

# Gelsia Ambiente

## *Piano Industriale decennale*

*Dicembre 2017*



The better the question. The better the answer.  
The better the world works.



Building a better  
working world

# Obiettivo del documento

---

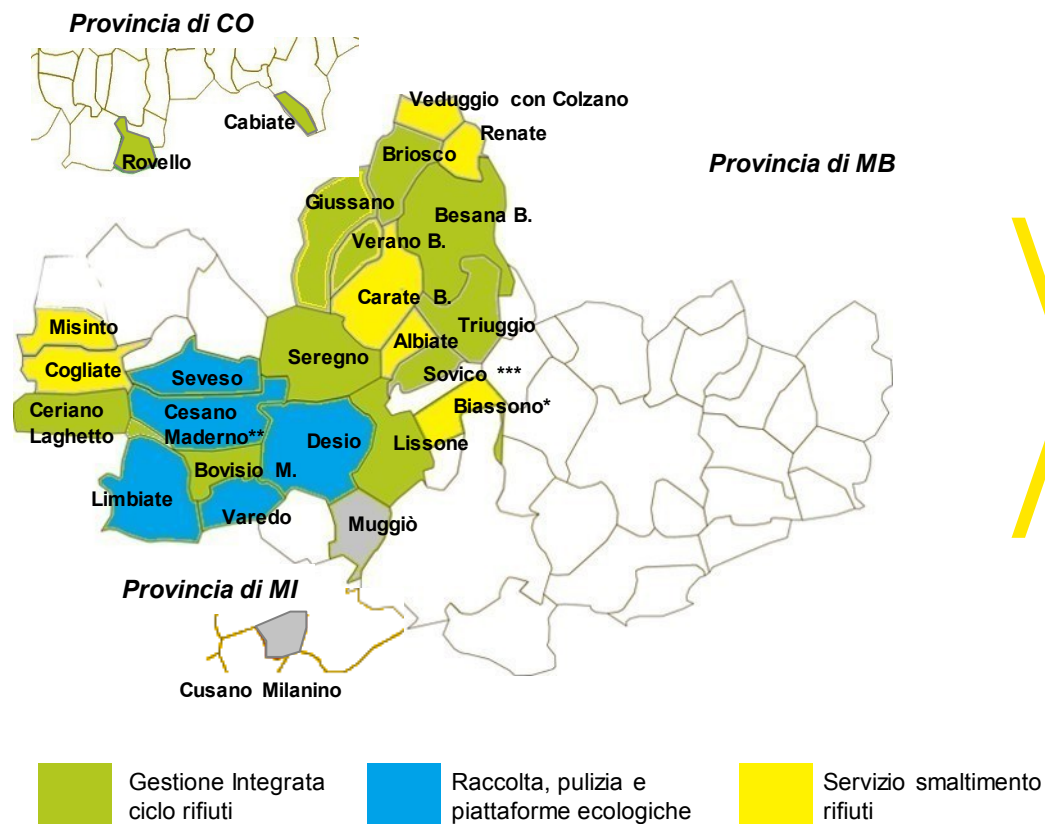
- ▶ Obiettivo del documento è quello di presentare lo scenario ipotizzato per la gara a doppio oggetto e la relative proiezioni economico-finanziarie, a seguito degli aggiornamenti del perimetro di gara
- ▶ In particolare il documento contiene:
  - La descrizione dello scenario ipotizzato per la gara a doppio oggetto;
  - La proiezione economico-finanziaria dei 10 anni di gestione.

# Agenda

1. Descrizione dello scenario ipotizzato e ipotesi di piano
2. Proiezioni economico-finanziarie decennali



# Scenario ipotizzato



Lo scenario prevede una partecipazione alla gara di **24 comuni**:

► Servizi di raccolta su **11 Comuni già serviti e 6 nuovi Comuni** (Triuggio, Sovico, Briosco, Cabiata, Verano, Giussano, circa 354 mila abitanti medi a tendere);

► Servizi di **intermediazione su 7 Comuni** (circa 60 mila abitanti);

1 comune già servito (Cusano Milanino per 5 anni) non rientra nel perimetro della gara ma è considerato all'interno delle previsioni di piano. Il Comune di Muggiò, la cui scadenza contrattuale è prevista a marzo 2018, non rientra nelle previsioni del piano.

Fonte: Elaborazione EY su dati Gelsia Ambiente; (\*) Il contratto di raccolta, pulizia e gestione piattaforma è in proroga al 30/4/2018. All'interno del piano è stato pertanto previsto il solo servizio di smaltimento per i 10 anni. (\*\*) Considerato all'interno delle proiezioni per 5 anni. (\*\*\*) I servizi di raccolta e spazzamento saranno valorizzati e attivati alla scadenza del contratto di affidamento attuale e non rientrano nelle previsioni di piano.

Il Comune di Barlassina ha manifestato un interesse a poter rientrare, fatte tutte le verifiche, tra i Comuni affidanti i propri servizi di igiene ambientale (costituirebbe il 25° comune).

# Ipotesi e dati di base

---

## *Dati economici*

- ▶ Sviluppo delle proiezioni a partire dal **bilancio consuntivo 2016**
  - ▶ Impatto dell'inflazione stimato a partire dalle **previsioni Istat**
  - ▶ Aumento del **costo del lavoro** quantificato in **1,3% annuo** (CAGR ultimi 5 anni del costo del lavoro del comparto)
  - ▶ **Indicizzazione del canone dei servizi** (70% aumento costo lavoro e 30% aumento indice Istat)
  - ▶ Costi e ricavi da **smaltimento / valorizzazioni** considerati **passanti** (al costo)
- 

## *Dati patrimoniali*

- ▶ Previsti investimenti per circa **15 mln €** nei dieci anni di piano
  - ▶ Ingresso del **socio privato** con apporto di capitale pari al 30% del Patrimonio Netto al 1° anno e uscita al 30% del Patrimonio Netto al 10° anno
- 

## *Dati finanziari*

- ▶ Chiusura dei **mutui** in essere in funzione dell'**attuale piano di rimborso**
- ▶ **Mantenimento** delle attuali **condizioni di pagamento e di incasso**
- ▶ Pagamento di un **dividendo straordinario** all'azionista prima dell'entrata del socio privato, con contestuale finanziamento soci di pari importo (rimborsato nel corso dei 10 anni di gestione in funzione della disponibilità di cassa)
- ▶ Fabbisogno di liquidità coperto mediante **cash pooling di gruppo** remunerato allo 0,6% annuo di tasso di interesse

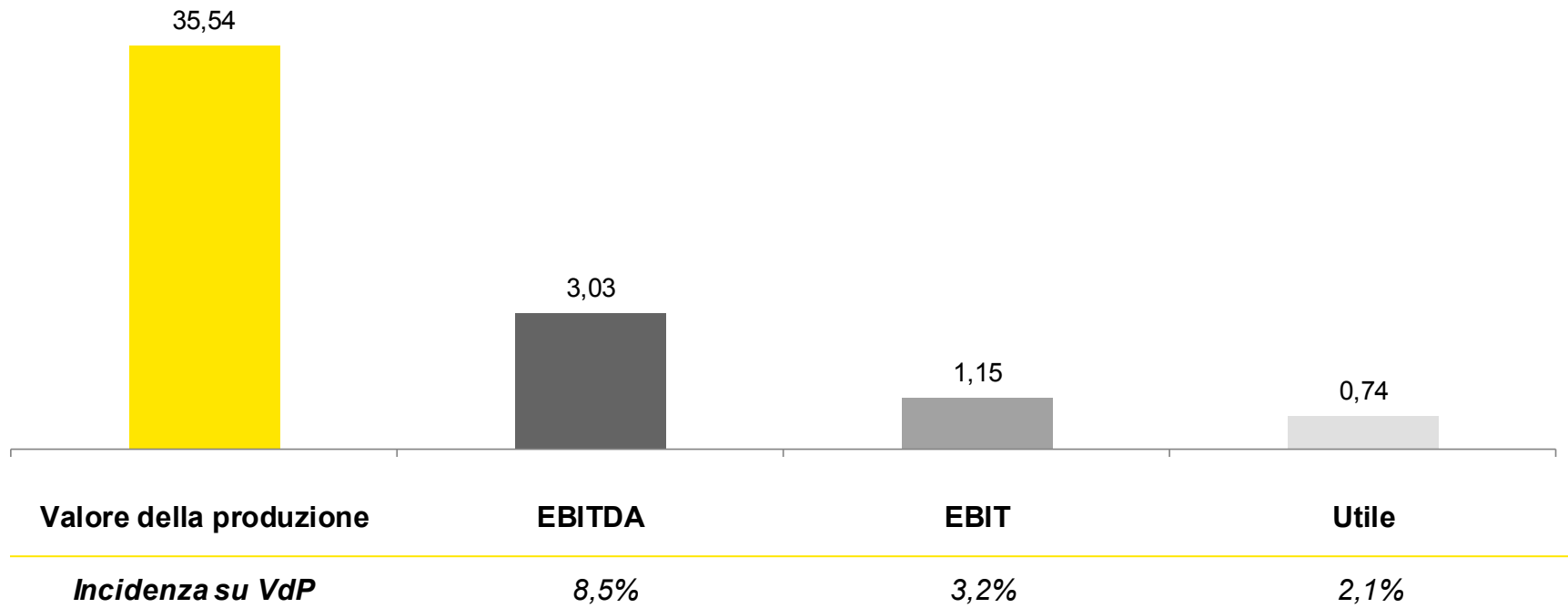
# Agenda

1. Descrizione dello scenario ipotizzato e ipotesi di piano
2. Proiezioni economico-finanziarie decennali



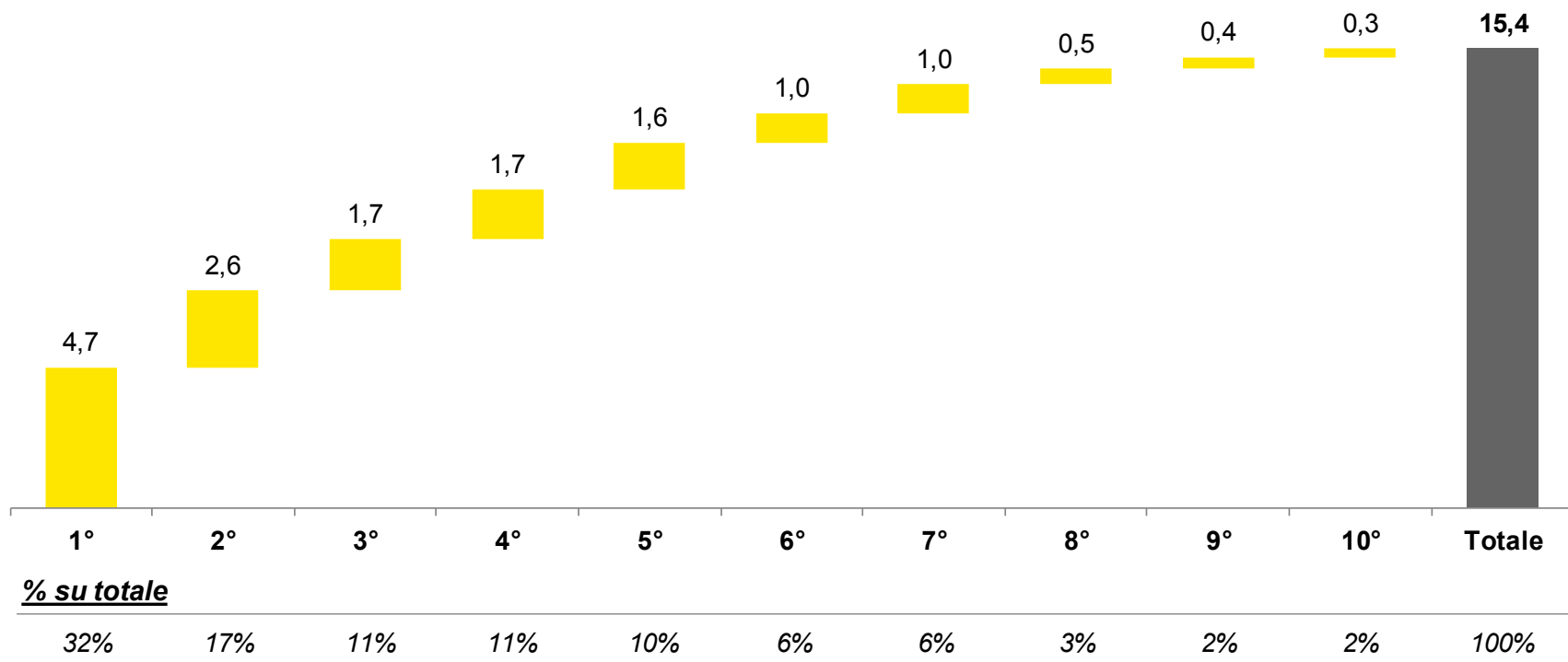
# Conto economico – Sintesi

► Valore medi del decennio; mln €



# Investimenti previsti

► Valori complessivi del decennio; mln €





# Conto economico

► mln €\*

Voce CE	Piano									
	1°	2°	3°	4°	5°	6°	7°	8°	9°	10°
Ricavi vendite e prestazioni	36,4	36,7	37,0	36,4	36,1	33,4	33,7	34,0	34,3	34,6
Altri ricavi	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>Valore della produzione</b>	<b>36,6</b>	<b>36,9</b>	<b>37,3</b>	<b>36,7</b>	<b>36,3</b>	<b>33,7</b>	<b>34,0</b>	<b>34,3</b>	<b>34,6</b>	<b>34,9</b>
MP, sussidiarie, consumo e merci	4,6	4,6	4,7	4,6	4,5	4,1	4,1	4,2	4,2	4,3
Servizi	11,8	11,8	11,9	11,8	11,7	11,1	11,1	11,1	11,2	11,2
Godimento beni di terzi	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Personale	16,4	16,6	16,8	16,4	16,2	14,9	15,1	15,2	15,4	15,6
Oneri diversi di gestione	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Costi operativi</b>	<b>33,8</b>	<b>34,0</b>	<b>34,3</b>	<b>33,6</b>	<b>33,2</b>	<b>30,7</b>	<b>31,0</b>	<b>31,2</b>	<b>31,5</b>	<b>31,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
<i>% su VdP</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>
Amm., sval., accant.	1,5	1,8	1,9	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8
<b>EBIT</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
<i>% su VdP</i>	<i>3,6%</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,7%</i>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>
Imposte	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
<b>Utile</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
<i>% su VdP</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,4%</i>

\*I totali e i sub-totali potrebbero non coincidere con la somma dei singoli fattori a fronte dell'approssimazione a un decimale

# Stato patrimoniale

► mln €\*

	Piano									
	1°	2°	3°	4°	5°	6°	7°	8°	9°	10°
Attivo circolante	13,4	13,5	13,6	13,4	13,4	13,4	14,2	15,6	17,9	20,3
<i>Liquidità</i>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	1,4	2,1	3,4	5,6	8,0
<i>Crediti netti</i>	13,0	13,1	13,2	12,9	12,7	11,7	11,8	11,9	11,9	12,0
<i>Rimanenze</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Ratei e risconti attivi	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Totale immobilizzazioni	11,7	12,6	12,6	12,4	12,0	11,0	9,9	8,5	7,1	5,6
<i>Immateriali nette</i>	2,1	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,0	1,9	1,7	1,5
<i>Materiali nette</i>	9,6	10,2	10,2	10,2	9,8	8,9	7,9	6,7	5,4	4,2
<b>Totale attivo</b>	<b>25,7</b>	<b>26,7</b>	<b>26,8</b>	<b>26,4</b>	<b>26,0</b>	<b>24,9</b>	<b>24,6</b>	<b>24,7</b>	<b>25,5</b>	<b>26,5</b>
Passivo corrente	8,5	8,0	7,9	7,7	7,6	6,9	7,0	6,9	6,9	7,0
<i>Debiti verso fornitori</i>	5,9	5,4	5,2	5,1	5,0	4,5	4,6	4,5	4,5	4,5
<i>Altri debiti</i>	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5
Debiti finanziari	4,7	5,4	4,8	3,8	2,7	1,6	0,6	0,0	0,0	0,0
<i>Cash pooling</i>	0,6	1,4	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Vs Banche LT</i>	0,5	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Finanziamento soci</i>	3,6	3,6	3,6	3,6	2,6	1,6	0,6	0,0	0,0	0,0
Fondo TFR	2,1	2,2	2,3	2,3	2,4	2,4	2,5	2,5	2,6	2,6
<b>Totale passivo</b>	<b>15,4</b>	<b>15,6</b>	<b>15,0</b>	<b>13,9</b>	<b>12,7</b>	<b>11,0</b>	<b>10,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,6</b>
Patrimonio netto	10,3	11,0	11,8	12,5	13,3	13,9	14,5	15,2	16,0	16,8
<i>Impatto della gestione su PN anno precedente</i>	+0,5%	+7,0%	+6,7%	+6,5%	+6,3%	+4,5%	+4,4%	+4,7%	+5,0%	+5,3%
<i>Δ% PN rispetto anno 1</i>	-	+7,0%	+14,2%	+21,6%	+29,3%	+35,1%	+41,1%	+47,8%	+55,1%	+63,4%
<b>Totale passivo e PN</b>	<b>25,7</b>	<b>26,7</b>	<b>26,8</b>	<b>26,4</b>	<b>26,0</b>	<b>24,9</b>	<b>24,6</b>	<b>24,7</b>	<b>25,5</b>	<b>26,4</b>

\*.I totali e i sub-totali potrebbero non coincidere con la somma dei singoli fattori a fronte dell'approssimazione a un decimale

# Rendiconto finanziario

► mln €\*

	<i>Piano</i>									
	1°	2°	3°	4°	5°	6°	7°	8°	9°	10°
Flusso di cassa gestione corrente	2,1	2,0	2,3	2,8	2,8	3,0	2,6	2,5	2,6	2,6
Flusso di cassa da investimenti	-4,7	-2,6	-1,7	-1,7	-1,4	-0,9	-0,9	-0,5	-0,4	-0,3
<b>FCFO**</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>
Flusso di cassa da finanziamenti / cash pooling	3,4	-0,2	-0,1	-0,1	-1,1	-1,1	-1,0	-0,6	0,0	0,0
Impatto operazioni sul PN	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>NET CASH FLOW</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>

\* I totali e i sub-totali potrebbero non coincidere con la somma dei singoli fattori a fronte dell'approssimazione a un decimale

\*\* Free Cash Flow from Operation

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

**About EY**

EY is a global leader in assurance, tax, transaction and advisory services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. For more information about our organization, please visit [ey.com](http://ey.com).

© 2016 EYGM Limited.  
All Rights Reserved.

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax, or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

[ey.com](http://ey.com)

