

**Da:** "De Santis Enrico" <[enrico.desantis@agsm.aim](mailto:enrico.desantis@agsm.aim)>

**Inviato:** Martedì, 22 marzo 2022 10:43:37

**Oggetto:** AMIA - progetto in house

Buongiorno

Trovate in allegato il Business Plan e la relazione accompagnatoria relativamente al progetto di scorporo della Società dal Gruppo AGSM AIM ed al passaggio sotto il controllo diretto del comune di Verona mediante la cessione dell'intero pacchetto azionario.

Saluti

Enrico De Santis

**Enrico De Santis**  
Direzione Corporate  
Agsm Aim Spa

Cell. +39 3351670005  
Tel. +39 045 8677645



Please consider the environment before printing this e-mail!

The background features a collage of three night-time photographs of Verona, Italy. The top image shows a modern skyscraper with blue and red lights. The bottom image shows a large, ornate fountain with multiple water jets illuminated with blue and purple lights. The middle image shows a classical building with a street lamp in the foreground.

# AMIA Verona S.p.A. Business Plan Newco 2022 – 2036

R.22.4268.08

C10116

21 marzo 2022

# Obiettivi dell'operazione

Il Comune di Verona intende internalizzare il servizio di raccolta e trasporto rifiuti e gestione del verde, attualmente svolti da AMIA Spa, società del Gruppo AGSM-AIM di cui Verona possiede il 61,6%, mediante il trasferimento delle attività ad una società totalmente controllata da comune che possa quindi essere classificata come *in-house*.

Non tutte le attività ad oggi svolte da AMIA saranno oggetto del trasferimento verso la nuova società; l'impianto di trattamento rifiuti denominato «Ca' del Bue», alcune partecipazioni societarie e specifici immobili diversi dalla sede non saranno trasferiti sotto il controllo comunale.

La realizzazione di questa operazione risente di alcuni vincoli rilevanti.

Tra questi, è importante sottolineare il vincolo connesso all'importo che il Comune di Verona può mettere a disposizione come equity: 11 mln €. Non sono, al momento, prevedibili importi ulteriori.

Ciò genera la necessità di ipotizzare strutture finanziarie che permettano di diluire nel tempo l'effetto del rilevante fabbisogno di risorse economiche che l'acquisizione delle quote sociali ed il volume degli investimenti previsti per l'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti richiederanno nei prossimi anni.

Inoltre, è importante sottolineare che, nel presente Piano, l'evoluzione dei costi operativi rappresentata e il rilevante piano degli investimenti progettato, costituiscono aspetti sfidanti che inducono a valutare con attenzione la sostenibilità economico finanziaria sia di breve che di medio lungo periodo, anche tenendo conto dei vincoli dettati dal Decreto Legislativo 19 agosto 2016, n. 175 «Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica».

# Acquisto partecipazioni in AMIA tramite NEWCO

Il Comune acquista le partecipazioni in AMIA tramite una Newco controllata al 100%, la quale procede poi alla fusione (inversa) con AMIA stessa

È una operazione che comporta un impegno finanziario diretto limitato (1 milione di €, come previsto) e permette di attribuire alla società post-fusione l'onere di ripagare AGSM-AIM.

Garantisce la continuità delle attività senza alcuna interruzione in quanto il soggetto rimane lo stesso (possibilità di nessun costo riguardo alla voltura di autorizzazioni).

Necessita di attività preventive da parte di AGSM AIM per estrapolare da AMIA le componenti patrimoniali che non devono essere trasferite.

Non vi sono effetti sulla quota detenuta dal Comune di Verona nel capitale di AGSM-AIM.



## *Assumption* del modello

# Perimetro cespiti

Il **Valore Netto Contabile al 31.12.2021** dei cespiti di proprietà di AMIA è pari a circa **19,89 mln €** (fonte: Bilancio di Verifica AMIA precons. 2021, fornito da AGSM AIM).

Asset inclusi nel perimetro dell'operazione fanno riferimento a:

Sede (comprensiva di tutti i cespiti relativi all'arredamento ed attrezzature);

Isola ecologica;

La totalità della categoria Contenitori;

La totalità della categoria Automezzi;

Altri Asset – attrezzatura.

I valori inseriti all'interno del *Business Plan* sono riferibili a:

**Valore residuo dei cespiti** ( $VR_a$ ) per le categorie “Automezzi” e “Contenitori”. Esso è determinato applicando il cosiddetto “Valore di subentro” calcolato in ottemperanza al dettato regolatorio\* ed è stato utilizzato in luogo del valore di perizia.

- **Valore Netto Contabile** per tutte le altre categorie nel perimetro dell'operazione.

\*1 Art. 20 dell'Allegato A alla delibera ARERA 363/2021/R/RIF

Composizione Asset nel perimetro	€
<b>VNC Imm. Materiali ed Immateriali AMIA al 31.12.2021</b>	<b>19.888.928</b>
<b>- VNC Asset mantenuti in AGSM AIM:</b>	
Bovolone (terreno/immobili)	(1.102.154)
Bovolone (imm. in corso)	(500.000)
Ca' del Bue	(150.768)
<b>Totale VNC Asset esclusi dal perimetro</b>	<b>(1.752.923)</b>
<b>Totale VNC Asset inclusi nel perimetro</b>	<b>18.136.006</b>

Composizione Asset nel perimetro	VNC 31.12.2021	Perizia	VR 31.12.2021	Valorizzazione nel Business Plan
Sede	9.392.959	9.532.552	Non in perimetro	9.392.959
Contenitori	2.172.596	2.159.121	2.441.477	2.441.477
Automezzi	5.211.215	7.163.526	6.298.573	6.298.573
Isola Ecologica	1.056.314	Non in perizia	Non in perimetro	1.056.314
Altri Asset	302.922	Non in perizia	Non in perimetro	302.922
<b>Totale</b>	<b>18.136.006</b>	<b>18.855.199</b>	<b>8.740.049</b>	<b>19.492.244</b>

# Perimetro crediti / debiti

RIPRODUZIONE DI ORIGINALE ELETTRONICO

Categoria	BdV 2021 pre consuntivo	Rientrante nel perimetro
IMM. IMMATERIALI	118.208	Già identificati nei cespiti del perimetro
IMM. MATERIALI	19.769.835	Già identificati nei cespiti del perimetro
IMM. FINANZIARIE	6.899.305	-
IMMANENZE	684.745	684.745
CREDITI V/CLIENTI	2.852.864	2.852.864
CREDITI V/CONTROLLATE	1.132.414	1.132.414
CREDITI V/COLLEGATE	220.548	220.548
CREDITI V/CONTROLLANTI	6.321.521	6.321.521
CREDITI V/IMP. CONTROLLATE DA CONTROLLANTI	147.121	147.121
CREDITI TRIBUTARI	1.289.964	1.289.964
IMPOSTE ANTICIPATE	2.368.829	2.368.829
CREDITI V/ALTRI	65.167	65.167
DISPONIBILITA' LIQUIDE	265.982	265.982
RISCONTI ATTIVI	775.623	775.623
F.D.O RISCHI E ONERI	(2.113.965)	(563.965)
F.D.O TFR	(3.499.573)	(3.499.573)
DEBITI VERSO BANCHE	(1.966.914)	(1.966.914)
DEBITI V/FORNITORI	(6.022.788)	(6.022.788)
DEBITI V/CONTROLLATE	(545.381)	(545.381)
DEBITI V/COLLEGATE	(8.243)	(8.243)
DEBITI V/CONTROLLANTI	(1.881.619)	(1.881.619)
DEBITI V/IMPRESE CONTROLLATE DA CONTROLLANTI	(250.198)	(250.198)
DEBITI TRIBUTARI	(597.150)	(597.150)
DEBITI V/IST. PREVIDENZA	(1.798.842)	(1.798.842)
ALTRI DEBITI	(3.363.533)	(3.363.533)
RATEI E RISCONTI PASSIVI	(73.312)	(73.312)
<b>Totale</b>		<b>(4.446.739)</b>

Le attività/passività incluse nel perimetro sono state identificate a partire dal Bilancio di Verifica AMIA preconsuntivo 2021, predisposto dalla Società, il quale non è stato oggetto di analisi riguardo alla completezza/correttezza dei dati da parte della Consulenza.

Le valorizzazioni di preconsuntivo sono da considerarsi comunque come dato semi-definitivo. Qualora tuttavia vi fossero partite che influenzano le componenti del capitale circolante e/o la posizione finanziaria netta, il contenuto potrebbe subire lievi variazioni in aumento/diminuzione.

In linea generale, tutti i crediti / debiti di AMIA esistenti sono stati integralmente considerati nel perimetro dell'operazione, con 3 sole eccezioni:

- Le immobilizzazioni finanziarie sono state escluse integralmente dal perimetro;
- Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono state incluse con riferimento ai cespiti identificati nelle slide precedenti;
- Il F.do Rischi e Oneri è stato depurato della quota relativa alle immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni SERIT e TRANSECO), quota pari a 1,55 mln €.

# Rapporto con AGSM AIM

La valorizzazione dei cespiti e dei crediti / debiti nel perimetro definisce il corrispettivo di acquisto delle partecipazioni in AMIA.

L'esposizione finanziaria verso AGSM AIM, in seguito all'acquisto delle partecipazioni, prende in considerazione i seguenti elementi:

È stato previsto, nel periodo **2023 – 2025**, un rimborso annuo della quota capitale pari a **100.000 €**, rate annuali fine anno;

In seguito, per le annualità **2026 e 2027**, il rimborso previsto (quota capitale) è pari a **1.000.000 €**, rate trimestrali;

Per le annualità **2028 – 2031**, il rimborso previsto (quota capitale) è pari a **1.593.188 €**, rate trimestrali<sup>\*1</sup>;

Rimborso della quota capitale residua (**6.372.752 €**) nell'annualità **2032**;

È prevista la corresponsione di interessi pari al **1,5%** annuo, a partire dal primo anno<sup>\*2</sup>.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	Totale
Valorizzazione cespiti AMIA nel perimetro	19.492.244															
Esposizione netta crediti / (debiti) AMIA nel perimetro	(4.446.739)															
<b>Corrispettivo di acquisto partecipazioni</b>	<b>15.045.505</b>															
Indebitamento v/ AGSM-AIM - inizio anno	15.045.505	15.045.505	14.945.505	14.845.505	14.745.505	13.745.505	12.745.505	11.152.317	9.559.129	7.965.941	6.372.752	-	-	-	-	
Rimborso dell'anno	-	(100.000)	(100.000)	(100.000)	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.593.188)	(1.593.188)	(1.593.188)	(1.593.188)	(6.372.752)	-	-	-	-	(15.045.505)
<b>Indebitamento v/ AGSM-AIM - fine anno</b>	<b>15.045.505</b>	<b>14.945.505</b>	<b>14.845.505</b>	<b>14.745.505</b>	<b>13.745.505</b>	<b>12.745.505</b>	<b>11.152.317</b>	<b>9.559.129</b>	<b>7.965.941</b>	<b>6.372.752</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Oneri finanziari corrisposti v/AGSM-AIM	(225.683)	(225.683)	(224.183)	(222.683)	(215.558)	(200.558)	(182.221)	(158.323)	(134.425)	(110.527)	(86.630)	0	0	0	0	(1.986.472)

<sup>\*1</sup> La quota capitale annua è stata calcolata come se il debito residuo al 31.12.2027 (pari a 12.745.505 €) fosse rimborsato in 8 anni.

<sup>\*2</sup> Il tasso di interesse 1,5% rappresenta la migliore stima attualmente applicabile al debito. Essa è stata formulata su proposta di AGSM AIM: tasso Euribor 3 mesi (*floor* a 0) + *spread* pari a 150 bps.



# Sviluppo crediti / debiti del perimetro

In linea generale, tutti i crediti / debiti di AMIA esistenti sono stati considerati come incassati / regolati nel corso dell'annualità 2022 stessa. L'unica eccezione le seguenti voci:

Le **rimanenze** di magazzino, i **risconti attivi e passivi** e **F.do rischi ed oneri** mantenuti costanti;

Le attività per **imposte anticipate** mantenute costanti in quanto non si ha la specifica della loro manifestazione economica futura;

La voce **Altri Debiti** progressivamente fatta diminuire di consistenza, in modo tale che la **sottocategoria «altri debiti»** (valorizzata a 830.293 € al 31.12.2021) diminuisca a 0 € a fine 2026.

Il **F.do TFR** è previsto gradualmente in riduzione (-10% nell'annualità 2022, dovuti ai prepensionamenti; in seguito -2% annuo);

Il **Debito v/Banche** risulta connesso a depositi bancari / CC. La previsione della completa estinzione nel corso del 2022 pare non in linea con uno scenario realistico. Pertanto è stato ridotto della metà nell'annualità 2022, ed in seguito tenuto costante.

Si segnala che il trattamento riservato a ciascuna di queste voci genera variazioni rilevanti in termini di fabbisogno / disponibilità di cassa. Dato che questi valori non sono stati analizzati nel dettaglio, soltanto dopo la disamina di tali importi, si potrà determinare l'effetto sul cash flow.

La slide successiva, viene presentato l'andamento complessivo delle voci.

[illegible][illegible]

# Costi del personale

Composizione personale	N. addetti
Centri di costo generali	71
Centri di costo ausiliari alla produzione	98
Centri di costo produttivi	429
<b>Totale</b>	<b>598</b>
<b>Di cui personale proveniente da AGSM-AIM</b>	
<i>Centro Elab. Dati</i>	<i>1</i>
<i>Amministrazione e Finanza</i>	<i>5</i>
<i>Ufficio Personale</i>	<i>2</i>
<i>Qualità e Sicurezza</i>	<i>1</i>
<b>Totale personale proveniente da AGSM-AIM</b>	<b>9</b>

Composizione prepensionamenti	N. addetti
Controllo di Gestione	1
Gare e Appalti	1
Ufficio Personale	1
Dirigenza coord.e Amministr.Sett.Man.V.P.	1
<b>Totale</b>	<b>4</b>

Il totale del **personale** incluso nella NewCo è di **598** risorse.

Tale valorizzazione contempla le seguenti assunzioni:

- 9 risorse provenienti da AGSM – AIM;
- 4 risorse in uscita per prepensionamento.

Si specifica che, entro il mese di giugno 2022, saranno perfezionati i prepensionamenti previsti (totale 4). Queste persone non sono conteggiate nel numero complessivo sopra esposto (598 risorse) in quanto saranno già fuoriuscite al momento del passaggio del pacchetto azionario.

I costi relativi al prepensionamento di tali risorse («incentivo all'esodo») non graveranno sul bilancio del 2022 di AMIA in quanto saranno coperti mediante il ricorso a specifici accantonamenti appostati nell'esercizio 2021. Tuttavia, a carico dell'esercizio 2022 di AMIA, vi è il costo del lavoro di tali risorse per il periodo gennaio 2022 – giugno 2022 (siccome, in quel periodo, risultano ancora operative).

Tali costi sono stati considerati a livello complessivo societario. Al solo fine di garantire il corretto funzionamento del modello di calcolo, l'impatto sulle BU è stato assegnato con criteri diversi rispetto alla attribuzione dei costi indiretti della produzione (integralmente imputati alla BU Comune di Verona).

# Piano degli investimenti

Il Piano degli investimenti prevede un totale di circa **60 mln €** di investimenti nel periodo 2022–2036. Essi fanno riferimento alle seguenti aree:

- Bonifica discarica Ca' Nova;
- Investimenti relativi al progetto nuovo metodo di raccolta per il Comune di Verona;
- Investimenti ordinari.

Essi sono attribuiti integralmente alla BU Comune di Verona.

Piano Investimenti	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	Totale
Bonifica discarica Ca' Nova	800.000	1.600.000	1.600.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000.000
Investimento progetto nuovo metodo di raccolta	1.551.130	4.653.390	4.653.390	4.653.390	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.511.300
Investimenti aggiuntivi	1.000.000	-	-	1.300.000	2.700.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	40.500.000
<b>Totale investimento dell'anno</b>	<b>3.351.130</b>	<b>6.253.390</b>	<b>6.253.390</b>	<b>5.953.390</b>	<b>2.700.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>60.011.300</b>

# Variazione del servizio per Comune di Verona

A seguito del piano investimenti relativo alla nuova metodologia di raccolta, la NewCo prevede di ottenere miglioramenti dei costi operativi sulle seguenti categorie di costo:

Confronto Costi operativi	Struttura attuale dei costi	Struttura a regime post progetto	Delta
Manodopera	4.381.223	5.644.292	(1.263.069)
Altri Costi	-	494.000	(494.000)
Costi di smaltimento	13.549.465	11.184.091	2.365.374
Ricavi da vendita materiali	(2.456.019)	(2.958.368)	502.349
<b>Totale</b>			<b>1.110.654</b>

Il vantaggio economico complessivo risulta essere ottenibile a seguito del completamento degli investimenti previsti da piano.

Dato che il piano investimenti per il nuovo metodo di raccolta (pari a circa 15,5 mln €) viene sostenuto nell'arco dei primi 4 anni (2022 – 2025), si è ipotizzato di ottenere (in maniera proporzionale) una quota parte di beneficio economico per ciascun anno del piano. La quota del beneficio economico risulta ottenibile a partire dall'anno successivo a quello dell'investimento.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	Totale
% di investimento annua	10%	30%	30%	30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
% di investimento cumulata	10%	40%	70%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
% del beneficio economico ottenuto nell'anno	-	10%	30%	30%	30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
% del beneficio economico cumulata	-	10%	40%	70%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
<b>Vantaggio economico ottenuto</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>Totale</b>
Manodopera	-	(126.307)	(505.228)	(884.148)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	(1.263.069)	
Altri Costi	-	(49.400)	(197.600)	(345.800)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	(494.000)	
Costi di smaltimento	-	236.537	946.150	1.655.762	2.365.374	2.365.374	2.365.374	2.365.374	2.365.374	2.365.374	2.365.374	2.365.374	2.365.374	2.365.374	2.365.374	
Ricavi da vendita materiali	-	50.235	200.940	351.644	502.349	502.349	502.349	502.349	502.349	502.349	502.349	502.349	502.349	502.349	502.349	
<b>Beneficio economico dell'anno</b>	<b>-</b>	<b>111.065</b>	<b>444.262</b>	<b>777.458</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	<b>1.110.654</b>	

# Cessione operatività su San Giovanni Lupatoto

A partire dal 2023, la NewCo non eserciterà più il servizio di gestione rifiuti relativamente al Comune di San Giovanni Lupatoto.

Gli elementi di Conto Economico (sia ricavi che costi operativi) sono quindi da considerarsi cessanti a partire dal 2023.

Tuttavia, alcuni elementi di costo attribuiti al Comune di San Giovanni Lupatoto concorrono comunque ai risultati economici futuri. Essi infatti sono costi comuni attribuiti alle diverse BU, che risultano ripartiti tra esse parametricamente. Pertanto, questi ultimi non sono considerati cessanti e sono stati ripartiti proporzionalmente sulle BU che proseguono la propria attività.

Riepilogo Conto Economico	San Giovanni Lupatoto 2022	Elementi cessanti nel 2023 per cessione operatività	Elementi da ripartire dal 2023 sulle altre BU
Ricavi da prestazioni di servizi	1.752.000	(1.752.000)	-
Ricavi da vendita materiale	59.502	(59.502)	-
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.811.502</b>	<b>(1.811.502)</b>	-
<b>Valore della Produzione</b>	<b>1.811.502</b>	<b>(1.811.502)</b>	-
<b>Costi diretti della Produzione</b>			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(280.072)	245.147	(34.925)
Per servizi	(100.118)	-	(100.118)
Godimento beni di terzi	(4.608)	-	(4.608)
Per il personale	(1.179.562)	900.592	(278.970)
Variazione delle rimanenze	-	-	-
Accantonamenti per rischi	-	-	-
Oneri diversi di gestione	(9.495)	-	(9.495)
<b>Totale Costi diretti della Produzione</b>	<b>(1.573.855)</b>	<b>1.145.739</b>	<b>(428.116)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>237.648</b>	<b>(665.763)</b>	<b>(428.116)</b>

Su indicazione della Società, sono stati identificati i seguenti costi della Produzione cessanti:

- **Costo per MP (quantificato in 245.147€):** Costo relativo all'acquisto di carburanti per gli automezzi ed altri materiali di consumo, i quali non verranno più sostenuti in caso di cessazione del servizio di gestione rifiuti;
- **Costo del personale (quantificato in 900.592€):** Costo relativo al personale operativo legato alla BU cessante. Secondo indicazione della Società, si suppone che tutto il personale operativo della BU transiti al nuovo operatore della raccolta rifiuti del Comune di S. Giovanni Lupatoto, come previsto dalle norme vigenti.

# Struttura finanziaria

La struttura finanziaria è stata sviluppata facendo riferimento alle seguenti assunzioni:

- Apporto di capitale sociale pari a **1 mln €**, da effettuare nell'annualità **2022**;
- Finanziamento bancario pari a **1,5 mln € nell'annualità 2023**, ulteriori **1,5 mln € nell'annualità 2024**, **1 mln € nell'annualità 2025**, **2,5 mln € nell'annualità 2032**. L'ultimo finanziamento risulta propedeutico alla necessità di rimborsare nell'annualità 2032 il debito residuo esistente alla data con AGSM AIM per l'acquisto delle partecipazioni in AMIA.

Sono state previste rate trimestrali a quota di capitale costante. Il periodo di rimborso è pari a **5 anni (4 anni per il fin. 2,5 mln €)**.

Il tasso di interesse annuale è pari al **2%**.

specifico che la Consulenza non ha verificato l'effettiva bancabilità del progetto.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	Totale
Indebitamento finanziario - inizio anno - linea 1	-	1.500.000	1.500.000	1.200.000	900.000	600.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso dell'anno - linea 1	-	-	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)
Indebitamento finanziario - fine anno - linea 1	-	1.500.000	1.200.000	900.000	600.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indebitamento finanziario - inizio anno - linea 2	-	-	1.500.000	1.500.000	1.200.000	900.000	600.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso dell'anno - linea 2	-	-	-	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	-	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)
Indebitamento finanziario - fine anno - linea 2	-	-	1.500.000	1.200.000	900.000	600.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indebitamento finanziario - inizio anno - linea 3	-	-	-	1.000.000	1.000.000	800.000	600.000	400.000	200.000	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso dell'anno - linea 3	-	-	-	-	(200.000)	(200.000)	(200.000)	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-	(1.000.000)
Indebitamento finanziario - fine anno - linea 3	-	-	-	1.000.000	800.000	600.000	400.000	200.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Indebitamento finanziario - inizio anno - linea 4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.500.000	2.500.000	1.875.000	1.250.000	625.000	-
Rimborso dell'anno - linea 4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(625.000)	(625.000)	(625.000)	(625.000)	(2.500.000)
Indebitamento finanziario - fine anno - linea 4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.500.000	1.875.000	1.250.000	625.000	-	-
Indebitamento finanziario - fine anno - totale	-	1.500.000	2.700.000	3.100.000	2.300.000	1.500.000	700.000	200.000	-	-	2.500.000	1.875.000	1.250.000	625.000	-	-
Oneri finanziari corrisposti - totale	-	(30.000)	(57.750)	(69.500)	(56.000)	(40.000)	(24.000)	(10.250)	(2.500)	-	(4.167)	(45.313)	(32.813)	(20.313)	(7.813)	(400.417)

# Ulteriori *assumption* del modello

Di seguito, vengono presentate le ulteriori *assumption* comuni del modello:

- Giorni medi di incasso ricavi per prestazione di servizi e ricavi da vendita materiale: 30 giorni;  
Giorni medi di pagamento debiti v/fornitori (Opex): 60 giorni;  
Giorni medi di pagamento debiti v/fornitori (Capex): 90 giorni.
- Relativamente ai ricavi per prestazioni di servizi BU Comune di Verona, è previsto un incremento del **4% per la sola annualità 2023** riferibile all'incremento della qualità del servizio erogato (parametro QL), in funzione degli investimenti effettuati nel periodo. Per le **annualità 2024 e 2025**, tale parametro è stato valorizzato, in modo conservativo, **all'1%**.  
È stata inoltre prevista una successiva **riduzione dei ricavi pari allo 0,5% annuo** per il periodo 2027 – 2031 ipotizzando una possibile riduzione delle tariffe per il servizio di gestione dei rifiuti.
- L'accantonamento TFR % è stato aggiornato sulla base delle migliori stime disponibili (**4% del costo del personale**) e viene ipotizzato **mantenuto al 20% in azienda**.
- Le aliquote IRES e IRAP considerate sono pari rispettivamente al 24% ed al 3,90%.
- Sono stati previsti inoltre i seguenti efficientamenti:
  - ◆ **Efficientamento BU Verona:** efficientamento di 50.000 € di Costi indiretti della Produzione per la sola annualità 2022;
  - ◆ **Efficientamento BU Verde:** efficientamento di 15.000 € dei Costi diretti della Produzione per le annualità 2023 – 2025, a cui si aggiunge un ulteriore 100.000 € per il periodo 2022 – 2024 relativo al costo per servizi come contropartita dell'incremento del costo del personale relativo alle 2 risorse in precedenza previste in prepensionamento.

Si precisa che tali valorizzazioni risultano necessarie al fine di poter avere un risultato d'esercizio positivo per tutte le BU.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Tasso di crescita annuo - Ricavi prestazioni servizi BU Comune di Verona	-	4,00%	1,00%	1,00%	-	(0,50)%	(0,50)%	(0,50)%	(0,50)%	(0,50)%	-	-	-	-	-



## Risultati

# Risultati Economici

Conto Economico	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Valore della Produzione	58.974.282	58.908.091	59.499.515	60.095.347	60.246.052	60.021.263	59.797.597	59.575.051	59.353.616	59.133.289	59.133.289	59.133.289	59.133.289	59.133.289	59.133.289
Costi della Produzione	(55.590.993)	(54.228.544)	(54.046.052)	(53.863.561)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)	(53.696.069)
<b>EBITDA</b>	<b>3.383.288</b>	<b>4.679.547</b>	<b>5.453.463</b>	<b>6.231.786</b>	<b>6.549.983</b>	<b>6.325.193</b>	<b>6.101.528</b>	<b>5.878.981</b>	<b>5.657.547</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>
Ammortamenti complessivi	(2.636.685)	(3.151.158)	(3.675.203)	(4.265.164)	(4.494.892)	(4.583.808)	(4.605.285)	(4.566.217)	(4.558.711)	(4.431.937)	(4.142.334)	(3.929.030)	(3.851.540)	(3.717.228)	(3.856.782)
<b>EBIT</b>	<b>746.604</b>	<b>1.528.389</b>	<b>1.778.260</b>	<b>1.966.623</b>	<b>2.055.091</b>	<b>1.741.385</b>	<b>1.496.243</b>	<b>1.312.764</b>	<b>1.098.836</b>	<b>1.005.283</b>	<b>1.294.885</b>	<b>1.508.189</b>	<b>1.585.679</b>	<b>1.719.992</b>	<b>1.580.438</b>
Oneri finanziari complessivi	(225.683)	(255.683)	(281.933)	(292.183)	(271.558)	(240.558)	(206.221)	(168.573)	(136.925)	(110.527)	(90.796)	(45.312)	(32.812)	(20.312)	(7.812)
Imposte d'esercizio	(145.337)	(355.085)	(417.475)	(467.169)	(497.606)	(418.731)	(359.916)	(319.229)	(268.373)	(249.637)	(335.941)	(408.143)	(433.250)	(474.211)	(438.762)
<b>Utile / perdita d'esercizio</b>	<b>375.584</b>	<b>917.621</b>	<b>1.078.852</b>	<b>1.207.271</b>	<b>1.285.928</b>	<b>1.082.097</b>	<b>930.106</b>	<b>824.961</b>	<b>693.538</b>	<b>645.119</b>	<b>868.148</b>	<b>1.054.734</b>	<b>1.119.617</b>	<b>1.225.469</b>	<b>1.133.863</b>

# Risultati – Flussi di cassa

Flussi di cassa	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Flusso di cassa operativo ante investimenti - gestione corrente	3.568.128	4.472.183	5.137.851	5.885.808	6.198.993	6.165.042	6.000.099	5.818.147	5.647.477	5.445.795	5.341.382	5.269.180	5.244.073	5.203.113	5.238.561
Regolazione attività / passività mantenute da AMIA	409.363	(229.051)	(227.791)	(226.556)	(225.346)	(58.102)	(56.940)	(55.801)	(54.685)	(53.592)	(52.520)	(51.469)	(50.440)	(49.431)	(48.442)
<b>Flusso di cassa operativo ante investimenti</b>	<b>3.977.491</b>	<b>4.243.133</b>	<b>4.910.060</b>	<b>5.659.252</b>	<b>5.973.646</b>	<b>6.106.939</b>	<b>5.943.158</b>	<b>5.762.345</b>	<b>5.592.792</b>	<b>5.392.204</b>	<b>5.288.863</b>	<b>5.217.711</b>	<b>5.193.633</b>	<b>5.153.681</b>	<b>5.190.118</b>
Investimenti/disinvestimenti netti previsti	(3.351.130)	(6.253.390)	(6.253.390)	(5.953.390)	(2.700.000)	(3.000.000)	(3.000.000)	(3.000.000)	(3.500.000)	(3.500.000)	(3.500.000)	(4.000.000)	(4.000.000)	(4.000.000)	(4.000.000)
Variazione Debiti v/fornitori (CAPEX)	826.306	715.626	-	(73.973)	(802.206)	73.973	-	-	123.288	-	-	123.288	-	-	-
<b>Flusso di cassa operativo post investimenti</b>	<b>1.452.667</b>	<b>(1.294.632)</b>	<b>(1.343.330)</b>	<b>(368.111)</b>	<b>2.471.440</b>	<b>3.180.912</b>	<b>2.943.158</b>	<b>2.762.345</b>	<b>2.216.080</b>	<b>1.892.204</b>	<b>1.788.863</b>	<b>1.340.999</b>	<b>1.193.633</b>	<b>1.153.681</b>	<b>1.190.118</b>
Quota capitale rimborsata ad AGSM AIM	-	(100.000)	(100.000)	(100.000)	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.593.188)	(1.593.188)	(1.593.188)	(1.593.188)	(6.372.752)	-	-	-	-
Quota interessi rimborsata ad AGSM AIM	(225.683)	(225.683)	(224.183)	(222.683)	(215.558)	(200.558)	(182.221)	(158.323)	(134.425)	(110.527)	(86.630)	0	0	0	0
<b>Flusso di cassa operativo post investimenti e rapporto AMIA - Newco</b>	<b>1.226.984</b>	<b>(1.620.314)</b>	<b>(1.667.512)</b>	<b>(690.793)</b>	<b>1.255.883</b>	<b>1.980.354</b>	<b>1.167.749</b>	<b>1.010.834</b>	<b>488.466</b>	<b>188.488</b>	<b>(4.670.520)</b>	<b>1.340.999</b>	<b>1.193.633</b>	<b>1.153.681</b>	<b>1.190.118</b>
Erogazione/rimborso debiti finanziari	-	1.500.000	1.200.000	400.000	(800.000)	(800.000)	(800.000)	(500.000)	(200.000)	-	2.500.000	(625.000)	(625.000)	(625.000)	(625.000)
Oneri finanziari netti	-	(30.000)	(57.750)	(69.500)	(56.000)	(40.000)	(24.000)	(10.250)	(2.500)	-	(4.167)	(45.313)	(32.813)	(20.313)	(7.813)
Rimborso indebitamento finanziario mantenuto da AMIA	(717.475)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa a disposizione degli azionisti</b>	<b>509.509</b>	<b>(150.314)</b>	<b>(525.262)</b>	<b>(360.293)</b>	<b>399.883</b>	<b>1.140.354</b>	<b>343.749</b>	<b>500.584</b>	<b>285.966</b>	<b>188.488</b>	<b>(2.174.686)</b>	<b>670.686</b>	<b>535.821</b>	<b>508.369</b>	<b>557.306</b>
Capitale sociale corrisposto	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variazione di cassa</b>	<b>1.509.509</b>	<b>(150.314)</b>	<b>(525.262)</b>	<b>(360.293)</b>	<b>399.883</b>	<b>1.140.354</b>	<b>343.749</b>	<b>500.584</b>	<b>285.966</b>	<b>188.488</b>	<b>(2.174.686)</b>	<b>670.686</b>	<b>535.821</b>	<b>508.369</b>	<b>557.306</b>
<b>Liquidità / esposizione da coprire cumulata</b>	<b>1.509.509</b>	<b>1.359.195</b>	<b>833.932</b>	<b>473.639</b>	<b>873.522</b>	<b>2.013.876</b>	<b>2.357.626</b>	<b>2.858.210</b>	<b>3.144.176</b>	<b>3.332.665</b>	<b>1.157.978</b>	<b>1.828.665</b>	<b>2.364.486</b>	<b>2.872.855</b>	<b>3.430.160</b>

# Risultati – EBITDA - Riepilogo per BU

Riepilogo EBITDA per BU	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Verona	2.505.824	3.969.718	4.743.634	5.521.957	5.855.154	5.630.364	5.406.699	5.184.152	4.962.718	4.742.391	4.742.391	4.742.391	4.742.391	4.742.391	4.742.391
Verde	70.741	51.608	51.608	51.608	36.608	36.608	36.608	36.608	36.608	36.608	36.608	36.608	36.608	36.608	36.608
Altri servizi terzi	279.508	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843	310.843
Altri Comuni	527.216	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378	347.378
<b>Totale</b>	<b>3.383.288</b>	<b>4.679.547</b>	<b>5.453.463</b>	<b>6.231.786</b>	<b>6.549.983</b>	<b>6.325.193</b>	<b>6.101.528</b>	<b>5.878.981</b>	<b>5.657.547</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>	<b>5.437.220</b>

# Risultati – Utile d'esercizio - Riepilogo per BU

RIPRODUZIONE DI ORIGINALE ELETTRONICO  
Protocollo N° 0104755 del 22/03/2022 12:01:45

Riepilogo ris. Es. per BU	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Verona	26.270	680.096	813.334	917.938	964.847	724.394	525.927	391.176	251.185	199.402	419.525	601.016	660.316	743.560	650.564
Verde	16.521	3.831	7.238	10.136	4.501	8.958	14.614	18.218	19.260	19.670	20.023	20.644	21.323	24.074	24.244
Altri servizi terzi	133.361	158.138	164.872	170.602	180.841	189.651	200.832	207.955	210.016	210.825	211.524	212.750	214.093	219.532	219.867
Altri Comuni	199.432	75.556	93.408	108.595	135.738	159.093	188.732	207.613	213.076	215.221	217.075	220.325	223.885	238.302	239.189
<b>Totale</b>	<b>375.584</b>	<b>917.621</b>	<b>1.078.852</b>	<b>1.207.271</b>	<b>1.285.928</b>	<b>1.082.097</b>	<b>930.106</b>	<b>824.961</b>	<b>693.538</b>	<b>645.119</b>	<b>868.148</b>	<b>1.054.734</b>	<b>1.119.617</b>	<b>1.225.469</b>	<b>1.133.863</b>

# Risultati – PFN / EBITDA

RIPRODUZIONE DI ORIGINALE ELETTRONICO  
Protocollo N. 010755 del 22/03/2022 ore 10:45

PFN / EBITDA	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Indebitamento v/AGSM AIM per dilazione pagamento	(15.045.505)	(14.945.505)	(14.845.505)	(14.745.505)	(13.745.505)	(12.745.505)	(11.152.317)	(9.559.129)	(7.965.941)	(6.372.752)	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario mantenuto da AMIA	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)	(983.457)
Indebitamento finanziario generato	-	(1.500.000)	(2.700.000)	(3.100.000)	(2.300.000)	(1.500.000)	(700.000)	(200.000)	-	-	(2.500.000)	(1.875.000)	(1.250.000)	(625.000)	-
Liquidità / Esigenza da coprire	1.509.509	1.359.195	833.932	473.639	873.522	2.013.876	2.357.626	2.858.210	3.144.176	3.332.665	1.157.978	1.828.665	2.364.486	2.872.855	3.430.160
Posizione Finanziaria Netta	(14.519.453)	(16.069.767)	(17.695.030)	(18.355.323)	(16.155.440)	(13.215.086)	(10.478.148)	(7.884.376)	(5.805.221)	(4.023.545)	(2.325.479)	(1.029.792)	131.029	1.264.397	2.446.703
EBITDA	3.383.288	4.679.547	5.453.463	6.231.786	6.549.983	6.325.193	6.101.528	5.878.981	5.657.547	5.437.220	5.437.220	5.437.220	5.437.220	5.437.220	5.437.220
PFN / EBITDA	4,29	3,43	3,24	2,95	2,47	2,09	1,72	1,34	1,03	0,74	0,43	0,19	(0,02)	(0,23)	(0,45)

# Risultati – DSCR

DSCR	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
<i>Liquidità iniziale</i>	-	1.509.509	1.359.195	833.932	473.639	873.522	2.013.876	2.357.626	2.858.210	3.144.176	3.332.665	1.157.978	1.828.665	2.364.486	2.872.855
<i>Flusso di cassa post investimenti (FCFF)</i>	1.452.667	(1.294.632)	(1.343.330)	(368.111)	2.471.440	3.180.912	2.943.158	2.762.345	2.216.080	1.892.204	1.788.863	1.340.999	1.193.633	1.153.681	1.190.118
<i>Apporto capitale sociale</i>	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Erogazione indebitamento finanziario</i>	-	1.500.000	1.500.000	1.000.000	-	-	-	-	-	-	2.500.000	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa a servizio del debito</b>	<b>2.452.667</b>	<b>1.714.877</b>	<b>1.515.865</b>	<b>1.465.822</b>	<b>2.945.079</b>	<b>4.054.434</b>	<b>4.957.035</b>	<b>5.119.971</b>	<b>5.074.290</b>	<b>5.036.380</b>	<b>7.621.527</b>	<b>2.498.977</b>	<b>3.022.298</b>	<b>3.518.167</b>	<b>4.062.973</b>
<i>Quota capitale Indebitamento v/AGSM AIM</i>	-	100.000	100.000	100.000	1.000.000	1.000.000	1.593.188	1.593.188	1.593.188	1.593.188	6.372.752	-	-	-	-
<i>Quota interessi Indebitamento v/AGSM AIM</i>	225.683	225.683	224.183	222.683	215.558	200.558	182.221	158.323	134.425	110.527	86.630	(0)	(0)	(0)	(0)
<i>Quota capitale Indebitamento finanziario</i>	-	-	300.000	600.000	800.000	800.000	800.000	500.000	200.000	-	-	625.000	625.000	625.000	625.000
<i>Quota interessi Indebitamento finanziario</i>	-	30.000	57.750	69.500	56.000	40.000	24.000	10.250	2.500	-	4.167	45.313	32.813	20.313	7.813
<i>Rimborso Indebitamento di breve mantenuto da AMIA</i>	717.475	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Esborso indebitamento</b>	<b>943.158</b>	<b>355.683</b>	<b>681.933</b>	<b>992.183</b>	<b>2.071.558</b>	<b>2.040.558</b>	<b>2.599.409</b>	<b>2.261.761</b>	<b>1.930.113</b>	<b>1.703.716</b>	<b>6.463.549</b>	<b>670.313</b>	<b>657.813</b>	<b>645.313</b>	<b>632.813</b>
<b>DSCR</b>	<b>2,60</b>	<b>4,82</b>	<b>2,22</b>	<b>1,48</b>	<b>1,42</b>	<b>1,99</b>	<b>1,91</b>	<b>2,26</b>	<b>2,63</b>	<b>2,96</b>	<b>1,18</b>	<b>3,73</b>	<b>4,59</b>	<b>5,45</b>	<b>6,42</b>
<b>DSCR (FCFF + Imposte registro + altri crediti debiti acquisiti / Esborso)</b>	<b>1,54</b>	<b>(3,64)</b>	<b>(1,97)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>1,19</b>	<b>1,56</b>	<b>1,13</b>	<b>1,22</b>	<b>1,15</b>	<b>1,11</b>	<b>0,28</b>	<b>2,00</b>	<b>1,81</b>	<b>1,79</b>	<b>1,88</b>

# Risultati – Debt / Equity ratio

Debt / Equity	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
PFN	(14.519.453)	(16.069.767)	(17.695.030)	(18.355.323)	(16.155.440)	(13.215.086)	(10.478.148)	(7.884.376)	(5.805.221)	(4.023.545)	(2.325.479)	(1.029.792)	131.029	1.264.397	2.446.703
Patrimonio Netto	(1.375.584)	(2.293.205)	(3.372.058)	(4.579.329)	(5.865.256)	(6.947.353)	(7.877.459)	(8.702.421)	(9.395.958)	(10.041.077)	(10.909.225)	(11.963.960)	(13.083.577)	(14.309.045)	(15.442.908)
PFN / PN	10,56	7,01	5,25	4,01	2,75	1,90	1,33	0,91	0,62	0,40	0,21	0,09	(0,01)	(0,09)	(0,16)





Paolo Pagani



348.2237547



p.pagani@utiliteam.it



www.utiliteam.it

# Commento al Piano Economico Finanziario AMIA 2022-2036

Relazione n. 22.4286.03

del 21/03/2022

Progetto n. C10116


RIPRODUZIONE DI ORIGINALE ELETTRONICO  
Protocollo N° 0104755 del 22/03/2022 12:01:45



**AMIA Verona S.p.A.**

Via Bartolomeo Avesani, 31

37135 | Verona (VR)

	Relazione 22.4286.03	Prog. C10116	Committente AMIA Verona S.p.A.	Pag. 2/11
	Titolo Commento al Piano Economico Finanziario 2022-2036			Data 21/03/2022

## EDIZIONI

Edizione	Modifiche	Data
01	Emissione	08/03/2022
02	Emissione aggiornamento	17/03/2022
03	Emissione aggiornamento	21/03/2022

## Indice

1. Premessa .....	3
2. Struttura dell'operazione .....	3
3. Il perimetro ed il valore dell'operazione .....	3
3.1 Immobilizzazioni Materiali ed Immateriali incluse nel perimetro .....	3
3.2 Attività/Passività incluse nel perimetro.....	5
3.3 Prezzo di acquisto partecipazioni in AMIA .....	6
4. I Ricavi.....	7
5. I Costi operativi.....	7
5.1 Materie Prime .....	8
5.2 Costi per il Personale .....	8
5.3 Costi per servizi.....	9
6. Debito verso AGSM AIM e struttura finanziaria.....	9
7. Piano degli investimenti .....	11

## 1. Premessa

AMIA Verona S.p.A. (in seguito anche “la Società” o “la Committente”) ci ha incaricato di redigere il Piano economico finanziario della Società (il Piano) relativamente al periodo 2022-2036 al fine di rappresentare l’andamento economico finanziario che è possibile prevedere a seguito dello scorporo della Società dal Gruppo AGSM AIM ed al passaggio sotto il controllo diretto del comune di Verona mediante la cessione dell’intero pacchetto azionario.

Tale passaggio determinerà l’uscita di AMIA dal gruppo AGSM AIM e la conseguente qualificazione come società “*in-house*”, soggetta alle regole del “controllo analogo” secondo quanto stabilito dal Decreto Legislativo 175 del 2016.

La presente relazione si propone di illustrare gli elementi essenziali che costituiscono la base sulla quale è stato sviluppato il piano. L’avvio delle attività in questa nuova forma ed il passaggio delle quote societarie al Comune è previsto indicativamente per il 01/07/2022.

La Società, in questa sua nuova veste, dovrà immediatamente impegnarsi nella realizzazione della implementazione del nuovo metodo di raccolta per la città di Verona, allo scopo di ottenere un significativo miglioramento delle percentuali di raccolta differenziata e di materiale destinato al recupero.

## 2. Struttura dell’operazione

Il Comune di Verona acquisirà la partecipazione in AMIA per mezzo di una Società di scopo di nuova costituzione, che sarà dotata di un capitale sociale di 1 mln €.

Dopo aver proceduto con l’acquisizione del 100% delle partecipazioni in AMIA, procederà ad una fusione inversa, attraverso la quale la NewCo confluirà in AMIA. In questo modo, non essendovi alcuna soluzione di continuità nell’attività di AMIA, la Società potrà proseguire nello svolgimento dei propri servizi senza la necessità di procedere all’espletamento di procedure di carattere burocratico, evitando anche i relativi costi.

## 3. Il perimetro ed il valore dell’operazione

Il perimetro di riferimento delle attività svolte da AMIA e valorizzate nel Piano non corrisponde esattamente con quello che ad oggi caratterizza la Società. In futuro, AMIA proseguirà l’attività concentrando i propri sforzi sulla gestione del servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani per la città di Verona ed in alcuni altri comuni della provincia<sup>1</sup>, e sulla “manutenzione del verde” della città di Verona. Saranno altresì svolte alcune attività a favore di terzi, sempre connesse al servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani.

L’impianto di trattamento rifiuti di “Ca’ del Bue” rimarrà di competenza del Gruppo AGSM AIM, così come alcuni immobili non strettamente funzionali allo svolgimento delle attività di raccolta e trasporto dei rifiuti e gestione del “verde” e le partecipazioni in altre società ad oggi detenute da AMIA. Di seguito viene descritto con maggiore dettaglio il complesso degli *asset* inclusi nel perimetro.

### 3.1 Immobilizzazioni Materiali ed Immateriali incluse nel perimetro

La base di riferimento per il calcolo della valorizzazione dei cespiti inclusi nel perimetro dell’operazione è il libro cespiti di AMIA al 31.12.2021, che evidenzia un totale Valore Netto Contabile delle immobilizzazioni

<sup>1</sup> Il servizio presso i comuni di Villafranca, S. Giovanni Lupatoto, Grezzana, Cerro V., Bosco C., Bovolone, oltre alla raccolta del vetro presso altri comuni inclusi nel Bacino Verona Nord.

materiali ed immateriali pari a circa 19,89 mln € rispetto al quale sono state poi svolte alcune considerazioni che hanno portato alla determinazione di valori che, in alcuni casi, differiscono da quelli originari in considerazione di perizie e valutazioni.

Dal totale degli *asset* così identificato, sono stati esclusi i cespiti non rientranti nel perimetro dell'operazione. In particolare, i cespiti esclusi fanno riferimento a:

- Terreno ed immobili di Bovolone: pari a circa 1,1 mln €;
- Immobilizzazioni in corso relativi a Bovolone: pari a 0,5 mln €;
- Cespiti relativi a Ca' del Bue: valorizzati a circa 0,15 mln €.

Gli *asset* risultanti sono stati quindi scomposti per tipologia, identificando 5 categorie:

- Sede;
- Isola ecologica;
- Contenitori;
- Automezzi;
- Altri asset.

I valori inseriti all'interno del *Business Plan* sono riferibili a:

- **Valore residuo dei cespiti (VR<sub>a</sub>)** per le categorie "Automezzi" e "Contenitori", per un ammontare complessivo pari a 8.740.049 €. Tale valore è stato determinato applicando il cosiddetto "Valore di subentro (VRS<sub>a</sub>)" calcolato in ottemperanza al dettato regolatorio ed è stato utilizzato in luogo del valore di perizia.

Tali beni, prima che AMIA sia ceduta al Comune, saranno opportunamente rivalutati in coerenza con il valore complessivo sopra riportato.

L'Art. 20 dell'Allegato A alla delibera ARERA 363/2021/R/RIF definisce il calcolo del valore di subentro in un ambito o bacino di affidamento del servizio da corrispondere al gestore uscente. Il valore residuo di subentro (VRS<sub>a</sub>) è definito dalla seguente formula:

$$VRS_a = VR_a + VR_{RC,a}$$

Dove VR<sub>a</sub> è il valore residuo dei cespiti e VR<sub>RC,a</sub> è la somma dei costi operativi non ancora recuperati ai sensi di quanto previsto dal comma 20.3.

Per la valorizzazione attribuibile ai cespiti nel perimetro dell'operazione, si è proceduto a determinare soltanto la componente VR<sub>a</sub> in quanto rappresenta la voce ad essa riferibile.

- **Valore Netto Contabile** per tutte le altre categorie nel perimetro dell'operazione.

Nelle tabelle seguenti, vengono presentati anche i valori peritali (perizia eseguita da soggetti qualificati) per categoria di cespiti.

In particolare, si specifica che l'ammontare previsto e applicato nel PEF per la categoria Sede risulta essere inferiore rispetto a quanto indicato in perizia per l'esclusione, dal perimetro, degli *asset* connessi a Bovolone (Terreni, uffici ed autorimessa), mantenuti in perimetro AGSM AIM.

Composizione Asset nel perimetro	€
<b>VNC Imm. Materiali ed Immateriali AMIA al 31.12.2021</b>	<b>19.888.928</b>
<b>- VNC Asset mantenuti in AGSM AIM:</b>	
Bovolone (terreno/immobili)	(1.102.154)
Bovolone (imm. in corso)	(500.000)
Ca' del Bue	(150.768)
<b>Totale VNC Asset esclusi dal perimetro</b>	<b>(1.752.923)</b>
<b>Totale VNC Asset inclusi nel perimetro</b>	<b>18.136.006</b>

Figura 1

Composizione Asset nel perimetro	VNC 31.12.2021	Perizia	VR 31.12.2021	Valorizzazione nel Business Plan
Sede	9.392.959	9.532.552	Non in perimetro	9.392.959
Contenitori	2.172.596	2.159.121	2.441.477	2.441.477
Automezzi	5.211.215	7.163.526	6.298.573	6.298.573
Isola Ecologica	1.056.314	Non in perizia	Non in perimetro	1.056.314
Altri Asset	302.922	Non in perizia	Non in perimetro	302.922
<b>Totale</b>	<b>18.136.006</b>	<b>18.855.199</b>	<b>8.740.049</b>	<b>19.492.244</b>

Figura 2

Si precisa inoltre che, come già indicato alla pagina precedente, è prevista, in sede di bilancio AMIA 2021, la rivalutazione dei cespiti oggetto di calcolo del Valore residuo dei cespiti (VR<sub>a</sub>) al fine di riallineare i Valori Netti Contabili a tali valorizzazioni.

### 3.2 Attività/Passività incluse nel perimetro

Le attività/passività incluse nel perimetro sono state identificate a partire dal Bilancio di Verifica AMIA preconsuntivo 2021, predisposto dalla Società, il quale non è stato oggetto di analisi riguardo alla completezza/correttezza dei dati da parte della Consulenza.

Le valorizzazioni di preconsuntivo sono da considerarsi comunque come dato semi-definitivo. Qualora tuttavia vi fossero partite che influenzano le componenti del capitale circolante e/o la posizione finanziaria netta, il contenuto potrebbe subire lievi variazioni in aumento/diminuzione.

In linea generale, tutti i crediti/debiti esistenti di AMIA sono stati integralmente considerati nel perimetro dell'operazione, con sole 3 eccezioni:

- Le immobilizzazioni finanziarie (iscritte a VNC pari a circa 6,9 mln €) sono state escluse integralmente dal perimetro. Esse resteranno nella proprietà di AGSM AIM;
- Il F.do Rischi ed Oneri è stato depurato della quota relativa alle immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni SERIT e TRANSECO);
- Una quota parte delle immobilizzazioni immateriali e materiali è stata esclusa dal perimetro. Essa fa riferimento ai cespiti identificati e descritti nei paragrafi precedenti.

La somma algebrica di tutti gli elementi considerati evidenzia il fatto che le passività sono maggiori delle attività comprese nel perimetro della transazione, portando così a consuntivare il valore di € -4.446.739. Tale importo concorrerà a formare il valore dell'azienda che dovrà essere riconosciuto ad AGSM AIM riducendone il valore.

Categoria	BdV 2021 pre consuntivo	Perimetro dell'operazione
IMM. IMMATERIALI	118.208	Identificati nel perimetro cespiti
IMM. MATERIALI	19.769.835	Identificati nel perimetro cespiti
IMM. FINANZIARIE	6.899.305	-
RIMANENZE	684.745	684.745
CREDITI V/CLIENTI	2.852.864	2.852.864
CREDITI V/CONTROLLATE	1.132.414	1.132.414
CREDITI V/COLLEGATE	220.548	220.548
CREDITI V/CONTROLLANTI	6.321.521	6.321.521
CREDITI V/IMP CONTROLLATE DA CONTROLLANTI	147.121	147.121
CREDITI TRIBUTARI	1.289.964	1.289.964
IMPOSTE ANTICIPATE	2.368.829	2.368.829
CREDITI V/ALTRI	65.167	65.167
DISPONIBILITA' LIQUIDE	265.982	265.982
RISCONTI ATTIVI	775.623	775.623
F.DO RISCHI E ONERI	(2.113.965)	(563.965)
F.DO TFR	(3.499.573)	(3.499.573)
DEBITI VERSO BANCHE	(1.966.914)	(1.966.914)
DEBITI V/FORNITORI	(6.022.788)	(6.022.788)
DEBITI V/CONTROLLATE	(545.381)	(545.381)
DEBITI V/COLLEGATE	(8.243)	(8.243)
DEBITI V/CONTROLLANTI	(1.881.619)	(1.881.619)
DEBITI V/IMPRESE CONTROLLATE DA CONTROLLANTI	(250.198)	(250.198)
DEBITI TRIBUTARI	(597.150)	(597.150)
DEBITI V/IST. PREVIDENZA	(1.798.842)	(1.798.842)
ALTRI DEBITI	(3.363.533)	(3.363.533)
RATEI E RISCONTI PASSIVI	(73.312)	(73.312)
<b>Totale</b>		<b>(4.446.739)</b>

Figura 3

### 3.3 Prezzo di acquisto partecipazioni in AMIA

Il corrispettivo di acquisto delle partecipazioni in AMIA è rappresentato dalla sommatoria della valorizzazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali dei cespiti inclusi nel perimetro, a cui si aggiungono le attività/passività oggetto dell'operazione.

In sintesi, il valore della partecipazione in AMIA è rappresentato dal valore di Patrimonio Netto di AMIA al 31.12.2021, opportunamente rettificato per tener conto della rivalutazione degli asset e di tutte le attività/passività non rientranti nel perimetro.

Nella Tabella che segue sono sintetizzati i valori che concorrono alla determinazione del prezzo di acquisto di AMIA, che risulta essere pari a **€ 15.045.505**.

Prospetto riconciliazione Prezzo di acquisto partecipazioni		€
Cespiti oggetto dell'operazione		19.492.244
Attività/passività dell'operazione		(4.446.739)
<b>Corrispettivo acquisto partecipazioni AMIA</b>		<b>15.045.505</b>
Patrimonio Netto AMIA 2021 (pre-rivalutazioni)		20.790.610
Rivalutazione asset		1.356.238
Riallineamento libro cespiti - VNC 31.12.2021		886
<b>Patrimonio Netto AMIA 2021 (post rivalutazioni)</b>		<b>22.147.734</b>
- Immobilizzazioni finanziarie (escluse dal perimetro)		(6.899.305)
- F.di Rischi ed Oneri connessi alle imm. Finanziarie		1.550.000
- Cespiti mantenuti in AGSM AIM		(1.752.923)
<b>Corrispettivo acquisto partecipazioni AMIA</b>		<b>15.045.505</b>

Figura 4

## 4. I Ricavi

Per la determinazione dei Ricavi descritti nel Piano, la Società ha utilizzato i valori tariffari calcolati applicando il metodo previsto dalla regolazione vigente in materia<sup>2</sup> per quanto riguarda il servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti della città di Verona, i valori desumibili dai contratti vigenti per il servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti svolto negli altri comuni e per il servizio “manutenzione del Verde” del Comune di Verona. Dal 2023 si è considerata l'interruzione dell'attività di raccolta e trasporto presso il comune di San Giovanni Lupatoto (VR). Per gli anni successivi non è stata prevista alcuna variazione del perimetro dei ricavi; non sono stati previsti nuovi servizi assunti in gestione e si è ipotizzato il mantenimento di tutti quelli ad oggi attivi.

L'evoluzione nel tempo di tali ricavi è basata sui medesimi presupposti e non prevede dinamiche di natura inflattiva, così come anche per le voci di costo. Il Valore della Produzione complessivo per il 2022 si attesta a 58,9 milioni di €.

Gli incrementi (e le diminuzioni) dei ricavi rappresentati negli anni sono conseguenti all'applicazione dei meccanismi tariffari previsti dalla regolazione con il risultato di mantenere sostanzialmente invariato nel tempo la linea dei ricavi (e di conseguenza anche la tariffa TARI praticata ai cittadini), pur in presenza di una notevole mole di investimenti che, come vedremo, sono necessari al raggiungimento degli obiettivi ambientali previsti dalle Leggi vigenti.

## 5. I Costi operativi

I costi diretti e indiretti della produzione, nel 2022 assommano a € 55.590.993. Le voci principali sono rappresentate da:

<sup>2</sup> Delibera ARERA 363/2021/R/Rif del 3/8/2021 – Metodo tariffario MTR-2, periodo regolatorio 2022-2025



- Materie Prime: € 5.020.840;
- Costi per il Personale: € 29.900.651;
- Costi per servizi: € 19.975.472;

che insieme rappresentano il 98% del totale dei costi operativi.

## 5.1 Materie Prime

In questa voce di costo sono ricompresi i costi relativi al carburante utilizzato per i mezzi della raccolta e sono pari a 2,2 milioni di €. Nei costi per carburanti non sono stati stimati effetti conseguenti agli aumenti che sono stati registrati nelle ultime settimane.

Il materiale di consumo, incluso quello utilizzato per l'officina, registra un valore di 2,3 milioni €.

## 5.2 Costi per il Personale

Il numero dei dipendenti previsto è pari a 598 risorse, incluse 9 persone provenienti da AGSM AIM. Si tratta di personale già oggi dedicato almeno in parte ad attività connesse all'operatività di AMIA. Entro il mese di giugno saranno anche perfezionati alcuni prepensionamenti (in totale 4): queste persone non sono conteggiate nel numero complessivo sopra esposto in quanto saranno già fuoriuscite al momento del passaggio del pacchetto azionario ed i relativi costi non graveranno sul bilancio del 2022 di AMIA in quanto saranno coperti mediante il ricorso a specifici accantonamenti appostati nell'esercizio precedente.

Il costo del Personale è valorizzato tenendo conto dell'applicazione del nuovo contratto di lavoro entrato in vigore nel 2022. Nel periodo 2022-2036 sono previsti incrementi del costo del personale per l'avvio del nuovo sistema di raccolta che, prevedendo lo sviluppo del "Porta a Porta" (PaP) per le frazioni carta e multimateriale, contempla la necessità di incrementare il numero degli operatori addetti a questa tipologia di raccolta. L'implementazione del nuovo metodo sarà completata entro il 2025, per cui dal 2026 l'organico sarà a regime. Il conseguente incremento dei costi del personale è pari a € 1.263.069.

Per rimpiazzare le uscite per pensionamento si provvederà a nuove assunzioni di figure che sostituiranno gli uscenti. Prudenzialmente il costo rappresentato non considera le possibili riduzioni conseguenti alla assunzione di nuovo personale in sostituzione di quello destinato alla pensione che, per effetto della minore anzianità, dovrebbe essere meno costoso.

Composizione personale	N. addetti
Centri di costo generali	71
Centri di costo ausiliari alla produzione	98
Centri di costo produttivi	429
<b>Totale</b>	<b>598</b>
<b>Di cui personale proveniente da AGSM-AIM</b>	
Centro Elab. Dati	1
Amministrazione e Finanza	5
Ufficio Personale	2
Qualità e Sicurezza	1
<b>Totale personale proveniente da AGSM-AIM</b>	<b>9</b>

Figura 5

Composizione prepensionamenti	N. addetti
Controllo di Gestione	1
Gare e Appalti	1
Ufficio Personale	1
Dirigenza coord.e Amministr.Sett.Man.V.P.	1
<b>Totale</b>	<b>4</b>

Figura 6

### 5.3 Costi per servizi

Questo elemento di costo nel corso del periodo di Piano, ed in particolare nel periodo 2022 – 2026, subisce una contrazione per effetto della implementazione del nuovo sistema di raccolta che comporterà una riduzione dei costi per smaltimento per un importo pari ad € 2.365.374 (valore con nuova metodologia a regime, dal 2026). Ad oggi (dati budget 2022), i soli costi per gli smaltimenti di RSU (Rifiuti Solidi Urbani) sommano ad oltre 8 milioni di € circa, mentre lo smaltimento della frazione organica vale circa 1,3 milioni di € e lo smaltimento dei rifiuti speciali supera il milione di €. In aggiunta vi sono ulteriori 1,05 mln € per rifiuti ingombranti e circa 2 milioni di € per lo smaltimento di altre frazioni (di cui 0,6 mln € di costo per cernita dei materiali).

Complessivamente, quindi, gli smaltimenti valgono circa 14,6 milioni di €, comprensivi di costi per il trasporto di rifiuti per circa 1,2 milioni di €.

In relazione ai costi per la “Manutenzione del Verde” della città di Verona, i costi contenuti in questa categoria di spesa sono rilevanti e fanno riferimento a 1,1 milioni di € per costi connessi ai servizi prestati da imprese esterne. Occorre segnalare che il livello di costi descritto per lo svolgimento del servizio “Verde” è riferito alla puntuale esecuzione di quanto contrattualmente previsto nel contratto con il Comune, e ogni altra prestazione aggiuntiva, prima di essere eseguita, dovrà essere puntualmente identificata e valorizzata per essere sottoposta all’Amministrazione Comunale che dovrà approvarla e determinarne il pagamento al fine di garantire che l’equilibrio economico finanziario del servizio sia garantito.

Vi sono poi costi per Assicurazioni che sommano circa 1,2 milioni di €. Altri costi di carattere generale (ad esempio: spese per pulizia sede, gas, energia e altre spese generali) completano il quadro.

## 6. Debito verso AGSM AIM e struttura finanziaria

Per regolare il pagamento del prezzo pattuito è stato definito uno specifico piano di pagamento della relativa partita finanziaria a favore di AGSM AIM dove l’acquisto delle partecipazioni viene corrisposto ad AGSM AIM in 10 anni (con 1 anno di preammortamento), secondo il seguente schema:

- Annualità 2023 – 2025: rimborso di 100.000€/anno a titolo di quota capitale;
- Annualità 2026 – 2027: rimborso di 1.000.000€/anno a titolo di quota capitale;
- Annualità 2028 – 2031: rimborso di 1.593.188€/anno a titolo di quota capitale;
- Annualità 2032: rimborso dell’intero debito residuo (circa 6,37 mln €).

È stata prevista la corresponsione di una quota interessi, calcolata facendo riferimento ad un tasso di interesse annuale pari al 1,50% calcolato con la seguente formulazione proposta da AGSM AIM: tasso Euribor 3 mesi (*floor* a 0) + *spread* pari a 150 bps.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Valorizzazione cespiti AMIA nel perimetro	19.492.244														
Esposizione netta crediti / (debiti) AMIA nel perimetro	(4.446.739)														
<b>Corrispettivo di acquisto partecipazioni</b>	<b>15.045.505</b>														
Indebitamento v/ AGSM-AIM - inizio anno	15.045.505	15.045.505	14.945.505	14.845.505	14.745.505	13.745.505	12.745.505	11.152.317	9.559.129	7.965.941	6.372.752	-	-	-	-
Rimborso dell'anno	-	(100.000)	(100.000)	(100.000)	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.593.188)	(1.593.188)	(1.593.188)	(1.593.188)	(6.372.752)	-	-	-	-
<b>Indebitamento v/ AGSM-AIM - fine anno</b>	<b>15.045.505</b>	<b>14.945.505</b>	<b>14.845.505</b>	<b>14.745.505</b>	<b>13.745.505</b>	<b>12.745.505</b>	<b>11.152.317</b>	<b>9.559.129</b>	<b>7.965.941</b>	<b>6.372.752</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Oneri finanziari corrisposti v/AGSM-AIM	(225.683)	(225.683)	(224.183)	(222.683)	(215.558)	(200.558)	(182.221)	(158.323)	(134.425)	(110.527)	(86.630)	0	0	0	0

Figura 7

Relativamente alla struttura finanziaria, sono previste 4 linee di finanziamenti bancari (come da prospetto sotto riportato).

In particolare, si specifica che il finanziamento da 2,5 mln € risulta propedeutico alla necessità di rimborsare nell'annualità 2032 il debito residuo esistente alla data con AGSM AIM per l'acquisto delle partecipazioni in AMIA.

Il tasso di interesse considerato per le 4 linee di finanziamento risulta pari al 2% annuo.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Indebitamento finanziario - inizio anno - linea 1	-	1.500.000	1.500.000	1.200.000	900.000	600.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso dell'anno - linea 1	-	-	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario - fine anno - linea 1</b>	<b>-</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>900.000</b>	<b>600.000</b>	<b>300.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Indebitamento finanziario - inizio anno - linea 2	-	-	1.500.000	1.500.000	1.200.000	900.000	600.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso dell'anno - linea 2	-	-	-	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario - fine anno - linea 2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>900.000</b>	<b>600.000</b>	<b>300.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Indebitamento finanziario - inizio anno - linea 3	-	-	-	1.000.000	1.000.000	800.000	600.000	400.000	200.000	-	-	-	-	-	-
Rimborso dell'anno - linea 3	-	-	-	-	(200.000)	(200.000)	(200.000)	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario - fine anno - linea 3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000.000</b>	<b>800.000</b>	<b>600.000</b>	<b>400.000</b>	<b>200.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Indebitamento finanziario - inizio anno - linea 4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.500.000	2.500.000	1.875.000	1.250.000	625.000
Rimborso dell'anno - linea 4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(625.000)	(625.000)	(625.000)	(625.000)
<b>Indebitamento finanziario - fine anno - linea 4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.875.000</b>	<b>1.250.000</b>	<b>625.000</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento finanziario - fine anno - totale</b>	<b>-</b>	<b>1.500.000</b>	<b>2.700.000</b>	<b>3.100.000</b>	<b>2.300.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>700.000</b>	<b>200.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.875.000</b>	<b>1.250.000</b>	<b>625.000</b>	<b>-</b>
Oneri finanziari corrisposti - totale	-	(30.000)	(57.750)	(69.500)	(56.000)	(40.000)	(24.000)	(10.250)	(2.500)	-	(4.167)	(45.313)	(32.813)	(20.313)	(7.813)

Figura 8

## 7. Piano degli investimenti

Il Piano degli investimenti prevede un totale di circa 60 mln € di investimenti nel periodo 2022 – 2036. Essi fanno riferimento alle seguenti aree:

- Bonifica discarica di Ca' Nova;
- Investimenti relativi al progetto nuovo metodo di raccolta per il Comune di Verona;
- Investimenti ordinari.

Gli investimenti connessi al progetto di nuovo metodo di raccolta per il Comune di Verona comportano numerosi vantaggi gestionali, tra cui:

- Aumento della percentuale di raccolta differenziata. La Società stima che la nuova metodologia di raccolta possa comportare il passaggio dall'attuale 53% di raccolta differenziata (sulla produzione dei rifiuti annui 2019) al 76%, percentuale ottenibile nel momento di completamento di tutti gli investimenti previsti da piano.
- Possibilità di conferimento del rifiuto 24 ore su 24, 7 giorni su 7, per la raccolta delle frazioni secco, vetro ed organico;
- Riduzione dei cassonetti porta rifiuti sul territorio;
- Variazione moderata delle abitudini dell'utente;
- Uniformità del servizio su tutto il territorio;
- Possibilità di controllo qualitativo dei conferimenti di carta e plastica, materiali che rappresentano una importante voce di ricavo nella gestione dei rifiuti.

Il progetto riguarda tutto il territorio del Comune di Verona con l'esclusione del "Centro Storico", ossia quel territorio ricompreso all'interno dell'ansa Adige, il quale, per la sua particolare conformazione territoriale e atipicità delle utenze, sarà oggetto di un particolare studio. La quantificazione degli investimenti è stata predisposta dalla Società, a partire da quanto si è rilevato nella cosiddetta "Zona sperimentale".

Gli investimenti ordinari si riferiscono ad un livello di investimento che la Società è tenuta ad affrontare annualmente per il mantenimento ordinario dei propri asset. Essi sono previsti a partire dell'ultimo anno di investimenti connessi al nuovo progetto di raccolta per il Comune di Verona. Sono rappresentati in valore crescente durante il periodo di Piano per garantire il miglioramento del livello qualitativo del servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti.

L'intervento relativo alla discarica di Ca' Nova fa riferimento alle azioni necessarie alla messa in sicurezza dell'impianto.

Piano Investimenti	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Bonifica discarica Ca' Nova	800.000	1.600.000	1.600.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimento progetto nuovo metodo di raccolta	1.551.130	4.653.390	4.653.390	4.653.390	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti ordinari	1.000.000	-	-	1.300.000	2.700.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
<b>Totale investimento dell'anno</b>	<b>3.351.130</b>	<b>6.253.390</b>	<b>6.253.390</b>	<b>5.953.390</b>	<b>2.700.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

Figura 9