

## **Apporti per progetto Neutalia**

*Relazione di congruità dell'aumento di Capitale Sociale  
da parte del Comune di Busto Arsizio*

Luglio 2021



1

---

# Indice

---

- Premessa
- Il Soggetto proprietario dell'Impianto
- Descrizione dell'operazione
- Struttura finanziaria dell'operazione
- Allegati

---

## Premessa

### *Scopo del lavoro*

---

- Gli apporti richiesti ad AGESP per la realizzazione del progetto Neutalia, di seguito esposto su estratto della documentazione inerente già condivisa con i Soci e già ampiamente trattato ed approfondito in diverse occasioni istituzionali, risultano pari ad Euro 1,7 milioni eventualmente incrementabili se necessario sino ad un massimo di Euro 2 milioni.
- In particolare, la finalità del presente report è un'analisi della congruità dell'apporto che effettuerà il Comune di Busto Arsizio in AGESP sotto forma di aumento di capitale sociale per il supporto nell'iniziativa Neutalia.

---

**Il soggetto proprietario dell'impianto**

3

# Il soggetto proprietario dell'impianto

## La Società ACCAM

- ACCAM nasce nel 1970 come Associazione Consortile e dei Comuni dell'Alto Milanese, dal 2004 si è trasformata in Società per azioni a capitale interamente pubblico. Si occupa della gestione dello smaltimento dei rifiuti con la finalità di produzione di energia elettrica.
- La sede di ACCAM con il suo termovalorizzatore è ubicata presso il Comune di Busto Arsizio (VA).
- A seguito dell'incendio avvenuto nel mese di gennaio 2020 si è verificato un fermo attività per un periodo di circa 45 giorni con conseguente riduzione della capacità di smaltimento. La Società ha provveduto allo smaltimento dei rifiuti a proprie spese presso impianti terzi, alimentando così una situazione di tensione finanziaria interna, già esistente. Attualmente l'impianto, gravemente compromesso, ha la sola funzione di inceneritore.



---

## Il soggetto proprietario dell'impianto

### La Società ACCAM

---

- Dal 2001 al 30 aprile 2021 la gestione dell'impianto è stata affidata ad Europower, che è uno dei principali creditori della Società. Europower si è occupata principalmente della manutenzione sia ordinaria che straordinaria, della fornitura di agenti chimici, dei materiali di consumo per la manutenzione, della gestione delle scorie, delle ceneri e delle polveri, nonché dell'esecuzione dei collaudi e dei controlli di legge.
- Tra i principali clienti e creditori della Società è possibile individuare EcoEridania società leader in Italia ed in Europa nella raccolta, trasporto e smaltimento di rifiuti speciali; con 33 filiali collocate sul territorio nazionale e con impianti di stoccaggio, termovalorizzatori e depuratori di proprietà. Attualmente i vincoli contrattuali con EcoEridania sono stati rinegoziati da ACCAM, costituendo le principali assunzioni alla base delle proiezioni economico-finanziarie.
- ACCAM è attualmente conduttrice dei terreni sui quali insiste l'impianto di termovalorizzazione, sulla base di contratto di locazione stipulato con il Comune di Busto Arsizio nel febbraio 2018 (durata fino a tutto il 2021) e successivamente modificato nel giugno 2020 (durata fino a tutto il 2025).



# Il soggetto proprietario dell'impianto

La Società ACCAM

## KEY FIGURES

- Bacino di utenza dei Comuni soci:
- 27 Comuni dell'Alto Milanese e Varesotto;
- 430 mila abitanti.

## MAIN ASSET

- Caratteristiche dell'impianto di termovalorizzazione:
  - Potenzialità complessiva (RSU): 50000 t/a;
  - Produzione vapore 375°, 39 bar;
  - Potenza elettrica generata: 9,76 Mwe (Due Turbine);
  - Giorni di funzionamento: 310 giorni/anno.
- L'impianto, gravemente compromesso dall'incendio del 2020, è costituito dai seguenti principali componenti :
  - Avanfossa;
  - Fossa rifiuti;
  - Vani calo benna;
  - Forno di combustione;
  - Sistema di estrazione scorie;
  - Camera post-combustione

---

**Descrizione dell'operazione**



---

## Descrizione dell'operazione

### Neutalia

---

- In data 15 marzo 2021 i professori Inzitari e Quattrocchio – incaricati da ACCAM – hanno presentato il Piano di Progetto di ristrutturazione del debito e risanamento.
- Il Piano è stato approvato dalla assemblea dei soci di ACCAM in data 22 marzo 2021.
- Il piano di Risanamento e di Rilancio prevedeva due fasi:
  - FASE 1. Attuazione di un Piano di messa in sicurezza e rilancio industriale dell'impianto ACCAM;
  - FASE 2: Attuazione di un piano di sviluppo di area vasta dell'impianto.
- La struttura dell'operazione:
  - Costituzione di una NewCo (Neutalia), da parte di AMGA/ALA, AGESP e CAP HOLDING;
  - Acquisto da parte di Neutalia di tutte le attività e passività di ACCAM S.p.A.;
  - Estensione del Piano e impegno di AGESP nella compagine sociale almeno fino a dicembre 2032.
- L'operazione che prevede, da un lato, la costituzione di una NewCo (che ne rappresenterà lo strumento attuativo) e, dall'altro, il previo affitto e il successivo acquisto, da parte di Neutalia, dell'azienda di ACCAM deputata allo svolgimento di attività di smaltimento rifiuti civili e industriali e comprendente l'impianto di termovalorizzazione sito nel territorio comunale di Busto Arsizio.

---

## Descrizione dell'operazione

### Neutalia

---

- Neutalia sarà partecipata interamente da soggetti pubblici. Il capitale sociale sarà infatti sottoscritto da società controllate da enti pubblici quali: AMGA/ALA, AGESP e CAP HOLDING. In una logica di razionalizzazione e riduzione del numero dei gestori pubblici (art. 20, D.lg. n. 175/16), ACCAM, dopo aver affittato la propria azienda a Neutalia, potrà cedere l'azienda stessa ed essere messa in liquidazione oppure essere successivamente incorporata in Neutalia.
- Il nuovo soggetto svolgerà attività strumentali al Servizio idrico integrato e al Servizio di gestione dei rifiuti e di produzione di energia, prendendo in carico la gestione dell'impianto sito in Borsano, attività attualmente non gestita dalle società proponenti, e ciò nel rispetto dell'art. 20, c. 2, D.lg. n. 175/16.
- Neutalia opererà secondo il modello *in house providing*, dopo aver proceduto all'acquisto (dapprima a titolo di affitto e poi a titolo definitivo) dell'azienda di ACCAM deputata alla gestione dell'impianto predetto.
- Neutalia è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata, secondo il modello "benefit". Questo modello è stato introdotto dalla legge 208/2015 ed è ritenuto compatibile con le indicazioni provenienti dall'art. 3 del D.lg. 175/2016.
- Coerentemente con la disciplina delle società benefit, Neutalia svolgerà la propria attività sociale in modo sostenibile, responsabile e trasparente e con l'obiettivo, ulteriore a quello di lucro, di determinare impatti positivi a favore dell'ambiente e delle comunità di riferimento.

---

## Descrizione dell'operazione

### *Neutalia*

---

- Il piano industriale di Neutalia è incentrato sulla collaborazione delle Tre Aziende, AMGA/ALA, AGESP e CAP HOLDING nell'area dello smaltimento di rifiuti e del servizio idrico integrato in logica di sviluppo dell'economia circolare, articolato in Piano di Avvio (PiA) e Piano di Sviluppo (PiS);
- Il Piano di Sviluppo (PiS) verrà presentato entro un anno dalla sottoscrizione del contratto di investimento (19 aprile 2022);
- Il PiA è già stato presentato al Consiglio Comunale in diverse occasioni;
- In allegato si riportano i prospetti economico-patrimoniali siti all'interno di un più ampio documento denominato: «Piano Industriale di avvio per lo sviluppo di politiche sulla economia circolare»

---

## **Strutturazione finanziaria dell'operazione**

## Struttura finanziaria dell'operazione

### Struttura finanziaria attuale AGESP

- Di seguito si riporta una tabella con le principali grandezze economico-finanziarie del Gruppo AGESP necessarie a evidenziare il consistente livello di indebitamento attuale:

AGESP	Consolidato	S.p.A.
Importi in Euro/000	31.12.2020	31.12.2020
EBITDA	7.491	928 <sup>(1)</sup>
Debiti finanziari a breve	9.350	2.625
Debiti finanziari a lungo	12.212	1.627
Disponibilità liquide	(1.528)	(202)
PFN	20.034	4.051
<b>PFN/EBITDA</b>	<b>2,7x</b>	<b>4,4x</b>

- Come risulta dalle analisi riportate nelle tabelle precedenti, si segnala che il livello di indebitamento di AGESP risulta allo stato attuale significativo seppur sostenibile

(1) EBITDA inclusivo dei proventi non caratteristici

---

## Struttura finanziaria dell'operazione

### Apporti richiesti ad AGESP

---

- L'accordo di collaborazione e investimento sottoscritto in data 19 aprile 2021 e già presentato in diverse occasioni istituzionali, prevede, in sede di costituzione della NewCo da parte di AGESP:
  - Apporto in denaro e/o beni in natura per un valore massimo pari ad Euro 1 milione (Investimento a lungo termine);
  - Ulteriori somme erogate a titolo di finanziamento soci e/o anticipo del pagamento di fatture nell'ambito dei propri rapporti contrattuali per il servizio di smaltimento dei rifiuti, fino all'importo massimo di Euro 670 mila (Investimento a medio termine).
- Gli apporti sopra esposti sono necessari per far fronte all'investimento nel progetto con una durata ultra decennale.
  
- L'apporto sopra citato in caso di fabbisogno potrebbe essere incrementato, come dettagliatamente descritto nel «*Memorandum of Understanding* per la realizzazione di un Piano di promozione e sviluppo dei servizi acqua e rifiuti a gestione interamente pubblica nei territori dell'Alto Milanese e del Basso Varesotto» sottoscritto dalle parti il 22 marzo 2021.
- AGESP si rende disponibile ad incrementare l'apporto fino ad un importo massimo di Euro 1,2 milioni (pari al 40% della quota di partecipazione posseduta in Neutalia), oltre che a garantire a Neutalia stessa un ulteriore versamento, fino alla concorrenza massima di Euro 800 mila a titolo di anticipi su fatture, nell'ambito dei futuri rapporti contrattuali per il conferimento dei rifiuti, da erogare secondo le tempistiche dettate dalle necessità finanziarie di Neutalia.

---

## Struttura finanziaria dell'operazione

### *Congruità aumento di capitale sociale*

---

- A fronte degli apporti necessari è stato richiesto un intervento finanziario a copertura da parte del Socio ultimo di riferimento Comune di Busto Arsizio tramite nostra comunicazione PEC del 04.05.2021 Prot. n. 1400.
- Tale nostra richiesta è stata parzialmente accolta in sede assembleare in data 04.06.2021 in cui è stato deliberato un intervento dei Soci al fine di dare compiuto sostegno finanziario ad AGESP S.p.A. per assicurare lo sviluppo dell'iniziativa descritta nelle slide precedenti tramite i seguenti interventi:
  - Pagamento di alcuni crediti ancora vantati da AGESP di anni passati per fatture già emesse negli anni passati per un importo di circa Euro 430 mila;
  - Pagamento anticipato di almeno tre mesi relativo alle fatture afferenti il corrispettivo ordinario del servizio igiene ambientale;
  - Patrimonializzazione di AGESP per Euro 700 mila tramite un aumento di capitale sociale o alternativamente tramite un contributo in conto capitale infruttifero.
- Cumulativamente tali apporti dovrebbero corrispondere a Euro 3,2 milioni circa la cui composizione è così determinata:
  - Euro 700 mila rappresentanti una Fonte di Finanziamento a lungo termine;
  - Euro 2,1 milioni rappresentanti una Fonte di finanziamento a breve termine;
  - Euro 430 mila rappresentanti una Fonte di finanziamento a breve termine.

## Struttura finanziaria dell'operazione

### Congruità aumento di capitale sociale

- Alla luce del supporto da parte del Comune di Busto Arsizio e degli impegni assunti da AGESP, risulta una ripartizione degli impieghi e delle fonti di finanziamento come evidenziato nella tabella seguente.
- In particolare, risulta uno squilibrio temporale tra impieghi tendenzialmente a ML termine rispetto ad apporti perlopiù a breve termine

#### Analisi impieghi e fondi di finanziamento del progetto

Importi in Euro/000	Impieghi		Fonti		Differenza
Lungo Termine	Capitale Sociale NewCo	1.000	Aumento di Capitale AGESP	700	(300)
Medio Termine	Fin. Soci NewCo	670			(670)
Breve Termine			Rientro CCN	430	2.530
			Anticipi canoni Igiene Urbana	2.100	



# Struttura finanziaria dell'operazione

## Congruità aumento di capitale sociale

- Tenuto conto della necessità di reperire Fonti a lungo termine per poter far fronte agli impegni assunti, si segnala che AGESP dovrebbe ricevere nei prossimi mesi un importo pari ad Euro 240 mila circa da Prealpi Gas a titolo di dividendi.
- Di seguito, viene riportata una ripartizione degli impieghi e delle fonti di finanziamento tenendo conto del contributo generato dai dividendi attesi da Prealpi Gas.

### Analisi impieghi e fondi di finanziamento del progetto – con apporto dividendi Prealpi Gas

Importi in Euro/000	Impieghi	Fonti	Differenza
Lungo Termine	Capitale Sociale NewCo 1.000	Aumento di Capitale AGESP 700 Dividendi Prealpi Gas 240	(60)
Medio Termine	Fin. Soci NewCo 670		(670)
Breve Termine		Rientro CCN 430 Anticipi canoni Igiene Urbana 2.100	2.530

Busto Arsizio, 2.7.2021

AGESP S.p.A.

Direttore Generale  
**AGESP S.p.A.**  
DIRETTORE GENERALE  
Dott. Gianfranco Carraro

17

AGESP S.p.A.

Amministratore Unico  
**AGESP S.p.A.**  
L'AMMINISTRATORE UNICO  
Giampiero Reguzzoni



---

**Allegati**

# Il Piano Economico Finanziario

## Conto Economico 2021-2032

	% in House (se > 80% ok)	n.d.	81,0%	80,4%	80,4%	80,4%	80,4%	80,4%	80,8%	80,8%	80,9%	80,9%	81,0%
	Anno	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
		€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>													
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		17.534	23.100	23.211	23.211	23.211	23.211	23.211	22.885	22.701	22.518	22.337	22.158
5) Altri ricavi e proventi:													
5.1) Altri ricavi e proventi		4.028	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
<b>Totale valore della produzione (A)</b>		<b>21.560</b>	<b>23.170</b>	<b>23.281</b>	<b>23.281</b>	<b>23.281</b>	<b>23.281</b>	<b>23.281</b>	<b>22.955</b>	<b>22.771</b>	<b>22.588</b>	<b>22.407</b>	<b>22.228</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>													
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(2.029)	(2.415)	(2.313)	(2.223)	(2.213)	(2.473)	(2.313)	(2.174)	(2.160)	(2.397)	(2.233)	(2.119)
7) Per servizi		(11.248)	(11.669)	(11.910)	(11.910)	(11.908)	(11.905)	(12.191)	(11.804)	(11.776)	(11.748)	(11.330)	(11.303)
8) Per godimento di beni di terzi		(340)	(369)	(372)	(375)	(379)	(382)	(385)	(388)	(391)	(395)	(398)	(401)
9) Per il personale		(2.716)	(3.144)	(3.160)	(3.176)	(3.192)	(3.208)	(3.224)	(3.240)	(3.256)	(3.272)	(3.289)	(3.305)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime/merci		(212)	(32)	(32)	(32)	(32)	(32)	(32)	(32)	(32)	(32)	(32)	(7)
14) Oneri diversi di gestione		(4.178)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)
<b>Totale costi della produzione (B)</b>		<b>(20.722)</b>	<b>(17.755)</b>	<b>(17.913)</b>	<b>(17.842)</b>	<b>(17.849)</b>	<b>(18.125)</b>	<b>(18.270)</b>	<b>(17.764)</b>	<b>(17.741)</b>	<b>(17.969)</b>	<b>(17.408)</b>	<b>(17.262)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della prod. (A-B) EBITDA</b>		<b>838</b>	<b>5.415</b>	<b>5.368</b>	<b>5.439</b>	<b>5.432</b>	<b>5.156</b>	<b>5.011</b>	<b>5.192</b>	<b>5.030</b>	<b>4.619</b>	<b>5.000</b>	<b>4.967</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni:		(1.714)	(1.688)	(1.688)	(1.688)	(1.688)	(1.688)	(1.688)	(1.688)	(1.688)	(1.688)	(1.688)	(1.688)
13) Altri accantonamenti (Fondo ripristino)		(205)	(205)	(205)	(205)	(205)	(205)	(205)	(205)	(205)	(205)	(205)	(205)
<b>EBIT</b>		<b>(1.081)</b>	<b>3.522</b>	<b>3.474</b>	<b>3.546</b>	<b>3.539</b>	<b>3.263</b>	<b>3.118</b>	<b>3.299</b>	<b>3.136</b>	<b>2.726</b>	<b>3.107</b>	<b>3.073</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>													
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		(37)	(81)	(54)	(42)	(55)	(37)	(3)	0	0	0	0	0
<b>Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17)</b>		<b>(37)</b>	<b>(81)</b>	<b>(54)</b>	<b>(42)</b>	<b>(55)</b>	<b>(37)</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (EBIT+/-C+/-D)</b>		<b>(1.118)</b>	<b>3.441</b>	<b>3.420</b>	<b>3.504</b>	<b>3.483</b>	<b>3.225</b>	<b>3.114</b>	<b>3.298</b>	<b>3.136</b>	<b>2.726</b>	<b>3.107</b>	<b>3.073</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(253)	(1.141)	(1.130)	(1.154)	(1.149)	(1.077)	(1.046)	(1.098)	(1.053)	(940)	(1.046)	(1.037)
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(1.371)</b>	<b>2.299</b>	<b>2.290</b>	<b>2.350</b>	<b>2.334</b>	<b>2.148</b>	<b>2.068</b>	<b>2.201</b>	<b>2.083</b>	<b>1.786</b>	<b>2.060</b>	<b>2.036</b>

# Il Piano Economico Finanziario

## Stato Patrimoniale 2021-2032

	Anno	Opening	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000
Immobilizzazioni Immateriali	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni Materiali (Termovalorizzatore) +Terreni	8.606	7.898	7.214	6.530	5.846	5.162	4.478	3.794	3.111	2.427	1.743	1.059	375	
Immobilizzazioni Materiali (Adeguamento lumi)	3.221	2.953	2.684	2.416	2.148	1.879	1.611	1.342	1.074	805	537	268	0	
Immobilizzazioni Materiali (fognat, sistema raffredd, analtz, fornitura banchi)	24	22	20	18	16	14	12	10	8	6	4	2	0	
Immobilizzazioni Materiali (carro ponte)	104	95	86	78	69	60	52	43	35	26	17	9	0	
Immobilizzazioni Materiali (Caldala + Banchi L1-L2 install+ Q.Turbine +cop.staz )	893	7.978	7.252	6.527	5.802	5.077	4.351	3.626	2.901	2.176	1.450	725	0	
Altre Immobilizzazioni	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	
Capitale Immobilizzato Netto	12.854	18.990	17.262	15.573	13.885	12.197	10.508	8.820	7.132	5.444	3.755	2.067	379	
CCN E FONDI	(5.041)	(8.269)	(5.555)	(3.354)	(3.324)	(3.644)	(3.917)	(4.289)	(4.645)	(4.923)	(5.292)	(5.755)	(5.966)	
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>7.813</b>	<b>10.681</b>	<b>11.707</b>	<b>12.219</b>	<b>10.560</b>	<b>8.553</b>	<b>6.592</b>	<b>4.531</b>	<b>2.487</b>	<b>520</b>	<b>(1.536)</b>	<b>(3.688)</b>	<b>(5.587)</b>	
Acconti da Clienti/Acconti da Soci/Promotori Iniziative aggregazione	2.486	3.391	3.913	2.934	1.956	978	(0)	0	0	0	0	0	0	
Debito vs ACCAM	6.710	5.128	3.693	2.618	1.544	470	0	0	0	0	0	0	0	
(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine	(4.383)	(2.234)	(2.118)	(1.356)	(2.813)	(4.590)	(6.726)	(10.588)	(14.833)	(18.883)	(22.726)	(26.937)	(30.872)	
Finanziamenti a medio/lungo termine (sottoforma di anticipi)		2.767	2.291	1.804	1.304	792	267	0	0	0	0	0	0	
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>4.813</b>	<b>9.051</b>	<b>7.778</b>	<b>6.001</b>	<b>1.992</b>	<b>(2.350)</b>	<b>(6.459)</b>	<b>(10.588)</b>	<b>(14.833)</b>	<b>(18.883)</b>	<b>(22.726)</b>	<b>(26.937)</b>	<b>(30.872)</b>	
Capitale Sociale (CS)	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	
Riserva legale				100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
Riserva sovrapprezzo	2.500	2.500	1.129	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	
Riserve utili/(perdite a nuovo) esercizi precedenti/Versamenti in c/Cap				829	3.118	5.469	7.803	9.951	12.019	14.220	16.303	18.089	20.149	
Utile/(perdita) dell'esercizio		(1.371)	2.299	2.290	2.350	2.334	2.148	2.068	2.201	2.083	1.786	2.060	2.036	
<b>PATRIMONIO NETTO (PN)</b>	<b>3.000</b>	<b>1.629</b>	<b>3.929</b>	<b>6.218</b>	<b>8.569</b>	<b>10.903</b>	<b>13.051</b>	<b>15.119</b>	<b>17.320</b>	<b>19.403</b>	<b>21.189</b>	<b>23.249</b>	<b>25.285</b>	
<b>FONDI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>7.813</b>	<b>10.681</b>	<b>11.707</b>	<b>12.219</b>	<b>10.560</b>	<b>8.553</b>	<b>6.592</b>	<b>4.531</b>	<b>2.487</b>	<b>520</b>	<b>(1.536)</b>	<b>(3.688)</b>	<b>(5.587)</b>	
IFN / PN	1,60	5,56	1,98	0,97	0,23	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	
IFN / EBITDA		10,80	1,44	1,12	0,37	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	

# Il Piano Economico Finanziario

## Prospetto di Cash- Flow 2021-2032

	Anno	Opening	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000
EBIT (al netto Rivalutazioni)		(1.081)	3.521	3.474	3.546	3.539	3.263	3.118	3.298	3.136	2.726	3.107	3.073	
Imposte		(253)	(1.141)	(1.130)	(1.154)	(1.149)	(1.077)	(1.046)	(1.098)	(1.053)	(940)	(1.046)	(1.037)	
Ammortamenti e svalutazioni		1.714	1.688	1.688	1.688	1.688	1.688	1.688	1.688	1.688	1.688	1.688	1.688	
Variazioni del Magazzino		212	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	7	
Variazioni del CCN		1.350	676	(601)	(201)	(27)	(3)	81	7	(70)	19	113	(115)	
Variazioni fondi		(3.785)	84	313	140	314	243	259	316	316	317	317	318	
Investimenti/(disinvestimenti) al netto Rivalutazioni/Conferimenti (terreni)		(2.359)	(3.506)	(1.945)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	0	<b>(4.201)</b>	<b>1.354</b>	<b>1.831</b>	<b>4.051</b>	<b>4.397</b>	<b>4.146</b>	<b>4.133</b>	<b>4.244</b>	<b>4.050</b>	<b>3.843</b>	<b>4.211</b>	<b>3.935</b>	
Versamenti capitale e sovrapprezzo	2.450													
Aumenti di capitale/(Rimborso capitale)														
Dividendi distribuiti														
<b>Gestione finanziaria e del capitale</b>	<b>2.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Accensione/(rimborso) Acconti da Clienti		904	522	(978)	(978)	(978)	(978)	0	0	0	0	0	0	
Accensione/(rimborso) Debito vs ACCAM		(1.581)	(1.436)	(1.074)	(1.074)	(1.074)	(470)	0	0	0	0	0	0	
Erogazione/(rimborso) finanziamenti a medio/lungo		2.767	(475)	(487)	(500)	(512)	(525)	(267)	0	0	0	0	0	
Proventi/(Oneri) finanziari		(37)	(81)	(54)	(42)	(55)	(37)	(3)	0	0	0	0	0	
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>2.450</b>	<b>(2.149)</b>	<b>(116)</b>	<b>(762)</b>	<b>1.457</b>	<b>1.778</b>	<b>2.136</b>	<b>3.862</b>	<b>4.244</b>	<b>4.050</b>	<b>3.843</b>	<b>4.211</b>	<b>3.935</b>	
<b>(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine iniziale</b>	<b>(1.933)</b>	<b>(4.383)</b>	<b>(2.234)</b>	<b>(2.118)</b>	<b>(1.356)</b>	<b>(2.813)</b>	<b>(4.590)</b>	<b>(6.726)</b>	<b>(10.588)</b>	<b>(14.833)</b>	<b>(18.883)</b>	<b>(22.726)</b>	<b>(26.937)</b>	
<b>(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine finale</b>	<b>(4.383)</b>	<b>(2.234)</b>	<b>(2.118)</b>	<b>(1.356)</b>	<b>(2.813)</b>	<b>(4.590)</b>	<b>(6.726)</b>	<b>(10.588)</b>	<b>(14.833)</b>	<b>(18.883)</b>	<b>(22.726)</b>	<b>(26.937)</b>	<b>(30.872)</b>	

3

