



PIANO INDUSTRIALE & ECONOMICO FINANZIARIO

- Simulazioni di scenario richieste dal Comitato di Controllo Analogo -

- SINTESI PRINCIPALI RISULTATI -

27 ottobre 2016

*Relatore: Francesco Chiarelli
Dottore Commercialista e Revisore Legale*



Disclaimer

Il presente documento è stato predisposto con il solo fine di fornire informazioni di sintesi sui principali risultati economico-patrimoniali e finanziari derivanti dai possibili scenari industriali alternativi definiti dal Consiglio di Amministrazione di ACCAM Spa e/o da Altri organi societari afferenti il progetto ed il relativo piano di riconversione da parte di ACCAM Spa dei propri impianti e della propria attività industriale.

Il progetto descritto può essere soggetto a successive modifiche.

Questa presentazione è stata preparata sulla base delle informazioni fornite da ACCAM Spa e dai suoi consiglieri, rappresentanti, dirigenti, funzionari, impiegati, collaboratori e/o pubblicamente disponibili. Le informazioni acquisite non sono state assoggettate ad alcun accertamento, verifica o analisi indipendente. Non si fornisce pertanto alcuna garanzia espressa o implicita sull'accuratezza e completezza delle informazioni ricevute, o, comunque, acquisite, pur avendo svolto l'incarico ricevuto con diligenza e indipendenza di giudizio.

Questa presentazione – le cui indicazioni hanno carattere preliminare, non esaustivo, e soprattutto suscettibili di modifiche anche significative – è incompleta se considerata disgiuntamente dalla esposizione orale fornita da persone incaricate da CPA. Tutte le assunzioni e gli scenari ipotizzati nel presente documento da utilizzare come base per successive simulazioni e relative analisi prospettiche non sono state assoggettate ad alcuna analisi giuridica, fiscale e societaria sono pertanto da considerarsi puramente indicative e dovranno essere verificate in seguito ad un più accurato processo di analisi dei dati fisico-tecnici, economici e patrimoniali da parte di ACCAM Spa e/o da appositi professionisti all'uopo incaricati dalla Società.

Il presente documento non costituisce consulenza o parere professionale in materia finanziaria, legale o fiscale né le sue previsioni costituiscono indicazioni del fatto che un investimento nelle quote della società deve essere considerato conveniente o adeguato per i destinatari.

Con il presente documento non si fornisce alcuna garanzia né le persone di CPA, coinvolte nella sua redazione, possono essere ritenute responsabili verso alcun possibile investitore per qualsiasi informazione contenuta in questa presentazione poiché non è diretta a far prendere decisioni di investimento.

Il presente documento non costituisce e non potrà essere utilizzato quale offerta o invito a sottoscrivere quote della società da parte di chiunque in qualsiasi giurisdizione.



Sommario

Sintesi Assunzioni e Risultati scenari (richiesta del Comitato di Controllo Analogo del 19-10-'16):

1.1 Scenario C3 (New!):

Spegnimento termovalorizzatore entro il 2021 → SENZA realizzazione nuovo impianto Forsu →

Liquidazione Società entro il 2022

1.2 Scenario C (Agg.to vers.ne 10-10-'16):

Spegnimento del termovalorizzatore entro il 2021 + Realizzazione nuovo impianto Forsu (40k/ton/a)



1.1 Scenario C3 (New!): Sintesi Main Assumptions

Scenario C3
(NEW):
Spegnimento
termovalorizzatore
nel **2021**
SENZA
realizzazione
impianto Forsu
&
hp
LIQUIDAZIONE
nel **2022**

- Spegnimento del termovalorizzatore entro il 2021;
- Ipotesi di avvio e termine del processo di liquidazione «in bonis» della Società nel 2022;
- Realizzazione impianto spremitura nel 2017 (totalmente autofinanziato per 400 k/€);
- Nessuna realizzazione di impianti per il trattamento Forsu prevista;
- Adeguamento depurazione fumi a disposizioni AIA con investimento stimato in 4,3 M/€ nel 2017 (totalmente autofinanziato dalla società);
- Nessun rinnovo previsto assicurazione all-risk dal marzo 2016 sul termovalorizzatore;
- Ipotesi di rinnovo nel 2017 da parte dei soci dei contratti di servizio per garantire volumi di conferimento dei rifiuti indifferenziati e forsù almeno pari agli attuali livelli;
- **Revisione dei corrispettivi per la parte indifferenziata a 95€/ton (vs 110 €/ton) e per la forsù a 85€/ton (vs 105€/ton) a decorrere dal 2017;**
- Previsione prezzi di cessione dell'energia elettrica prodotta dal termovalorizzatore in linea con la media rilevata nel periodo gen-set 2016;
- Allineamento delle previsioni di PCI dal 2017 al 2021 ai livelli di consuntivo di set-2016;
- Ipotesi di canone di affitto dell'area di Borsano pari a 350 k/€/anno sino al 2022;
- **Ipotesi di rinegoziazione a 60 mesi (dal 2017 al 2021) del debito residuo pregresso vs Europower ≈4 M/€;**
- Ipotesi di svalutazione del termovalorizzatore nel bilancio 2015 (in applicazione OIC 9);
- Stima degli oneri (e relativi accantonamenti annui) per il completo ripristino dell'area di Borsano per un totale di 4M/€ (da sostenere nel 2022);
- Stima della svalutazione nel bilancio 2015 delle scorte di magazzino (ricambi, reagenti e materiali consumo) per ≈1,6 M/€;
- Nessun intervento straordinario previsto sulla struttura dei costi operativi e del personale sino al 2021 → (nel 2022 ipotesi di esborso per oneri straordinari per il personale pari a 700 k/€ e per liquidazione TFR pari a 850 k/€);



1.1 Scenario C3 (New!): Conto Economico

Anno	2014 Act	2015 Fcst	2016 Fcst	2017	2018	2019	2020	2021	2022
#	0	1	2	3	4	5	6	7	8
	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:									
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni:	18.259	16.761	17.172	13.844	16.058	16.131	16.131	16.131	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	415	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi:									
5.1) Altri ricavi e proventi	1.255	804	1.112	780	680	680	680	680	0
5.2) Contributi in conto esercizio	0	9	2	2	2	1	0	0	0
Totale valore della produzione (A)	19.929	17.575	18.287	14.625	16.740	16.812	16.811	16.811	0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE									
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.654)	(1.603)	(1.499)	(912)	(1.412)	(1.412)	(1.312)	(1.312)	(6)
7) Per servizi	(13.358)	(12.721)	(12.200)	(10.248)	(10.762)	(10.762)	(10.761)	(10.118)	(1.354)
8) Per godimento di beni di terzi	(12)	(3)	(353)	(853)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)
9) Per il personale	(1.809)	(1.885)	(1.924)	(1.836)	(1.708)	(1.680)	(1.602)	(1.544)	(1.200)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime/merci	(548)	(1.864)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	0
14) Oneri diversi di gestione	(126)	(109)	(82)	(118)	(118)	(118)	(118)	(118)	(40)
Totale costi della produzione (B)	(17.508)	(18.185)	(16.208)	(13.617)	(14.502)	(14.474)	(14.236)	(13.594)	(2.953)
Differenza tra valore e costi della prod. (A-B) EBITDA	2.421	(610)	2.079	1.008	2.238	2.338	2.575	3.216	(2.953)
10) Ammortamenti e svalutazioni:	(5.309)	(19.701)	(1.598)	(940)	(1.762)	(1.862)	(2.039)	(2.740)	0
12) Accantonamenti per rischi e oneri	(551)	(250)	0	0	0	0	0	0	0
13) Altri accantonamenti (Fondo ripristino)	(667)	(476)	(476)	(476)	(476)	(476)	(476)	(476)	0
EBIT	(4.105)	(21.037)	0	(408)	0	0	0	0	(2.953)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI									
15) Proventi da partecipazioni:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16) Altri proventi finanziari:	0	5	7	0	0	0	0	0	0
17) Interessi ed altri oneri finanziari:	(54)	(17)	(12)	0	0	0	0	0	0
Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17)	(54)	(12)	(5)	0	0	0	0	0	0
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE									
18) Rivalutazioni:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni:	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	(0)	0	0						
Risultato prima delle imposte (EBIT+CN+D)	(4.159)	(21.049)	0	(408)	0	0	0	0	(2.953)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipata	(118)	0	0	0	0	0	0	0	0
21) Utile (perdite) dell'esercizio	(4.277)	(21.049)	0	(408)	0	0	0	0	(2.953)

Comune di Clignate Olona prot. n. 16894 del 27-10-2016 arrivo

Strettamente Riservato e Confidenziale

CP/SC/2014



1.1 Scenario C3 (New!): Stato Patrimoniale

Anno	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
#	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000
Immobilitazioni Immateriali	8.416	7.431	132	132	0	0	0	0	0	0
Immobilitazioni Materiali (Termovalorizzatore)	24.133	6.349	4.896	4.886	4.196	3.274	2.175	375	0	0
Immobilitazioni Materiali (Adeguamento fumi)	0	0	0	3.440	2.580	1.720	860	0	0	0
Immobilitazioni Materiali (Impianto forsu)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilitazioni Materiali (Impianto selezione)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilitazioni Materiali (Impianto spremitura)	0	0	400	320	240	160	80	0	0	0
Altre immobilizzazioni	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Capitale Immobilizzato Netto	32.554	13.785	5.422	8.782	7.024	5.159	3.119	379	0	0
Magazzino	2.764	900	750	600	450	300	150	(0)	(0)	(0)
Crediti commerciali	5.816	4.269	3.225	2.566	3.006	3.022	3.022	3.022	0	0
Crediti per imposte anticipata	497	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti tributari per imposte correnti	45	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Iva a credito	596	1.564	910	768	723	717	708	651	0	0
Credito IVA Capex con richiesta rimborso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri crediti operativi	4.028	3.957	3.098	2.095	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Ratei e risconti attivi	140	127	58	49	39	29	20	16	0	0
Debiti commerciali	(10.499)	(10.100)	(7.940)	(6.414)	(5.899)	(5.089)	(4.249)	(3.251)	0	0
Altri debiti operativi	(8.904)	(8.029)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	0	0
Debiti tributari	(51)	(56)	0	0	0	0	0	0	0	0
Iva a debito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ratei e risconti passivi	(0)	(7)	(4)	(3)	(1)	0	0	0	0	0
Fondo rischi e oneri	(2.863)	(3.589)	(4.015)	(4.491)	(2.772)	(3.048)	(3.524)	(4.000)	(0)	(0)
Debiti per TFR	(758)	(803)	(840)	(828)	(835)	(834)	(891)	(832)	(0)	(0)
CCN E FONDI	(9.188)	(11.765)	(5.285)	(6.186)	(5.818)	(5.431)	(5.292)	(4.922)	(0)	(0)
CAPITALE INVESTITO NETTO	23.366	2.019	136	2.596	1.202	(272)	(2.173)	(4.543)	0	0
(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine	(1.789)	(1.671)	(3.755)	(887)	(2.280)	(3.755)	(5.655)	(8.026)	(529)	0
Mutui passivi e altri debiti finanziari a medio/lungo termine	216	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento IVA a credito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(1.573)	(1.671)	(3.755)	(887)	(2.280)	(3.755)	(5.655)	(8.026)	(529)	0
Capitale Sociale (CS)	24.021	24.021	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	0
Riserva legale	478	478	478	478	478	478	478	478	478	0
Riserve statutarie e altre riserve	5.628	5.628	2.413	2.413	2.413	2.413	2.413	2.413	2.413	0
Riserve utili esercizi precedenti	(910)	(5.187)	0	0	(408)	(408)	(408)	(408)	(408)	0
Utile(perdita) dell'esercizio	(4.277)	(21.049)	(0)	(408)	0	0	0	0	(2.953)	0
PATRIMONIO NETTO (PN)	24.940	3.890	3.890	3.483	3.483	3.483	3.483	3.483	529	0
FONDI DI FINANZIAMENTO	23.366	2.019	136	2.596	1.202	(272)	(2.173)	(4.543)	0	0
csf	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0
% Inc PN su CS	103,8%	15,2%	389,0%	348,3%	348,3%	348,3%	348,3%	348,3%	52,9%	0
Situazione di riduzione capitale per predite ex 2446 o 2447 c.c.?	no	[2446 c.c.]	no	no	no	no	no	no	no	no



1.1 Scenario C3 (New!): Rendiconto Finanziario

Anno	2015 Fcst	2016 Fcst	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
#	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000
EBIT	(21.037)	5	(408)	0	0	0	0	(2.953)	0	0
Imposte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Ammortamenti e svalutazioni	19.201	1.598	940	1.762	1.862	2.039	2.740	0	0	0
Variazioni del Magazzino	1.864	750	150	150	150	150	150	0	0	0
Variazioni del CCN	(604)	68	286	1.194	(812)	(822)	(937)	(91)	0	0
Variazioni fondi	771	463	464	(1.712)	275	533	417	(4.832)	0	0
Investimenti (al netto dei disinvestimenti)	(385)	(386)	(4.300)	0	(0)	0	0	379	0	0
Flusso di cassa della gestione operativa	310	1.888	(2.868)	1.394	1.475	1.900	2.370	(7.496)	0	0
Aumenti di capitale (rimborso capitale)	0	0	0	0	0	0	0	0	(529)	0
Dividendi distribuiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gestione finanziaria e del capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	(529)	0
Erogazione (rimborso) finanziamenti a medio/lungo	(216)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proventi (Oneri) finanziari	(12)	(5)	0	0	0	0	0	0	0	(0)
Erogazione (rimborso) finanziamento IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	82	(1.883)	(2.868)	1.394	1.475	1.900	2.370	(7.496)	(529)	(0)
(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine iniziale	(1.789)	(1.871)	(3.755)	(687)	(2.280)	(3.755)	(5.655)	(6.025)	(529)	0
(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine finale	(1.871)	(3.755)	(887)	(2.280)	(3.755)	(5.655)	(6.025)	(529)	0	0

Comune di Olgiate Olona prot. n. 16894 del 27-10-2016 arrivo

Strettamente Riservato e Confidenziale





1.2 Scenario C (Agg.to vers.ne 10-10-2016): *Main Assumptions*

Scenario C
(AGGIORNATO):
Spegnimento
termovalorizzatore
nel 2021
+
realizzazione
impianto Forsu

- Spegnimento del termovalorizzatore a fine 2021;
- Realizzazione nuovo impianto Forsu (40k ton/anno) - Investimento previsto nel 2018 per 11 M/€ (ipotizzando di ricorrere ad un finanziamento a medio/lungo termine durata 5 anni) con avvio dell'attività a partire dal 2019;
- Realizzazione impianto spremitura nel 2017 (totalmente autofinanziato per 400 k/€);
- Adeguamento depurazione fumi a disposizioni AIA con investimento stimato in 4,3 M/€ nel 2017 (totalmente autofinanziato dalla società);
- Nessun rinnovo previsto assicurazione all-risk dal marzo 2016 sul termovalorizzatore;
- Ipotesi di rinnovo pluriennale a fine 2017, da parte dei soci, dei contratti di servizio in essere per garantire volumi di conferimento dei rifiuti indifferenziati almeno pari agli attuali livelli e, per la forsu, almeno pari alle 40k ton/anno previste a decorrere dal 2019;
- Ipotesi di avvio dal 2022 dell'attività di trasbordo, compattamento e trasporto presso terzi per lo smaltimento dei rifiuti indifferenziati;
- Revisione dei corrispettivi per la parte indifferenziata a 95€/ton (vs 110 €/ton) e per la forsu a 85€/ton (vs 105€/ton) a decorrere dal 2017;
- Previsione prezzi di cessione dell'energia elettrica prodotta dal termovalorizzatore in linea con la media rilevata nel periodo gen-set 2016;
- Allineamento delle previsioni di PCI dal 2017 al 2021 ai livelli di consuntivo di set-2016;
- Ipotesi di canone di affitto dell'area di Borsano pari a 350 k€/anno dal 2016 in poi;
- Ipotesi di rinegoziazione a 60 mesi (dal 2017 al 2021) del debito residuo pregresso vs Europower ≈4 M/€;
- Ipotesi di svalutazione parziale del termovalorizzatore nel bilancio 2015 (in applicazione OIC 9);
- Stima degli oneri (e relativi accantonamenti annui) per il parziale ripristino dell'area di Borsano per un totale di 2,5M/€ (da sostenere nel 2022);
- Nessuna svalutazione delle scorte di magazzino prevista;
- Nessun intervento straordinario previsto sulla struttura dei costi operativi e del personale



1.2 Scenario C (Agg.to vers.ne 10-10-2016): Conto Economico

Anno	2014 Act	2015 Fcst	2016 Fcst	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
#	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:														
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni:	18.259	16.761	17.172	13.844	16.058	19.906	19.906	19.906	13.120	13.120	13.120	13.120	13.120	13.120
4) Incrementi di Immobilizzazioni per favori interni	415	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi:														
5.1) Altri ricavi e proventi	1.255	804	1.112	780	680	680	680	680	20	20	20	20	20	20
5.2) Contributi in conto esercizio	0	9	2	2	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale valore della produzione (A)	19.929	17.575	18.287	14.625	16.740	20.587	20.586	20.586	13.140	13.140	13.140	13.140	13.140	13.140
B) COSTI DELLA PRODUZIONE														
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.654)	(1.603)	(1.499)	(912)	(1.412)	(1.412)	(1.312)	(1.312)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
7) Per servizi	(13.358)	(12.721)	(12.200)	(10.248)	(10.762)	(10.977)	(10.976)	(10.321)	(10.215)	(10.075)	(10.075)	(10.074)	(10.071)	(10.071)
8) Per godimento di beni di terzi	(12)	(3)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)
9) Per il personale	(1.809)	(1.886)	(1.924)	(1.836)	(1.708)	(1.680)	(1.602)	(1.544)	(1.457)	(1.439)	(1.391)	(1.276)	(1.147)	(1.147)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime/merci	(548)	(200)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)
14) Oneri diversi di gestione	(126)	(109)	(82)	(118)	(118)	(118)	(118)	(118)	(78)	(78)	(78)	(78)	(78)	(78)
Totale costi della produzione (B)	(17.508)	(16.522)	(16.208)	(13.617)	(14.502)	(14.689)	(14.511)	(13.798)	(12.189)	(12.031)	(11.984)	(11.868)	(11.735)	(11.735)
Differenza tra valore e costi della prod. (A-B): EBITDA	2.421	1.053	2.079	1.008	2.238	5.898	6.075	6.788	951	1.109	1.156	1.272	1.405	1.405
10) Ammortamenti e svalutazioni:	(5.309)	(6.984)	(1.812)	(1.120)	(1.402)	(5.037)	(5.319)	(6.197)	(810)	(810)	(810)	(810)	(810)	(810)
12) Accantonamenti per rischi e oneri	(551)	(250)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13) Altri accantonamenti (Fondo ripristino)	(667)	(262)	(262)	(262)	(262)	(367)	(367)	(386)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)	(125)
EBIT	(4.105)	(6.443)	5	(374)	579	474	369	205	16	174	221	337	470	470
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI														
15) Proventi da partecipazioni:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16) Altri proventi finanziari:	0	5	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17) Interessi ed altri oneri finanziari:	(54)	(17)	(12)	0	(573)	(474)	(369)	(205)	(90)	0	0	0	0	0
Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17)	(54)	(12)	(5)	0	(573)	(474)	(369)	(205)	(90)	0	0	0	0	0
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE														
18) Rivalutazioni:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni:	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	(0)	0												
Risultato prima delle imposte (EBIT) - (C)-(D)	(4.159)	(6.455)	0	(374)	0	(0)	0	0	(74)	174	221	337	470	470
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(118)	553	141	607	449	(448)	(521)	(759)	290	(102)	(115)	(152)	(196)	(196)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(4.277)	(5.902)	141	234	449	(448)	(621)	(759)	216	72	106	186	274	274

Comune di Olgiate Olona prot. n. 16894 del 27-10-2016 arrivo



1.2 Scenario C (Agg.to vers.ne 10-10-2016): Stato Patrimoniale

Anno	2014 Act	2015 Fcst	2016 Fcst	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
#	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000
Immobilizzazioni Immateriali	8.416	7.299	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Immobilizzazioni Materiali (Termovalorizzatore)	24.133	19.198	17.520	17.279	16.754	13.145	9.255	4.486	3.869	3.627	3.385	3.144	2.902	2.660
Immobilizzazioni Materiali (Adeguamento fumi)	0	0	0	3.440	2.580	1.720	860	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni Materiali (Impianto forsu)	0	0	0	0	11.000	10.450	9.900	9.350	8.800	8.250	7.700	7.150	6.600	6.050
Immobilizzazioni Materiali (impianto selezione)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni Materiali (impianto spremitura)	0	0	400	382	364	345	327	309	291	273	255	236	218	200
Altra Immobilizzazioni	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Capitale Immobilizzato Netto	32.554	26.502	18.050	21.230	30.827	25.790	20.471	14.274	13.085	12.275	11.465	10.655	9.845	9.035
Megazzino	2.764	2.553	2.413	2.263	2.113	1.963	1.813	1.663	1.583	1.503	1.423	1.343	1.263	1.183
Crediti commerciali	5.816	4.269	3.225	2.566	3.006	3.472	3.472	3.472	2.242	2.242	2.242	2.242	2.242	2.242
Crediti per imposte anticipate	497	553	694	1.301	1.750	1.444	1.084	556	846	773	690	582	444	305
Crediti tributari per imposte correnti	45	2	0	0	0	0	0	0	231	0	0	0	0	0
Iva a credito	596	1.564	910	768	723	723	714	657	879	867	867	867	867	867
Credito IVA Capex con richiesta rimborso	0	0	0	0	1.100	1.100	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri crediti operativi	4.028	3.957	3.098	2.096	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Ratei e risconti attivi	140	127	58	49	39	29	20	16	12	8	3	0	0	0
Debiti commerciali	(10.499)	(10.100)	(7.940)	(6.414)	(5.899)	(5.120)	(4.280)	(3.281)	(2.936)	(2.895)	(2.895)	(2.895)	(2.895)	(2.895)
Altre debiti operativi	(8.904)	(8.029)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)	(529)
Debiti tributari	(51)	(56)	0	0	0	(142)	(19)	(70)	0	(28)	(4)	(11)	(14)	0
Iva a debito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ratei e risconti passivi	(0)	(7)	(4)	(3)	(1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo rischi e oneri	(2.863)	(3.375)	(3.587)	(3.849)	(1.915)	(2.102)	(2.489)	(2.875)	(500)	(625)	(750)	(875)	(1.000)	(1.125)
Debiti per TFR	(758)	(803)	(840)	(828)	(835)	(834)	(891)	(832)	(844)	(844)	(893)	(762)	(902)	(841)
CCB E FONDI	(9.188)	(9.336)	(2.501)	(2.579)	(448)	5	(1.104)	(1.222)	985	471	154	(38)	(423)	(792)
CAPITALE INVESTITO NETTO	23.366	17.166	15.549	18.650	30.380	25.795	19.367	13.052	14.070	12.748	11.619	10.616	9.422	8.243
(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine	(1.789)	(1.871)	(3.630)	(762)	409	(1.637)	(4.249)	(7.501)	(4.279)	(5.675)	(6.908)	(8.097)	(9.566)	(11.019)
Mutui passivi e altri debiti finanziari a medio/lungo termine	216	0	0	0	9.009	6.919	4.724	2.420	0	0	0	0	0	0
Finanziamento IVA a credito	0	0	0	0	1.100	1.100	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(1.573)	(1.871)	(3.630)	(762)	10.518	6.382	475	(5.081)	(4.279)	(5.675)	(6.908)	(8.097)	(9.566)	(11.019)
Capitale Sociale	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021	24.021
Riserva legale	478	478	478	485	496	519	519	519	519	530	533	539	548	562
Riserve statutarie e altre riserve	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628
Riserve utili esercizi precedenti	(910)	(5.187)	(11.089)	(10.955)	(10.733)	(10.306)	(10.754)	(11.276)	(12.035)	(11.830)	(11.761)	(11.660)	(11.484)	(11.223)
Utili (perdita) dell'esercizio	(4.277)	(5.902)	11	234	443	(448)	(521)	(758)	216	72	106	186	274	275
PAERIMONIO NETTO	24.940	19.037	19.178	19.412	19.861	19.413	18.892	18.133	18.349	18.421	18.527	18.713	18.988	19.262
FONDI DI FINANZIAMENTO	23.366	17.166	15.549	18.650	30.380	25.795	19.367	13.052	14.070	12.748	11.619	10.616	9.422	8.243
% Inc. su CS	103,8%	79,3%	79,8%	80,8%	82,7%	80,8%	78,6%	75,5%	76,4%	75,7%	77,1%	77,9%	79,0%	80,2%
Situazione di riduzione capitale per predite ex 2446 o 2447 c.c.?	no	no	no	no	no	no	no	no	no	no	no	no	no	no

Strettamente Riservato e Confidenziale



1.2 Scenario C (Agg.to vers.ne 10-10-2016): Rendiconto Finanziario

Anno	2015 Fcst	2016 Fcst	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
#	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000	€/1.000
EBIT	(6.443)	5	(374)	573	474	369	205	16	174	221	337	470	470
Imposte	553	141	607	449	(448)	(521)	(759)	290	(102)	(115)	(152)	(196)	(196)
Ammortamenti e svalutazioni	6.984	1.812	1.120	1.402	5.037	5.319	6.197	810	810	810	810	810	810
Variazioni del Magazzino	200	150	150	150	150	150	150	80	80	80	80	80	80
Variazioni del CCN	(1.157)	(73)	(322)	(356)	(788)	515	(358)	76	308	63	118	140	125
Variazioni fondi	557	249	250	(1.926)	186	444	327	(2.363)	125	174	(6)	164	164
Investimenti (al netto dei disinvestimenti)	(385)	(521)	(4.300)	(1.000)	(0)	0	(0)	379	0	(0)	0	(0)	0
Flusso di cassa della gestione operativa	310	1.763	(2.868)	(10.706)	4.510	6.276	5.762	(712)	1.396	1.233	1.188	1.469	1.453
Aumenti di capitale/(Rimborso capitale)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi distribuiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gestione finanziaria e del capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erogazione (rimborso) finanziamenti a medio/lungo	(216)	0	0	9.009	(2.090)	(2.195)	(2.305)	(2.429)	0	0	0	0	0
Proventi/(Oneri) finanziari	(12)	(5)	0	(573)	(474)	(369)	(205)	(90)	0	0	0	0	0
Erogazione (rimborso) finanziamento IVA	0	0	0	1.100	0	(1.100)	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	82	1.758	(2.868)	(1.170)	2.046	2.612	3.252	(3.222)	1.396	1.233	1.188	1.469	1.453
(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine iniziate	(1.789)	(1.871)	(3.630)	(792)	409	(1.637)	(4.249)	(7.501)	(4.279)	(5.675)	(6.908)	(8.097)	(9.566)
(Cassa) / Debiti verso banche a breve termine finale	(1.871)	(3.630)	(782)	409	(1.637)	(4.249)	(7.501)	(4.279)	(5.675)	(6.908)	(8.097)	(9.566)	(11.019)

Comune di Cigliate Clona prot. n. 16894 del 27-10-2016 arrivo



Grazie per l'attenzione