



EcoAMBIENTE SALERNO S.p.A.	
Prot.: SA. /	4806
Data	23-11-2021

AGENDA

1

OVERVIEW DELLA SOCIETÀ

2

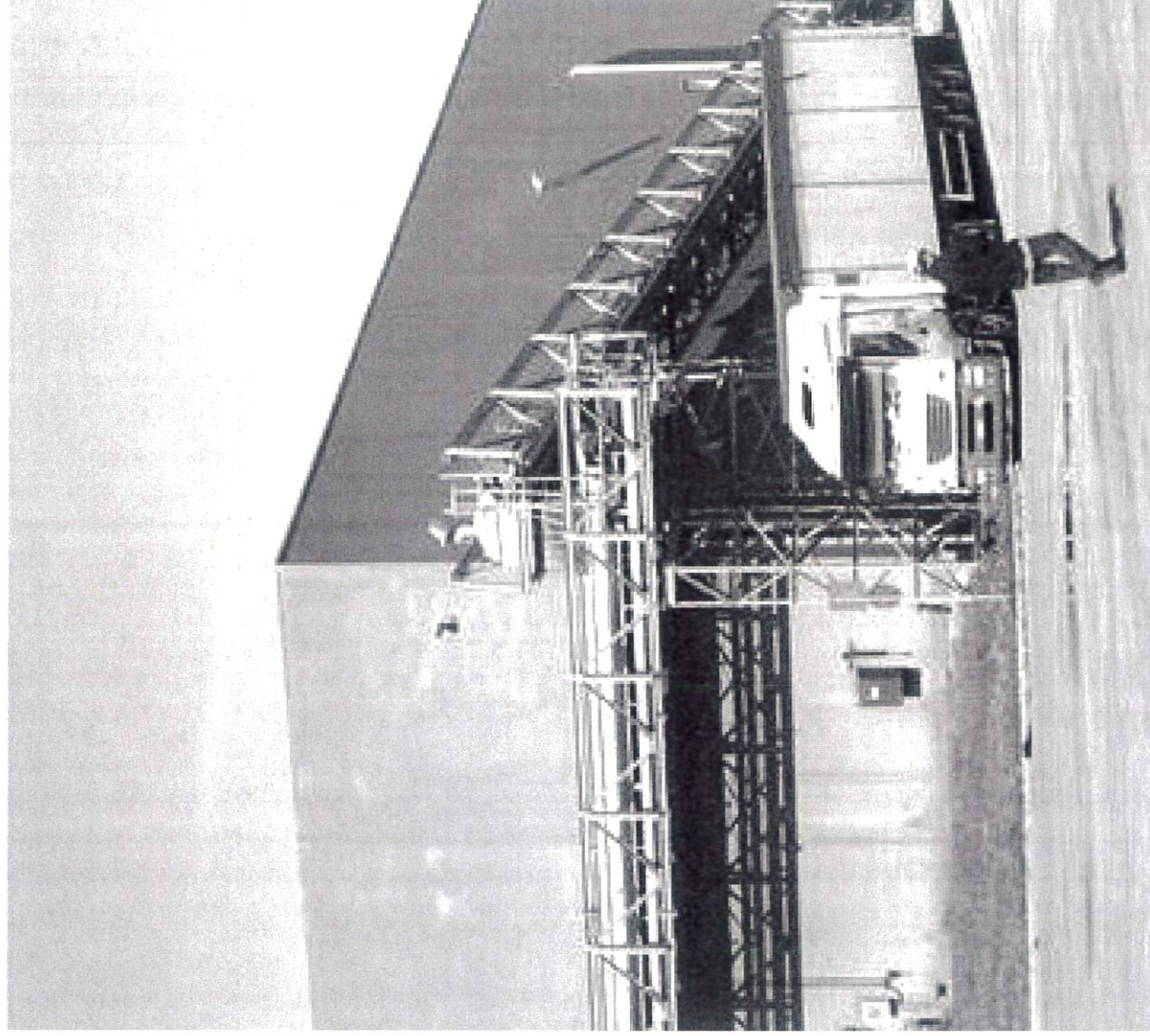
MERCATO DI RIFERIMENTO

3

ANALISI DEI RISULTATI STORICI

4

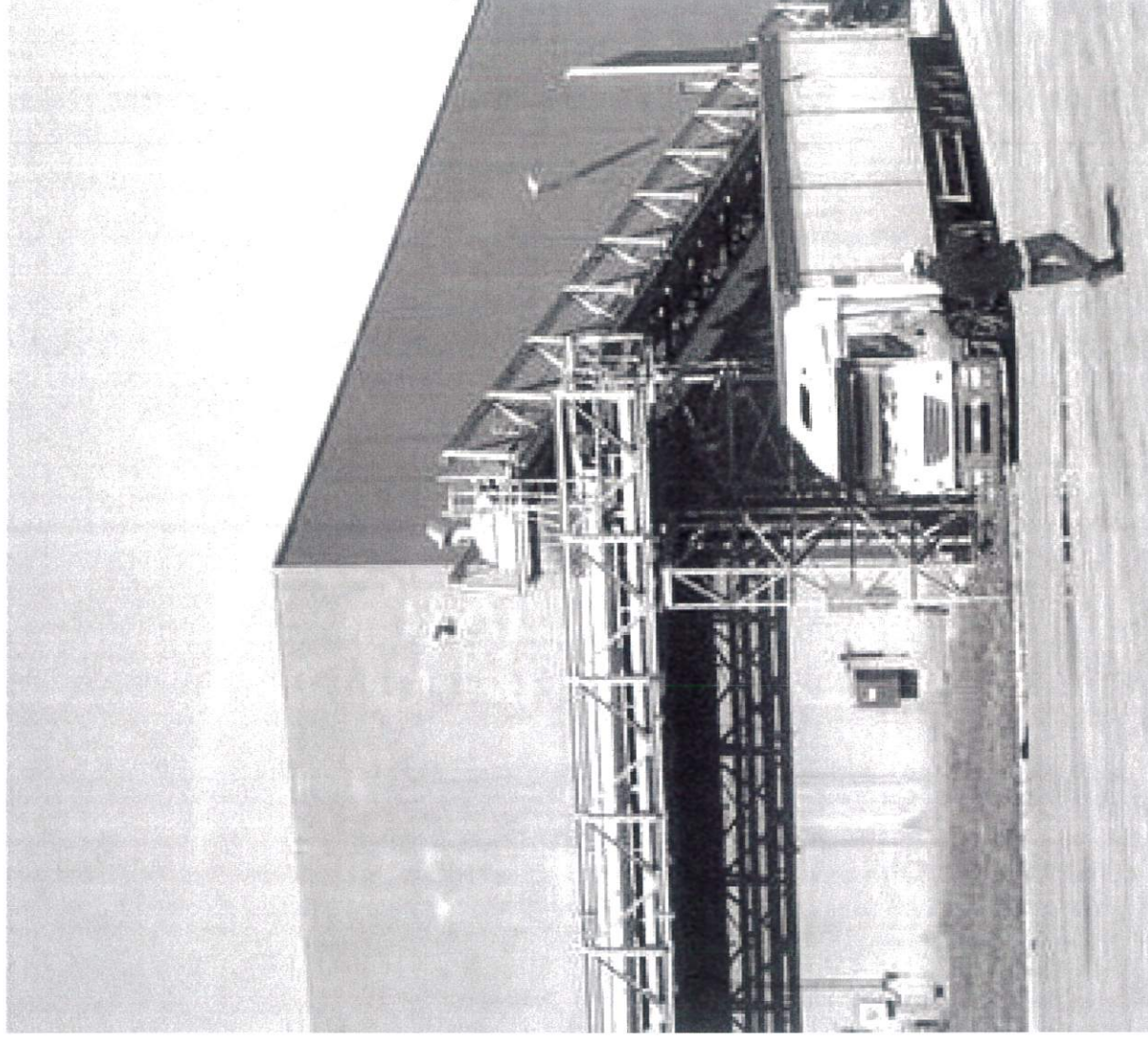
BUDGET 2022



AGENDA

1

OVERVIEW DELLA SOCIETÀ



OVERVIEW DELLA SOCIETA'

HIGHLIGHTS

Company Highlights

-  Ecoambiente ha sede in Loc. Migliaro, Salerno.
 - Fondata nel 2009, Ecoambiente Salerno S.p.A. gestisce il ciclo integrato dei rifiuti nella provincia più estesa d'Italia;
 - La società gestisce il ciclo dei rifiuti per oltre 150 Amministrazioni Comunali della Provincia di Salerno al fine di garantire un servizio a tutela della salute pubblica, capillare ed omogeneo sull'intero territorio di riferimento.
-  La Società gestisce **nove impianti** nella provincia di Salerno:
 - Impianto TMB (ex STIR) di Battipaglia;
 - Ex discarica di Campagna (Località Basso dell'Olmo);
 - Sito di stoccaggio di balle di Battipaglia presso impianto TMB (ex STIR);
 - Sito di stoccaggio di balle di Eboli (Località Coda di Volpe);
 - Ex discarica di Macchia Soprana di Serre;
 - Ex discarica Parapoti di Montecorvino Pugliano;
 - Ex discarica di Costa Cucchiara nel Comune di Polla;
 - Sito di stoccaggio di Persano nel Comune di Serre;
 - Ex discarica Sardone nel Comune di Giffoni Valle Piana.

Servizi:

Di seguito si riportano i principali servizi della Società:



TRATTAMENTO E SMALTIMENTO RIFIUTI
SOLIDI URBANI



SERVIZIO DI GESTIONE DELLE DISCARICHE



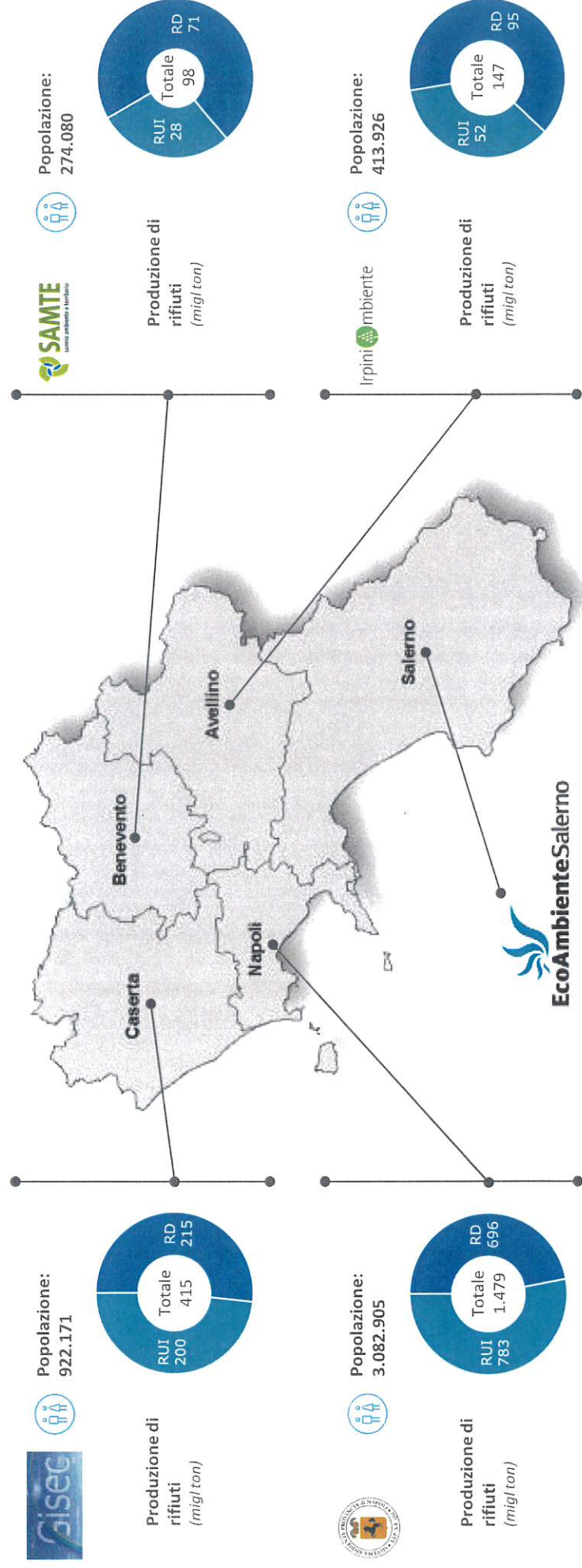
VENDITA DI RIFIUTI RICICLABILI



OVERVIEW DELLA SOCIETA'

IL TERRITORIO DI RIFERIMENTO

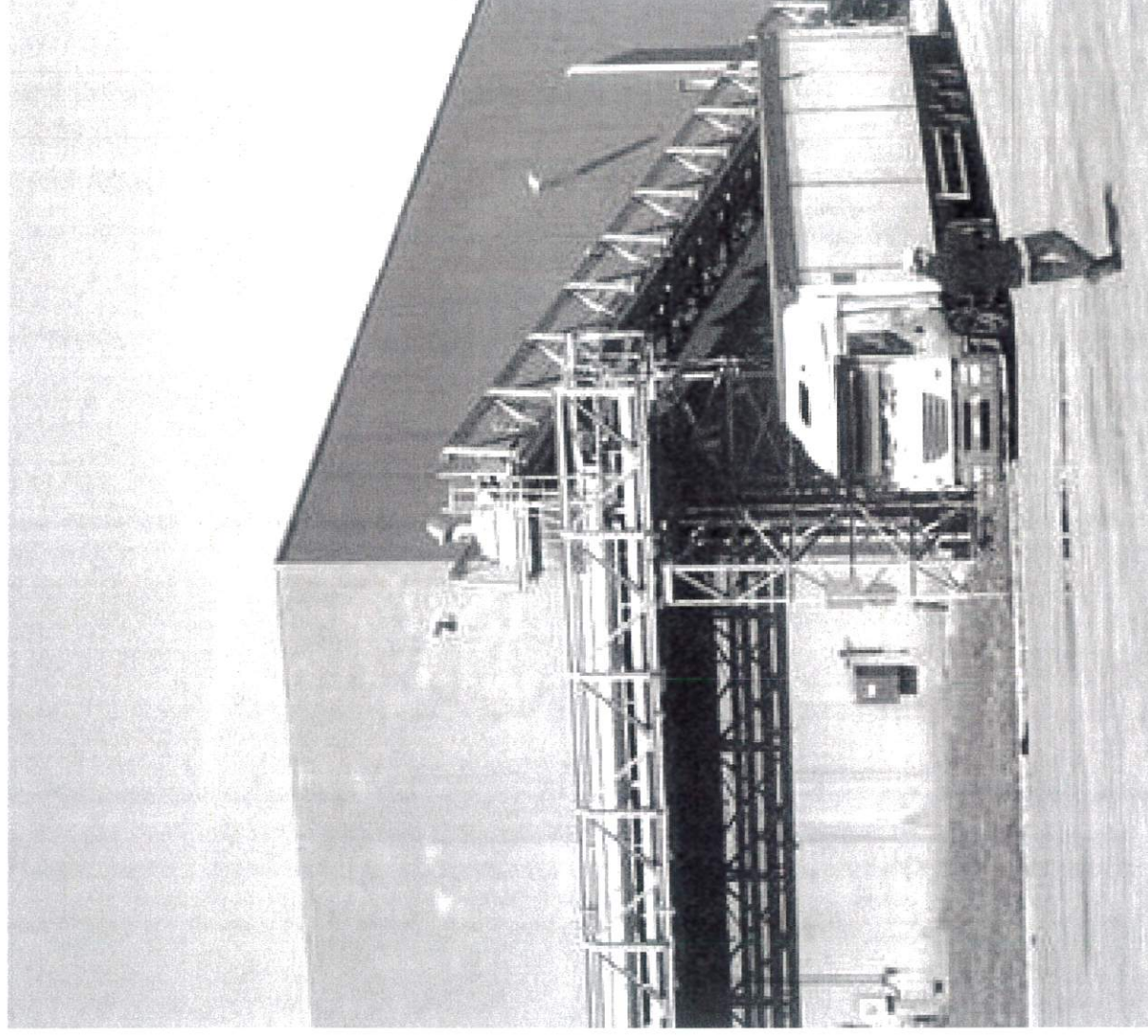
Nel 2019, nella Regione Campania, sono state prodotte 2,595 mln di tonnellate di rifiuti, registrando una diminuzione di circa lo 0,3% rispetto all'anno precedente e invertendo di fatto l'andamento riscontrato negli ultimi anni, a parte il 2017, in cui, al contrario, la produzione di rifiuti era notevolmente aumentata. Altro aspetto rilevante è che la Raccolta Differenziata ha raggiunto quota 52,7%, evidenziando quindi un incremento del 2,1% rispetto al 2015.



AGENDA

2

MERCATO DI RIFERIMENTO



Il settore relativo alla gestione dei rifiuti consiste nel trattamento e smaltimento a livello comunale di rifiuti solidi non pericolosi prodotti dai nuclei abitativi, dalle attività commerciali e istituzionali, dagli scarti di produzione industriale e agricola e dalle fognature. Il valore del mercato è dato dall'importo complessivo delle tariffe riconosciute dalle singole realtà comunali moltiplicate per il volume dei rifiuti generati.



TREND STORICO E CONTESTO COMPETITIVO

Il settore italiano è rimasto stagnante negli ultimi anni, registrando nel 2020 un fatturato totale pari 2,4 miliardi di Euro e un CAGR pari al -1,4% nel periodo 2016 – 2020. Relativamente al volume di mercato, quest'ultimo ha assunto nel 2020 un valore pari a 29,82 migliaia di tonnellate e un CAGR pari allo 0,2% nel periodo 2016 – 2020. La competitività in questo settore varia notevolmente da regione a regione. Spesso i consumatori hanno accesso a una sola società di gestione dei rifiuti sotto forma di monopolio regionale o statale, traducendosi in questi casi in un contesto a bassa competitività.



TREND FUTURI E FATTORI CHIAVE

Le performance del settore prospettano una diminuzione, con un CARG previsto del -1,9% per il periodo 2020 – 2025, che dovrebbe portare il settore a un valore di 2,58 miliardi di euro entro la fine del 2025. Relativamente al volume di mercato, si prevede che quest'ultimo assumerà un valore pari a 30,22 migliaia di tonnellate e un CAGR pari allo 0,6% nel periodo 2020 – 2025. La diminuzione della popolazione e l'aumento dell'attività di riciclo dei prodotti svolgono un ruolo chiave nel settore.

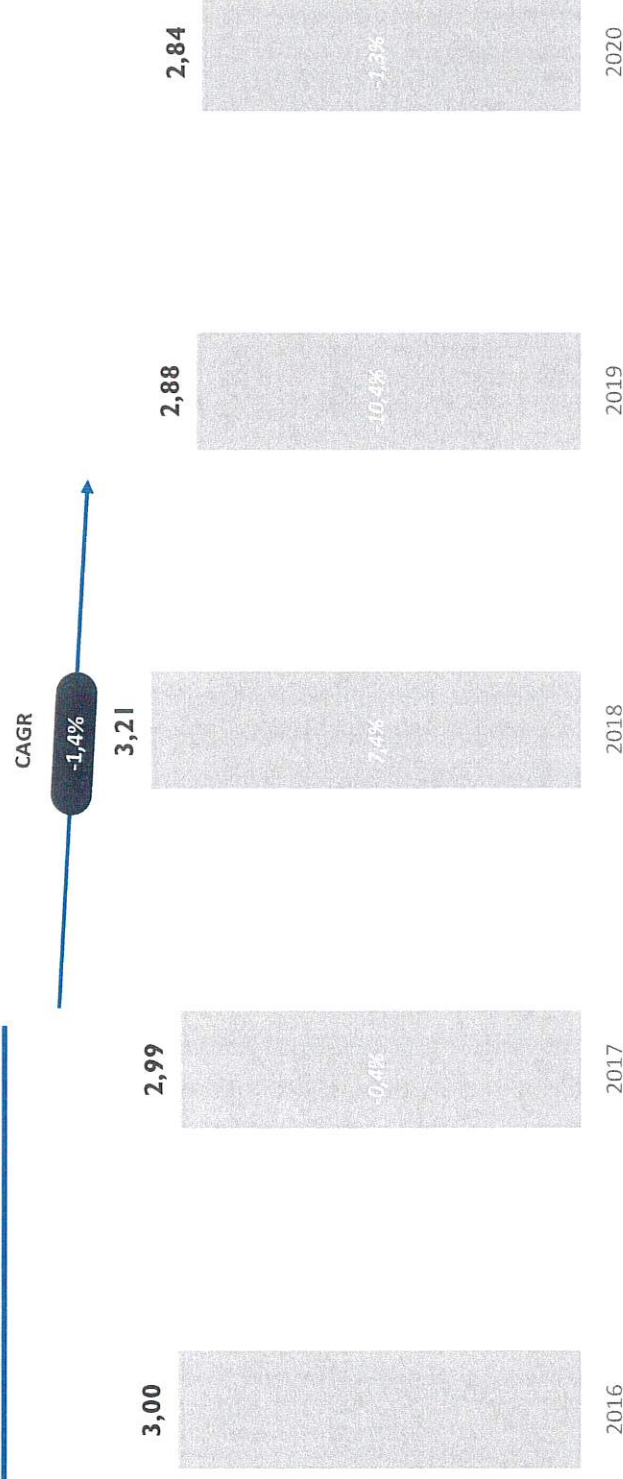
ANALISI DEL MERCATO ITALIA

ANALISI DEL TREND STORICO 2016 – 2020



Nel 2020 il settore della gestione dei rifiuti in Italia è **ha subito una decrescita** dell'1,3% fino a raggiungere un valore di **2,84 miliardi** di Euro rispetto al 2019, nonostante un aumento, seppur lieve, del **volume di rifiuti** lavorati (0,4% vs anno precedente), attestatosi su quota **29,3 mln di tonnellate**. Per il periodo 2016 – 2020 si evidenzia una performance **negativa** con un **CAGR** pari al **-1,4%** e con un tasso annuo composto di variazione dei volumi del settore pari a circa 0,2%.

Valore del settore, 2016 – 2020 (Miliardi di Euro)



Rifiuti indifferenziati: (migl ton)	29.010	28.485	29.056	29.155	29.283
--	--------	--------	--------	--------	--------

Fonte: Waste Management in Italy, Marketline, Agosto 2021

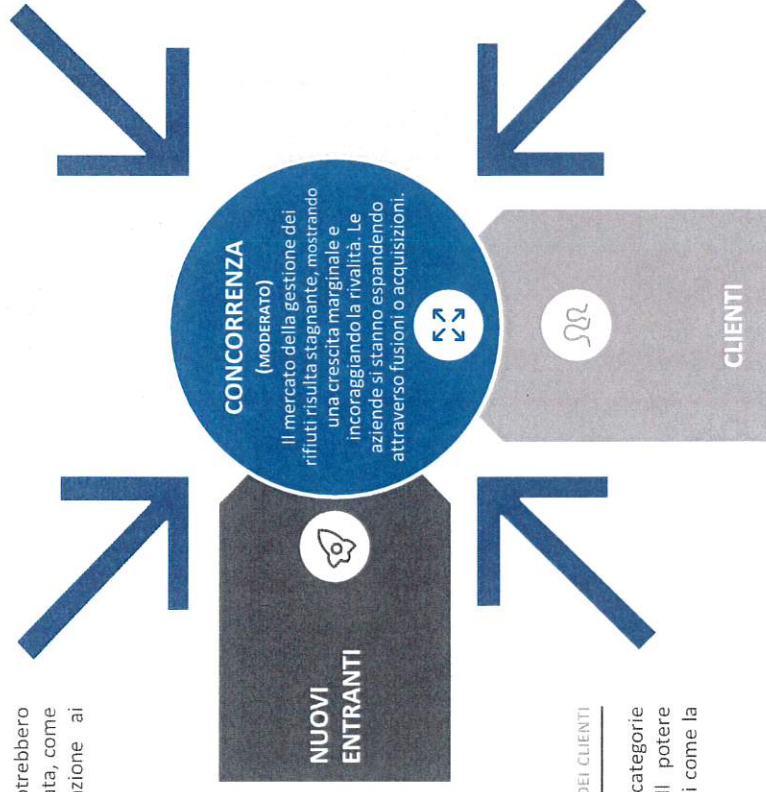
ANALISI DEL MERCATO ITALIA

ANALISI DELLE CINQUE FORZE DI PORTER

(DEBOLE)

MINACCIA DEI NUOVI ENTRANTI

La minaccia rappresentata da nuovi player che potrebbero entrare nel mercato è attenuata dalle barriere all'entrata, come le regolamentazioni governative e l'elevata attenzione ai potenziali impatti ambientali.



(DEBOLE)

POTERE CONTRATTUALE DEI CLIENTI

Nel settore delle infrastrutture sono presenti diverse categorie di clientela, da privati a istituzioni governative. Il potere d'acquisto è fortemente limitato da una serie di fattori come la necessità di smaltimento dei rifiuti per gli utenti finali.

La categoria dei fornitori include le discariche e una rete di stazioni di trasporto e strutture per il trattamento dei rifiuti raccolti. Il loro potere contrattuale risulta moderato.

MINACCIA DI SERVIZI SOSTITUTIVI
(MOLTO DEBOLE)

Non esiste un vero sostituto dei servizi di gestione dei rifiuti. Ciò significa che i consumatori fanno molto affidamento su tale tipologia di servizio. Tuttavia, il progresso tecnologico sta contribuendo in modo significativo a ridurre la produzione di rifiuti e conseguentemente a diminuire la necessità dei servizi di rifiuti.

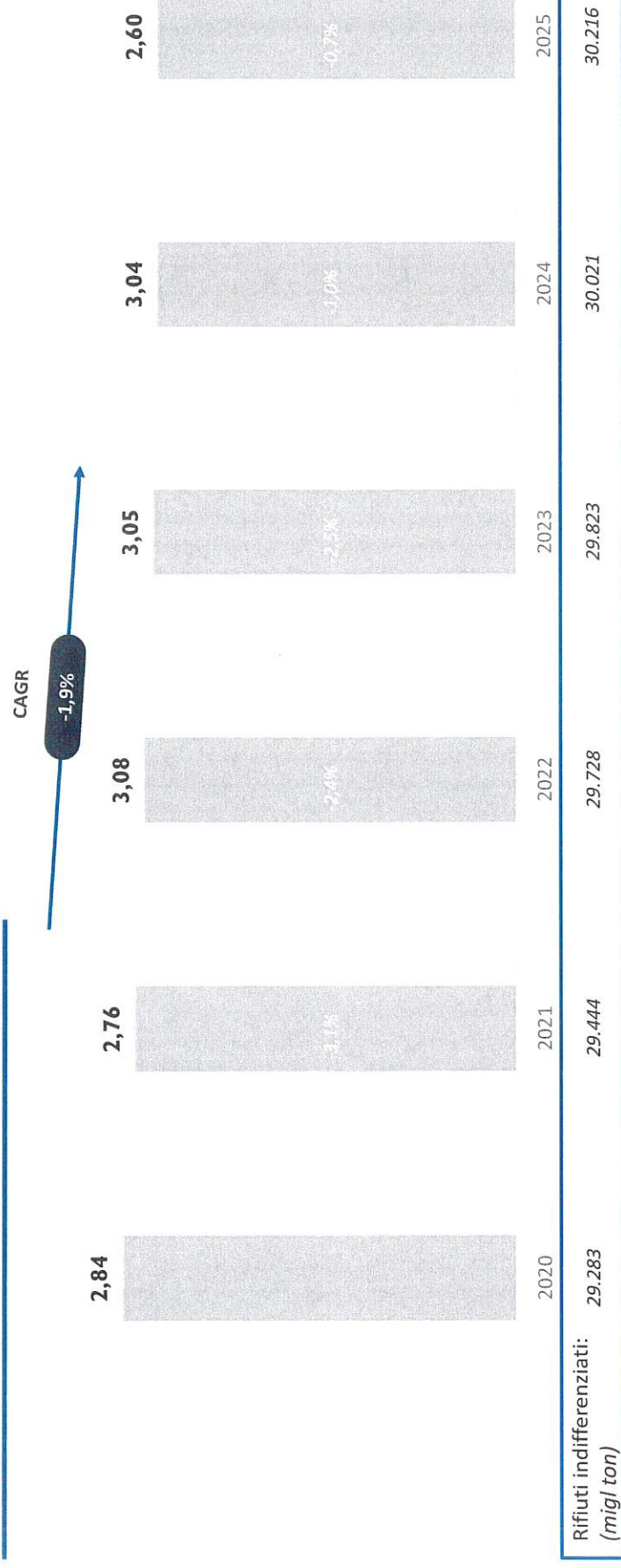
ANALISI DEL MERCATO ITALIA

ANALISI DEL TREND PROSPETTICO 2020 – 2025



Sulla base delle valutazione degli analisti, il settore dovrebbe registrare una rinnovata flessione nel **periodo 2020 – 2025** sulla base di un **tasso annuo composto** pari a **-1,9%**: ciò porta il valore complessivo del mercato di riferimento a circa **2,6 miliardi di Euro** entro la fine del **2025**, l'aumento della **produzione di rifiuti indifferenziati** che si prospetta nello stesso arco temporale.

Valore del settore, 2020 – 2025 (miliardi di Euro)

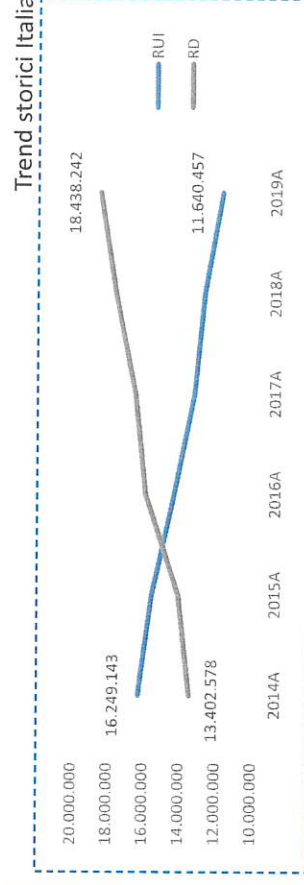


Fonte: Waste Management in Italy, Marketline, Agosto 2021

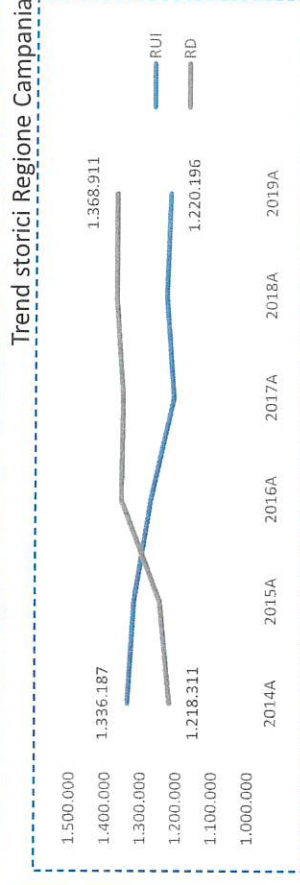
ANALISI DEL MERCATO ITALIA

ANALISI DEL TREND STORICO RACCOLTA DIFFERENZIATA 2014 – 2019 PER AREA GEOGRAFICA

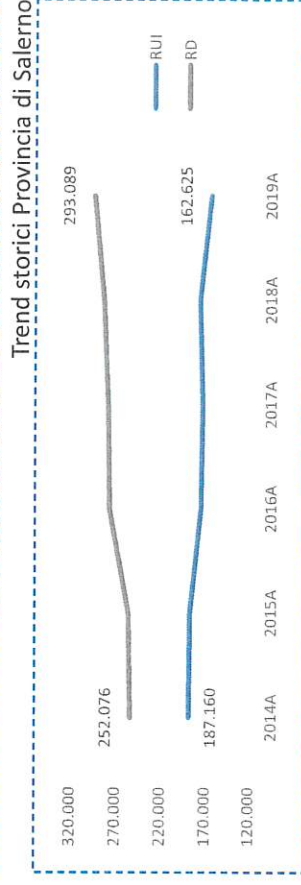
Italia	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	CAGR '14 - '19	Fonte
YoY		-0,43%	1,99%	-1,74%	1,93%	-0,26%		
RU Totale	29.651.721	29.524.341	30.112.048	29.587.660	30.158.280	30.078.699	0,3%	ISPRA
RUI	16.249.143	15.500.279	14.273.111	13.166.509	12.606.161	11.640.457	-6,5%	ISPRA
RD	13.402.578	14.024.062	15.838.937	16.421.151	17.552.119	18.438.242	6,6%	ISPRA
% RD	45,2%	47,5%	52,6%	55,5%	58,2%	61,3%	6,3%	



Campania	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	CAGR '14 - '19	Fonte
YoY		0,41%	2,42%	-2,59%	1,60%	-0,41%		
RU Totale	2.554.498	2.564.951	2.627.040	2.558.903	2.599.843	2.589.107	0,3%	ISPRA
RUI	1.336.187	1.318.901	1.271.972	1.207.651	1.229.243	1.220.196	-1,8%	ISPRA
RD	1.218.311	1.246.050	1.355.068	1.351.252	1.370.600	1.368.911	2,4%	ISPRA
% RD	47,7%	48,6%	51,6%	52,8%	52,7%	52,9%	2,1%	



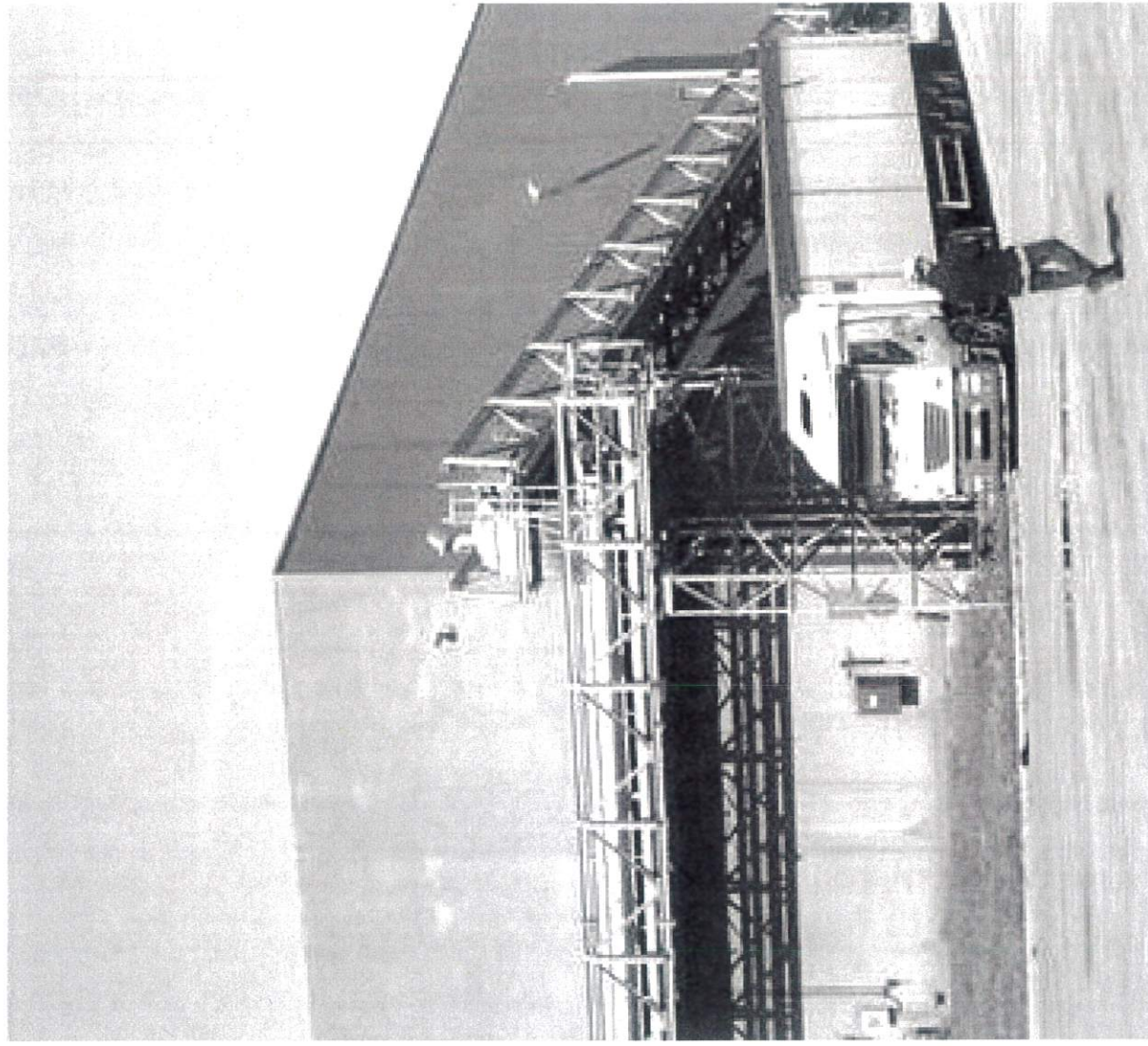
Salerno	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	CAGR '14 - '19	Fonte
YoY		0,34%	2,06%	-0,02%	1,62%	-0,29%		
RU Totale	439.236	440.719	449.800	449.724	457.026	455.714	0,7%	ISPRA
RUI	187.160	185.808	174.029	172.176	174.884	162.625	-2,8%	ISPRA
RD	252.076	254.910	275.771	277.548	282.142	293.089	3,1%	ISPRA
% RD	57,4%	57,8%	61,3%	61,7%	61,7%	64,3%	2,3%	



AGENDA

3

ANALISI DEI RISULTATI STORICI



ANALISI DEI RISULTATI STORICI 2018-2020

CONTO ECONOMICO



Conto Economico	2018A	2019A	2020A	III Trim. 2021A
	Cons	Cons	Cons	Cons
Valore della produzione	27.592.404	30.836.983	28.982.651	28.518.576
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.108.723	24.519.223	26.369.330	28.477.540
Ricavi da adeguamento tariffa	-	1.885.639	-	-
Altri ricavi e proventi	2.483.681	4.432.121	2.613.321	41.036
Costi di gestione	24.989.219	27.718.967	30.879.883	26.938.421
Costi diretti	19.944.836	19.806.364	24.970.655	24.829.985
Personale	4.905.129	5.262.937	5.660.683	5.068.904
Altri Diretti	15.039.707	14.543.427	19.309.972	19.761.081
Costi indiretti	5.044.383	7.912.603	5.909.228	2.108.436
Accantonamenti e Svalutazioni	442.849	4.744.856	2.896.740	155.220
Altri Indiretti	4.601.534	3.167.747	3.012.488	1.953.216
EBITDA	2.603.185	3.118.016	(1.897.232)	1.580.155
EBITDA %	9%	10%	-7%	6%
Ammortamenti	832.447	513.571	372.641	284.659
EBIT	1.770.739	2.604.444	(2.269.872)	1.295.497
EBIT %	6%	8%	-8%	5%
Gestione finanziaria	(179.715)	2.735	13.365.201	(140.173)
EBT	1.591.023	2.607.179	11.095.328	1.155.323
EBT %	6%	8%	38%	4%
Imposte	638.189	1.213.783	184.285	462.129
Risultato netto	952.835	1.393.396	10.911.043	693.194
RN %	3%	5%	38%	2%

- Il **Valore della Produzione** si è attestato, nell'ultimo triennio 2018 – 2020, su un livello medio di circa 29 mln di Euro. La componente principale è rappresentata dai ricavi tariffari vs i Comuni serviti per lo smaltimento dei rifiuti presso l'impianto STIR (tali proventi ammontano in media a circa 22 mln di Euro tra il 2018-2020). A settembre 2021, i ricavi delle vendite e prestazioni hanno registrato un valore superiore rispetto a quello conseguito nell'intero anno precedente (dati gestionali forniti dal Management). Ciò è dovuto alla presenza, da dicembre 2020, di una nuova voce di ricavo relativa allo smaltimento di rifiuti del sito di Sardone che cuba un valore a settembre 2021 di circa 7 mln di Euro.
- L'**EBITDA** negativo rinvenibile nel 2020 (Ebitda margin passato dal 9% del 2018 al -7% nel 2020) è principalmente riconducibile ai costi sostenuti per lo smaltimento di un quantitativo maggiore di rifiuti a fronte dell'evacuazione di rifiuti stoccati nel 2019. Per poter far fronte a tali quantitativi di rifiuti da smaltire si è ricorso, mediante apposite gare, anche allo smaltimento transfrontaliero che risulta avere una tariffa di smaltimento più elevata rispetto a quella applicata in territorio nazionale.
- L'**EBT**, al contrario dell'EBITDA, mostra una valore sempre positivo a partire dal 2018 (incidenza % su VdP passa dal 6% nel 2018 al 38% nel 2020). L'importo rilevato nel 2020 è influenzato dalla sopravvenienza attiva derivante dall'accordo di ristrutturazione del debito art.182bis con la regione Campania permettendo lo stralcio del debito nei suoi confronti per un importo di circa 11,4 mln di Euro.
- Per quanto concerne i valori contabili gestionali conseguiti fino a settembre 2021, essi riflettono un valore in linea con la gestione caratteristica degli anni precedenti, escludendo quindi la gestione straordinaria delle sopravvenienze. I costi, come i ricavi, sono più elevati come conseguenza dell'annessione del nuovo impianto di Sardone. Questo effetto si rileva anche nel costo del personale, più elevato a seguito dell'annessione del personale di Sardone.
- Negli anni 2018, 2019 e 2020 si registrano utili – rispettivamente – per 0,9 mln, 1,3 mln e 10,9 mln di Euro. A settembre 2021 il Risultato Netto risulta essere anch'esso positivo per un importo di 0,7 mln di Euro.

ANALISI DEI RISULTATI STORICI 2018-2020

STATO PATRIMONIALE



- Le **Immobilizzazioni** risultano essere diminuite nell'ultimo triennio passando da circa 2 mln di Euro nel 2018 a circa 1,4 mln di Euro nel 2020. Tale decremento è imputabile principalmente alla progressiva riduzione della vita utile dei beni inclusi nel patrimonio aziendale non sufficientemente compensata da nuovi investimenti. Nei primi nove mesi del 2021 è possibile vedere come il Management sia intervenuto effettuando investimenti e portando le immobilizzazioni ad un valore di circa 1,8 mln di Euro.
- L'andamento dell'**attivo circolante**, composto dalle rimanenze, dai crediti, dalle altre attività e dalle disponibilità liquide risulta essere costante e in linea tra il 2018 e il 2019. Mentre nel 2020, escludendo l'incremento delle disponibilità liquide, l'attivo circolante risulta essere in diminuzione, prevalentemente come conseguenza della diminuzione dei crediti. Il calo di circa 10 mln dei crediti verso clienti è riconducibile alla riduzione delle tempistiche dell'emissione delle fattureazioni D.R.25/2015, ovvero dei costi sostenuti da EcoAmbiente da ribaltare ai comuni.
- Il **Patrimonio Netto** nel 2018 e 2019 risulta essere negativo per effetto delle perdite pregresse registrate a Conto Economico. Nel 2020, la Società tramite il concordato preventivo e gli accordi stipulati con la regione Campania è riuscita a ripianare tali perdite e ad uscire dallo stato di liquidazione portando nuovamente il Patrimonio Netto ad un valore positivo di circa 3 mln di Euro.
- I **debiti commerciali** costituiscono la parte preponderante del passivo patrimoniale. Nel 2020 si registra un valore inferiore rispetto al 2019 e il 2018 per effetto della negoziazione con la regione Campania del debito nei suoi confronti, prevedendo uno stralcio del 25% e un piano di rientro per la restante parte.
- Relativamente alle **fonti di finanziamento**, la Società non ha in essere contratti di finanziamento, se non 1,4 mln di Euro vs Banca Sistema come residuo di un finanziamento in contenzioso del quale ancora non sono stati definiti gli accordi di rientro.

Stato Patrimoniale	2018A	2019A	2020A	III Trim. 2021A
	Cons	Cons	Cons	Cons
Totale attivo	68.476.893	60.635.151	57.114.310	58.892.335
Crediti vs. soci per versamenti dovuti	-	-	-	-
Immobilizzazioni	2.023.712	1.634.057	1.369.305	1.778.919
Materiali	816.819	571.613	148.124	543.636
Immateriali	1.114.742	974.189	1.132.894	1.141.746
Finanziarie	92.152	88.255	88.287	93.537
Rimanenze	437.836	401.843	244.533	303.183
Crediti (netti)	59.411.931	51.480.547	45.214.724	47.286.940
verso clienti	58.477.284	51.436.700	44.005.287	46.556.227
verso altri	934.647	43.847	1.209.437	730.712
Ratei / Risconti	7.908	295.766	283.042	107.457
Liquidità	6.595.507	6.822.937	10.002.706	9.415.835
Totale passivo	68.476.893	60.635.151	57.114.310	58.892.335
Patrimonio netto	(9.052.696)	(7.659.300)	3.045.254	3.738.448
Capitale sociale	150.000	150.000	150.000	150.000
Riserve	(10.155.530)	(9.202.696)	(8.015.790)	2.895.254
Risultato di esercizio	952.835	1.393.396	10.911.043	693.194
Fondi	5.934.773	7.026.969	5.674.414	4.689.194
TFR	145.473	131.372	7.835	4.345
Rischi	5.789.300	6.895.597	5.666.579	4.684.849
Debiti commerciali	69.968.996	59.315.321	46.649.400	48.934.420
verso fornitori	66.876.511	55.763.743	25.422.564	27.073.748
verso altri	3.092.484	3.551.578	21.226.836	21.860.672
Debiti finanziari	1.625.755	1.807.158	1.611.256	1.437.137
Altri finanziamenti	218.392	370.021	174.119	-
Finanziamento bancario	1.407.364	1.437.137	1.437.137	1.437.137
Ratei / Risconti	65	145.002	133.986	93.136

ANALISI DEI RISULTATI STORICI 2018-2020

RENDICONTO FINANZIARIO



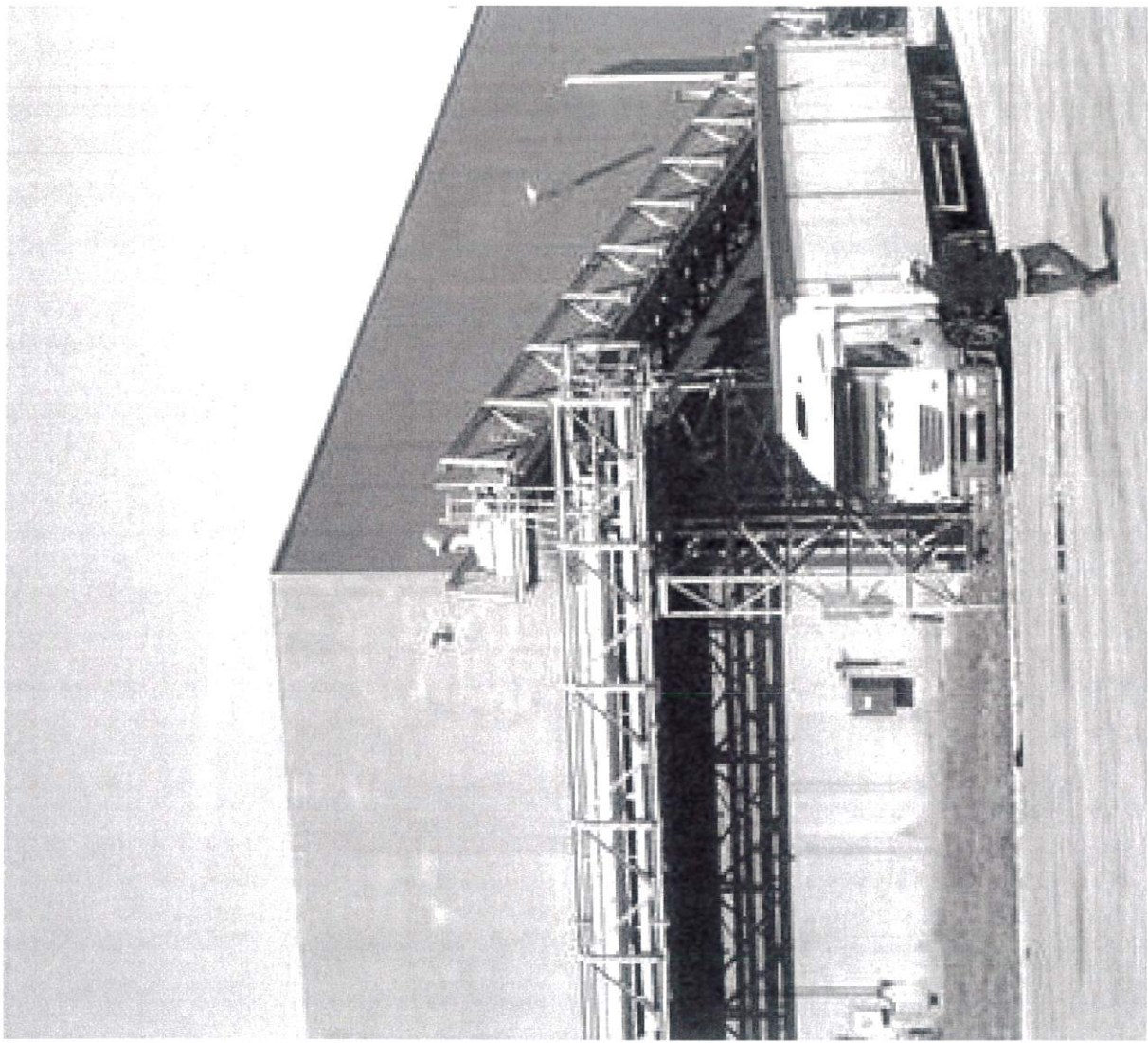
Rendiconto Finanziario	2018A	2019A	2020A	III Trim. 2021A
	Cons	Cons	Cons	Cons
Reddito operativo	1.770.739	2.604.444	(2.269.872)	1.295.497
Imposte di esercizio	638.189	1.213.783	184.285	462.129
NOPAT	1.132.550	1.390.661	(2.454.157)	833.368
Ammortamenti	832.447	513.571	372.641	284.559
Variazione Fondi (Rischi e TFR)	(1.457.020)	1.092.196	(1.352.555)	(985.220)
Flusso Cassa ante var. CCN	507.976	2.996.429	(3.434.072)	132.806
Var. Circol. Attivo (Aumento)/Diminuzione	290.951	7.679.517	6.435.858	(1.955.281)
Var. Circol. Passivo Aumento/(Diminuzione)	3.882.057	(10.508.737)	(12.676.937)	2.244.170
Flusso Cassa post var. CCN	4.680.985	167.209	(9.675.151)	421.695
(Investimenti)/ Disinvestimenti materiali	(106.473)	(108.296)	228.423	(466.992)
(Investimenti)/ Disinvestimenti immateriali	(97.539)	(19.517)	(336.280)	(222.031)
(Investimenti)/ Disinvestimenti finanziari	(78.109)	3.897	(33)	(5.250)
FCFO - Flusso di Cassa Operativo	4.398.864	43.293	(9.783.040)	(272.578)
Aumento (dim.) deb. finanziari vs banche	(542.520)	29.773	-	-
Aumento (dim.) deb. finanziari vs soc. gruppo	28.367	151.629	(195.902)	(174.119)
Aum. (dim.) del patr. netto (cap.soc.+riserve)	206.490	(0)	(206.490)	-
Gestione finanziaria	(179.715)	2.735	13.365.201	(140.173)
Gestione straordinaria	-	-	-	-
NCF - Flusso di Cassa Netto	3.911.486	227.431	3.179.769	(586.871)
NCF cumulato	6.595.507	6.822.937	10.002.706	9.415.835

- Nonostante le condizioni economiche avverse in cui ha operato negli ultimi anni, la Società è stata in grado di generare un flusso di cassa cumulato al 2020 pari a circa 10 mln di Euro. Questo importo è riconducibile principalmente all'aumento della dilazione dei giorni di pagamento nel 2018 dei debiti commerciali e alla sopravvenienza attiva generata dallo stralcio del debito vs la regione Campania nel 2020.
- Particolarmente significativo è risultato il contributo derivante dalla gestione del Capitale Circolante. Dal 2019 si evidenzia un importante assorbimento di cassa generato dalla riduzione delle passività come conseguenza del pagamento dei fornitori, in particolar modo la regione Campania. L'incremento dei debiti a settembre 2021 è dovuto ad un incremento fisiologico come conseguenza dell'aumento dei costi in proporzione con l'aumento dei ricavi.
- Nei primi nove mesi del 2021, a fronte dell'esigenza di nuovi investimenti, sono stati acquistati nuovi macchinari ed effettuate manutenzioni e migliorie sui beni immobilizzati.

AGENDA

4

BUDGET 2022



RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

CONTO ECONOMICO

Conto Economico	2018A	2019A	2020A	III Trim. 2021A	IV Trim	Forecast 2021	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Budget 2021B
Valore della produzione	27.592.404	30.836.983	28.982.651	28.518.576	7.986.843	36.305.441	9.437.505	9.726.515	10.417.743	9.632.386	38.214.148
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.108.723	24.519.223	26.369.330	28.477.540	7.910.255	36.387.795	9.347.006	9.633.244	10.317.844	9.540.019	38.838.113
Ricavi da adeguamento tariffa	-	1.885.639	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	2.483.681	4.432.121	2.613.321	41.036	76.588	117.624	90.499	93.270	99.899	92.368	376.035
Costi di gestione	24.989.219	27.718.967	30.879.883	26.938.421	7.187.832	34.126.253	9.113.410	9.196.612	9.458.950	8.945.385	36.714.357
Costi diretti	19.944.836	19.806.364	24.970.655	24.829.985	6.468.879	31.298.865	8.138.338	8.182.295	8.434.677	7.865.821	32.621.130
Personale	4.905.129	5.262.937	5.660.683	5.068.904	1.679.861	6.748.766	1.686.420	1.686.420	1.686.420	1.686.420	6.745.679
Altri Diretti	15.039.707	14.543.427	19.309.972	19.761.081	4.789.018	24.550.099	6.451.918	6.495.875	6.748.257	6.179.401	25.875.451
Costi indiretti	5.044.383	7.912.603	5.909.228	2.108.436	718.952	2.827.388	975.073	1.014.317	1.024.273	1.079.564	4.093.227
Accantonamenti e Svalutazioni	442.849	4.744.856	2.896.740	155.220	-	155.220	340.222	345.035	365.168	370.526	1.420.952
Altri Indiretti	4.601.534	3.167.747	3.012.488	1.953.216	718.952	2.672.168	634.850	669.281	659.106	709.038	2.672.275
EBITDA	2.603.185	3.118.016	(1.897.232)	1.580.155	799.011	2.378.166	324.095	529.903	958.793	687.001	2.498.792
EBITDA %	9%	10%	-7%	6%	30%	7%	10%	16%	28%	21%	6%
Ammortamenti	832.447	513.571	372.641	284.659	32.594	317.252	97.532	114.199	120.865	120.865	453.461
EBIT	1.770.739	2.604.444	(2.269.872)	1.295.497	766.417	2.060.914	226.563	415.704	837.927	566.136	2.045.330
EBIT %	6%	8%	-8%	5%	28%	6%	7%	13%	24%	17%	5%
Gestione finanziaria	(179.715)	2.735	13.365.201	(140.173)	(54.095)	(194.268)	(51.697)	(51.799)	(51.532)	(51.403)	(206.431)
EBT	1.591.023	2.607.179	11.095.328	1.155.323	712.322	1.866.646	174.866	363.905	786.395	514.733	1.838.899
EBT %	6%	8%	38%	4%	26%	5%	6%	11%	23%	16%	5%
Imposte	638.189	1.213.783	184.285	462.129	468.964	931.093	94.012	195.645	422.786	276.734	989.177
Risultato netto	952.835	1.393.396	10.911.043	693.194	243.358	935.553	80.854	168.260	363.609	237.999	1.850.722
RN %	3%	5%	38%	2%	3%	3%	1%	2%	3%	2%	2%

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

VALORE DELLA PRODUZIONE – DETTAGLIO RICAVI (2/2)

Anno	2018A	2019A	2020E	2021E	gennaio-22	febbraio-22	marzo-22	aprile-22	maggio-22	giugno-22	luglio-22	agosto-22	settembre-22	ottobre-22	novembre-22	dicembre-22	2022E
Tariffa smaltimento rifiuti imp. TMB	21.392.310	21.089.047	23.196.638	23.351.958	2.136.212	1.881.230	1.971.686	1.930.706	2.188.161	2.159.736	2.301.585	2.415.402	2.232.399	2.155.902	1.969.516	2.050.677	25.393.213
Tonnellate conferite RUI					158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8
Tariffa applicata		158,8	158,8	158,8													
Ricavi per trasporto rifiuti conto terzi	40.200	65.850	61.900	57.550	5.700	4.600	4.800	4.800	5.400	5.400	5.600	6.000	5.600	5.400	4.800	5.000	62.600
Tonnellate conferite RUI di cui fino a giugno di cui post giugno																	
Totale viaggi		329	310	288	26	23	24	24	27	27	28	30	28	27	24	25	313
Stima numero viaggi da effettuare (num. di viaggi)			310	288	26	23	24	24	27	27	28	30	28	27	24	25	313
Costo a viaggio (€ / viaggio)	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Numero di viaggi effettuati (num. di viaggi)	201	329	310														
Quantità di ton / viaggio	712	403	472	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509
Vendita rifiuti riciclabili	466.263	395.332	200.011	74.075	28.524	26.057	24.488	22.698	27.701	24.434	28.324	24.435	34.292	36.145	27.190	21.181	325.468
Tonnellate conferite RD (vetro)																	
Tariffa media applicata	44,8	34,3	23,0	23,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0
New Tariffa Acquisizione nuovi comuni																	

- La voce di ricavo prevalente (Tariffa smaltimento rifiuti impianto TMB) è direttamente proporzionale alla quantità di rifiuti trattati da EcoAmbiente Salerno e alla tariffa applicata. Relativamente a quest'ultimo punto, nel corso del 2019, la Provincia ha approvato l'adeguamento della tariffa a 158,8 Euro/ton, tuttora in vigore, garantendo in questo modo la copertura dei costi che la Società sostiene per offrire il servizio ai Comuni del territorio serviti. Questi ricavi sono stati stimati mensilmente lungo l'intero anno di budget 2022, considerando la suddetta tariffa di trattamento rifiuti e le stime delle tonnellate di rifiuti trattati. Nel periodo di previsione le tonnellate trattate sono state proiettate sulla base di stime fornite dal Management della Società.
- I "Ricavi derivanti dalla vendita rifiuti riciclabili" sono stati stimati considerando la tariffa di vendita del vetro riciclato e le quantità di vetro in uscita previste. Per il Forecast 2021 è stata considerata la tendenza degli ultimi anni in cui si è visto un quantitativo di vetro in arrivo all'impianto sempre più decrescente e di minor qualità. Dal 2022, invece, secondo le previsioni del Management, è stato stimato un aumento delle quantità di vetro in entrata e un miglioramento della qualità della raccolta differenziata tale da giustificare anche un aumento della tariffa per un valore di circa 46 Euro a tonnellata. Tale previsione si basa principalmente sull'annessione di due nuovi comuni, particolarmente grandi e virtuosi, che porteranno un aumento delle quantità in entrata e della qualità del vetro.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022



VALORE DELLA PRODUZIONE – DETTAGLIO RICAVI (2/2)

Anno	2018A	2019A	2020E	2021F	gennaio-22	febbraio-22	marzo-22	aprile-22	maggio-22	giugno-22	luglio-22	agosto-22	settembre-22	ottobre-22	novembre-22	dicembre-22	2022E
Tariffa smaltimento rifiuti imp. TM6	21.392.310	21.089.047	23.196.638	23.351.958	2.136.212	1.881.230	1.971.686	1.930.706	2.188.161	2.159.736	2.301.585	2.415.402	2.232.399	2.155.902	1.969.516	2.050.677	25.393.213
Tonnellate conferite RIU																	
Tariffa applicata		158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8	158,8
Ricavi per trasporto rifiuti conto terzi	40.200	65.850	61.900	57.550	5.200	4.600	4.800	4.800	5.400	5.400	5.600	6.000	5.600	5.400	4.800	5.000	62.000
Tonnellate conferite RIU di cui fino a giugno di cui post giugno																	
Totale viaggi		329	310	288	26	23	24	24	27	27	28	30	28	27	24	25	313
Stima numero viaggi da effettuare (num. di viaggi)																	
Costo a viaggio (t / viaggio)	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Numero di viaggi effettuati (num. di viaggi)	201	329	310	288	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Quantità di ton / viaggio	712	403	472	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509
Vendita rifiuti riciclabili	466.263	395.332	200.011	74.075	28.524	26.057	24.488	22.698	27.701	24.434	28.324	24.435	34.292	36.145	27.190	21.181	325.468
Tonnellate conferite RIU (netto)																	
Tariffa media applicata	44,8	34,3	23,0	23,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0	46,0
New Tariffa Acquisizione nuovi comuni																	

• I "Ricavi per trasporto rifiuti conto terzi" sono calcolati tenendo conto del numero di viaggi effettuati e mantenendo costante il costo per singolo trasporto (pari in media a 200 Euro a viaggio):

- il costo per singolo viaggio è stato mantenuto costante e in linea con il livello storicamente rilevato;
- Il numero di viaggi da effettuare nel 2022 è stata stimato mantenendo costante il rapporto rilevato a settembre 2021 tra le quantità di rifiuti da smaltire e il numero di viaggi effettuati (il risultato è di circa 509 ton/viaggio). Quest'ultimo dato è stato, quindi, utilizzato per stimare il numero di viaggi previsti per l'anno di Budget 2022 sulla base delle quantità di rifiuti in entrata previsti per il medesimo periodo.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

ANALISI DEI COSTI – OVERVIEW



La tabella sottostante riporta, in forma sintetica, partendo dai dati actual 2018 – 2020, l'intero quadro dei costi diretti e indiretti (valori in euro) nell'orizzonte di Budget 2022:

Anno	2018A		2019A		2020A		2021F		2022F	
	Cons		Cons		Cons		Forecast		IV Trim	Budget
Costi di gestione										
Costi diretti / variabili	24.546.370	22.974.111	27.983.143	26.763.201			33.971.033	8.773.188	8.851.576	8.574.859
Altri costi	19.944.836	19.806.364	24.970.655	24.829.985			31.298.865	8.138.338	8.182.295	7.865.821
	4.601.534	3.167.747	3.012.488	1.953.216			2.672.168	634.850	669.281	709.038
Costi diretti										
Personale	19.944.836	19.806.364	24.970.655	24.829.985			31.298.865	8.138.338	8.182.295	7.865.821
	4.905.129	5.262.937	5.660.683	5.068.904			6.748.766	1.686.420	1.686.420	1.686.420
Materie prime	728.736	722.067	1.116.744	689.070			862.516	221.738	232.455	228.660
Utenze dirette	1.202.222	973.653	1.041.624	1.020.492			1.257.555	323.295	338.921	375.130
Trasporto	1.388.648	1.430.909	1.655.970	792.439			1.066.375	305.896	305.323	339.890
Trasporto Sardonese	-	-	54.547	1.689.773			2.253.030	563.258	563.258	563.258
Smaltimento rifiuti	9.858.879	10.862.799	9.176.371	6.755.877			8.849.967	2.338.407	2.334.024	2.598.272
Smaltimento rifiuti Sardonese	-	-	149.423	3.880.115			5.173.487	1.293.372	1.293.372	1.293.372
Conferimento RSU	457.287	426.418	462.641	369.016			461.450	119.494	125.087	123.291
Spese smaltimento fuori Italia	-	-	5.326.032	4.081.241			4.081.241	1.146.483	1.156.694	1.038.765
Gestione discariche	1.186.977	-	-	-			-	-	-	-
Servizi Diretti variabili	216.959	127.581	326.618	483.058			544.477	139.976	146.741	144.345
										593.480
Costi indiretti										
Variazione rimanenze materie prime	4.601.534	3.167.747	3.012.488	1.953.216			2.672.168	634.850	669.281	709.038
	640.120	35.992	157.311	58.650			5.255	46.554	12.123	27.634
Godimento di beni di terzi	574.628	615.448	720.312	561.521			748.694	190.543	190.543	190.543
Oneri diversi di gestione	2.056.543	697.758	310.623	175.185			228.515	58.157	58.157	58.157
Utenze indirette	86.798	122.917	123.730	77.246			102.995	26.212	26.212	26.212
Manutenzione	219.893	466.255	314.827	280.154			373.539	95.066	95.066	95.066
Servizi Fissi	1.023.551	1.229.377	1.385.686	917.760			1.223.681	311.427	311.427	311.427
										1.245.707
										2.672.275

I Costi Indiretti (prevalentemente fissi) sono stimati per il 2021 in linea con i valori gestionali dei primi nove mesi dell'anno. Mentre per il 2022, visto l'andamento decrescente dell'ultimo triennio, si è ritenuto, in ottica prudenziale, di non prevedere un andamento decrescente, ma bensì in aumento, applicando un tasso di crescita del 1,8% (Tasso di Inflazione 2022, Fondo Monetario Internazionale).

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

ANALISI DEI COSTI DIRETTI

Anno	2018A		2019A		2020A		III Trim. 2021		IV Trim	2021F		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Budget
	Cons		Cons		Cons		Cons			Forecast						
Costi diretti	19.944.836	19.806.364	24.970.655	24.829.985			6.468.879	31.298.865	8.138.338	8.182.295	8.434.677	7.865.821				32.621.130
Personale	4.905.129	5.262.937	5.660.683	5.068.904			1.679.861	6.748.766	1.686.420	1.686.420	1.686.420	1.686.420				6.745.679
Materie prime	728.736	722.067	1.116.744	689.070			173.446	862.516	221.738	232.455	257.290	228.660				940.142
Utenze dirette	1.202.222	973.653	1.041.624	1.020.492			237.063	1.257.555	323.295	338.921	375.130	333.388				1.370.735
Servizi Diretti variabili	216.959	127.581	326.618	483.058			61.419	544.477	139.976	146.741	162.418	144.345				593.480
Trasporto	1.388.648	1.430.909	1.655.970	792.439			273.936	1.066.375	305.896	305.323	339.890	283.919				1.235.028
Smaltimento rifiuti	9.858.879	10.862.799	9.176.371	6.755.877			2.094.090	8.849.967	2.338.407	2.334.024	2.598.272	2.170.404				9.441.106
Trasporto Sardone	-	-	54.547	1.689.773			563.258	2.253.030	563.258	563.258	563.258	563.258				2.253.030
Smaltimento rifiuti Sardegna	-	-	149.423	3.880.115			1.293.372	5.173.487	1.293.372	1.293.372	1.293.372	1.293.372				5.173.487
Conferimento RSU	457.287	426.418	462.641	369.016			92.435	461.450	119.494	125.087	138.547	123.291				506.419
Spese smaltimento fuori Italia	-	-	5.326.032	4.081.241			-	4.081.241	1.146.483	1.156.694	1.020.080	1.038.765				4.362.022
Gestione discariche	1.186.977	-	-	-			-	-	-	-	-	-				-

- **Costi del personale:** nel periodo di previsione, il costo del personale è stato puntualmente stimato a partire dal valore consuntivato nel 2020 e dai valori gestionali a settembre 2021, prendendo in considerazione il piano di pensionamento e di assunzioni del 2022. Inoltre, per tener conto della variazione attesa del costo del lavoro è stato applicato un tasso di crescita pari allo 1,6% (Average Real Wages al 2022).
- **Costi materie prime, le utenze dirette e i servizi diretti di smaltimento:** tali costi sono stati stimati considerando il costo storico medio unitario 2018-2020 (e.s. materia prima / energia per tonnellata di rifiuti RSU lavorati) applicato alle tonnellate di rifiuti da trattare attese nell'orizzonte di pianificazione 2022.
- **Trasporto e Smaltimento rifiuti:** voce riferita al costo dello smaltimento dei rifiuti in territorio nazionale. Questi costi sono stati stimati mensilmente lungo l'intero anno di budget 2022, considerando la tariffa di smaltimento (68,8 Euro/ton), di trasporto (9 Euro/ton) e le stime delle tonnellate di rifiuti in uscita. Nel periodo di previsione le tonnellate trattate sono state proiettate sulla base di stime fornite dal Management della Società.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

ANALISI DEI COSTI DIRETTI

Anno	2018A		2019A		2020A		III Trim. 2021		IV Trim	2021F Forecast	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Budget 2022F
	Cons		Cons		Cons		Cons								
Costi diretti	19.944.836	19.806.364	24.970.655	24.829.985	6.468.879	6.468.879	31.298.865	8.138.338	8.182.295	8.434.677	7.865.821	32.621.130			
Personale	4.905.129	5.262.937	5.660.683	5.068.904	1.679.861	1.679.861	6.748.766	1.686.420	1.686.420	1.686.420	1.686.420	6.745.679			
Materie prime	728.736	722.067	1.116.744	689.070	173.446	173.446	862.516	221.738	232.455	257.290	228.660	940.142			
Utenze dirette	1.202.222	973.653	1.041.624	1.020.492	237.063	237.063	1.257.555	323.295	338.921	375.130	333.388	1.370.735			
Servizi Diretti variabili	216.959	127.581	326.618	483.058	61.419	61.419	544.477	139.976	146.741	162.418	144.345	593.480			
Trasporto	1.388.648	1.430.909	1.655.970	792.439	273.936	273.936	1.066.375	305.896	305.323	339.890	283.919	1.235.028			
Smaltimento rifiuti	9.858.879	10.862.799	9.176.371	6.755.877	2.094.090	2.094.090	8.849.967	2.338.407	2.334.024	2.598.272	2.170.404	9.441.106			
Trasporto Sardone	-	-	54.547	1.689.773	563.258	563.258	2.253.030	563.258	563.258	563.258	563.258	2.253.030			
Smaltimento rifiuti Sardone	-	-	149.423	3.880.115	1.293.372	1.293.372	5.173.487	1.293.372	1.293.372	1.293.372	1.293.372	5.173.487			
Conferimento RSU	457.287	426.418	462.641	369.016	92.435	92.435	461.450	119.494	125.087	138.547	123.291	506.419			
Spese smaltimento fuori Italia	-	-	5.326.032	4.081.241	-	-	4.081.241	1.146.483	1.156.694	1.020.080	1.038.765	4.362.022			
Gestione discariche	1.186.977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			

- **Trasporto e Smaltimento rifiuti Sardone:** voce riferita al costo per lo smaltimento dei rifiuti in territorio nazionale per il sito di trasferimento Sardone. Come precedentemente riportato, per i ricavi, data l'assenza di informazioni storiche, anche per i costi si è stimato l'ultimo trimestre 2021 sulla base dei dati gestionali relativi ai primi nove mesi dell'anno. Per il 2022, sono stati replicati con la stessa incidenza del 2021.
- **Costi per conferimento RSU:** i costi per il conferimento sono stati stimanti considerando la tariffe unitarie che EcoAmbiente riconosce ai Comuni per le attività di ristoro ambientale. Tali tariffe sono state considerate per il periodo di previsione, pari a 3,12 Euro/ton per i rifiuti indifferenziati e pari a 1,04 Euro/ton per i rifiuti differenziati (valori in linea con quanto rilevato nei precedenti anni 2018, 2019 e 2020). Le tariffe sono state, infine, applicate ai flussi attesi di rifiuti indifferenziati e differenziati.
- **Spese di smaltimento fuori Italia:** è un maggior costo che la Società sostiene per smaltire i rifiuti trattati quando si trova impossibilitata a smaltire i rifiuti in territorio nazionale. La tariffa applicata per questa tipologia di smaltimento, comprensiva del costo di trasporto, è di 204 Euro/ton.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

STATO PATRIMONIALE

Stato Patrimoniale	2018A	2019A	2020A	III Trim. 2021A	IV Trim	Forecast	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Budget
	Cons	Cons	Cons	Cons							
Totale attivo	68.476.893	60.635.151	57.114.310	58.892.335	56.503.723	56.503.723	57.009.201	58.043.778	58.492.936	58.048.200	58.048.200
Crediti vs. soci per versamenti dovuti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni	2.023.712	1.634.057	1.369.305	1.778.919	1.746.326	1.746.326	2.048.794	2.334.595	2.213.730	2.092.864	2.092.864
Materiali	816.819	571.613	148.124	543.636	535.452	535.452	800.761	1.056.071	1.008.048	960.024	960.024
Immateriali	1.114.742	974.189	1.132.894	1.141.746	1.117.337	1.117.337	1.154.495	1.184.986	1.112.145	1.039.303	1.039.303
Finanziarie	92.152	88.255	88.287	93.537	93.537	93.537	93.537	93.537	93.537	93.537	93.537
Rimanenze	437.836	401.843	244.533	303.183	249.788	249.788	296.342	308.464	330.763	303.129	303.129
Crediti (netti)	59.411.931	51.480.547	45.214.724	47.286.940	47.446.097	47.446.097	47.036.593	46.482.195	48.796.797	48.580.663	48.580.663
verso clienti	58.477.284	51.436.700	44.005.287	46.556.227	46.715.385	46.715.385	46.368.595	45.814.197	48.128.799	48.580.663	48.580.663
verso altri	934.647	43.847	1.209.437	730.712	730.712	730.712	667.998	667.998	667.998	-	-
Ratei / Risconti	7.908	295.766	283.042	107.457	188.533	188.533	190.368	192.203	194.038	195.872	195.872
Liquidità	6.595.507	6.822.937	10.002.706	9.415.835	6.872.979	6.872.979	7.437.104	8.776.321	6.957.609	6.875.671	6.875.671
Totale passivo	68.476.893	60.635.151	57.114.310	58.892.335	56.503.723	56.503.723	57.009.201	58.043.778	58.492.936	58.048.200	58.048.200
Patrimonio netto	(9.052.696)	(7.659.300)	3.045.254	3.738.448	3.981.806	3.981.806	4.062.660	4.230.920	4.594.529	4.832.528	4.832.528
Capitale sociale	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
Riserve	(10.155.530)	(9.202.696)	(8.015.790)	2.895.254	2.895.254	2.895.254	3.831.806	3.831.806	3.831.806	3.831.806	3.831.806
Risultato di esercizio	952.835	1.393.396	10.911.043	693.194	936.553	936.553	80.854	249.114	612.723	850.722	850.722
Fondi	5.934.773	7.026.969	5.674.414	4.689.194	4.689.566	4.689.566	4.730.036	4.771.757	4.816.444	4.857.819	4.857.819
TFR	145.473	131.372	7.835	4.345	4.716	4.716	5.059	5.423	5.813	6.232	6.232
Rischi	5.789.300	6.895.597	5.666.579	4.684.849	4.684.849	4.684.849	4.724.977	4.766.334	4.810.630	4.851.587	4.851.587
Debiti commerciali	69.968.996	59.315.321	46.649.400	48.934.420	46.261.999	46.261.999	46.643.904	47.466.251	47.504.865	46.778.506	46.778.506
verso fornitori	66.876.511	55.763.743	25.422.564	27.073.748	24.514.252	24.514.252	24.899.399	25.117.393	25.293.175	24.965.565	24.965.565
verso altri	3.092.484	3.551.578	21.226.836	21.860.672	21.747.747	21.747.747	21.744.505	22.348.859	22.211.690	21.812.941	21.812.941
Debiti finanziari	1.625.755	1.807.158	1.611.256	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137
Altri finanziamenti	218.392	370.021	174.119	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento bancario	1.407.364	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137	1.437.137
Ratei / Risconti	65	145.002	133.986	93.136	133.216	133.216	135.464	137.713	139.961	142.209	142.209

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

ATTIVO – ANALISI DELLE IMMOBILIZZAZIONI & INVESTIMENTI

Stato Patrimoniale	2018A		2019A		2020A		III Trim. 2021A		2021F		2022E	
	Cons		Cons		Cons		Cons		Forecast		I Trim	Budget
Immobilitazioni	2.023.712	1.634.057	1.369.305	1.778.919	1.746.326	2.048.794	2.334.595	2.213.730	2.092.864	2.092.864		
Materiali	816.819	571.613	148.124	543.636	535.452	800.761	1.056.071	1.008.048	960.024	960.024		
Immateriali	1.114.742	974.189	1.132.894	1.141.746	1.117.337	1.154.495	1.184.986	1.112.145	1.039.303	1.039.303		
Finanziarie	92.152	88.255	88.287	93.537	93.537	93.537	93.537	93.537	93.537	93.537		
Capex	282.121	123.916	107.889	694.273	694.273	400.000	400.000	400.000	400.000	800.000		
(Investimenti)/ Disinvestimenti materiali	106.473	108.296	(228.423)	466.992	466.992	300.000	300.000	-	-	600.000		
(Investimenti)/ Disinvestimenti immateriali	97.539	19.517	336.280	222.031	222.031	100.000	100.000	-	-	200.000		
(Investimenti)/ Disinvestimenti finanziari	78.109	(3.897)	33	5.250	5.250	-	-	-	-	-		

Nell'anno di Budget sono stati previsti circa 400 mila Euro di investimenti nel primo trimestre e altri 400 mila Euro nel secondo trimestre per un complessivo di 800 mila Euro nell'arco dell'anno 2022. In particolare si prevedono:

- o 600 mila Euro di investimenti materiali per all'acquisto di nuovi macchinari e attrezzature;
- o 200 mila Euro di investimenti immateriali finalizzati alle manutenzioni e migliorie su beni di terzi.

Gli ammortamenti sono stati proiettati tenendo in considerazione il piano ammortamenti da libro cespiti aggiornato al 30 settembre 2021 e le nuove quote ammortamento generate dagli investimenti programmati.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022



ATTIVO – ANALISI DEI CREDITI VERSO CLIENTI

Stato Patrimoniale	2018A		2019A		2020A		III Trim. 2021A		IV Trim.	2021F Forecast	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	2022E Budget
	Cons	Cons	Cons	Cons	Cons	Cons									
Crediti (netti)	59.411.931	51.480.547	45.214.724	47.286.940	47.446.097	46.715.385	47.036.593	46.482.195	48.796.797	48.580.663	48.580.663	48.580.663	48.580.663	48.580.663	
Verso Clienti	58.477.284	51.436.700	44.005.287	46.556.227	46.715.385	46.368.595	45.814.197	48.128.799	48.580.663	48.580.663	48.580.663	48.580.663	48.580.663	48.580.663	
Crediti vs clienti	47.529.893	36.471.170	21.513.612	24.623.440	23.645.412	24.104.136	24.160.985	26.040.089	26.444.834	26.444.834	26.444.834	26.444.834	26.444.834	26.444.834	
Altri crediti verso clienti	61.279	61.278	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	
Fatture da emettere	17.018.840	22.931.518	15.078.325	14.063.657	15.200.842	12.880.092	12.572.523	13.328.893	13.705.581	13.705.581	13.705.581	13.705.581	13.705.581	13.705.581	
Fondo svalutazione crediti	(6.132.727)	(8.027.266)	(10.710.546)	(10.254.766)	(10.254.766)	(8.739.529)	(9.043.207)	(9.364.079)	(9.693.648)	(9.693.648)	(9.693.648)	(9.693.648)	(9.693.648)	(9.693.648)	
Accantonamento	n/a	n/a	n/a	n/a	-	(300.094)	(303.679)	(320.872)	(329.569)	(329.569)	(329.569)	(329.569)	(329.569)	(329.569)	
Utilizzo	n/a	n/a	n/a	n/a	-	1.815.331	-	-	-	-	-	-	-	-	
Verso Altri	934.647	43.847	1.209.437	730.712	730.712	667.998	667.998	667.998	667.998	667.998	667.998	667.998	667.998	667.998	

- I **giorni medi di incasso (DSO)**: i DSO sono stati calcolati a partire dall'**ammontare dei crediti netti** in essere al 31 dicembre di ciascun anno scorrendo la quota parte relativa alle fatture da emettere ottenendo così un DSO di 781 per il 2018 e 558 per il 2019. Dal 2020 sono stati esclusi dal calcolo anche i crediti relativi ai piani di rientro definiti nell'ambito della proposta di Manovra Finanziaria ottenendo così un DSO per il 2020 di 324. Analogamente è stato fatto a settembre 2021 ottenendo un DSO di 249. Il miglioramento dei DSO deriva principalmente dagli accordi sulla cessione ed incasso di alcuni crediti stipulati in fase di concordato e da un efficientamento posto in essere dalla società nelle attività di fatturazione e recupero crediti.
- Per il **periodo di previsione**, è stato stimato un tempo di incasso di 249 giorni, circa 8 mesi, in linea con i valori riscontrati a settembre 2021. Le fatture da emettere, invece, sono state ipotizzate considerando i tempi di emissione di quest'ultime stimati puntualmente dal Management sulla base della loro pregressa esperienza. In ottica prudenziale, nel 2022 è stato ipotizzato un accantonamento per svalutazione crediti pari al 5% annuo del loro valore nominale.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

ATTIVO – ALTRE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

RIMANENZE

- Il valore delle Rimanenze Finali è stato calcolato considerando costanti i giorni di rotazione del magazzino (rilevati a settembre 2021) per l'ultimo trimestre 2021 e l'anno di budget 2022.

CREDITI VERSO ALTRI

- I 'Crediti verso altri' ammontano, nel 2020, a 1,2 mln di Euro e sono composti prevalentemente da crediti tributari per circa 1,9 mln di Euro. Questi ultimi, a settembre 2021, ammontano a circa 0,7 mln di Euro e sono stati stimati in esaurimento nel 2022 per effetto della compensazione dei debiti tributari previsti che si genereranno dalle imposte Ires e Irap.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

- La voce "Ratei e Risconti attivi" è composta prevalentemente da risconti ed ammonta a circa 7 mila Euro nel 2018, a circa 295 mila Euro nel 2019 e a circa 283 mila Euro nel 2020. A settembre 2021, tale voce è par a circa 107 mila Euro ed è stata proiettata replicando l'incidenza media rilevata sui costi di gestione nel periodo 2019 – 2020.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

PASSIVO – ANALISI DEI DEBITI VERSO FORNITORI

Stato Patrimoniale	2018A		2019A		2020A		III Trim. 2021A		2021F		2022E			
	Cons		Cons		Cons		Cons		Forecast		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Debiti commerciali	69.968.996	59.315.321	69.968.996	59.315.321	46.649.400	48.934.420			46.261.999	46.261.999	46.643.904	47.466.251	47.504.865	46.778.506
Verso Fornitori	66.876.511	55.763.743	66.876.511	55.763.743	25.422.564	27.073.748			24.514.252	24.514.252	24.899.399	25.117.393	25.293.175	24.965.565
Debiti vs/fornitori Netti	50.276.090	50.584.640	50.276.090	50.584.640	3.157.512	3.915.779			3.146.375	3.146.375	3.704.283	3.799.748	3.737.822	3.684.418
Piano di Rientro Debiti Concordato	-	-	-	-	14.250.134	13.098.702			12.836.727	12.836.727	12.574.752	12.312.777	12.050.802	11.788.827
Fatture da Ricevere	16.600.421	5.179.103	16.600.421	5.179.103	8.014.918	10.059.268			8.531.150	8.531.150	8.620.364	9.004.868	9.504.551	9.492.321
Verso Altri	3.092.484	3.551.578	3.092.484	3.551.578	21.226.836	21.860.672			21.747.747	21.747.747	21.744.505	22.348.859	22.211.690	21.812.941
Debito per cessione fatture accordo Reg	-	-	-	-	18.123.896	18.123.896			18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896	18.123.896
Tributari e previdenziali	1.894.144	2.258.561	1.894.144	2.258.561	1.386.541	1.362.203			1.346.011	1.346.011	1.368.761	1.562.975	1.964.791	1.575.184
Altri debiti	1.198.341	1.293.017	1.198.341	1.293.017	1.716.399	2.374.574			2.277.840	2.277.840	2.251.848	2.661.988	2.123.003	2.113.861

- Per la stima **dei giorni medi di pagamento (DPO)** la base di calcolo è stata ottenuta facendo riferimento all'ammontare **dei debiti verso fornitori** rilevati in Bilancio alla 31 dicembre di ciascun anno da cui è stata scorporata la quota parte relativa alle fatture da ricevere. Dal 2020, sono stati esclusi anche i debiti relativi alla proposta di Manovra Finanziaria ossia i debiti verso la Regione Campania, Irpinambiente S.p.a., e Isoambiente S.r.l.). I DPO ottenuti nel 2020 e a settembre 2021 sono di 88 e 70 giorni.
- Per il **periodo di previsione**, è stato stimato un tempo di pagamento di circa 2 mesi in linea con i valori riscontrati a settembre 2021. Le fatture da ricevere, invece, sono state ipotizzate considerando i tempi di ricezione di quest'utime stimati puntualmente dal Management sulla base della loro pregressa esperienza.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

PASSIVO – ALTRE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

FONDO TFR E FONDI RISCHI	- Il 'Fondo TFR' è stato mantenuto costante nell'anno di Budget 2022 rispetto al valore rilevato nel 2020 in quanto la Società non effettua l'accantonamento del TFR in azienda. - I 'Fondi Rischi' sono stati stimati partendo dal valore consuntivato al 31.12.2020 e settembre 2021 recependo gli accantonamenti attesi per l'anno di Budget 2022.
DEBITI VERSO ALTRI	I 'Debiti Verso Altri' ammontano nel 2020 a circa 21,8 mln di Euro e sono costituiti da debiti tributari e previdenziali, debiti vs la regione Campania e da altri debiti come ferie e permessi, 13sime, altri debiti verso fornitori ecc. Si prevede che i debiti vs la regione Campania verranno estinti al momento del completamento della cessione dei crediti vs i comuni definiti nell'ambito della proposta di Manovra Finanziaria. I 'Debiti tributari' previsti negli anni di Piano si alimentano principalmente tramite il debito IVA e le imposte Ires e Irap maturare nel 2022. A dicembre è stato previsto l'utilizzo dei crediti tributari Ires e Irap a compensazione di tali debiti. Per quanto riguarda, invece, 'Gli altri debiti' essi sono stati stimati in linea con quanto registrato nel 2020 e settembre 2021.
DEBITI FINANZIARI	I debiti finanziari sono costituiti principalmente da 'Finanziamenti Bancari', rappresentati dal debito in contenzioso vs Banca Sistemi (1,4 mln di Euro per il 2018, 2019 e 2020). Nell'anno di Budget 2022, tale posta è stata ipotizzata costante (in attesa di definire l'accordo di rimborso con l'istituto).
RATEI E RISCONTI PASSIVI	La voce "Ratei e Risconti passivi" è composta prevalentemente da risconti ed ammonta a circa 65 Euro nel 2018 e a 145 mila Euro nel 2019 e a circa 134 mila Euro nel 2020. A settembre 2021, tale voce è pari a circa 93 mila Euro ed è stata proiettata replicando l'incidenza media rilevata sui ricavi di gestione nel periodo 2019 – 2020.

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario	2018A	2019A	2020A	III Trim. 2021A	IV Trim	2021F	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	2022B
	Cons	Cons	Cons	Cons		Forecast					Budget
Reddito operativo	1.770.739	2.604.444	(2.269.872)	1.295.497	766.417	2.639.336	226.563	415.704	837.927	566.136	2.046.390
Imposte di esercizio	638.189	1.213.783	184.285	462.129	468.964	931.093	94.012	195.645	422.786	276.734	989.177
NOPAT	1.132.550	1.390.661	(2.454.157)	833.368	297.453	1.708.243	132.550	220.060	415.141	289.402	1.057.213
Ammortamenti	832.447	513.571	372.641	284.659	32.594	317.252	97.532	114.199	120.865	120.865	453.461
Variazione Fondi (Rischi e TFR)	(1.457.020)	1.092.196	(1.352.555)	(985.220)	372	(984.848)	40.470	41.721	44.687	41.375	168.254
Flusso Cassa ante var. CCN	507.976	2.996.429	(3.434.072)	132.806	330.419	403.225	270.553	375.980	580.693	451.643	1.678.868
Var. Circol. Attivo (Aumento)/Diminuzione	290.951	7.679.517	6.435.858	(1.955.281)	(186.838)	(2.142.120)	361.116	540.440	(2.338.736)	241.933	(1.195.246)
Var. Circol. Passivo Aumento/(Diminuzione)	3.882.057	(10.508.737)	(12.676.937)	2.244.170	(2.632.342)	(388.172)	384.153	824.596	40.862	(724.111)	525.501
Flusso Cassa post var. CCN	4.680.985	167.209	(9.675.151)	421.695	(2.488.761)	(2.067.066)	1.015.822	1.741.016	(1.717.180)	(30.535)	1.009.123
(Investimenti)/ Disinvestimenti materiali	(106.473)	(108.296)	228.423	(466.992)	-	(466.992)	(300.000)	(300.000)	-	-	(600.000)
(Investimenti)/ Disinvestimenti immateriali	(97.539)	(19.517)	(336.280)	(222.031)	-	(222.031)	(100.000)	(100.000)	-	-	(200.000)
(Investimenti)/ Disinvestimenti finanziari	(78.109)	3.897	(33)	(5.250)	-	(5.250)	-	-	-	-	-
FCFO - Flusso di Cassa Operativo	4.398.864	43.293	(9.783.040)	(272.578)	(2.488.761)	(2.716.339)	615.822	1.341.016	(1.717.180)	(30.535)	209.123
Aumento (dim.) deb. finanziari vs banche	(542.520)	29.773	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento (dim.) deb. finanziari vs soc. gruppo	28.367	151.629	(195.902)	(174.119)	-	(174.119)	-	-	-	-	(0)
Aum. (dim.) del patr. netto (cap.soc.+riserve)	206.490	(0)	(206.490)	-	-	(0)	-	-	-	-	(0)
Gestione finanziaria	(179.715)	2.735	13.365.201	(140.173)	(54.095)	(194.268)	(51.697)	(51.799)	(51.532)	(51.403)	(206.431)
Gestione straordinaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NCF - Flusso di Cassa Netto	3.911.486	227.451	3.179.769	(586.871)	(2.542.856)	(3.107.771)	564.125	1.289.217	(1.768.712)	(81.938)	2.692
NCF cumulato	6.595.507	6.822.937	10.002.706	9.415.835	6.872.979	6.872.979	7.437.104	8.726.321	6.957.609	6.875.671	6.875.671

RISULTATI PROSPETTICI 2021 – 2022

EVOLUZIONE DEI PRINCIPALI KPI

2020 2021 2022

INDICE DI
PATRIMONIALIZZAZIONE

Calcolato come:
Patrimonio Netto/ Totale Passivo

Indice di Patrimonializzazione

5,3%

7,0%

8,3%

INDICE DI LIQUIDITÀ

Calcolato come:
Liquidità/ Debiti Commerciali

Indice di liquidità

39,4%

28,0%

27,5%

INDICE DI ONEROSITÀ

Calcolato come:
- (Gestione Finanziaria / Reddito Operativo)

Indice di onerosità

-1,4%*

9,4%

10,1%

*Escluso il provento finanziario derivante dallo stralcio del debito verso la reg. Campania.