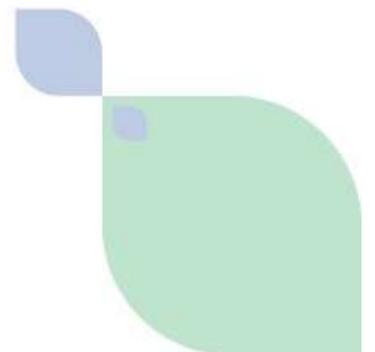




# **BILANCIO 2022**

**NEUTALIA S.R.L.**



DATI ANAGRAFICI

**Sede legale e amministrativa:** Strada Comunale per Arconate 121, 21052 Busto Arsizio (VA)

**C.F./P.IVA:** 03842010120

**N.REA:** VA-383041

**Codice Ateco:** 38.21.09

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Presidente:** Michele Falcone

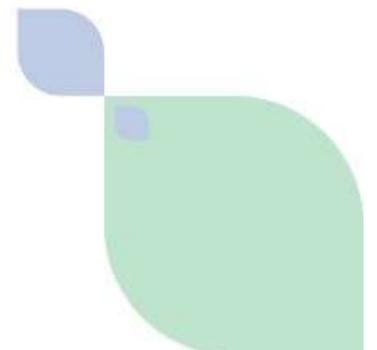
**Amministratori:** Stefano Migliorini  
Claudia Colombo

COLLEGIO SINDACALE E REVISORE LEGALE

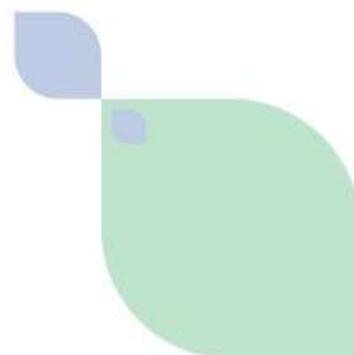
**Presidente:** Massimiliano Rigo

**Sindaci effettivi:** Roberta Ricco  
Roberto D'Orazio

**Sindaci supplenti:** Elisabetta Bombaglio  
Carlo Luigi Solbiati



RELAZIONE SULLA GESTIONE



## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2022

Neutalia S.r.l. (di seguito “Neutalia”) è stata costituita il 30.06.2021 da AGESP spa, AMGA spa e CAP Holding spa all’esito di un percorso di collaborazione e di partnership diretto allo sviluppo di un piano industriale di economia circolare a carattere sovra-provinciale nei settori *water-waste-energy*, al fine di valorizzare i rispettivi asset, attraverso il recupero e la valorizzazione industriale, a beneficio dei Comuni del territorio, del termovalorizzatore di Borsano, sito nel territorio del Comune di Busto Arsizio nonché le rispettive competenze – tra le altre – nel settore della gestione e del riciclo dei rifiuti.

Neutalia dall’1.08.2021 gestisce il termovalorizzatore sito in Busto Arsizio, operando in regime *in house providing* nel rispetto delle previsioni normative vigenti.

La Compagine sociale a far tempo dal 28.12.2021 è la seguente:

<b>Soci Neutalia</b>	<b>Capitale (€)</b>	<b>Quota partecipazione (%)</b>
Amga Legnano SpA	165.000	33,00%
Agesp SpA	165.000	33,00%
Cap Holding SpA	165.000	33,00%
Aemme Linea Ambiente Srl	2.500	0,50%
Asm Magenta Srl	2.500	0,50%
<b>Capitale Sociale</b>	<b>500.000</b>	<b>100,00%</b>

Il 2022 è stato il primo anno di gestione dell’impianto in cui, oltre alle normali sfide previste nel Piano Industriale di Avvio, l’azienda ha dovuto sopportare gli effetti di una rilevante crisi energetica e di un aumento generalizzato dei prezzi, che hanno impattato in modo consistente sia sulle attività di gestione che di investimento.

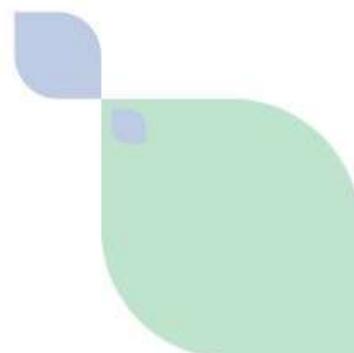
Per portare avanti il rilevante programma di investimenti programmati, che nel 2022 sono stati pari a 5,2 milioni di euro, i Soci hanno deliberato i data 28.06.2022 il versamento di euro 1,5 milioni a titolo di contributo in conto capitale.

Come si dirà in seguito le attività di investimento e manutenzione hanno permesso di aumentare la capacità di trattamento dei rifiuti dell’impianto, reso evidente da un generale incremento delle ore di funzionamento delle due linee di termovalorizzazione.

Questo è particolarmente evidente per la Linea 1, per la quale si osserva un significativo aumento dei giorni di funzionamento (pari a circa il 19%) rispetto all’anno precedente.

La quantità di rifiuti trattata risulta, invece, in aumento del 4,2% rispetto all’anno precedente, con una importante crescita dei rifiuti urbani trattati (+32,8%). Sono invece in diminuzione i rifiuti speciali (-35%) e quelli ospedalieri (-11,5%).

Da sottolineare altresì la produzione di energia elettrica che nel corso dell’anno 2022 è stata pari a 17.227 MW.



Oltre agli investimenti sull'impianto, e dunque sul primo obiettivo benefit "miglioramento dell'impatto ambientale", Neutalia ha, inoltre, proseguito nel percorso iniziato sin dalla sua costituzione con l'adozione di sistemi di compliance adeguati all'attività svolta e agli investimenti posti in essere.

Il 2022 ha avuto inizio con l'adozione del Modello Organizzativo e con la nomina dell'Organismo di Vigilanza, nella persona dell'avv. Josephine Romano. Inoltre, Neutalia, confermando quale proprio obiettivo l'ottenimento della certificazione Iso 37001, oltre ad adottare il Piano triennale di prevenzione della corruzione e della trasparenza, ha integrato il Codice Etico con la "Politica Anticorruzione". Inoltre, nel corso dell'anno, sono state implementate le principali procedure.

Rispondendo ad uno specifico obbligo imposto nel Piano Industriale di Avvio, nella seconda metà dell'anno, si è portato a compimento il processo di fusione che aveva preso l'avvio con le deliberazioni assunte da Neutalia e da ACCAM il 29.11.2022.

I soci di ACCAM, in data 29.07.2022, hanno deliberato l'azzeramento e la ricostituzione del capitale sociale portandolo a euro 50.000 mediante emissione di 50.000 azioni da nominali euro 1 ciascuna, con un sovrapprezzo di euro 86,48 per ogni azione sottoscritta, ad integrale e contestuale copertura della perdita residua.

Neutalia, stante il mancato esercizio del diritto di opzione da parte dei soci di ACCAM, in data 5.09.2022, ha sottoscritto e liberato l'intero capitale sociale di ACCAM, versando euro 60.000 e compensando l'ulteriore importo con crediti vantati nei confronti della medesima.

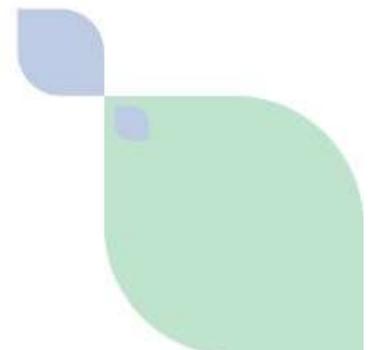
Neutalia, quindi, dal 5.09.2022, è divenuta l'unico socio di Accam, e, in data 19.09.2022, gli organi societari rispettivamente competenti hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione depositato il 29.11.2021.

Il processo di fusione per incorporazione di Accam è giunto a compimento il 22.11.2022 con atto a rogito Notaio De Marchi rep. n. 23749 – Racc. n. 13149, i cui effetti giuridici si sono perfezionati a far data dall'1.12.2022, mentre quelli contabili e fiscali sono stati retrodatati all'1.01.2022.

Neutalia, infine, nella possibilità di realizzare la sua trasformazione da impianto di incenerimento in un vero e proprio impianto di recupero della materia e produzione di energia e calore, ha colto l'opportunità di aderire, in ATI con Amga Legnano spa e Agesp Energia srl, all'avviso per la realizzazione di reti di teleriscaldamento efficiente finanziati nell'ambito del PNRR, MISSIONE 2, COMPONENTE 3, INVESTIMENTO 3.1, presentando un progetto che, tramite il recupero dei cascami termici prodotti dall'incenerimento, alimenta la rete di teleriscaldamento di Busto Arsizio, Legnano e Castellanza, con conseguente beneficio economico ed ambientale.

Il progetto presentato, la cui realizzazione interesserà l'anno 2023 e l'anno 2024 è stato ammesso al finanziamento, come da graduatoria approvata in data 23.12.2022; nei primi mesi del 2023 l'ATI ha perfezionato tutte le formalità per la formale accettazione del finanziamento.

L'anno 2022 si è, infine, concluso con l'approvazione da parte dell'Assemblea dei soci del budget annuale comprensivo di Piano degli Investimenti e Struttura finanziaria. Durante la seduta assembleare si è chiarito come nel 2023 siano previsti oltre 100 giorni di fermata, inevitabili per dare corso agli investimenti previsti, confermando che si dovrà tener conto dell'ulteriore apporto di capitali dei Soci a sostegno del piano degli investimenti e prodromico all'approvazione e attuazione del Piano Industriale



di Sviluppo. Quest'ultimo è stato presentato pubblicamente in data 05.10.2022, sancendo l'inizio di un percorso di condivisione con i territori e le comunità.

#### SOCIETA' BENEFIT

Neutalia è stata costituita quale società benefit di cui alla legge 208/2015, il cui scopo generale è quello di perseguire – oltre agli obiettivi economici propri di una attività imprenditoriale – finalità di beneficio comune, di operare in modo responsabile, sostenibile e trasparente.

Lo Statuto sociale all'art. 2 individua quale beneficio comune il migliorare la qualità dell'ambiente e del territorio contribuendo a ridurre l'impatto ambientale degli scarti e dei rifiuti in ottica di economia circolare.

Neutalia per l'anno 2022 si è data obiettivi specifici concretamente misurabili relativi a quattro aree specifiche:

1. Ambientale,
2. Sviluppo della cultura della sostenibilità e dell'economia circolare nel territorio,
3. Azioni Verso gli stakeholders,
4. Impatto Economico.

Al bilancio di esercizio viene allegata anche la relazione di impatto nella quale viene dato conto delle attività intraprese e degli obiettivi fissati per l'anno 2023.

#### ATTIVITA' DI GESTIONE DELL'IMPIANTO

Il termovalorizzatore di Borsano gestito da Neutalia è un impianto che recupera energia da rifiuti che non sono riciclabili o riutilizzabili.

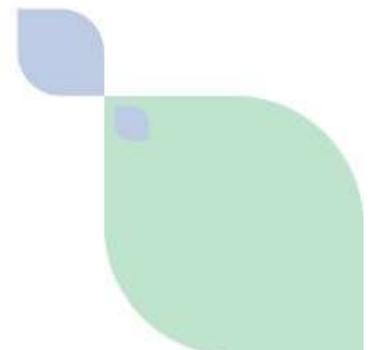
L'impianto, sotto la gestione di ACCAM, aveva riportato danni rilevanti e necessitava di interventi di ripristino, ai quali Neutalia ha iniziato a dare corso del 2021 e che ha proseguito nel 2022.

Neutalia nel 2022 ha ripristinato la produzione di energia elettrica, avviando la turbina Linea 2 nel mese di aprile e la turbina Linea 1 nel mese di dicembre.

Pertanto, dalla fine dell'anno, si segnala che Neutalia è autosufficiente sotto il profilo energetico e capace di cedere energia elettrica al mercato con una produzione oraria stimata intorno ai 4/4,5 MWh.

È proseguito altresì il conferimento dei rifiuti in house da parte dei soci che si è ampliato con l'ingresso di ASM Magenta.

Nel corso del 2022 è proseguita l'attività di investimento di Neutalia, con una serie di interventi necessari a rilanciare il business, oltre che a soddisfare le condizioni per ottenere il rinnovo dall'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA), in scadenza al 31 dicembre 2025 ed il cui iter di riesame (come da DDS 11240 del 28.07.2022 che ha previsto una revisione AIA per tutti gli impianti in Regione Lombardia di termovalorizzazione) è in itinere, essendo stato avviato nel febbraio 2023.



**PIANO DEGLI INVESTIMENTI (identificati per SAL)**

Valori in €/000

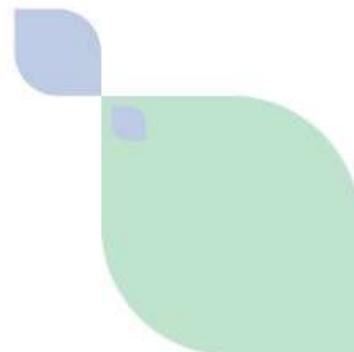
DESCRIZIONE	valore investimento	investimenti 21	investimenti 22	investimenti 23
Rifacimento fognatura area capannone	114	-	114	-
Abbattimento inceneritore vecchio	120	-	-	120
Caldaia e banchi linea 1	9.747	3.890	-	5.857
Copertura stazione di trasferimento	691	5	602	84
Analizzatori di mercurio (solo al camino)	338	5	43	290
Rifacimento quadri turbina 1 - Montaggio/smontaggio/revisione turbina linea 1	2.318	15	1.850	-
Rifacimento quadri + revisione turbina + nuovo rotore turbina 2	1.072	475	597	453
Revisione generatore 1 e generatore 2	90	86	-	-
impianto di deodorizzazione fossa	350	-	-	4
Strumenti di acquisizione dati e vari	63	-	56	350
Fognatura interna + revamping bruciatori	391	-	133	7
Realizzazione spogliatoi	131	-	119	258
Consolidamento locale turbine + Rinnovamento strutture esterne	496	43	441	12
Fornitura e posa banchi evaporatori L2	360	-	100	11
Impianto osmosi	308	-	307	260
Soffiatori L1 e L2	50	-	44	1
Revamping video controllo pulpito	80	-	-	6
Copertura impianto e capannone magazzino	131	-	50	80
Cabinato per alloggio sistema SME	66	-	65	81
Abbattimento degli ossidi di azoto (NOX) e delle diossine	156	-	156	1
Rifacimento impianti elettrici	1.170	40	106	-
antincendio	178	-	75	1.024
reattore HG	1.820	-	-	103
atomizzatori (uno per linea)	82	-	64	9
Condensatori (uno per linea)	2.000	-	43	18
progetto di sviluppo (fase 2)	378	-	183	300
investimenti oneri pluriennali (IT)	323	108	-	195
LCA	40	-	-	215
progettazione, verifica e validazione impianti di teleriscaldamento	274	-	-	40
Investimenti parametrici su impianto	4	-	4	274
<b>TOTALE</b>	<b>23.341</b>	<b>4.667</b>	<b>5.152</b>	<b>10.053</b>

L'impianto di Borsano ha una potenzialità di trattamento fino a 110.000 tonnellate di rifiuti ogni anno e una produzione di circa 10,2 MW di energia elettrica. Produce inoltre vapore a una temperatura di 380° ed a una pressione di 40 bar.

Il termovalorizzatore tratta le seguenti tipologie di rifiuti, che non possono avere altra vita e che non possono essere riciclati:

- rifiuti solidi urbani indifferenziati;
- rifiuti urbani ingombranti
- rifiuti speciali non pericolosi;
- rifiuti sanitari sia pericolosi che non pericolosi.

A seguito dell'incendio presso la stazione di trasfesa avvenuto l'11.04.2022 l'azienda ha accelerato l'investimento programmato di realizzazione della copertura di una porzione di piazzale della stazione e di n. 4 baie atte alla gestione dei rifiuti ingombranti in conformità sia delle prescrizioni AIA che delle



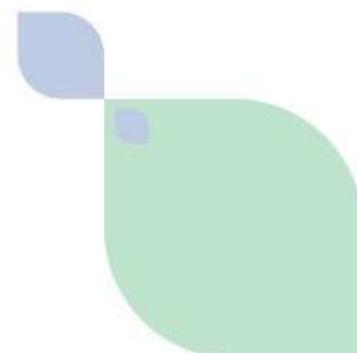
Norme tecniche di prevenzione incendi dei VVF; i lavori sono stati avviati il 20.07.2022 e si sono conclusi il 28.12.2022.

Tramite il ripristino delle turbine presenti nelle 2 linee l'impianto ha quindi riacquisito la capacità di produrre energia elettrica sfruttando il calore derivante dalla combustione dei rifiuti. Il passaggio risulta fondamentale e necessario per poter riacquisire, dopo le opportune istruttorie da parte di Regione Lombardia, la qualifica di R1 in capo all'impianto prevista per il 2024 sulla base dell'esercizio 2023.

#### ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL 2022

CONTO ECONOMICO	31/12/2022		31/12/2021	
	Importo €	% su fatturato	Importo €	% su fatturato
Fatturato da conferimento rifiuti	14.540.445	100%	6.286.496	100%
Fatturato da cessione energia elettrica	2.716.592			
<b>Fatturato totale</b>	<b>17.257.037</b>	<b>275%</b>	<b>6.286.496</b>	<b>100%</b>
Altri Ricavi	1.204.143	19%	206.200	3%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>18.461.180</b>	<b>294%</b>	<b>6.492.696</b>	<b>103%</b>
Materie prime e sussidiarie	(2.101.161)	-33%	(639.878)	-10%
Manutenzione impianto	(2.175.075)	-35%	(990.229)	-16%
Utenze	(3.434.857)	-55%	(1.541.552)	-25%
Altre spese per servizi	(6.874.122)	-109%	(3.235.039)	-51%
Spese per godimento di beni di terzi	(365.613)	-6%	(206.569)	-3%
Spese per il personale	(2.688.628)	-43%	(961.357)	-15%
oneri diversi di gestione	(515.568)	-8%	(241.831)	-4%
<b>Costi della produzione totali</b>	<b>(18.155.025)</b>	<b>-289%</b>	<b>(7.816.455)</b>	<b>-124%</b>
<b>EBITDA (margine operativo lordo)</b>	<b>306.155</b>	<b>5%</b>	<b>(1.323.759)</b>	<b>-21%</b>
Ammortamenti	(885.757)	-14%	(153.851)	-2%
Accantonamenti f.do rischi e oneri	(302.606)	-5%	(413.102)	-7%
<b>EBIT (Reddito operativo)</b>	<b>(882.208)</b>	<b>-14%</b>	<b>(1.890.712)</b>	<b>-30%</b>
Proventi Finanziari				
Oneri finanziari	(101.528)	-2%	(70)	0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(983.736)</b>	<b>-16%</b>	<b>(1.890.782)</b>	<b>-30%</b>
imposte	1.135.101	18%	501.221	8%
<b>Risultato netto</b>	<b>151.366</b>	<b>2%</b>	<b>(1.389.561)</b>	<b>-22%</b>

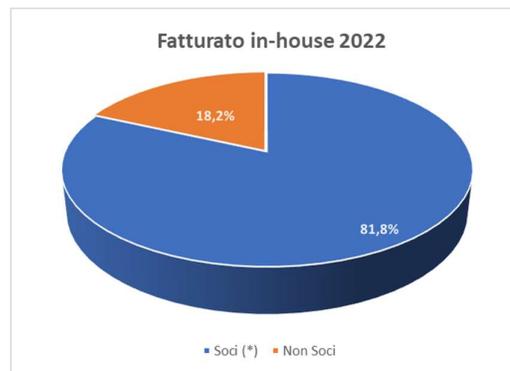
Si fa presente che i dati economici 2022 non sono confrontabili con quelli del 2021, in quanto questi ultimi fanno riferimento ad un esercizio di 5 mesi (dal 01 agosto, data di avvio delle attività operative di Neutalia, in forza del contratto di affitto d'azienda sottoscritto con ACCAM, al 31 dicembre 2021).



Il fatturato totale dell'esercizio 2022 risulta pari a K€ 17.257, costituito per quasi l'85% da ricavi da conferimento rifiuti. Si ricorda che nell'esercizio 2021 i ricavi da cessione di energia elettrica erano inesistenti, a causa dell'inattività delle due turbine. A fine aprile 2022 è stata attivata la turbina della linea 2 e a metà dicembre 2022 quella della linea 1. Il funzionamento delle turbine è indispensabile per la produzione di energia elettrica, in quanto consente all'impianto di svincolarsi dall'approvvigionamento di energia elettrica sul mercato, i cui prezzi nel 2022 hanno inciso significativamente sul risultato dell'esercizio, e, al contempo, di beneficiare della vendita dell'energia prodotta e non consumata.

Negli Altri ricavi sono iscritti principalmente i contributi da crediti d'imposta maturati (K€ 755), sopravvenienze attive (K€ 162) e rimborsi vari (K€ 153).

Il rispetto del parametro in-house è stato rispettato come da grafico riportato:

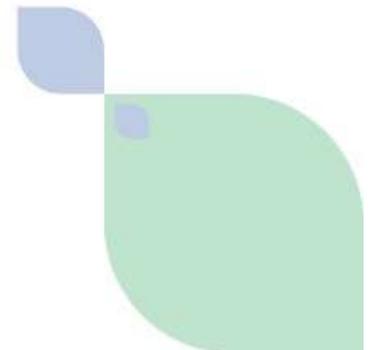


In particolare, come pubblicato sul sito internet aziendale, la provenienza dei rifiuti risulta essere la seguente.

	2022	%
<b>Totale rifiuti gestiti:</b>	<b>100.784</b>	<b>%</b>
<b>di cui:</b>		
Provincia di Milano	37.604	37%
Provincia di Varese	50.494	50%
Altre Province Lombarde	7.235	7%
Altre Province Piemontesi	3.572	4%
Altro	1.878	2%

I costi di produzione dell'esercizio sono pari a K€ 18.155.

I costi di manutenzione ordinaria riguardano gli interventi effettuati in considerazione di fermate programmate e non programmate dell'impianto.



Nella voce altre spese per servizi sono iscritti i costi relativi principalmente alle attività di smaltimento dei rifiuti non trattati dall'impianto e dei residui della combustione dei rifiuti. Si segnala che in tale voce di costo sono iscritti anche gli oneri di natura generale e amministrativa, tra cui il premio assicurativo *all risks* a copertura di eventuali danni all'impianto.

Nelle spese per godimento beni di terzi, rientra principalmente il canone per il diritto di superficie, su cui sorge l'impianto, corrisposto al Comune di Busto Arsizio.

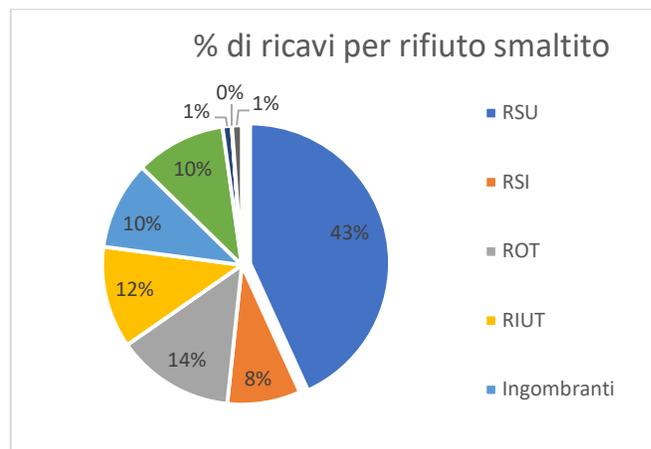
Gli oneri diversi di gestione includono le spese relative all'Ecotassa, dovuta alla Regione per la perdita del requisito "R" (recupero energetico) dell'impianto, a seguito dei danni subiti dalle turbine sotto la gestione di ACCAM. Tale costo ha natura temporanea, in quanto con il recupero del requisito "R", tale tassa non sarà più corrisposta.

Per quanto riguarda gli ammortamenti dell'esercizio, si segnala che la Società ha optato per la sospensione di una quota degli ammortamenti delle attività materiali (circa il 50%), per far fronte alla situazione di emergenza macro-economica, così come previsto dal DL 4/2022 (c.d. "Sostegni-ter").

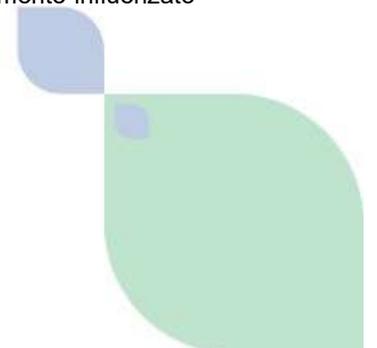
La voce accantonamenti fondo rischi e oneri accoglie esclusivamente la quota degli accantonamenti effettuati nell'esercizio per gli oneri futuri di ripristino dell'area a chiusura delle attività di termovalorizzazione e per alcuni rischi di natura fiscale.

L'utile dell'esercizio è pari a K€ 151, dopo la rilevazione di imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nel 2022.

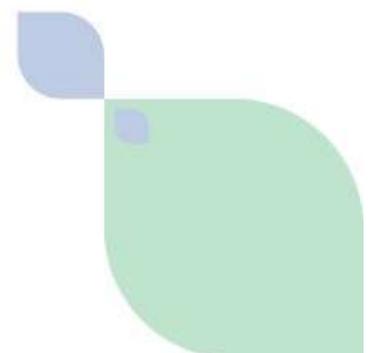
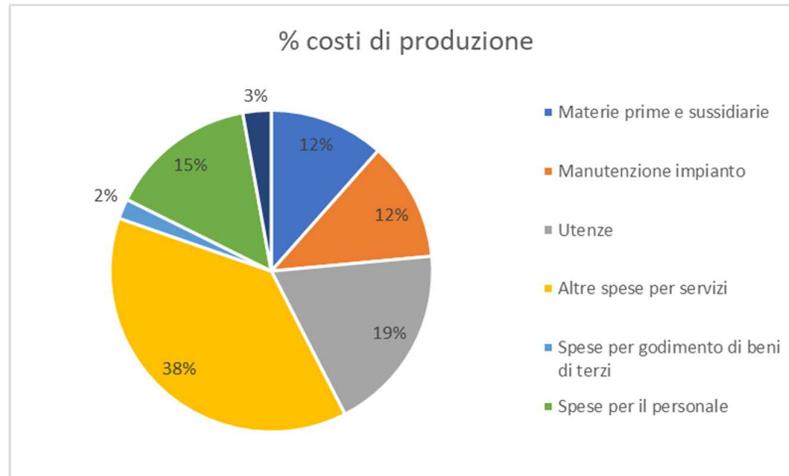
Di seguito si riporta la composizione in percentuale dei ricavi per tipologia di rifiuto smaltito.



A seguire, si illustra la composizione in percentuale dei costi di produzione di Neutalia nell'esercizio 2022. Tra le voci di costo spicca quella relativa alle utenze (19%), il cui peso è altamente influenzato



dal periodo di inattività delle turbine, prima del ripristino delle stesse. Tale voce verrà quasi azzerata nel 2023 in relazione all'acquisto di energia elettrica.

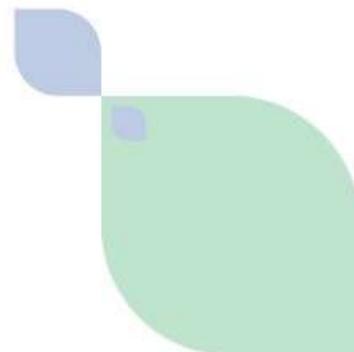


**STRUTTURA PATRIMONIALE RICLASSIFICATA**

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	31/12/2022	31/12/2021	Scostamenti Importo €
Magazzino	776.087	150.286	625.801
Crediti commerciali	2.194.258	2.919.447	(725.189)
(Debiti commerciali)	(11.123.743)	(9.369.950)	(1.753.793)
Altri crediti correnti	1.324.121	6.630.436	(5.306.315)
(Altri debiti correnti)	(5.080.426)	(3.042.802)	(2.037.624)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN)</b>	<b>(11.909.703)</b>	<b>(2.712.583)</b>	<b>(9.197.120)</b>
Immobilizzazioni immateriali	77.298	3.884.216	(3.806.918)
Immobilizzazioni materiali	19.230.915	1.175.581	18.055.334
Imposte anticipate e (differite)	5.882.752	501.221	5.381.531
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>25.190.965</b>	<b>5.561.018</b>	<b>19.629.947</b>
(Fondo TFR)	(468.425)	(455.981)	(12.444)
(Imposte differite)	(228.648)	(1.249)	(227.399)
(Altri fondi rischi)	(4.779.798)	(455.925)	(4.323.873)
<b>PASSIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>(5.476.871)</b>	<b>(913.155)</b>	<b>(4.563.716)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>7.804.391</b>	<b>1.935.280</b>	<b>5.869.111</b>
Debiti bancari	5.573.482		5.573.482
Altri debiti finanziari	2.030.000	1.793.992	236.008
<b>Debiti finanziari lordi</b>	<b>7.603.482</b>	<b>1.793.992</b>	<b>5.809.490</b>
(Attività di natura finanziaria)	(150)	(4.043)	3.893
(Cassa, c/c bancari e altre disponibilità liquide)	(3.060.745)	(1.465.108)	(1.595.637)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>4.542.587</b>	<b>324.841</b>	<b>4.217.746</b>
Capitale sociale	500.000	500.000	-
Riserve	2.610.439	2.500.000	110.439
Risultato netto	151.366	(1.389.561)	1.540.927
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.261.805</b>	<b>1.610.439</b>	<b>1.651.366</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>7.804.391</b>	<b>1.935.280</b>	<b>5.869.111</b>

La struttura patrimoniale riclassificata evidenzia un capitale investito netto pari a K€ 7.804 in aumento di K€ 5.869 rispetto al 31 dicembre 2021. Tra le variazioni principali si segnalano:

- la riduzione degli altri crediti, per effetto dell'elisione di un credito verso ACCAM nell'ambito delle rilevazioni di fusione;
- l'aumento dei debiti commerciali e delle immobilizzazioni materiali, per effetto della prosecuzione del piano degli investimenti nel 2022;



- l'aumento dei crediti per imposte anticipate, sia per le perdite fiscali generate da Neutalia nell'esercizio, sia per le perdite fiscali trasferite da ACCAM e iscritte nell'attivo patrimoniale nell'ambito del processo di allocazione del disavanzo da fusione;
- l'incremento degli altri fondi rischi (K€ 4.324), per effetto dei saldi netti confluiti da ACCAM (K€ 4.434) nell'ambito della fusione e per gli stanziamenti dell'esercizio.

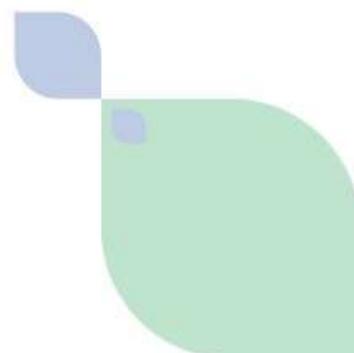
La Posizione finanziaria netta complessiva presenta un saldo a debito di K€ 4.543. Nel corso dell'esercizio la Società ha sottoscritto due finanziamenti chirografari, di 3 mln€ ciascuno, a sostegno del programma di investimenti con altrettanti istituti di credito.

Il patrimonio netto è positivo, pari a K€ 3.262, in aumento per il versamento in conto capitale, di K€ 1.500, effettuato dai Soci nel mese di Luglio 2022 e per il risultato d'esercizio.

#### RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO	31/12/2022 Importo €	31/12/2021 Importo €
Flussi di cassa gestione reddituale	9.420.321	2.001.845
Flussi di cassa attività di investimento	(15.134.173)	(4.774.729)
Flussi di cassa attività di finanziamento	7.309.489	1.793.992
<b>Flussi di cassa netti del periodo</b>	<b>1.595.637</b>	<b>(978.892)</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>1.465.108</b>	<b>2.444.000</b>
Flussi di cassa netti del periodo	1.595.637	(978.892)
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>3.060.745</b>	<b>1.465.108</b>

Il Rendiconto finanziario riclassificato evidenzia un flusso monetario netto del periodo positivo per K€ 1.596 dovuto alla generazione di cassa dalla gestione reddituale e dalle attività di finanziamento (accensione di finanziamenti e versamento dei soci in conto capitale), parzialmente compensato dai flussi delle attività di investimento.



## INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

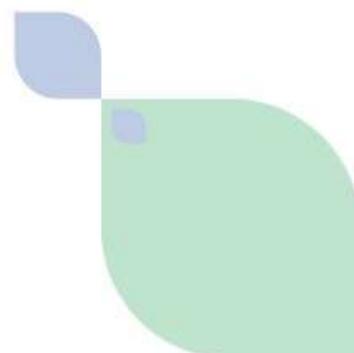
### Indicatori economici

	31/12/2022	31/12/2021
R.O.E. (utile/patrimonio netto)	4,64%	n.a.
R.O.I. (Ebit/Ricavi)	n.a.	n.a.
R.O.S. (Ebit/Ricavi)	n.a.	n.a.
n.a. non significativi in quanto i risultati sono negativi		

### Indicatori patrimoniali

Indici di finanziamento delle immobilizzazioni	ANNO 2022	ANNO 2021
Patrimonio netto	3.261.805	1.610.439
Immobilizzazioni nette	(19.308.363)	(5.239.048)
<b>Margine primario di struttura</b>	<b>(16.046.558)</b>	<b>(3.628.609)</b>
<b>Quoziente primario di struttura</b>	<b>16,89%</b>	<b>30,74%</b>
Patrimonio netto	3.261.805	1.610.439
Fondi per rischi ed oneri	5.033.712	457.174
Trattamento fine rapporto lavoro subordinato	468.425	455.981
Debiti - mutui ed obbligazioni a lungo termine	10.664.197	3.706.560
Immobilizzazioni nette	(19.308.363)	(5.239.048)
<b>Margine secondario di struttura</b>	<b>119.776</b>	<b>991.106</b>
<b>Quoziente secondario di struttura</b>	<b>100,62%</b>	<b>118,92%</b>

Indicatori sulla struttura dei finanziamenti	ANNO 2022	ANNO 2021
Fondi per rischi ed oneri	5.033.712	457.174
Trattamento fine rapporto lavoro subordinato	468.425	455.981
Debiti	23.484.437	13.777.738
Ratei e risconti passivi	323.214	429.006
Patrimonio netto	3.261.805	1.610.439
<b>Quoziente di indebitamento complessivo</b>	<b>898,58%</b>	<b>938,87%</b>
Debiti finanziari	7.603.482	1.793.992
Patrimonio netto	3.261.805	1.610.439
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b>	<b>233,11%</b>	<b>111,40%</b>



Indicatori di solvibilità	ANNO 2022	ANNO 2021
Attivo circolante	13.263.229	11.491.290
Passività correnti	(13.143.454)	(10.500.184)
<b>Margine di disponibilità</b>	<b>119.775</b>	<b>991.106</b>
<b>Quoziente di disponibilità</b>	<b>100,91%</b>	<b>109,44%</b>
Liquidità differite	9.426.397	9.875.896
Liquidità immediate	3.060.745	1.465.108
Passività correnti	(13.143.454)	(10.500.184)
<b>Margine di tesoreria</b>	<b>(656.312)</b>	<b>840.820</b>
<b>Quoziente di tesoreria</b>	<b>95,01%</b>	<b>108,01%</b>

### Indicatori di rischio aziendale

In data 26.05.2022 è stato approvato il “*Programma di Protezione del Rischio*” che integra le previsioni sia del d.lgs 14/2019 – Codice della Crisi di Impresa e dell’Insolvenza – sia del d.lgs. 175/2016.

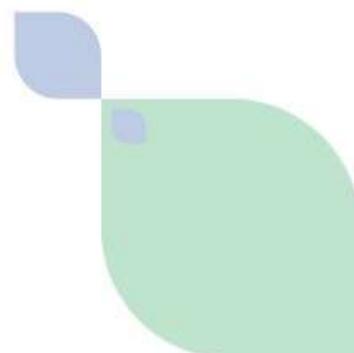
Neutalia si è, quindi, dotata di uno strumento di monitoraggio degli indicatori della crisi.

L’analisi degli indicatori e degli elementi caratterizzanti gli “adeguati assetti” è contenuta nella relazione sul governo societario ai sensi dell’art. 6, c. IV del D.Lgs. 175/2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 maggio 2022.

Neutalia, quindi, in ottemperanza alle previsioni della normativa ha individuato il seguente programma di valutazione del rischio:

- Valore del Patrimonio netto che nel bilancio approvato dovrà essere positivo e capitale sociale rispettoso delle previsioni di legge;
- La relazione redatta dalla Società di Revisione, quella del Revisore Legale o quella del Collegio Sindacale rappresentino dubbi di continuità aziendale;
- Monitoraggio trimestrale della gestione aziendale volto ad accertare:
  - o il valore del patrimonio netto;
  - o il valore del capitale sociale: costituisce soglia d’allerta il verificarsi di perdite che erodano il capitale sociale anche in misura inferiore al terzo ma che, comunque sia, non essendo riconducibili a cause straordinarie e/o transitorie, siano destinate a protrarsi anche per i mesi successivi;
  - o l’andamento del fatturato e dei costi rispetto al piano economico – finanziario approvato.

Per le valutazioni sulla continuità aziendale, si rimanda all’apposito paragrafo della relazione sulla gestione.



#### DATI E INFORMAZIONI DI CUI AI PUNTI 4), 5) E 6- bis) DELL'ART.2428 c.c.

La società non possiede direttamente, o tramite società fiduciaria, o per interposta persona azioni o quote di società controllanti, così come non sono state realizzate operazioni aventi per oggetto l'acquisto o l'alienazione delle stesse.

In merito alle informazioni di cui all'art. 2428, comma 2, punto 6-bis, si segnala quanto segue:

- non sussistono particolari rischi di credito;
- la Società non è esposta al rischio di cambio;
- la posizione finanziaria netta è negativa (debito) in larga parte influenzata dal programma degli investimenti che la Società ha avviato per il rilancio industriale del termovalorizzatore di Borsano;
- esistono rischi energetici legati alla forte dipendenza dal gas necessari al funzionamento dell'impianto.

Si segnala che il management adotta le più opportune politiche gestionali volte a misurare, monitorare e controllare i complessivi rischi di natura operativa e finanziaria.

#### STRUTTURA ORGANIZZATIVA E PERSONALE

La società ha sede legale, operativa e amministrativa a Busto Arsizio, strada comunale per Arconate n. 121.

Il personale dipendente al 31/12/2022 conta 50 unità.

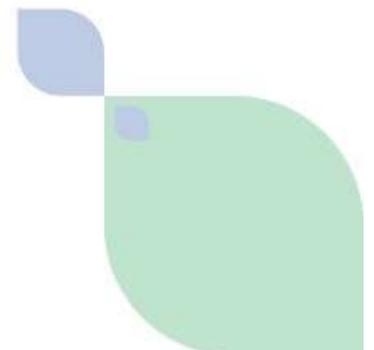
L'assetto organizzativo è stato costantemente monitorato e sono stati attuati gli interventi opportuni per garantire il miglior presidio delle diverse funzioni aziendali.

L'organismo di Vigilanza, in composizione monocratica, è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione di Neutalia in data 26 gennaio 2022 nella persona della dott.ssa Josephine Romano, che rimarrà in carica per il triennio 2021-2023.

Con riferimento alla vigente normativa in materia di anticorruzione (L. 190/2012) e trasparenza (D. Lgs 33/2013), Neutalia ha provveduto a confermare il Dott. Gianluca Oldani quale responsabile della prevenzione della corruzione e trasparenza; inoltre, ai sensi della Legge n. 190/2012 e del D.lgs. n. 33/2013, l'organo amministrativo della Società, in data 27 gennaio 2023, ha approvato il "Piano triennale di prevenzione della Corruzione e della Trasparenza Anni 2022 – 2024.

In ordine alla sicurezza si comunica che l'azienda ha proceduto ad internalizzare la figura di HSE nella persona di Tommaso Ronzat a decorrere dal 01.03.2023.

Tali informazioni sono state pubbliche sul sito azienda [www.neutalia.it](http://www.neutalia.it).



## AMBIENTE E SICUREZZA

Neutalia ha da subito posto al centro dell'attenzione la performance ambientale e la sicurezza e l'igiene dei collaboratori sul posto di lavoro.

Come precedentemente riportato nel corso del 2022 è stato realizzato l'intervento di copertura della zona di trasferenza (NON IPPC 3) per evitare il dilavamento dei rifiuti ingombranti con le acque meteoriche.

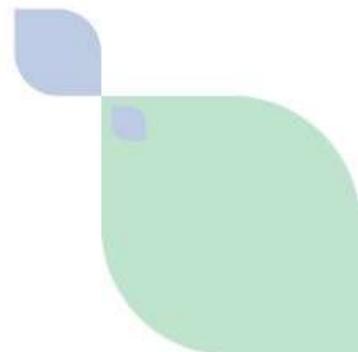
Con relazione al monitoraggio delle emissioni sono stati installati i n. 4 analizzatori di mercurio in continuo, come previsto dalle BAT, ed è in corso l'analisi sulla performance di abbattimento del mercurio lungo la filiera di trattamento in collaborazione con il LEAP. Sono inoltre stati acquisiti i nuovi moduli catalizzatori per l'abbattimento degli NOx già installati sulla Linea 1 e che consentono una migliore performance di abbattimento intorno al 20%.

Sono stati inoltre previsti ulteriori investimenti per l'acquisizione di strumenti di back up (polverimetri).

Inoltre, alla fine del 2022, sono stati completati e collaudati gli interventi di realizzazione da parte di Eco Eridania del tunnel del sistema di caricamento automatico delle navette per i rifiuti ospedalieri conferiti con contenitori riutilizzabili.

### Servizio di Trattamento rifiuti

<i>Parametro</i>	<i>u.m.</i>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>% raffronto 2021/2022</b>
Funzionamento Linea 1	gg	197	234	+18,7%
Funzionamento Linea 2	gg	280	293	+4,6%
Rifiuti trattati	ton	74.338	77.463	+4,2%
Rifiuti urbani	ton	37.011	49.151	+32,8%
Rifiuti speciali	ton	20.076	13.044	-35,0%
Rifiuti ospedalieri	ton	17.251	15.268	-11,5%
Scorie prodotte	ton	11.139	11.660	+4,7%
Recupero ferro da scorie	ton	444	505	+13,7%
Polveri abbattimento fumi	ton	3.115	2.874	-7,7%
Ceneri	ton	416	450	+8,2%



## **Trattamento Fumi**

Altro elemento da sottolineare è lo sforzo realizzato per incrementare l'efficienza del trattamento fumi, che è stata raggiunta in questa prima fase di gestione con l'acquisto di nuovi moduli catalitici per l'abbattimento degli NOx (la media degli NOx dell'anno 2022 risulta essere più bassa di circa il 15% rispetto all'anno precedente).

In base al programma degli interventi, nel 2022 sono stati installati i nuovi moduli DeNOx (Ceram SCR Honeycomb Catalyst) sulla linea 1 che, peraltro, hanno un impatto positivo anche sull'abbattimento delle diossine e furani.

Sono stati inoltre acquistati e installati 4 analizzatori di mercurio sia per il rilevamento dei dati di processo sia di quelli a camino.

In questa prima fase, sono stati comunque installati 3 analizzatori in serie lungo il processo depurativo della linea 2 per realizzare lo studio sulla eventuale presenza del contaminante e dell'efficienza del trattamento lungo le varie sezioni di trattamento. Tale studio è condotto in collaborazione con il centro del LEAP.

## **INFORMAZIONI SUI RISCHI AZIENDALI**

La società è esposta ai seguenti rischi aziendali connessi alla sua operatività:

### **Rischio di credito**

Tale rischio è considerato molto basso, in quanto i crediti di cui Neutalia è titolare sono poco frammentati, rappresentati nella sostanza da partite vantate verso i Soci, che conferiscono rifiuti urbani raccolti sul territorio (rifiuti solidi, ingombranti, forsu e vaglio) e rifiuti speciali (perlopiù di natura industriale) intermediati da AEMME Linea Ambiente, e verso Eco Eridania, che smaltisce rifiuti sanitari.

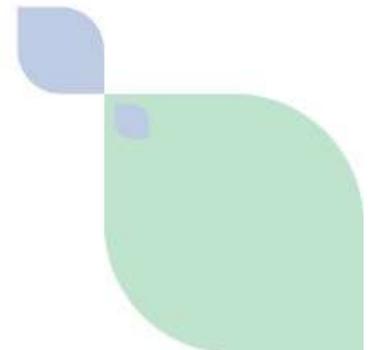
### **Rischio di liquidità**

Per la Società il rischio di liquidità potrebbe manifestarsi in caso di difficoltà di adempiere alle obbligazioni assunte con i terzi, con particolare riferimento agli istituti di credito e ai fornitori. Tale rischio è presente, soprattutto in questa fase in cui la Società è ancora impegnata nel rilancio industriale del termovalorizzatore, avendo dovuto affrontare il rincaro energetico, un consistente rialzo dell'inflazione, nonché tutte le conseguenze del conflitto russo ucraino.

Per far fronte alle necessità di cassa, Neutalia si è dotata di una struttura finanziaria equilibrata, che consente di finanziare il piano degli investimenti con una compartecipazione dei Soci e delle banche.

I soci nel mese di luglio 2022 hanno supportato la società con un versamento in conto capitale di K€ 1.500, impegnandosi ad effettuare un ulteriore versamento di K€ 2.000 nel 2023, mentre due primari istituti di credito hanno erogato un finanziamento complessivamente pari a K€ 6.000.

Neutalia, inoltre, sostiene la liquidità corrente con un contratto di factoring pro-soluto (IAS-compliance). Il piano di ristrutturazione siglato con ACCAM e con i principali creditori prevede inoltre il ripagamento del debito accumulato da ACCAM nei confronti del vecchio gestore dell'impianto Europower e verso il



cliente Eco Eridania, per l'acconto versato nel 2020, in 60 rate mensili fino al 2026. La Società prevede di ripagare tale debito con i flussi derivanti dalla propria gestione operativa.

Le politiche di gestione finanziaria, basate su un costante monitoraggio delle disponibilità liquide e degli impegni a breve e medio termine, consentono il mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile a far fronte alle esigenze di cassa.

### **Rischi operativi connessi alle performance dell'impianto**

Per quanto riguarda i rischi operativi che potrebbero manifestarsi, questi sono dovuti alla riduzione della disponibilità dell'impianto per avaria di particolari sezioni dello stesso o alla necessità di limitarne l'uso per il mancato abbattimento di inquinanti nei fumi e quindi ad avarie nei processi di trattamento che ne comportino la fermata.

Per quanto riguarda i problemi di disponibilità dell'impianto individuati nel 2021 è stato realizzato il rinnovamento dei sistemi di demineralizzazione dell'acqua che ha permesso di incrementare la disponibilità d'impianto.

Inoltre, è stato sostituito il sistema di raffreddamento fumi attraverso un atomizzatore con un sistema a lance che consente di raggiungere una migliore performance e un minor numero di avarie.

### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE E CONTINUITA' AZIENDALE**

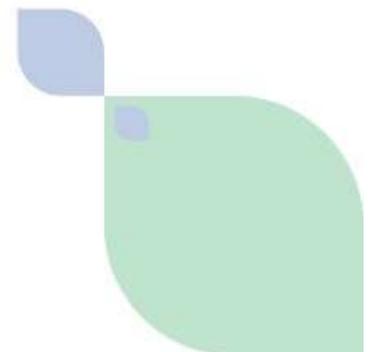
Nel corso del 2022 Neutalia ha lavorato alla predisposizione del Piano Industriale di Sviluppo, che è stato presentato pubblicamente agli inizi del mese di ottobre. Nell'ultimo trimestre si è aperto un percorso di consultazione pubblica e, nel mese di aprile 2023, si è tenuto l'incontro di restituzione.

Il Piano Industriale di Sviluppo è stato approvato, per quanto di propria competenza, dal Consiglio di Amministrazione, e, entro il mese di luglio 2023, sarà sottoposto all'Assemblea dei soci per la sua adozione.

Si tratta di un piano ambizioso e di ampio respiro, supportato dal soft commitment di asseverazione di BDO Italia spa e dal Life Cycle Assesment a sostegno della sostenibilità economico-finanziaria e ambientale.

L'emergenza sanitaria derivante dal COVID-19, emersa in Italia verso la fine di febbraio 2020, si è protratta anche nell'esercizio 2022, sebbene significativamente mitigata dalla pervasione della campagna vaccinale. Non si sono comunque ravvisati nell'esercizio situazioni di criticità, che abbiano minato l'operatività della struttura organizzativa.

Alla luce degli incrementi di costo delle commodities energetiche e delle materie prime in generale, il management ha effettuato una valutazione sui possibili rischi collegati, sia a livello operativo (impatti sul fatturato e sui costi operativi) e sia a livello finanziario e di credito.



A tal riguardo si segnala che la Società, a partire dal mese di gennaio 2022, è intervenuta sulle tariffe di conferimento di alcune frazioni di rifiuto per contenere parzialmente gli eccezionali aumenti dei prezzi di mercato del gas naturale, passati da una media di 0,48 €/Sm<sup>3</sup> del IV trimestre 2021 a 0,86 €/Sm<sup>3</sup> del I trimestre 2022 (rif. Indice *pfor*). Tale misura di review delle tariffe di conferimento, è stata effettuato anche per l'esercizio 2023, proprio a seguito dell'importante significativo aumento dei costi delle materie prime e delle commodities gas ed energia che Neutalia ha scontato nel 2022.

Per quanto riguarda la cessione dell'energia elettrica, con l'avvio anche della turbina della seconda linea nel mese di dicembre 2022, la Società cercherà di far fronte ai consumi energetici dell'impianto, e coprirà l'attuale volatilità dei prezzi di mercato e, di contro, sfrutterà la curva, potendo garantirsi un fatturato da vendita di energia elettrica non auto consumata.

Neutalia, anche nel 2023, risente del forte aumento dell'inflazione avvenuto nel corso del 2022, che ha causato alla Società un incremento dei costi sia dei servizi strumentali all'esercizio dell'impianto (manutenzioni, smaltimenti, ecc.) e sia dei materiali necessari all'abbattimento degli inquinanti prodotti dal processo di combustione (reagenti). Tali incrementi sono anche una conseguenza del conflitto russo-ucraino che continua a perdurare anche nel 2023.

Il management è attivo nella ricerca delle migliori condizioni sul mercato, mediante l'avvio di procedure di selezione di nuovi fornitori, ove possibile, e di limitare le revisioni dei prezzi dei contratti in essere con i fornitori considerati strategici.

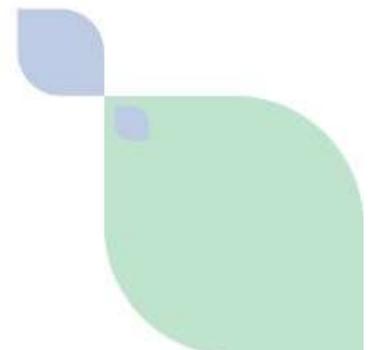
I risultati economici del primo trimestre 2023 hanno evidenziato un reddito ante imposte sostanzialmente a pareggio, con un peggioramento dei ricavi da cessione di energia elettrica rispetto alle previsioni, a seguito delle fermate straordinarie intervenute sulla linea 2, parzialmente mitigato da un incremento dei volumi di rifiuti conferiti, grazie all'incremento della capacità di trattamento dell'impianto.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 30 maggio 2023 – che verrà condiviso con il Comitato di coordinamento - l'aggiornamento del budget al 31 dicembre 2023, evidenziando un sostanziale recupero della marginalità a partire dal mese di settembre 2023, in corrispondenza della fine del revamping della caldaia Linea 1, e della prosecuzione della buona performance operativa dell'impianto, già evidenziata nel corso del primo trimestre 2023, in termine di portata media giornaliera di rifiuti trattati da entrambe le linee di termovalorizzazione.

Il programma degli investimenti per il 2023 – anche a seguito della approvazione del Piano Industriale di Sviluppo - verrà finanziato con nuova finanza che la Società sta negoziando con il mondo bancario. Entro fine anno ci si aspetta un incremento dei volumi da conferimento rifiuti, nonché una crescita dei ricavi da cessione di energia elettrica, con il conseguimento di EBIT nell'intorno di euro 1,6 milioni.

Alla luce di quanto commentato, il management ritiene che le perdite operative e gli indicatori di crisi evidenziate nel primo trimestre 2023 siano di natura temporanea, in linea con il Piano industriale ed in parte legati alla fase di rilancio industriale del business.

Per tale ragione il Bilancio di Neutalia è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, non segnalando criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei successivi 12 mesi dalla data di chiusura anche in vista del completamento del percorso di approvazione del Piano Industriale di Sviluppo entro il 31 luglio 2023.



## INVESTIMENTI

Il piano degli investimenti di Neutalia ha come finalità la messa in sicurezza e l'upgrade tecnologico dell'impianto rilevato da ACCAM.

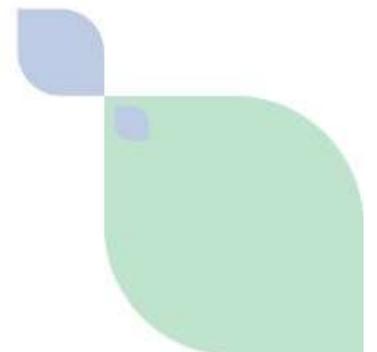
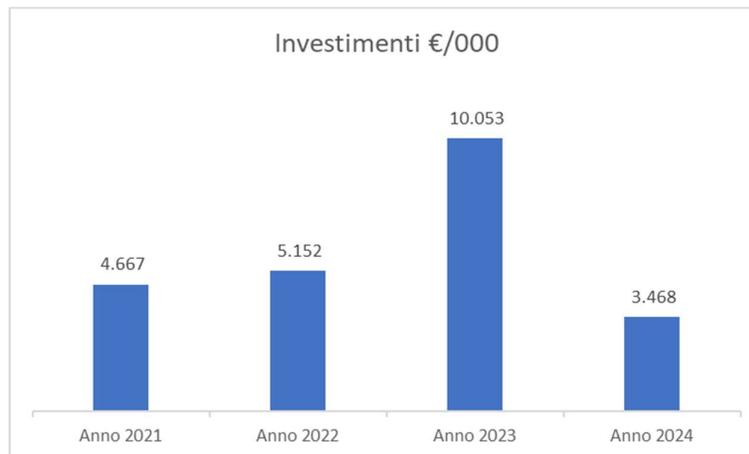
Il piano prevede in particolare:

- i) il rifacimento della caldaia della linea 1, con il rinnovamento del blocco superiore, già effettuato nell'esercizio, e del blocco inferiore in previsione nel 2023;
- ii) la sostituzione e successiva configurazione della turbina della linea 1, anch'essa andata distrutta in seguito all'incendio di cui sopra;
- iii) la fornitura e posa dei banchi evaporatori della linea 1 e 2;
- iv) il rinnovamento del locale turbine e delle strutture esterne del fabbricato;
- v) il rifacimento degli impianti elettrici;
- vi) la fornitura e la posa del reattore per l'abbattimento del mercurio.

Nel 2021 la Società ha rinnovato la sezione superiore della caldaia della linea 1 e ha acquisito la turbina per la linea 1 sottoforma di conferimento a "capitale" da parte del Socio Cap Holding.

Per il 2022, così come risultante dal budget approvato, la Società è impegnata nella prosecuzione degli investimenti, i cui driver principali sono la posa e l'avvio delle due turbine (la turbina della linea 2 è in funzionamento da fine aprile 2022), indispensabili per il recupero del requisito "R" dell'impianto, e le attività sull'impianto necessari a migliorarne le performance operative e soprattutto ambientali.

Il grafico che segue mostra la ripartizione temporale degli investimenti previsti nel Piano di Avvio.



#### ATTIVITA' RICERCA E SVILUPPO.

Nel corso dell'anno, Neutalia ha proseguito le collaborazioni con **Leap srl**, nella valutazione delle potenziali criticità connesse alle emissioni di mercurio in previsione dell'implementazione della misura in continuo. Dette valutazioni dovrebbero completarsi nel corso del 2023.

Inoltre, Neutalia ha sottoscritto con l'Università Cattaneo - LIUC di Castellanza un protocollo di intesa relativo alla divulgazione e sviluppo di ricerca relative alla sostenibilità della revers logistics e del waste management. Il protocollo prevede la partecipazione di Neutalia nell'Advisory Board del Green Transition Hub nonché lo sviluppo di lavori di tesi di laurea e laurea magistrale inerenti all'oggetto della collaborazione.

All'interno del Piano di Sviluppo sono previste due linee di recupero CO2.

#### APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

È prevista l'approvazione del bilancio d'esercizio nel maggior termine di 180 giorni dalla data di chiusura, in funzione del percorso di strutturazione intrapreso dalla Società e dei cambiamenti relativi all'organizzazione e all'organigramma che ha comportato, considerata anche l'implementazione dei processi di controllo che sono stati attuati.

Distinti saluti

Per Neutalia srl  
Il Presidente del Consiglio di  
Amministrazione  
Michele Falcone

