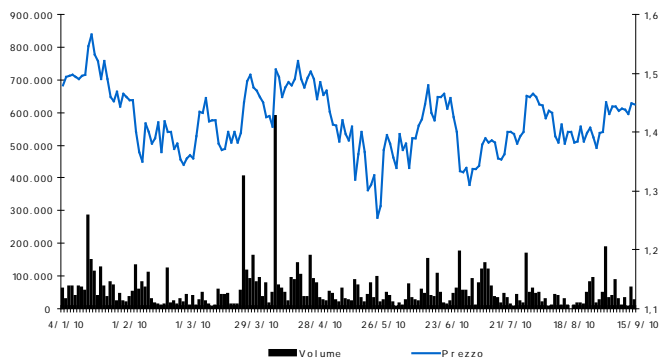


### Dati Societari

Mercato	MTA - Segmento STAR
Settore	Waste Management
Reuters	BCM.MI
Bloomberg	BCM IM
IPO: Data-Prezzo	07/03/2007 - € 2,8
N° Azioni	34.000.000
Prezzo	€ 1,448 (15/09/2010)
Capitalizzazione	€ 49,2 mln (15/09/2010)
Flottante	38% (n° 12,8 mln)
Sito Web	www.gruppobiancamano.it

### Performance del Titolo (gennaio-settembre 2010)



Performance YTD	(2%)
Prezzo Medio YTD	€ 1,419
Prezzo Max YTD	€ 1,565 (15 gennaio)
Prezzo Min YTD	€ 1,254 (25 maggio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	56.277
Volumi Totali YTD	10.129.911
Turnover Flottante YTD	0,84x

### Azionariato (Fonte: Società, 15/09/10)

Biancamano Luxembourg Sa	50,3%
Financiere de Champlain Sas	5,3%
Azioni Proprie	3,8%
Giuseppe Brivio	2,9%
Altri Azionisti <2%	37,6%

### Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Intermonte SIM	03/9/10	€ 2,8	BUY
Banca IMI	27/8/10	€ 3,1	BUY
Integrae	27/8/10	€ 3,1	BUY

### Prossimo Evento

9-12 Nov 2010 - CDA risultati al 30 settembre 2010

### Principali dati 2010/09 (€ mln)

	1H10	1H09	10vs09	FY09	FY10E*
Fatturato	129,7	53,3	143%	121,2	260
EBITDA	16,1	7,2	123%	13,1	34
%	12,4%	13,5%		10,8%	13%
EBIT	8,3	4,1	99%	4,7	
%	6,4%	7,7%		3,9%	
Utile Netto	2,4	2,0	21%	3,6	
%	1,9%	3,8%		2,9%	

\* Piano Industriale 2010-12

	30/6/10	30/6/10
PFN (Cassa)	124,4	Capitale Immobiliz. 132,0
- di cui Leasing	61,0	- di cui Imm. Materiali 108,7
- di cui Anticipo Fatture	56,0	- di cui in Leasing 83,8
- di cui Debiti netti	7,3	- di cui Imm. Immat. e Fin. 23,3

### La Società

Il Gruppo Biancamano è il primo operatore privato in Italia nel *waste management*, con una quota di mercato del 10%. Nel 2009, la Società ha acquisito Manutencoop Servizi Ambientali, suo principale competitor. Il Gruppo, attraverso la controllata Aimeri Ambiente Srl, è specializzato nella progettazione, gestione e controllo del ciclo completo dei servizi operativi ambientali (dalla progettazione e gestione dei servizi di raccolta dei rifiuti solidi urbani e di raccolta differenziata dei rifiuti ospedalieri, allo spazzamento e lavaggio stradale fino al trasporto, la realizzazione e gestione delle piattaforme ecologiche) per conto di enti pubblici locali, strutture sanitarie e operatori privati; inoltre, attraverso Ponticelli Srl, gestisce impianti di smaltimento finale e centri di stoccaggio. Con circa 4.000 addetti, 3.000 automezzi e un sistema avanzato di controllo GPS, il Gruppo è presente in 17 Regioni.

### Risultati Finanziari 1H 2010

- L'incremento dei ricavi (+143%), attribuibile all'Area dei Servizi di Igiene Urbana che rappresenta il 99% del fatturato, è legato sia all'acquisizione di nuove commesse, sia alla piena operatività di contratti acquisiti nel 2H09. Al netto degli effetti derivanti dall'acquisizione dell'azienda di Manutencoop Servizi Ambientali, la **crescita organica** è stata pari al **35%**.
- Ebitda** pari a €16,1 mln, +123% rispetto al 1H09 (Euro 7,2 mln). **Ebit** pari a Euro 8,3 mln, in crescita del +99% rispetto al 1H09 (Euro 4,1 mln) con un'incidenza sul fatturato pari al 6,4%. **Utile netto** a € 2,4 mln, +21% rispetto al 1H09.
- PFN in miglioramento rispetto al 31/3/10 (€ 135,2 mln); composizione caratterizzata da forte incidenza di leasing (49%) e anticipo fatture (45%), che si ritiene evidenzino un minore profilo di rischio.

### Linee Strategiche

#### Crescita per linee interne

- Sviluppo della capacità progettuale di servizi innovativi per le amministrazioni locali
- Potenziamento dei sistemi informativi territoriali basati sulla tecnologia di rilevazione satellitare per l'analisi e la gestione collegata e coordinata del territorio
- Focus su importanti livelli di efficienza sia nella progettazione che nella fase gestionale
- Focus sulle commesse in funzione della dimensione e della marginalità
- Etica e trasparenza professionale

#### Crescita per linee esterne

- Acquisizione di aziende operanti nello stesso settore o in mercati complementari (bonifiche ambientali)
- Costituzione di joint ventures per nuovi siti di smaltimento

### Ultimi Comunicati Price Sensitive

2/9/10 Biancamano dall'8 settembre sul segmento STAR di Borsa Italiana  
 26/8/10 Forte espansione del fatturato a € 130 mln (+143%) nel 1H, EBITDA +123%  
 12/7/10 Biancamano si riaggiudica un contratto in provincia di Milano  
 8/7/10 Il CDA delibera la richiesta per il passaggio al Segmento STAR di Borsa Italiana  
 19/6/10 Biancamano si riaggiudica un contratto in provincia di Belluno  
 16/6/10 Biancamano si aggiudica un contratto in Veneto  
 27/5/10 Biancamano si aggiudica un nuovo contratto in Piemonte; 14/5/10 Fatturato 1H10 in forte crescita a € 64 mln; completato con successo il processo di integrazione con MSA