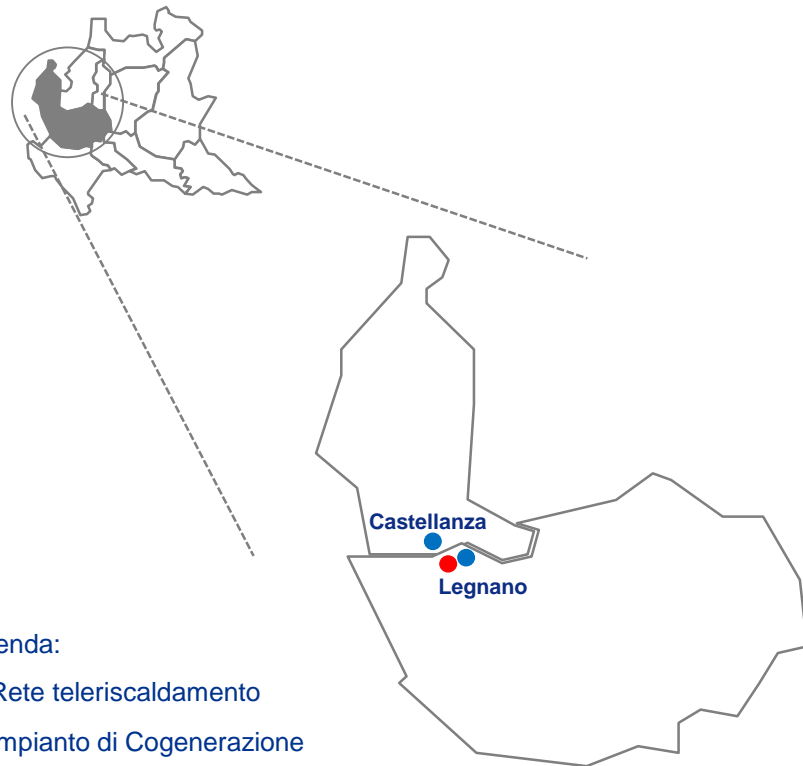
Assetto societario del gruppo AMGA Legnano



NOTA: situazione al 01/01/2016 post integrazione ALA+AMSC

Perimetro di consolidamento

TLR: territori presidiati



Legenda:

- Rete teleriscaldamento
- Impianto di Cogenerazione



Teleriscaldamento	
Comuni serviti	Legnano
	Castellanza
Totale utenze servite	240
Nuove utenze potenziali	24 utenze in parte pubbliche con contatti
	93 ubicate sulla rete
	100 ubicate <100m dalla rete
Vol. gas consumato (Mmc)	~13
Energia Elettrica ceduta in rete (GWh)	~29
Energia Termica venduta (GWht)	~57

- AMGA Legnano fornisce, sulla base di apposita convenzione e contratto di somministrazione, il servizio di teleriscaldamento con la produzione da centrale cogenerativa e la vendita del calore a **~ 240 utenze nei Comuni di Legnano e Castellanza**
- **Il business del Teleriscaldamento risulta caratterizzato da un sovradimensionamento della rete** rispetto alle utenze effettivamente servite

Fonte: Studio Energia, dati riferiti all'anno 2016 forniti da AMGA S.p.A.

Punti di attenzione

- Il business del Teleriscaldamento è stato interessato da **criticità di natura tecnico economica**, in particolare:
 - **Mancata pianificazione** ed ottimizzazione iniziale del sistema (sovradimensionamento della rete rispetto all'utenza)
 - **Bassa efficienza** e quota da energia cogenerativa
 - **Erronea costruzione della tariffa di vendita** nell'applicazione delle aliquote IVA, sanata nel 2013 con conseguente **riduzione della marginalità**
 - **Elevati "sunk cost"** connessi agli ammortamenti e agli oneri finanziari dei debiti contratti per il finanziamento del business
- L'impianto è caratterizzato dai seguenti **riferimenti economico-patrimoniali (stima consuntivo 31/12/2016)**:
 - **Debito in essere**: ~10,1 m€ (importo già al netto rimborso del c/c ipotecario per ~11,5 m€ avvenuto a fine 2015 utilizzando il cash-in derivante dalla cessione delle reti idriche)
 - **EBITDA**: ~2,1 m€
 - **Ricavi da CV**: ~1,0 m€ (termine a partire dal 2017)
 - **VAN (2017-2038)**: ~ (2,8) m€

Fonte: dati forniti da AMGA S.p.A.

Si evidenzia che il margine del business del Teleriscaldamento 2016 è costituito per circa il 50% dai ricavi per CV. La marginalità generata dal business ad esclusione dei CV che terminano dal 2017 non è sufficiente a sostenere l'attuale struttura debitoria, generando un VAN negativo nel periodo 2017-2038 pari a ~ (2,8) m€

NOTA: si evidenzia che il valore di libro degli asset del TLR al 31/12/2016, al netto della svalutazione di ~2 m€ da impairment test, risulta essere pari a ~30,8 m€

Contesto di riferimento

Debiti bancari in essere

Istituto	Valore al 31/12/2016 (k€)	Debito sottoscritto (k€)	Quota capitale (valore medio a scadenza) (k€)	Interessi (valore medio a scadenza) (k€)	Data sottoscrizione	Data scadenza
Banca Popolare di Lodi ⁽¹⁾	4.774	12.500	955	87	Agosto 2009	Agosto 2021
Unicredit	4.607	20.000	2.262	16	Gennaio 2009	Dicembre 2018
Cariparma	670	1.000	333	5	Novembre 2015	Novembre 2018
Derivato Banca Popolare di Lodi	-	-	-	137	Agosto 2009	Agosto 2021
Derivato Banca Intesa Sanpaolo	-	-	-	40	Dicembre 2006 - Agosto 2007	Dicembre 2018
TOTALE	10.051⁽²⁾	-	3.550	285	-	-

Fonte: dati forniti da AMGA S.p.A.

- 1) Tale mutuo e connesso derivato sono stati estinti a luglio 2017 e contestualmente è stato sottoscritto un nuovo mutuo con UBI Banca per un importo complessivamente pari a 6,0 m€ con scadenza luglio 2024. La quota asservita al business del teleriscaldamento tuttavia è solo pari a 4,7 m€ , pertanto la quota residua, afferente ad altri business del Gruppo, non essendo di pertinenza non è inserita nei prospetti numerici di Business Plan
- 2) Importo già al netto del rimborso del c/c ipotecario per ~11,5 m€ avvenuto a fine 2015 utilizzando il cash-in derivante dalla cessione delle reti idriche

Piano di razionalizzazione dei Comuni Soci di Amga Legnano

- In ottemperanza alle disposizioni di cui alla legge 23 dicembre 2014, n. 190 (Legge di Stabilità 2015), il Comune di Legnano ha elaborato un **Piano operativo avente l'obiettivo di razionalizzare le partecipazioni societarie dirette ed indirette**
- In relazione al business del TLR, il piano di razionalizzazione prevede **la ricerca di una partnership** operativa con privati e/o cessione e/o conferimento del ramo di azienda
- Al fine di implementare il piano di razionalizzazione dei comuni soci, **AMGA Legnano si prefigge di conseguire l'equilibrio economico-finanziario mediante la realizzazione di un piano di investimenti di sviluppo, attualmente in fase di valutazione, in collaborazione con un partner industriale**

Executive Summary

Contesto di riferimento

Analisi economico finanziaria multiscenario

Back Up

Approccio metodologico



Si evidenzia che KPMG Advisory S.p.A. ha svolto le attività progettuali sotto la direzione e responsabilità di una figura interna di AMGA S.p.A. con ruolo di Project Manager, il quale è stato responsabile delle singole scelte operative sottostanti le analisi rispetto alle alternative presentate da KPMG Advisory S.p.A.

Principali riferimenti chiave di Piano (1/3)

DATI OPERATIVI

- **Orizzonte temporale di riferimento per l'analisi: 2017-2038**
- **Incremento dei volumi di energia termica venduta** a seguito di un piano di sviluppo delle utenze allacciate (a regime pari a ~98,2 GWht/anno), in particolare:
 - **106** nuove utenze, censite a livello nominativo, per la maggior parte private e di cui 24 pubbliche, sviluppate nel periodo 2018 -2022 per un per un **volume a regime di ~36,1 GWht/anno**
 - **8 nuove utenze costituite da edifici ASL** a regime a partire dal 2020 per un **volume di ~2,6 GWht/anno**
- **Ottimizzazione dell'assetto tecnico della centrale** con **spegnimento** dei 2 cogen. ausiliari (2018-2022) e del cogen. primario (2029), e con **l'installazione** (2020-2029) di 3 nuovi cogen. a sostituzione (2,5 MWt cad. uno) e 2 nuove caldaie (2020-2022) ad integrazione dell'esistente (~ 11,6 MWt unit)

RICAVI

- Tariffa energia termica applicata a livello nominativo per cliente assunta costante in arco piano pari a **80,62 €/MWht**
- Tariffa energia termica applicata ai nuovi allacciamenti Ospedale assunta costante in arco piano pari a **58,25 €/MWht**
- Tariffa vendita EE assunta costante in arco piano pari a **43,70 €/MWh**
- CV: cessati ricavi a partire dal 2017
- Contributi allacci da parte degli utenti pari al 100% del costo sostenuto. Nello scenario inerziale i contributi ammontano a ~ 0,3 €M nel biennio 2018-2019; nello scenario di sviluppo ammontano a ~ 3,4 €M nel quinquennio 2018-2022
- Ricavo dalla vendita dei TEE riconosciuto per 8 anni e valorizzato a **98,00 €/MWh**

Fonte: dati forniti da AMGA S.p.A.

Principali riferimenti chiave di Piano (2/3)

COSTI

- Tariffa acquisto commodity assunte costanti in arco piano pari a:
 - **27,24 c€/Smc Gas**
 - **147,51 €/MWh Energia Elettrica**
- Costo O&M, assunto costante in arco piano, pari a **~12 €/MWh**
- Costi Emissione CO₂ pari a **4,5 €/tep** nel biennio 2017-2018, **7,0 €/tep** nel 2019 e **7,64 €/tep** per gli anni successivi di piano
- Integrazione del costo del personale nello scenario di sviluppo **con l'aggiunta di 1 FTE** dal 2018 (costo azienda **~75 k€/anno**) funzionale a sostenere lo sviluppo commerciale delle utenze allacciate
- Termine leasing nel 2021 con conseguente riduzione degli attuali costi per godimento di beni di terzi pari a 243 K€ al valore di 130 k€ a partire dal 2022. Contestualmente il valore di riscatto è stato portato ad incremento delle immobilizzazioni
- Prudenzialmente non sono considerate sinergie in termini di efficientamento di costi derivanti dalla partnership con un soggetto industriale

Fonte: dati forniti da AMGA S.p.A.

Principali riferimenti chiave di Piano (3/3)

CCN

- Giorni di **incasso** ~ **120** (valore applicato dal 2018 – 2038, budget 2017 fornito dato puntuale dei crediti commerciali dalla Società)
- Giorni di **pagamento pari a** ~ **140** (valore applicato dal 2018 – 2038, budget 2017 fornito dato puntuale dei debiti commerciali dalla Società)

CAPEX

- **Sulla base dell'evoluzione dell'assetto tecnico della centrale e della tempificazione dell'acquisizione delle utenze** si prevedono investimenti pari a ~16,5 m€ in arco piano (circa 4,5 m€ per il revamping nel 2027)

TASSE

- Sono state considerate le seguenti aliquote:
 - IRES 27,5% + IRAP 4,2% @2016
 - IRES 24,0% + IRAP 4,2% dal 2017 fino a termine piano (come definito dalla "Legge di stabilità 2016")

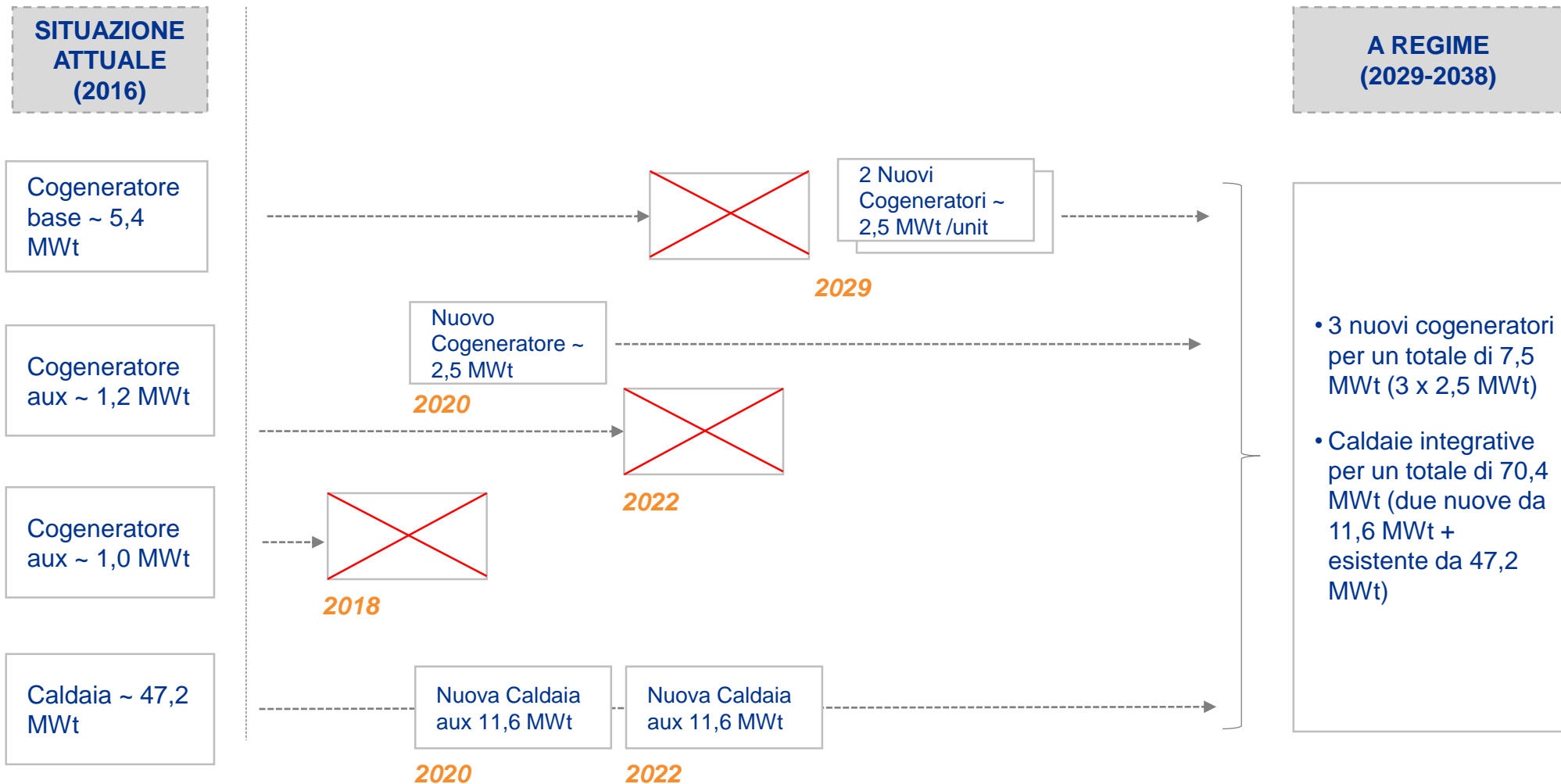
DEBITO

- **Debito pregresso:** sensitivity su eventuale rifinanziamento: (i) Piano di ammortamento AS-IS; (ii) Rifinanziamento 100% nel 2018 con scadenza 2024 al tasso del 2,1% (condizioni contrattuali allineate al rifinanziamento del mutuo con Ubi Banca avvenuto a luglio 2017⁽¹⁾)
- **Debito nuovi CapEx: 11,5 m€ nel 2018** con durata 10 anni al tasso 2,0% e **4,5 m€ nel 2028** con durata 7 anni al tasso del 2,0%

Fonte: dati forniti dalla Società AMGA S.p.A.

1) Il nuovo mutuo con Ubi Banca è stato accesso contestualmente all'estinzione del mutuo e del derivato precedentemente in essere con Banca Popolare di Lodi

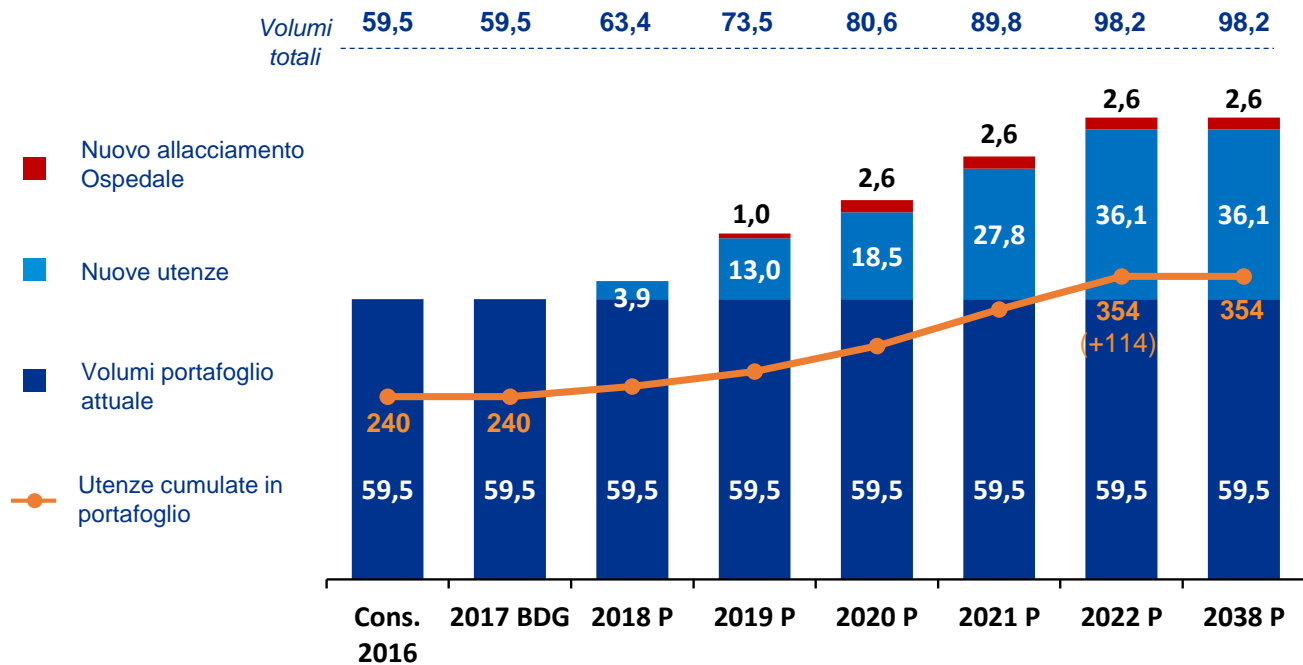
Evoluzione della configurazione tecnica della centrale TLR



Fonte: Studio Energia

Evoluzione utenze e volumi

Volumi in GWht



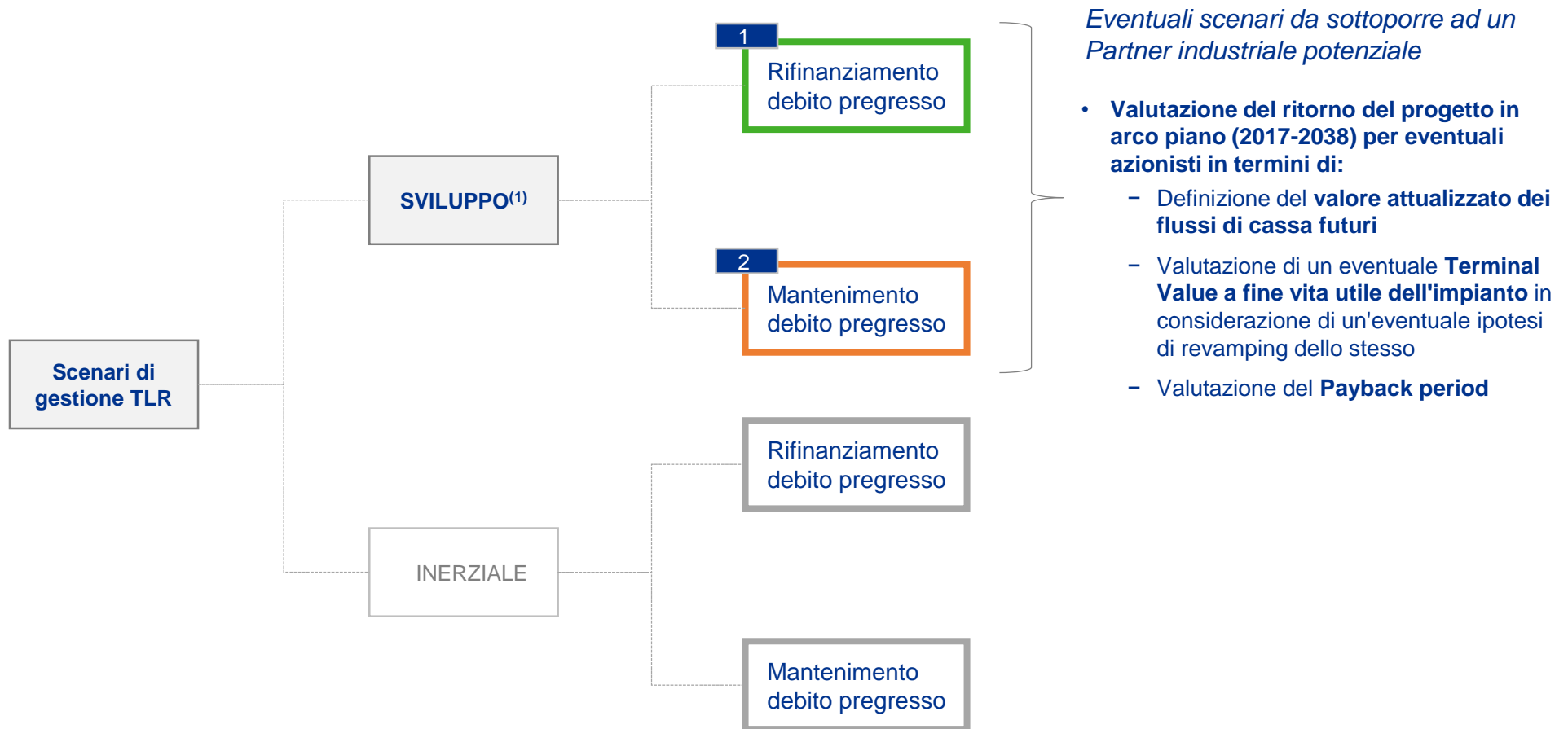
Vendita EE (GWhe)	18,2	21,1	22,3	25,4	27,6	30,5	33,1	33,1
% MWhe / MWht	30,6%	35,5%	35,2%	34,6%	34,3%	33,9%	33,7%	33,7%

Fonte: Elaborazioni KPMG sui dati forniti da AMGA S.p.A.

- **Piano di acquisizione delle utenze graduale:**
 - dal 2018 con allaccio delle utenze pubbliche, in particolare edifici ASL, con i quali insistono già dei pre/accordi commerciali
 - picco di nuove utenze/anno private nel biennio 2021 -2022 con stabilizzazione dei volumi a regime nel 2022
- **Riduzione a regime dell'incidenza dell'energia elettrica rispetto a quella termica in funzione dell'evoluzione dell'assetto della centrale** (riduzione del peso dei cogeneratori rispetto alla caldaie)

Significativa crescita in arco piano dei volumi termici venduti (+38,7 GWht; +65%) grazie al piano di acquisizione utenze concentrato nel quinquennio 2018 – 2022 (+114 utenze, 106 nuove utenze censite + 8 nuovi edifici ASL)

Scenari gestione Teleriscaldamento



Eventuali scenari da sottoporre ad un Partner industriale potenziale

- **Valutazione del ritorno del progetto in arco piano (2017-2038) per eventuali azionisti in termini di:**
 - Definizione del **valore attualizzato dei flussi di cassa futuri**
 - Valutazione di un eventuale **Terminal Value a fine vita utile dell'impianto** in considerazione di un'eventuale ipotesi di revamping dello stesso
 - Valutazione del **Payback period**

1) Ipotesi finanziamento nuovi CapEx con totale ricorso a debito bancario.

Scenari - sintesi della valutazione economico finanziaria del Piano Industriale

	Scenario rifinanziamento del debito pregresso		Scenario mantenimento del debito pregresso	
	Unlevered WACC 5,86%	Levered Ke 9,56%	Unlevered WACC 5,86%	Levered Ke 9,56%
Situazione attuale inerziale	<ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ (2,8) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€ 	<ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ (3,5) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€ 	<ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ (2,8) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€ 	<ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ (4,0) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€
Situazione attuale + sviluppo (leva 100%)	1 <ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR: ~ 6,4% • PFN 2038: ~ (16,8) m€ 	1 <ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ 3,0 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR: ~ 25,9% • PFN 2038 ~ (16,8) m€ 	2 <ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR: ~ 6,4% • PFN 2038: ~ (16,9) m€ 	2 <ul style="list-style-type: none"> • VAN (senza TV): ~ 2,5 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR: ~ 17,2% • PFN 2038 ~ (16,9) m€

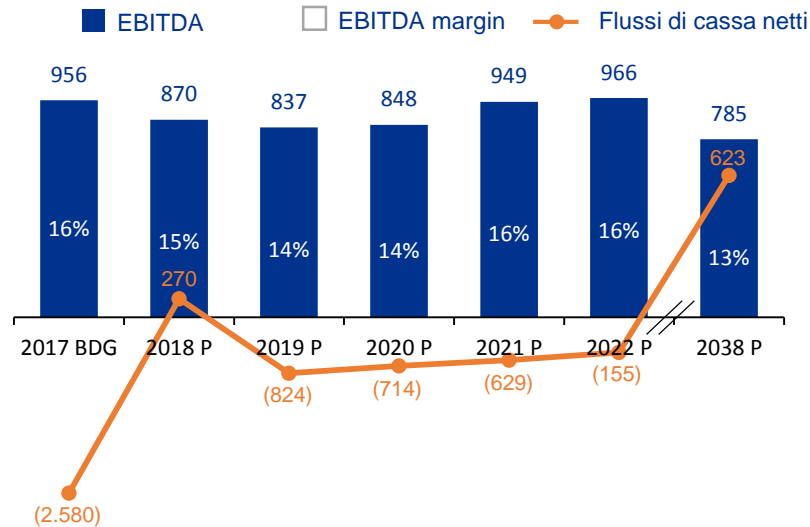
Fonte: Elaborazioni KPMG sui dati forniti da AMGA S.p.A.

Il ritorno per l'azionista risulta massimizzato nello scenario di sviluppo con rifinanziamento del debito pregresso (IRR 25,9%), redditività ottenuta grazie anche all'ipotesi di assenza di uscita di cassa per la remunerazione della rete di AMGA esistente

NOTA: valori attualizzati al 31/12/2016. I tassi di attualizzazione fanno riferimento ai valori determinati in sede di impairment test 2016 effettuato sul business teleriscaldamento dallo Studio Pozzoli

Scenario attuale inerziale (con rifinanziamento debito stock)

Dati in migliaia di Euro



Situazione attuale inerziale	Scenario rifinanziamento del debito progressivo		Scenario mantenimento del debito progressivo	
	Unlevered WACC 8,86%	Levered Ke 9,86%	Unlevered WACC 8,86%	Levered Ke 9,86%
• VAN (senza TV) ~ (2,0) m€	• VAN (senza TV) ~ (3,5) m€	• VAN (senza TV) ~ (2,0) m€	• VAN (senza TV) ~ (4,0) m€	
• Terminal Value: non considerata continuità	• Terminal Value: non considerata continuità	• Terminal Value: non considerata continuità	• Terminal Value: non considerata continuità	
• IRR: non significativo	• IRR: non significativo	• IRR: non significativo	• IRR: non significativo	
• PFN 2038: ~ 2,0 m€	• PFN 2038: ~ 2,0 m€	• PFN 2038: ~ 2,0 m€	• PFN 2038: ~ 2,0 m€	

- VAN (senza TV): ~ (3,5) m€
- Terminal Value: non considerata continuità
- IRR: non significativo
- PFN 2038: ~ 2,0 m€

	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2038 P
Flusso di cassa netto	(2.580)	270	(824)	(714)	(629)	(155)	623
Flusso di cassa netto cumulato	(2.580)	(2.310)	(3.134)	(3.848)	(4.478)	(4.995)	(1.970)
Flusso di cassa al servizio del debito	748	1.488	399	528	630	756	691
Flusso di cassa al serv. del deb. cum.	748	2.236	2.635	3.164	3.794	4.550	11.747
Capex	(698)	(361)	(220)	(41)	(8)	0	0
PFN (negativa = cassa)	9.504	8.222	8.016	7.683	7.247	6.680	1.970

• Flussi di cassa cumulati negativi sino al 2038

• CapEx 2017-2021 pari a 1,3 m€
• Capex post 2021 pari a 5,0 m€

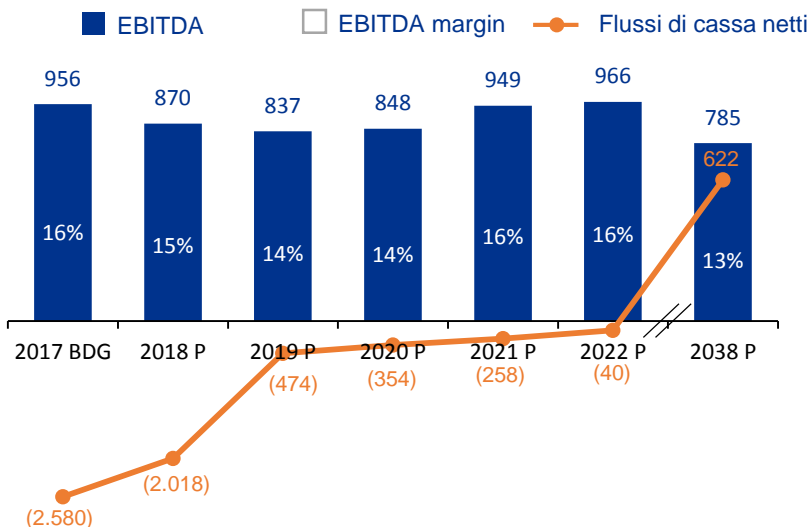
• Termine di ripagamento del debito progressivo nel 2024

Fonte: Elaborazioni KPMG sui dati forniti da AMGA S.p.A.

NOTA: valori reali non attualizzati

Scenario attuale inerziale (senza rifinanziamento debito stock)

Dati in migliaia di Euro



Situazione attuale inerziale	Scenario rifinanziamento del debito progressivo		Scenario mantenimento del debito progressivo	
	Unlevered WACC 5,86%	Levered Ke 9,56%	Unlevered WACC 5,86%	Levered Ke 9,56%
1	• VAN (senza TV) ~ (2,0) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (3,5) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (2,0) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (4,0) m€ • Terminal Value: non considerata continuità • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€
2	• VAN (senza TV) ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR: ~ 6,4% • PFN 2038: ~ (16,8) m€	• VAN (senza TV) ~ 3,0 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR: ~ 25,9% • PFN 2038: ~ (16,8) m€	• VAN (senza TV) ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR: ~ 6,4% • PFN 2038: ~ (16,9) m€	• VAN (senza TV) ~ 2,5 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR: ~ 17,2% • PFN 2038: ~ (16,9) m€

- VAN (senza TV): ~ (4,0) m€
- Terminal Value: non considerata continuità
- IRR: non significativo
- PFN 2038: ~ 2,0 m€

	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2038 P
Flusso di cassa netto	(2.580)	(2.018)	(474)	(354)	(258)	(40)	622
Flusso di cassa netto cumulato	(2.580)	(4.598)	(5.073)	(5.427)	(5.685)	(5.820)	(2.008)
Flusso di cassa al servizio del debito	748	1.488	399	528	630	756	691
Flusso di cassa al serv. del deb. cum.	748	2.236	2.635	3.164	3.794	4.550	11.747
Capex	(698)	(361)	(220)	(41)	(8)	0	0
PFN (negativa = cassa)	9.504	8.206	8.015	7.694	7.266	6.705	2.008

- Flussi di cassa cumulati negativi sino al 2038
- CapEx 2017-2021 pari a 1,3 m€
- Capex post 2021 pari a 5,0 m€
- Scadenza debito progressivo nel 2018 ad eccezione del mutuo rinegoziato con Ubi Banca che scade nel 2024

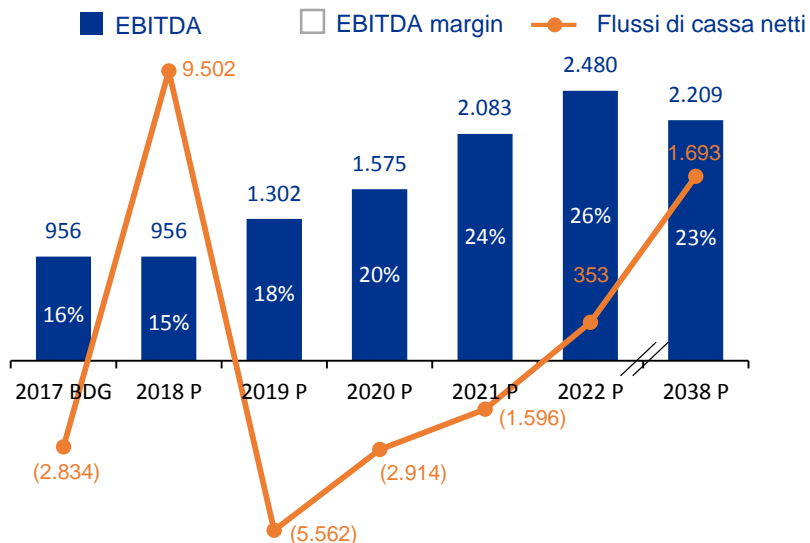
Fonte: Elaborazioni KPMG sui dati forniti da AMGA S.p.A.

NOTA: valori reali non attualizzati



Scenario attuale + sviluppo (con rifinanziamento debito stock)

Dati in migliaia di Euro



Scenario	Scenario rifinanziamento del debito progressivo		Scenario mantenimento del debito progressivo	
	Unlevered WACC 5,88%	Levered Ke 9,56%	Unlevered WACC 5,88%	Levered Ke 9,56%
Situazione attuale Inerziale	• VAN (senza TV) ~ (2,0) m€ • Terminal Value: non considerata contrattualità • IRR: non significativo • PFN 2038 ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (3,5) m€ • Terminal Value: non considerata contrattualità • IRR: non significativo • PFN 2038 ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (2,0) m€ • Terminal Value: non considerata contrattualità • IRR: non significativo • PFN 2038 ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (4,0) m€ • Terminal Value: non considerata contrattualità • IRR: non significativo • PFN 2038 ~ 2,0 m€
Situazione attuale + sviluppo (Deva 100%)	• VAN (senza TV) ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR ~ 6,4% • PFN 2038 ~ (16,8) m€	• VAN (senza TV) ~ 3,0 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR ~ 25,9% • PFN 2038 ~ (16,8) m€	• VAN (senza TV) ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR ~ 6,4% • PFN 2038 ~ (16,9) m€	• VAN (senza TV) ~ 2,5 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR ~ 17,2% • PFN 2038 ~ (16,9) m€

- VAN (senza TV): ~ 3,0 m€
- Terminal Value: ~ 2,4 m€
- IRR: ~ 25,9%
- PFN 2038 ~ (16,8) m€

	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2038 P
Flusso di cassa netto	(2.834)	9.502	(5.562)	(2.914)	(1.596)	353	1.693
Flusso di cassa netto cumulato	(2.834)	6.668	1.106	(1.807)	(3.403)	(3.050)	16.815
Flusso di cassa al servizio del debito	499	(163)	(3.061)	(423)	935	2.876	1.653
Flusso di cassa al serv. del deb. cum.	499	335	(2.726)	(3.149)	(2.214)	663	29.560
Capex	(948)	(2.317)	(4.434)	(2.247)	(1.567)	0	0
PFN (negativa = cassa)	9.758	10.169	13.550	14.267	13.647	11.061	(16.815)

- Flusso di cassa cumulato positivo a partire dal 2028
- Nel biennio 2018-2019 risulta positivo per effetto di un nuovo finanziamento per CapEx e per il rifinanziamento dello stock di debito in essere

- CapEx 2017-2021 pari a 11,5 m€
- Capex post 2021 pari a 5,0 m€

- Scadenza debito pregresso: 2024
- 2018: debito CapEx sviluppo di 11,5 m€, 10 anni
- 2028; debito revamping pari a 4,5 m€, 7 anni

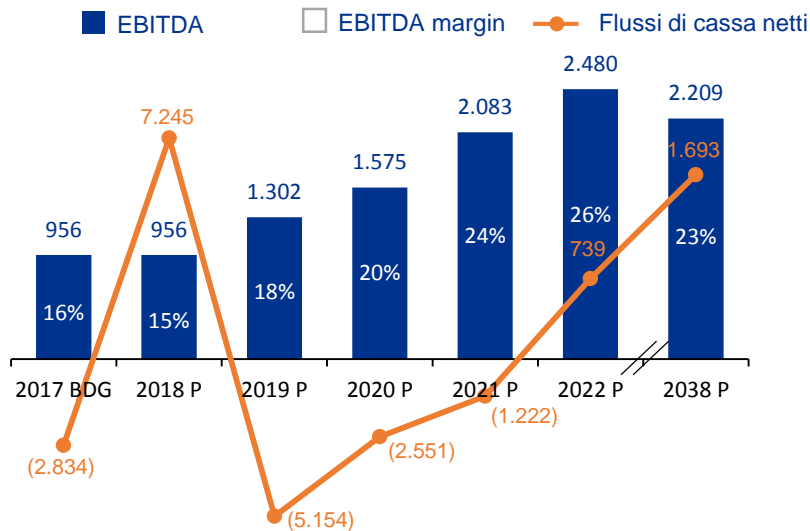
Fonte: Elaborazioni KPMG sui dati forniti da AMGA S.p.A.

NOTA: valori reali non attualizzati



Scenario attuale + sviluppo (senza rifinanziamento debito stock)

Dati in migliaia di Euro



Situazione attuale	Scenario rifinanziamento del debito progressivo		Scenario mantenimento del debito progressivo	
	Unlevered WACC 8,86%	Levered Ke 9,86%	Unlevered WACC 8,86%	Levered Ke 9,86%
Situazione attuale inerte	• VAN (senza TV) ~ (2,0) m€ • Terminal Value: non considerata contrattuale • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (3,5) m€ • Terminal Value: non considerata contrattuale • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (2,0) m€ • Terminal Value: non considerata contrattuale • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€	• VAN (senza TV) ~ (4,0) m€ • Terminal Value: non considerata contrattuale • IRR: non significativo • PFN 2038: ~ 2,0 m€
Situazione attuale + sviluppo (leva 100%)	• VAN (senza TV) ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR: ~ 6,4% • PFN 2038: ~ (16,8) m€	• VAN (senza TV) ~ 3,0 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR: ~ 25,9% • PFN 2038: ~ (16,8) m€	• VAN (senza TV) ~ 3,4 m€ • Terminal Value: ~ 8,1 m€ • IRR: ~ 6,4% • PFN 2038: ~ (16,9) m€	• VAN (senza TV) ~ 2,5 m€ • Terminal Value: ~ 2,4 m€ • IRR: ~ 17,2% • PFN 2038 ~ (16,9) m€

- VAN (senza TV): ~ 2,5 m€
- Terminal Value: ~ 2,4 m€
- IRR: ~ 17,2%
- PFN 2038 ~ (16,9) m€

	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2038 P
Flusso di cassa netto	(2.834)	7.245	(5.154)	(2.551)	(1.222)	739	1.693
Flusso di cassa netto cumulato	(2.834)	4.411	(743)	(3.293)	(4.516)	(3.777)	16.901
Flusso di cassa al servizio del debito	499	(163)	(3.061)	(423)	935	2.877	1.653
Flusso di cassa al serv. del deb. cum.	499	335	(2.726)	(3.149)	(2.214)	663	29.556
Capex	(948)	(2.317)	(4.434)	(2.247)	(1.567)	0	0
PFN (negativa = cassa)	9.758	10.121	13.460	14.185	13.571	10.987	(16.901)

- Flusso di cassa cumulato positivo a partire dal 2029
- Nel 2018 risulta positivo per effetto di un nuovo finanziamento per CapEx

- CapEx 2017-2021 pari a 11,5 m€
- Capex post 2021 pari a 5,0 m€

- Scadenza debito progressivo: 2018
- 2018: debito CapEx sviluppo di 11,5 m€, 10 anni
- 2028; debito revamping pari a 4,5 €m, 7 anni

Fonte: Elaborazioni KPMG sui dati forniti da AMGA S.p.A.

NOTA: valori reali non attualizzati

Scorporo del business TLR per eventuale ingresso del partner

Modalità di attuazione

Lo scorporo del business TLR può avvenire mediante le seguenti operazioni a favore di una società di nuova costituzione (NewCo):

1. **scissione parziale;**
2. **conferimento in natura.**

In ipotesi di scissione parziale:

- vi sono una serie di adempimenti da porre in essere, nel rispetto di prestabiliti termini (*i.e.* la redazione e l'approvazione del progetto di scissione da parte dell'organo amministrativo delle società partecipanti, la nomina di un esperto per la predisposizione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio, l'iscrizione del progetto di scissione a Registro Imprese, il deposito dello stesso progetto e di altra documentazione presso la sede legale delle società partecipanti, l'approvazione da parte delle assemblee dei soci delle società partecipanti, la sottoscrizione dell'atto di scissione decorso il termine per l'opposizione dei creditori sociali);
- i soci di AMGA Legnano partecipano direttamente al rischio d'impresa della società beneficiaria del business TLR.

In ipotesi di conferimento in natura:

- è necessaria la relazione giurata di un esperto designato dal tribunale (nel caso in cui la società conferitaria sia una S.p.A.) ovvero la relazione giurata di un esperto designato dalla conferente (nel caso in cui la società beneficiaria sia una S.r.l.), attestante, in entrambi i casi, che il valore del ramo d'azienda che si intende conferire è almeno pari all'importo del capitale sociale (in caso di NewCo), ovvero di aumento di capitale, e dell'eventuale sovrapprezzo;
- la società conferente (AMGA Legnano) in seguito all'operazione continua a partecipare al rischio d'impresa della conferitaria, diventando socio della medesima. Per ottenere la partecipazione diretta da parte dei Comuni affidatari, è necessaria una successiva cessione a titolo oneroso dei titoli/quote rappresentativi del capitale sociale della conferitaria.

L'effetto ultimo di entrambe le summenzionate operazioni, fatto salvo il caso di scissione/conferimento a favore di una società già esistente, è quello di creare un ulteriore veicolo societario che potrebbe essere configurato in maniera tale da consentire l'ingresso di (o la cessione a) un socio privato, fermo restando il rispetto delle previste procedure di evidenza pubblica.

Considerazioni legali

Nell'implementazione di entrambe le operazioni di cui sopra, occorre inoltre tener presente:

- l'esistenza di patti parasociali tra i soci di AMGA Legnano;
- l'esistenza di vincoli contrattuali (ad esempio, necessaria acquisizione del consenso/autorizzazione dei Comuni affidatari per lo scorporo).

Si evidenzia la necessità da parte del Management di valutare la possibilità di procedere ad una svalutazione di tale asset in bilancio

Conclusioni

- Il Piano Industriale di sviluppo del business TRL (attraverso un piano di acquisizione utenze e revisione dell'assetto tecnico della centrale definito dalla Società) esprime un **ritorno per l'azionista interessante (IRR 25,9%)**

- Tale redditività è conseguita nel caso in cui vengano rispettati i seguenti **importanti fattori abilitanti**:
 1. Non si preveda il riconoscimento di corrispettivi per l'utilizzo degli attuali asset TLR in capo alla Società
 2. Si dia esecuzione agli investimenti previsti per un importo complessivo pari a circa 16,5 m€ (comprensivi del revamping nel 2027 dell'attuale centrale per un importo di circa 4,5 m€)
 3. Massimizzazione dell'utilizzo della leva finanziaria pari al 100% dei nuovi investimenti
 4. Rifinanziamento delle attuali linee di debito legate agli asset pregressi

- Si sottolinea che il Piano Industriale di sviluppo del business TRL non considera prudenzialmente potenziali sinergie, in particolar modo in termini di efficientamento di costi e di *know how*, derivanti dalla partnership con un soggetto industriale

Executive Summary

Contesto di riferimento

Analisi economico finanziaria multiscenario

Back Up

BP - CE: scenario attuale inerziale con rifinanziamento debito stock (1/2)

Conto Economico Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Ricavi	6.004	5.922	5.995	6.111	6.116	6.116	6.116	6.124	6.133	6.126	6.100
Energia termica venduta	4.797	4.797	4.855	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946
Energia elettrica venduta al GSE	1.014	923	936	957	957	957	957	957	957	957	957
Titoli Efficienza Energetica	-	-	-	3	8	8	8	17	25	34	34
Contributi allacciamento	193	202	204	204	204	204	204	204	204	189	162
Costi	5.048	5.052	5.159	5.263	5.167	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150
Materie prime e sussidiarie	3.474	3.474	3.523	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600
<i>Materiali di consumo</i>	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93
<i>Commodities</i>	3.381	3.381	3.430	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507
<i>Gas</i>	3.163	3.163	3.209	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	3.163	3.163	3.209	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>Energia elettrica</i>	218	218	221	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	218	218	221	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui nuovo allacciamento ospedale</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servizi	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
Manutenzioni	448	448	451	457	457	457	457	457	457	457	457
Godimento beni di terzi	243	243	243	243	147	130	130	130	130	130	130
Personale	196	196	196	196	196	196	196	196	196	196	196
Struttura	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Oneri diversi di gestione	126	129	183	205	205	205	205	205	205	205	205
Ebitda	956	870	837	848	949	966	966	974	983	976	950
% Ebitda	15,9%	14,7%	14,0%	13,9%	15,5%	15,8%	15,8%	15,9%	16,0%	15,9%	15,6%
Ammortamenti	1.810	1.797	1.817	1.798	1.795	1.773	1.770	1.756	1.672	1.688	1.848
Ebit	(854)	(927)	(980)	(950)	(847)	(807)	(804)	(781)	(689)	(712)	(898)
% Ebit	(14,2%)	(15,7%)	(16,3%)	(15,6%)	(13,8%)	(13,2%)	(13,2%)	(12,8%)	(11,2%)	(11,6%)	(14,7%)
Oneri/(proventi) finanziari	202	205	193	195	194	189	183	172	153	141	197
Ebt	(1.057)	(1.133)	(1.173)	(1.146)	(1.041)	(997)	(987)	(953)	(842)	(852)	(1.095)
% Ebt	(17,6%)	(19,1%)	(19,6%)	(18,8%)	(17,0%)	(16,3%)	(16,1%)	(15,6%)	(13,7%)	(13,9%)	(18,0%)
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito Netto	(1.057)	(1.133)	(1.173)	(1.146)	(1.041)	(997)	(987)	(953)	(842)	(852)	(1.095)

BP - CE: scenario attuale inerziale con rifinanziamento debito stock (2/2)

Conto Economico Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
Ricavi	5.965	5.960	5.960	5.960	5.952	5.943	5.935	5.935	5.935	5.935	5.935
Energia termica venduta	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946
Energia elettrica venduta al GSE	957	957	957	957	957	957	957	957	957	957	957
Titoli Efficienza Energetica	31	25	25	25	17	8	-	-	-	-	-
Contributi allacciamento	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31
Costi	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150
Materie prime e sussidiarie	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600
<i>Materiali di consumo</i>	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93
<i>Commodities</i>	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507
<i>Gas</i>	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>Energia elettrica</i>	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui nuovo allacciamento ospedale</i>											
Servizi	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
Manutenzioni	457	457	457	457	457	457	457	457	457	457	457
Godimento beni di terzi	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
Personale	196	196	196	196	196	196	196	196	196	196	196
Struttura	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Oneri diversi di gestione	205	205	205	205	205	205	205	205	205	205	205
Ebitda	815	810	810	810	802	793	785	785	785	785	785
<i>% Ebitda</i>	13,7%	13,6%	13,6%	13,6%	13,5%	13,3%	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%
Ammortamenti	1.848	1.789	1.742	1.742	1.650	1.179	1.095	1.016	956	929	528
Ebit	(1.033)	(979)	(932)	(932)	(848)	(386)	(311)	(232)	(171)	(145)	257
<i>% Ebit</i>	(17,3%)	(16,4%)	(15,6%)	(15,6%)	(14,3%)	(6,5%)	(5,2%)	(3,9%)	(2,9%)	(2,4%)	4,3%
Oneri/(proventi) finanziari	232	199	188	177	165	154	142	124	106	86	67
Ebt	(1.265)	(1.178)	(1.120)	(1.109)	(1.014)	(539)	(452)	(356)	(277)	(231)	189
<i>% Ebt</i>	(21,2%)	(19,8%)	(18,8%)	(18,6%)	(17,0%)	(9,1%)	(7,6%)	(6,0%)	(4,7%)	(3,9%)	3,2%
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63
Reddito Netto	(1.265)	(1.178)	(1.120)	(1.109)	(1.014)	(539)	(452)	(356)	(277)	(231)	126

BP- SP: scenario attuale inerziale con rifinanziamento debito stock (1/2)

Stato Patrimoniale Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
ATTIVO	30.130	27.972	25.574	23.137	20.720	18.430	16.136	14.397	13.351	12.309	11.052
Attività non correnti	29.655	28.219	26.622	24.865	23.077	21.304	19.534	17.779	16.108	14.840	17.618
Immobilizzazioni materiali	29.393	28.003	26.444	24.712	22.949	21.200	19.455	17.725	16.078	14.836	17.613
<i>Terreni e fabbricati</i>	997	915	834	752	671	589	508	426	345	263	181
<i>Impianti e macchinari</i>	28.393	27.086	25.609	23.959	22.278	20.611	18.948	17.299	15.734	14.573	17.432
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	3	2	1	0	0	-	-	-	-	-	-
<i>Altri beni</i>	1	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	258	211	174	149	124	99	75	50	25	0	0
<i>Diritti di brev. Ind. e di util. di opere dell'inge</i>	205	182	159	136	114	91	68	45	23	0	-
<i>Altri Investimenti beni di terzi</i>	43	29	15	13	11	9	6	4	2	0	0
<i>Altre</i>	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Attivo Circolante	433	(288)	(1.090)	(1.770)	(2.399)	(2.916)	(3.440)	(3.424)	(2.799)	(2.572)	(6.608)
Rimanenze	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
Crediti commerciali	2.923	1.932	1.954	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989
Disponibilità Liquide	(2.580)	(2.310)	(3.134)	(3.848)	(4.478)	(4.995)	(5.519)	(5.503)	(4.877)	(4.651)	(8.687)
Ratei e risconti attivi	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
PASSIVO	30.130	27.972	25.574	23.137	20.720	18.430	16.136	14.397	13.351	12.309	11.052
Patrimonio Netto	18.924	17.791	16.618	15.472	14.432	13.435	12.448	11.494	10.652	9.800	8.704
Capitale sociale	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito netto	(1.057)	(1.133)	(1.173)	(1.146)	(1.041)	(997)	(987)	(953)	(842)	(852)	(1.095)
Utile/(perdite) portate a nuovo	(99)	(1.156)	(2.288)	(3.462)	(4.607)	(5.648)	(6.645)	(7.632)	(8.585)	(9.428)	(10.280)
FONDI	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
DEBITI	8.960	7.874	6.805	5.718	4.545	3.455	2.353	1.770	1.770	1.770	1.770
Debiti verso banche	6.924	5.912	4.882	3.834	2.769	1.685	583	(0)	-	-	-
Debiti verso fornitori	1.700	1.701	1.737	1.772	1.740	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734
Altri debiti	336	261	186	111	36	36	36	36	36	36	36
RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.180	2.242	2.086	1.882	1.678	1.474	1.271	1.067	863	674	512

- Si evidenzia che i valori patrimoniali riportati rappresentano, come richiesto da AMGA S.p.A. la pura trasposizione dei valori netti contabili attualmente nel bilancio di AMGA S.p.A
- L'eventuale ingresso del partner qualsiasi sia la modalità di attuazione comporta di fatto il supporto peritale con conseguente possibile rettifica delle poste patrimoniali rappresentate

BP- SP: scenario attuale inerziale con rifinanziamento debito stock (2/2)

Stato Patrimoniale Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
ATTIVO	13.934	12.083	10.289	8.506	6.819	5.606	4.480	3.771	3.463	3.201	3.297
Attività non correnti	15.770	13.982	12.240	10.498	8.849	7.670	6.575	5.559	4.603	3.674	3.146
Immobilizzazioni materiali	15.766	13.977	12.235	10.494	8.844	7.665	6.570	5.554	4.598	3.669	3.141
<i>Terreni e fabbricati</i>	100	76	70	65	60	56	52	48	45	42	39
<i>Impianti e macchinari</i>	15.666	13.901	12.165	10.429	8.784	7.609	6.518	5.506	4.554	3.627	3.103
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri beni</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Diritti di brev. Ind. e di util. di opere dell'inge</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri Investimenti beni di terzi</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Altre</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Attivo Circolante	(1.878)	(1.941)	(1.993)	(2.034)	(2.071)	(2.106)	(2.137)	(1.829)	(1.181)	(514)	109
Rimanenze	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
Crediti commerciali	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989
Disponibilita' Liquide	(3.957)	(4.020)	(4.072)	(4.112)	(4.150)	(4.184)	(4.216)	(3.908)	(3.260)	(2.593)	(1.970)
Ratei e risconti attivi	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
PASSIVO	13.934	12.083	10.289	8.506	6.819	5.606	4.480	3.771	3.463	3.201	3.297
Patrimonio Netto	7.439	6.261	5.141	4.033	3.019	2.480	2.028	1.672	1.395	1.164	1.290
Capitale sociale	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito netto	(1.265)	(1.178)	(1.120)	(1.109)	(1.014)	(539)	(452)	(356)	(277)	(231)	126
Utile/(perdite) portate a nuovo	(11.375)	(12.641)	(13.818)	(14.938)	(16.047)	(17.060)	(17.600)	(18.052)	(18.408)	(18.685)	(18.916)
FONDI	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
DEBITI	5.949	5.306	4.663	4.020	3.377	2.734	2.092	1.770	1.770	1.770	1.770
Debiti verso banche	4.179	3.536	2.893	2.250	1.607	964	321	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734
Altri debiti	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36
RATEI E RISCONTI PASSIVI	481	450	419	388	357	326	295	264	233	202	171

BP- RF: scenario attuale inerziale con rifinanziamento debito stock (1/2)

Rendiconto Finanziario Teleriscaldamento											
k€	2017 P	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Reddito operativo (EBIT)	(854)	(927)	(980)	(950)	(847)	(807)	(804)	(781)	(689)	(712)	(898)
Tassazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti (materiali ed immateriali)	1.810	1.797	1.817	1.798	1.795	1.773	1.770	1.756	1.672	1.688	1.848
Poste non monetarie	(193)	(202)	(204)	(204)	(204)	(204)	(204)	(204)	(204)	(189)	(162)
Variazione del capitale circolante commerciale	1.457	992	14	1	(32)	(6)	-	-	-	-	-
Utilizzo fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione di altri voci dell'attivo circolante	(773)	(75)	(75)	(75)	(75)	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	264	48	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA	1.446	1.849	619	569	638	756	762	771	779	787	787
Investimenti (dismissioni)	(698)	(361)	(220)	(41)	(8)	(0)	(0)	(0)	(0)	(420)	(4.626)
GENERAZIONE DI CASSA A SERVIZIO DEL DEBITO	748	1.488	399	528	630	756	762	770	779	367	(3.838)
Variazione dei debiti finanziari	(3.126)	(1.012)	(1.030)	(1.047)	(1.065)	(1.084)	(1.102)	(583)	0	-	-
Oneri e proventi finanziari	(202)	(205)	(193)	(195)	(194)	(189)	(183)	(172)	(153)	(141)	(197)
GENERAZIONE DI CASSA NETTA (FCF)	(2.580)	270	(824)	(714)	(629)	(517)	(524)	16	625	226	(4.035)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	9.504	8.222	8.016	7.683	7.247	6.680	6.101	5.503	4.877	4.651	8.687

BP- RF: scenario attuale inerziale con rifinanziamento debito stock (2/2)

Rendiconto Finanziario Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
Reddito operativo (EBIT)	(1.033)	(979)	(932)	(932)	(848)	(386)	(311)	(232)	(171)	(145)	257
Tassazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63)
Ammortamenti (materiali ed immateriali)	1.848	1.789	1.742	1.742	1.650	1.179	1.095	1.016	956	929	528
Poste non monetarie	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)
Variazione del capitale circolante commerciale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilizzo fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione di altri voci dell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA	784	779	779	779	771	762	754	754	754	754	691
Investimenti (dismissioni)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	-	(0)	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA A SERVIZIO DEL DEBITO	784	779	779	779	770	762	754	754	754	754	691
Variazione dei debiti finanziari	4.179	(643)	(643)	(643)	(643)	(643)	(643)	(321)	-	-	-
Oneri e proventi finanziari	(232)	(199)	(188)	(177)	(165)	(154)	(142)	(124)	(106)	(86)	(67)
GENERAZIONE DI CASSA NETTA (FCF)	4.730	(63)	(52)	(41)	(38)	(34)	(31)	308	648	667	623
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	8.135	7.555	6.964	6.362	5.757	5.149	4.537	3.908	3.260	2.593	1.970

BP - CE: scenario attuale inerziale senza rifinanziamento debito stock (1/2)

Conto Economico Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Ricavi	6.004	5.922	5.995	6.111	6.116	6.116	6.116	6.124	6.133	6.126	6.100
Energia termica venduta	4.797	4.797	4.855	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946
Energia elettrica venduta al GSE	1.014	923	936	957	957	957	957	957	957	957	957
Titoli Efficienza Energetica	-	-	-	3	8	8	8	17	25	34	34
Contributi allacciamento	193	202	204	204	204	204	204	204	204	189	162
Costi	5.048	5.052	5.159	5.263	5.167	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150
Materie prime e sussidiarie	3.474	3.474	3.523	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600
<i>Materiali di consumo</i>	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93
<i>Commodities</i>	3.381	3.381	3.430	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507
<i>Gas</i>	3.163	3.163	3.209	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	3.163	3.163	3.209	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>Energia elettrica</i>	218	218	221	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	218	218	221	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui nuovo allacciamento ospedale</i>											
Servizi	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
Manutenzioni	448	448	451	457	457	457	457	457	457	457	457
Godimento beni di terzi	243	243	243	243	147	130	130	130	130	130	130
Personale	196	196	196	196	196	196	196	196	196	196	196
Struttura	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Oneri diversi di gestione	126	129	183	205	205	205	205	205	205	205	205
Ebitda	956	870	837	848	949	966	966	974	983	976	950
% Ebitda	15,9%	14,7%	14,0%	13,9%	15,5%	15,8%	15,8%	15,9%	16,0%	15,9%	15,6%
Ammortamenti	1.810	1.797	1.817	1.798	1.795	1.773	1.770	1.756	1.672	1.688	1.848
Ebit	(854)	(927)	(980)	(950)	(847)	(807)	(804)	(781)	(689)	(712)	(898)
% Ebit	(14,2%)	(15,7%)	(16,3%)	(15,6%)	(13,8%)	(13,2%)	(13,2%)	(12,8%)	(11,2%)	(11,6%)	(14,7%)
Oneri/(proventi) finanziari	202	190	208	207	203	195	185	170	154	142	198
Ebt	(1.057)	(1.117)	(1.188)	(1.158)	(1.049)	(1.002)	(989)	(952)	(843)	(853)	(1.096)
% Ebt	(17,6%)	(18,9%)	(19,8%)	(18,9%)	(17,2%)	(16,4%)	(16,2%)	(15,5%)	(13,7%)	(13,9%)	(18,0%)
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito Netto	(1.057)	(1.117)	(1.188)	(1.158)	(1.049)	(1.002)	(989)	(952)	(843)	(853)	(1.096)

BP - CE: scenario attuale inerziale senza rifinanziamento debito stock (2/2)

Conto Economico Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
Ricavi	5.965	5.960	5.960	5.960	5.952	5.943	5.935	5.935	5.935	5.935	5.935
Energia termica venduta	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946	4.946
Energia elettrica venduta al GSE	957	957	957	957	957	957	957	957	957	957	957
Titoli Efficienza Energetica	31	25	25	25	17	8	-	-	-	-	-
Contributi allacciamento	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31
Costi	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150
Materie prime e sussidiarie	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600
<i>Materiali di consumo</i>	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93
<i>Commodities</i>	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507	3.507
<i>Gas</i>	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>Energia elettrica</i>	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui nuovo allacciamento ospedale</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servizi	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
Manutenzioni	457	457	457	457	457	457	457	457	457	457	457
Godimento beni di terzi	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
Personale	196	196	196	196	196	196	196	196	196	196	196
Struttura	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Oneri diversi di gestione	205	205	205	205	205	205	205	205	205	205	205
Ebitda	815	810	810	810	802	793	785	785	785	785	785
% Ebitda	13,7%	13,6%	13,6%	13,6%	13,5%	13,3%	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%
Ammortamenti	1.848	1.789	1.742	1.742	1.650	1.179	1.095	1.016	956	929	528
Ebit	(1.033)	(979)	(932)	(932)	(848)	(386)	(311)	(232)	(171)	(145)	257
% Ebit	(17,3%)	(16,4%)	(15,6%)	(15,6%)	(14,3%)	(6,5%)	(5,2%)	(3,9%)	(2,9%)	(2,4%)	4,3%
Oneri/(proventi) finanziari	233	200	189	178	166	155	143	125	107	88	69
Ebt	(1.266)	(1.179)	(1.121)	(1.109)	(1.014)	(540)	(453)	(357)	(278)	(232)	188
% Ebt	(21,2%)	(19,8%)	(18,8%)	(18,6%)	(17,0%)	(9,1%)	(7,6%)	(6,0%)	(4,7%)	(3,9%)	3,2%
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63
Reddito Netto	(1.266)	(1.179)	(1.121)	(1.109)	(1.014)	(540)	(453)	(357)	(278)	(232)	126

BP- SP: scenario attuale inerziale senza rifinanziamento debito stock (1/2)

Stato Patrimoniale Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
ATTIVO	30.130	25.684	23.635	21.559	19.513	17.605	15.705	14.371	13.324	12.283	11.024
Attività non correnti	29.655	28.219	26.622	24.865	23.077	21.304	19.534	17.779	16.108	14.840	17.618
Immobilizzazioni materiali	29.393	28.003	26.444	24.712	22.949	21.200	19.455	17.725	16.078	14.836	17.613
Terreni e fabbricati	997	915	834	752	671	589	508	426	345	263	181
Impianti e macchinari	28.393	27.086	25.609	23.959	22.278	20.611	18.948	17.299	15.734	14.573	17.432
Attrezzature industriali e commerciali	3	2	1	0	0	-	-	-	-	-	-
Altri beni	1	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	258	211	174	149	124	99	75	50	25	0	0
Diritti di brev. Ind. e di util. di opere dell'ing.	205	182	159	136	114	91	68	45	23	0	-
Altri Investimenti beni di terzi	43	29	15	13	11	9	6	4	2	0	0
Altre	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Attivo Circolante	433	(2.576)	(3.029)	(3.348)	(3.607)	(3.741)	(3.871)	(3.449)	(2.825)	(2.599)	(6.635)
Rimanenze	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
Crediti commerciali	2.923	1.932	1.954	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989
Disponibilita' Liquide	(2.580)	(4.598)	(5.073)	(5.427)	(5.685)	(5.820)	(5.950)	(5.528)	(4.904)	(4.678)	(8.714)
Ratei e risconti attivi	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
PASSIVO	30.130	25.684	23.635	21.559	19.513	17.605	15.705	14.371	13.324	12.283	11.024
Patrimonio Netto	18.924	17.807	16.619	15.462	14.412	13.410	12.421	11.469	10.626	9.773	8.677
Capitale sociale	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito netto	(1.057)	(1.117)	(1.188)	(1.158)	(1.049)	(1.002)	(989)	(952)	(843)	(853)	(1.096)
Utile/(perdite) portate a nuovo	(99)	(1.156)	(2.273)	(3.461)	(4.618)	(5.668)	(6.670)	(7.659)	(8.611)	(9.454)	(10.307)
FONDI	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
DEBITI	8.960	5.569	4.865	4.150	3.357	2.655	1.948	1.770	1.770	1.770	1.770
Debiti verso banche	6.924	3.607	2.942	2.266	1.581	885	178	(0)	-	-	-
Debiti verso fornitori	1.700	1.701	1.737	1.772	1.740	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734
Altri debiti	336	261	186	111	36	36	36	36	36	36	36
RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.180	2.242	2.086	1.882	1.678	1.474	1.271	1.067	863	674	512

- Si evidenzia che i valori patrimoniali riportati rappresentano, come richiesto da AMGA S.p.A. la pura trasposizione dei valori netti contabili attualmente nel bilancio di AMGA S.p.A
- L'eventuale ingresso del partner qualsiasi sia la modalità di attuazione comporta di fatto il supporto peritale con conseguente possibile rettifica delle poste patrimoniali rappresentate

BP- SP: scenario attuale inerziale senza rifinanziamento debito stock (2/2)

Stato Patrimoniale Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
ATTIVO	13.906	12.053	10.259	8.475	6.787	5.573	4.445	3.736	3.427	3.164	3.259
Attività non correnti	15.770	13.982	12.240	10.498	8.849	7.670	6.575	5.559	4.603	3.674	3.146
Immobilizzazioni materiali	15.766	13.977	12.235	10.494	8.844	7.665	6.570	5.554	4.598	3.669	3.141
<i>Terreni e fabbricati</i>	100	76	70	65	60	56	52	48	45	42	39
<i>Impianti e macchinari</i>	15.666	13.901	12.165	10.429	8.784	7.609	6.518	5.506	4.554	3.627	3.103
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri beni</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Diritti di brev. Ind. e di util. di opere dell'inge</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri Investimenti beni di terzi</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Altre</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Attivo Circolante	(1.906)	(1.970)	(2.023)	(2.065)	(2.103)	(2.139)	(2.171)	(1.864)	(1.217)	(551)	71
Rimanenze	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
Crediti commerciali	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989	1.989
Disponibilità Liquide	(3.985)	(4.049)	(4.102)	(4.144)	(4.182)	(4.218)	(4.250)	(3.943)	(3.296)	(2.630)	(2.008)
Ratei e risconti attivi	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
PASSIVO	13.906	12.053	10.259	8.475	6.787	5.573	4.445	3.736	3.427	3.164	3.259
Patrimonio Netto	7.411	6.232	5.111	4.002	2.987	2.447	1.994	1.637	1.359	1.126	1.252
Capitale sociale	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito netto	(1.266)	(1.179)	(1.121)	(1.109)	(1.014)	(540)	(453)	(357)	(278)	(232)	126
Utile/(perdite) portate a nuovo	(11.403)	(12.669)	(13.848)	(14.969)	(16.078)	(17.093)	(17.633)	(18.086)	(18.443)	(18.721)	(18.953)
FONDI	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
DEBITI	5.949	5.306	4.663	4.020	3.377	2.734	2.092	1.770	1.770	1.770	1.770
Debiti verso banche	4.179	3.536	2.893	2.250	1.607	964	321	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734	1.734
Altri debiti	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36
RATEI E RISCONTI PASSIVI	481	450	419	388	357	326	295	264	233	202	171

BP-RF: scenario attuale inerziale senza rifinanziamento debito stock (1/2)

Rendiconto Finanziario Teleriscaldamento											
k€	2017 P	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Reddito operativo (EBIT)	(854)	(927)	(980)	(950)	(847)	(807)	(804)	(781)	(689)	(712)	(898)
Tassazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti (materiali ed immateriali)	1.810	1.797	1.817	1.798	1.795	1.773	1.770	1.756	1.672	1.688	1.848
Poste non monetarie	(193)	(202)	(204)	(204)	(204)	(204)	(204)	(204)	(204)	(189)	(162)
Variazione del capitale circolante commerciale	1.457	992	14	1	(32)	(6)	-	-	-	-	-
Utilizzo fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione di altri voci dell'attivo circolante	(773)	(75)	(75)	(75)	(75)	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	264	48	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA	1.446	1.849	619	569	638	756	762	771	779	787	787
Investimenti (dismissioni)	(698)	(361)	(220)	(41)	(8)	(0)	(0)	(0)	(0)	(420)	(4.626)
GENERAZIONE DI CASSA A SERVIZIO DEL DEBITO	748	1.488	399	528	630	756	762	770	779	367	(3.838)
Variazione dei debiti finanziari	(3.126)	(3.317)	(665)	(675)	(686)	(696)	(707)	(178)	0	-	-
Oneri e proventi finanziari	(202)	(190)	(208)	(207)	(203)	(195)	(185)	(170)	(154)	(142)	(198)
GENERAZIONE DI CASSA NETTA (FCF)	(2.580)	(2.018)	(474)	(354)	(258)	(135)	(130)	422	625	225	(4.036)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	9.504	8.206	8.015	7.694	7.266	6.705	6.128	5.528	4.904	4.678	8.714

BP-RF: scenario attuale inerziale senza rifinanziamento debito stock (2/2)

Rendiconto Finanziario Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
Reddito operativo (EBIT)	(1.033)	(979)	(932)	(932)	(848)	(386)	(311)	(232)	(171)	(145)	257
Tassazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63)
Ammortamenti (materiali ed immateriali)	1.848	1.789	1.742	1.742	1.650	1.179	1.095	1.016	956	929	528
Poste non monetarie	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)
Variazione del capitale circolante commerciale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilizzo fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione di altri voci dell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA	784	779	779	779	771	762	754	754	754	754	691
Investimenti (dismissioni)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	-	(0)	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA A SERVIZIO DEL DEBITO	784	779	779	779	770	762	754	754	754	754	691
Variazione dei debiti finanziari	4.179	(643)	(643)	(643)	(643)	(643)	(643)	(321)	-	-	-
Oneri e proventi finanziari	(233)	(200)	(189)	(178)	(166)	(155)	(143)	(125)	(107)	(88)	(69)
GENERAZIONE DI CASSA NETTA (FCF)	4.729	(64)	(53)	(42)	(39)	(35)	(32)	307	647	666	622
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	8.164	7.585	6.995	6.394	5.789	5.182	4.571	3.943	3.296	2.630	2.008

BP -GE: scenario attuale inerziale + sviluppo con rifinanziamento debito stock (1/2)

Conto Economico Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Ricavi	6.004	6.295	7.251	7.937	8.863	9.703	9.729	9.851	9.973	10.080	10.041
Ricavi	6.004	6.295	7.251	7.937	8.863	9.703	9.729	9.851	9.973	10.080	10.041
Energia termica venduta	4.797	5.110	5.900	6.438	7.185	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855
Energia elettrica venduta al GSE	1.014	975	1.111	1.207	1.332	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444
Titoli Efficienza Energetica	-	-	13	46	68	98	124	246	368	490	477
Contributi allacciamento	193	211	226	247	278	306	306	306	306	290	264
Costi	5.048	5.339	5.949	6.362	6.780	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223
Materie prime e sussidiarie	3.474	3.665	4.164	4.515	4.973	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384
<i>Materiali di consumo</i>	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93
<i>Commodities</i>	3.381	3.572	4.071	4.422	4.880	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291
Gas	3.163	3.343	3.809	4.137	4.566	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	3.163	3.163	3.209	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>di cui nuovi allacciamenti</i>	-	179	600	856	1.284	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669
Energia elettrica	218	230	262	285	314	341	341	341	341	341	341
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	218	218	221	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui nuovi allacciamenti</i>	-	12	41	59	88	115	115	115	115	115	115
Servizi	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
Manutenzioni	448	461	496	520	551	579	579	579	579	579	579
Godimento beni di terzi	243	243	243	243	147	130	130	130	130	130	130
Personale	196	271	271	271	271	271	271	271	271	271	271
Struttura	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Oneri diversi di gestione	126	137	213	252	276	297	297	297	297	297	297
Ebitda	956	956	1.302	1.575	2.083	2.480	2.506	2.628	2.750	2.857	2.817
% Ebitda	15,9%	15,2%	18,0%	19,8%	23,5%	25,6%	25,8%	26,7%	27,6%	28,3%	28,1%
Ammortamenti	1.820	1.880	2.061	2.126	2.180	2.158	2.155	2.141	2.056	2.070	2.222
Ebit	(864)	(925)	(759)	(551)	(97)	321	351	487	694	787	596
% Ebit	(14,4%)	(14,7%)	(10,5%)	(6,9%)	(1,1%)	3,3%	3,6%	4,9%	7,0%	7,8%	5,9%
Oneri/(proventi) finanziari	206	248	320	293	316	290	245	205	155	107	122
Ebt	(1.071)	(1.172)	(1.080)	(844)	(413)	32	106	282	539	680	474
% Ebt	(17,8%)	(18,6%)	(14,9%)	(10,6%)	(4,7%)	0,3%	1,1%	2,9%	5,4%	6,7%	4,7%
Imposte	-	-	-	-	-	22	44	98	177	220	155
Reddito Netto	(1.071)	(1.172)	(1.080)	(844)	(413)	9	62	184	362	460	319

BP - CE: scenario attuale inerziale + sviluppo con rifinanziamento debito stock (2/2)

Conto Economico Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
Ricavi	9.877	9.854	9.825	9.798	9.676	9.554	9.432	9.432	9.432	9.432	9.432
Ricavi	9.877	9.854	9.825	9.798	9.676	9.554	9.432	9.432	9.432	9.432	9.432
Energia termica venduta	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855
Energia elettrica venduta al GSE	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444
Titoli Efficienza Energetica	445	422	392	366	244	122	-	-	-	-	-
Contributi allacciamento	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133
Costi	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223
Materie prime e sussidiarie	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384
<i>Materiali di consumo</i>	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93
<i>Commodities</i>	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291
Gas	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>di cui nuovi allacciamenti</i>	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669
Energia elettrica	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui nuovi allacciamenti</i>	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115
Servizi	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
Manutenzioni	579	579	579	579	579	579	579	579	579	579	579
Godimento beni di terzi	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
Personale	271	271	271	271	271	271	271	271	271	271	271
Struttura	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Oneri diversi di gestione	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297
Ebitda	2.654	2.631	2.601	2.575	2.453	2.331	2.209	2.209	2.209	2.209	2.209
% Ebitda	26,9%	26,7%	26,5%	26,3%	25,4%	24,4%	23,4%	23,4%	23,4%	23,4%	23,4%
Ammortamenti	2.222	2.170	2.123	2.123	2.031	1.560	1.476	1.398	1.337	1.311	909
Ebit	432	461	478	452	422	771	733	812	872	898	1.300
% Ebit	4,4%	4,7%	4,9%	4,6%	4,4%	8,1%	7,8%	8,6%	9,2%	9,5%	13,8%
Oneri/(proventi) finanziari	104	77	61	44	27	11	(5)	(23)	(31)	(35)	(40)
Ebt	328	383	417	408	395	760	738	834	903	934	1.340
% Ebt	3,3%	3,9%	4,2%	4,2%	4,1%	8,0%	7,8%	8,8%	9,6%	9,9%	14,2%
Imposte	108	125	135	131	126	241	234	263	285	295	423
Reddito Netto	220	259	282	277	269	519	504	571	618	639	917

BP- SP: scenario attuale inerziale + sviluppo con rifinanziamento debito stock (1/2)

Stato Patrimoniale Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
ATTIVO	30.116	39.182	36.294	33.706	31.781	30.230	27.733	25.880	24.786	23.805	22.710
Attività non correnti	29.895	30.332	32.705	32.827	32.214	30.056	27.901	25.761	23.704	21.989	24.178
Immobilizzazioni materiali	29.633	30.117	32.527	32.673	32.085	29.952	27.822	25.706	23.675	21.985	24.174
Terreni e fabbricati	997	915	834	752	671	589	508	426	345	263	181
Impianti e macchinari	28.633	29.199	31.692	31.921	31.414	29.363	27.314	25.280	23.331	21.722	23.992
Attrezzature industriali e commerciali	3	2	1	0	0	-	-	-	-	-	-
Altri beni	1	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	258	211	174	149	124	99	75	50	25	0	0
Diritti di brev. Ind. e di util. di opere dell'ingegno	205	182	159	136	114	91	68	45	23	0	-
Altri Investimenti beni di terzi	43	29	15	13	11	9	6	4	2	0	0
Altre	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Attivo Circolante	179	8.809	3.547	837	(475)	132	(209)	78	1.040	1.775	(1.510)
Rimanenze	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
Crediti commerciali	2.923	2.051	2.351	2.554	2.838	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092
Disponibilità Liquide	(2.834)	6.668	1.106	(1.807)	(3.403)	(3.050)	(3.392)	(3.105)	(2.143)	(1.408)	(4.692)
Ratei e risconti attivi	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
PASSIVO	30.116	39.182	36.294	33.706	31.781	30.230	27.733	25.880	24.786	23.805	22.710
Patrimonio Netto	18.910	17.738	16.658	15.814	15.402	15.411	15.473	15.657	16.019	16.479	16.798
Capitale sociale	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito netto	(1.071)	(1.172)	(1.080)	(844)	(413)	9	62	184	362	460	319
Utile/(perdite) portate a nuovo	(99)	(1.169)	(2.342)	(3.422)	(4.266)	(4.678)	(4.669)	(4.607)	(4.422)	(4.061)	(3.601)
FONDI	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
DEBITI	8.960	18.895	16.846	14.713	12.563	10.478	8.226	6.493	5.343	4.193	3.043
Debiti verso banche	6.924	16.837	14.657	12.459	10.244	8.010	5.758	4.025	2.875	1.725	575
Debiti verso fornitori	1.700	1.798	2.003	2.142	2.283	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432
Altri debiti	336	261	186	111	36	36	36	36	36	36	36
RATE E RISCONTI PASSIVI	2.180	2.483	2.725	3.114	3.751	4.275	3.969	3.664	3.358	3.068	2.804

- Si evidenzia che i valori patrimoniali riportati rappresentano, come richiesto da AMGA S.p.A. la pura trasposizione dei valori netti contabili attualmente nel bilancio di AMGA S.p.A
- L'eventuale ingresso del partner qualsiasi sia la modalità di attuazione comporta di fatto il supporto peritale con conseguente possibile rettifica delle poste patrimoniali rappresentate

BP- SP: scenario attuale inerziale + sviluppo con rifinanziamento debito stock (2/2)

Stato Patrimoniale Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
ATTIVO	26.401	25.884	25.391	24.892	24.385	24.129	23.857	23.974	24.459	24.966	25.750
Attività non correnti	21.957	19.980	17.856	15.733	13.702	12.142	10.666	9.268	7.931	6.620	5.711
Immobilizzazioni materiali	21.953	19.975	17.852	15.729	13.698	12.138	10.661	9.264	7.926	6.616	5.707
<i>Terreni e fabbricati</i>	100	76	70	65	60	56	52	48	45	42	39
<i>Impianti e macchinari</i>	21.853	19.899	17.781	15.664	13.638	12.082	10.609	9.215	7.882	6.574	5.668
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri beni</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Diritti di brev. Ind. e di util. di opere dell'ingegno</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri Investimenti beni di terzi</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Altre</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Attivo Circolante	4.402	5.863	7.493	9.117	10.641	11.945	13.150	14.664	16.487	18.304	19.997
Rimanenze	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
Crediti commerciali	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092
Disponibilità Liquide	1.220	2.680	4.310	5.935	7.459	8.762	9.968	11.482	13.304	15.121	16.815
Ratei e risconti attivi	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
PASSIVO	26.401	25.884	25.391	24.892	24.385	24.129	23.857	23.974	24.459	24.966	25.750
Patrimonio Netto	17.017	17.276	17.558	17.835	18.104	18.623	19.127	19.698	20.316	20.955	21.872
Capitale sociale	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito netto	220	259	282	277	269	519	504	571	618	639	917
Utile/(perdite) portate a nuovo	(3.282)	(3.063)	(2.804)	(2.522)	(2.245)	(1.976)	(1.457)	(953)	(382)	236	875
FONDI	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
DEBITI	6.647	6.004	5.361	4.718	4.075	3.432	2.790	2.468	2.468	2.468	2.468
Debiti verso banche	4.179	3.536	2.893	2.250	1.607	964	321	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432
Altri debiti	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36
RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.672	2.539	2.406	2.273	2.141	2.008	1.875	1.743	1.610	1.477	1.345

BP- RF: scenario attuale inerziale + sviluppo con rifinanziamento debito stock (1/2)

Rendiconto Finanziario Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Reddito operativo (EBIT)	(864)	(925)	(759)	(551)	(97)	321	351	487	694	787	596
Tassazione	-	-	-	-	-	(22)	(44)	(98)	(177)	(220)	(155)
Ammortamenti (materiali ed immateriali)	1.820	1.880	2.061	2.126	2.180	2.158	2.155	2.141	2.056	2.070	2.222
Poste non monetarie	(193)	(211)	(226)	(247)	(278)	(306)	(306)	(306)	(306)	(290)	(264)
Variazione del capitale circolante commerciale	1.457	970	(95)	(64)	(143)	(105)	-	-	-	-	-
Variazione di altri voci dell'attivo circolante	(773)	(75)	(75)	(75)	(75)	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	514	467	637	915	830	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA	1.446	2.154	1.373	1.825	2.502	2.876	2.157	2.224	2.267	2.346	2.398
Investimenti (dismissioni)	(948)	(2.317)	(4.434)	(2.247)	(1.567)	(0)	(0)	(0)	(0)	(355)	(4.411)
GENERAZIONE DI CASSA A SERVIZIO DEL DEBITO	499	(163)	(3.061)	(423)	935	2.876	2.156	2.224	2.267	1.992	(2.013)
Variazione dei debiti finanziari	(3.126)	9.913	(2.180)	(2.197)	(2.215)	(2.234)	(2.252)	(1.733)	(1.150)	(1.150)	(1.150)
Oneri finanziari su debiti a lungo termine	(206)	(248)	(320)	(293)	(316)	(290)	(245)	(205)	(155)	(107)	(122)
GENERAZIONE DI CASSA NETTA (FCF)	(2.834)	9.502	(5.562)	(2.914)	(1.596)	353	(341)	287	962	735	(3.284)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	9.758	10.169	13.550	14.267	13.647	11.061	9.149	7.130	5.018	3.133	5.267

BP-RF: scenario attuale inerziale + sviluppo con rifinanziamento debito stock (2/2)

Rendiconto Finanziario Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
Reddito operativo (EBIT)	432	461	478	452	422	771	733	812	872	898	1.300
Tassazione	(108)	(125)	(135)	(131)	(126)	(241)	(234)	(263)	(285)	(295)	(423)
Ammortamenti (materiali ed immateriali)	2.222	2.170	2.123	2.123	2.031	1.560	1.476	1.398	1.337	1.311	909
Poste non monetarie	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)
Variazione del capitale circolante commerciale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione di altri voci dell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA	2.413	2.373	2.334	2.311	2.194	1.957	1.843	1.813	1.791	1.782	1.653
Investimenti (dismissioni)	(0)	(193)	(0)	(0)	(0)	0	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA A SERVIZIO DEL DEBITO	2.412	2.181	2.334	2.311	2.194	1.957	1.843	1.813	1.791	1.782	1.653
Variazione dei debiti finanziari	3.604	(643)	(643)	(643)	(643)	(643)	(643)	(321)	-	-	-
Oneri finanziari su debiti a lungo termine	(104)	(77)	(61)	(44)	(27)	(11)	5	23	31	35	40
GENERAZIONE DI CASSA NETTA (FCF)	5.912	1.461	1.630	1.624	1.524	1.304	1.205	1.514	1.822	1.817	1.693
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	2.959	856	(1.417)	(3.685)	(5.852)	(7.798)	(9.646)	(11.482)	(13.304)	(15.121)	(16.815)

BP - CE: scenario attuale inerziale + sviluppo senza rifinanziamento debito stock (1/2)

Conto Economico Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Ricavi	6.004	6.295	7.251	7.937	8.863	9.703	9.729	9.851	9.973	10.080	10.041
Ricavi	6.004	6.295	7.251	7.937	8.863	9.703	9.729	9.851	9.973	10.080	10.041
Energia termica venduta	4.797	5.110	5.900	6.438	7.185	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855
Energia elettrica venduta al GSE	1.014	975	1.111	1.207	1.332	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444
Titoli Efficienza Energetica	-	-	13	46	68	98	124	246	368	490	477
Contributi allacciamento	193	211	226	247	278	306	306	306	306	290	264
Costi	5.048	5.339	5.949	6.362	6.780	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223
Materie prime e sussidiarie	3.474	3.665	4.164	4.515	4.973	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384
<i>Materiali di consumo</i>	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93
<i>Commodities</i>	3.381	3.572	4.071	4.422	4.880	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291
<i>Gas</i>	3.163	3.343	3.809	4.137	4.566	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	3.163	3.163	3.209	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>di cui nuovi allacciamenti</i>	-	179	600	856	1.284	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669
<i>Energia elettrica</i>	218	230	262	285	314	341	341	341	341	341	341
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	218	218	221	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui nuovi allacciamenti</i>	-	12	41	59	88	115	115	115	115	115	115
Servizi	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
Manutenzioni	448	461	496	520	551	579	579	579	579	579	579
Godimento beni di terzi	243	243	243	243	147	130	130	130	130	130	130
Personale	196	271	271	271	271	271	271	271	271	271	271
Struttura	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Oneri diversi di gestione	126	137	213	252	276	297	297	297	297	297	297
Ebitda	956	956	1.302	1.575	2.083	2.480	2.506	2.628	2.750	2.857	2.817
% Ebitda	15,9%	15,2%	18,0%	19,8%	23,5%	25,6%	25,8%	26,7%	27,6%	28,3%	28,1%
Ammortamenti	1.820	1.880	2.061	2.126	2.180	2.158	2.155	2.141	2.056	2.070	2.222
Ebit	(864)	(925)	(759)	(551)	(97)	321	351	487	694	787	596
% Ebit	(14,4%)	(14,7%)	(10,5%)	(6,9%)	(1,1%)	3,3%	3,6%	4,9%	7,0%	7,8%	5,9%
Oneri/(proventi) finanziari	206	200	277	303	322	292	244	200	152	104	119
Ebt	(1.071)	(1.125)	(1.037)	(853)	(418)	29	107	287	541	682	476
% Ebt	(17,8%)	(17,9%)	(14,3%)	(10,7%)	(4,7%)	0,3%	1,1%	2,9%	5,4%	6,8%	4,7%
Imposte	-	-	-	-	-	22	44	99	178	221	156
Reddito Netto	(1.071)	(1.125)	(1.037)	(853)	(418)	8	63	188	363	462	320

BP - CE: scenario attuale inerziale + sviluppo senza rifinanziamento debito stock (2/2)

Conto Economico Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
Ricavi	9.877	9.854	9.825	9.798	9.676	9.554	9.432	9.432	9.432	9.432	9.432
Ricavi	9.877	9.854	9.825	9.798	9.676	9.554	9.432	9.432	9.432	9.432	9.432
Energia termica venduta	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855	7.855
Energia elettrica venduta al GSE	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444	1.444
Titoli Efficienza Energetica	445	422	392	366	244	122	-	-	-	-	-
Contributi allacciamento	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133
Costi	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223	7.223
Materie prime e sussidiarie	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384	5.384
<i>Materiali di consumo</i>	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93	93
<i>Commodities</i>	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291	5.291
Gas	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951	4.951
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282	3.282
<i>di cui nuovi allacciamenti</i>	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669	1.669
Energia elettrica	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341
<i>di cui all'utenza esistente al 31/12/2016</i>	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226	226
<i>di cui nuovi allacciamenti</i>	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115
Servizi	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
Manutenzioni	579	579	579	579	579	579	579	579	579	579	579
Godimento beni di terzi	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
Personale	271	271	271	271	271	271	271	271	271	271	271
Struttura	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
Oneri diversi di gestione	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297
Ebitda	2.654	2.631	2.601	2.575	2.453	2.331	2.209	2.209	2.209	2.209	2.209
% Ebitda	26,9%	26,7%	26,5%	26,3%	25,4%	24,4%	23,4%	23,4%	23,4%	23,4%	23,4%
Ammortamenti	2.222	2.170	2.123	2.123	2.031	1.560	1.476	1.398	1.337	1.311	909
Ebit	432	461	478	452	422	771	733	812	872	898	1.300
% Ebit	4,4%	4,7%	4,9%	4,6%	4,4%	8,1%	7,8%	8,6%	9,2%	9,5%	13,8%
Oneri/(proventi) finanziari	102	77	60	43	27	10	(6)	(23)	(31)	(36)	(40)
Ebt	330	384	418	408	395	761	738	834	903	934	1.340
% Ebt	3,3%	3,9%	4,2%	4,2%	4,1%	8,0%	7,8%	8,8%	9,6%	9,9%	14,2%
Imposte	109	125	135	131	126	242	234	264	285	295	423
Reddito Netto	221	259	283	277	269	519	504	571	618	640	917

BP- SP: scenario attuale inerziale + sviluppo senza rifinanziamento debito stock (1/2)

Stato Patrimoniale Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
ATTIVO	30.116	36.926	34.445	32.220	30.668	29.503	27.404	25.957	24.865	23.887	22.793
Attività non correnti	29.895	30.332	32.705	32.827	32.214	30.056	27.901	25.761	23.704	21.989	24.178
Immobilizzazioni materiali	29.633	30.117	32.527	32.673	32.085	29.952	27.822	25.706	23.675	21.985	24.174
<i>Terreni e fabbricati</i>	997	915	834	752	671	589	508	426	345	263	181
<i>Impianti e macchinari</i>	28.633	29.199	31.692	31.921	31.414	29.363	27.314	25.280	23.331	21.722	23.992
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	3	2	1	0	0	-	-	-	-	-	-
<i>Altri beni</i>	1	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	258	211	174	149	124	99	75	50	25	0	0
<i>Diritti di brev. Ind. e di util. di opere dell'ingegno</i>	205	182	159	136	114	91	68	45	23	0	-
<i>Altri Investimenti beni di terzi</i>	43	29	15	13	11	9	6	4	2	0	0
<i>Altre</i>	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Attivo Circolante	179	6.552	1.698	(649)	(1.587)	(594)	(539)	155	1.119	1.856	(1.427)
Rimanenze	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
Crediti commerciali	2.923	2.051	2.351	2.554	2.838	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092
Disponibilità Liquide	(2.834)	4.411	(743)	(3.293)	(4.516)	(3.777)	(3.722)	(3.027)	(2.063)	(1.327)	(4.609)
Ratei e risconti attivi	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
PASSIVO	30.116	36.926	34.445	32.220	30.668	29.503	27.404	25.957	24.865	23.887	22.793
Patrimonio Netto	18.910	17.786	16.749	15.896	15.477	15.485	15.547	15.735	16.098	16.560	16.881
Capitale sociale	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito netto	(1.071)	(1.125)	(1.037)	(853)	(418)	8	63	188	363	462	320
Utile/(perdite) portate a nuovo	(99)	(1.169)	(2.294)	(3.331)	(4.184)	(4.603)	(4.595)	(4.532)	(4.345)	(3.981)	(3.520)
FONDI	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
DEBITI	8.960	16.591	14.906	13.145	11.375	9.678	7.821	6.493	5.343	4.193	3.043
Debiti verso banche	6.924	14.532	12.717	10.891	9.056	7.210	5.353	4.025	2.875	1.725	575
Debiti verso fornitori	1.700	1.798	2.003	2.142	2.283	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432
Altri debiti	336	261	186	111	36	36	36	36	36	36	36
RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.180	2.483	2.725	3.114	3.751	4.275	3.969	3.664	3.358	3.068	2.804

- Si evidenzia che i valori patrimoniali riportati rappresentano, come richiesto da AMGA S.p.A. la pura trasposizione dei valori netti contabili attualmente nel bilancio di AMGA S.p.A
- L'eventuale ingresso del partner qualsiasi sia la modalità di attuazione comporta di fatto il supporto peritale con conseguente possibile rettifica delle poste patrimoniali rappresentate

BP- SP: scenario attuale inerziale + sviluppo senza rifinanziamento debito stock (2/2)

Stato Patrimoniale Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
ATTIVO	26.486	25.969	25.476	24.977	24.471	24.214	23.943	24.060	24.545	25.052	25.836
Attività non correnti	21.957	19.980	17.856	15.733	13.702	12.142	10.666	9.268	7.931	6.620	5.711
Immobilizzazioni materiali	21.953	19.975	17.852	15.729	13.698	12.138	10.661	9.264	7.926	6.616	5.707
<i>Terreni e fabbricati</i>	100	76	70	65	60	56	52	48	45	42	39
<i>Impianti e macchinari</i>	21.853	19.899	17.781	15.664	13.638	12.082	10.609	9.215	7.882	6.574	5.668
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri beni</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Diritti di brev. Ind. e di util. di opere dell'ingegno</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri Investimenti beni di terzi</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Altre</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Attivo Circolante	4.487	5.947	7.578	9.202	10.727	12.030	13.236	14.750	16.573	18.390	20.083
Rimanenze	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
Crediti commerciali	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092	3.092
Disponibilità Liquide	1.304	2.765	4.395	6.020	7.544	8.848	10.053	11.567	13.390	15.207	16.901
Ratei e risconti attivi	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
PASSIVO	26.486	25.969	25.476	24.977	24.471	24.214	23.943	24.060	24.545	25.052	25.836
Patrimonio Netto	17.102	17.361	17.643	17.920	18.189	18.708	19.213	19.783	20.402	21.041	21.958
Capitale sociale	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080	20.080
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reddito netto	221	259	283	277	269	519	504	571	618	640	917
Utile/(perdite) portate a nuovo	(3.199)	(2.978)	(2.719)	(2.437)	(2.159)	(1.891)	(1.372)	(867)	(296)	322	961
FONDI	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
DEBITI	6.647	6.004	5.361	4.718	4.075	3.432	2.790	2.468	2.468	2.468	2.468
Debiti verso banche	4.179	3.536	2.893	2.250	1.607	964	321	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432	2.432
Altri debiti	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36
RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.672	2.539	2.406	2.273	2.141	2.008	1.875	1.743	1.610	1.477	1.345

BP- RF: scenario attuale inerziale + sviluppo senza rifinanziamento debito stock (1/2)

Rendiconto Finanziario Teleriscaldamento											
k€	2017 BDG	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Reddito operativo (EBIT)	(864)	(925)	(759)	(551)	(97)	321	351	487	694	787	596
Tassazione	-	-	-	-	-	(22)	(44)	(99)	(178)	(221)	(156)
Ammortamenti (materiali ed immateriali)	1.820	1.880	2.061	2.126	2.180	2.158	2.155	2.141	2.056	2.070	2.222
Poste non monetarie	(193)	(211)	(226)	(247)	(278)	(306)	(306)	(306)	(306)	(290)	(264)
Variazione del capitale circolante commerciale	1.457	970	(95)	(64)	(143)	(105)	-	-	-	-	-
Variazione di altri voci dell'attivo circolante	(773)	(75)	(75)	(75)	(75)	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	514	467	637	915	830	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA	1.446	2.154	1.373	1.825	2.502	2.877	2.156	2.223	2.267	2.346	2.398
Investimenti (dismissioni)	(948)	(2.317)	(4.434)	(2.247)	(1.567)	(0)	(0)	(0)	(0)	(355)	(4.411)
GENERAZIONE DI CASSA A SERVIZIO DEL DEBITO	499	(163)	(3.061)	(423)	935	2.877	2.156	2.223	2.266	1.991	(2.013)
Variazione dei debiti finanziari	(3.126)	7.608	(1.815)	(1.825)	(1.836)	(1.846)	(1.857)	(1.328)	(1.150)	(1.150)	(1.150)
Oneri finanziari su debiti a lungo termine	(206)	(200)	(277)	(303)	(322)	(292)	(244)	(200)	(152)	(104)	(119)
GENERAZIONE DI CASSA NETTA (FCF)	(2.834)	7.245	(5.154)	(2.551)	(1.222)	739	55	694	964	737	(3.283)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	9.758	10.121	13.460	14.185	13.571	10.987	9.075	7.052	4.938	3.052	5.184

BP- RF: scenario attuale inerziale + sviluppo senza rifinanziamento debito stock (2/2)

Rendiconto Finanziario Teleriscaldamento											
k€	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 P	2036 P	2037 P	2038 P
Reddito operativo (EBIT)	432	461	478	452	422	771	733	812	872	898	1.300
Tassazione	(109)	(125)	(135)	(131)	(126)	(242)	(234)	(264)	(285)	(295)	(423)
Ammortamenti (materiali ed immateriali)	2.222	2.170	2.123	2.123	2.031	1.560	1.476	1.398	1.337	1.311	909
Poste non monetarie	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)	(133)
Variazione del capitale circolante commerciale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione di altri voci dell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA	2.412	2.373	2.334	2.311	2.194	1.957	1.843	1.813	1.791	1.782	1.653
Investimenti (dismissioni)	(0)	(193)	(0)	(0)	(0)	0	-	-	-	-	-
GENERAZIONE DI CASSA A SERVIZIO DEL DEBITO	2.412	2.181	2.334	2.311	2.194	1.957	1.843	1.813	1.791	1.782	1.653
Variazione dei debiti finanziari	3.604	(643)	(643)	(643)	(643)	(643)	(643)	(321)	-	-	-
Oneri finanziari su debiti a lungo termine	(102)	(77)	(60)	(43)	(27)	(10)	6	23	31	36	40
GENERAZIONE DI CASSA NETTA (FCF)	5.914	1.461	1.630	1.625	1.524	1.304	1.205	1.514	1.823	1.817	1.693
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	2.874	771	(1.502)	(3.770)	(5.937)	(7.884)	(9.732)	(11.567)	(13.390)	(15.207)	(16.901)



kpmg.com/socialmedia



kpmg.com/app

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2017 KPMG Advisory S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.