



## RELAZIONE SULLA SOSTENIBILITÀ ECONOMICO-FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ IN HOUSE VALORE CITTÀ AMCPS S.R.L.

---

*AI SENSI DELL'ART. 192, COMMA 2, DEL D.LGS. 50/2016*

Vicenza – 29 ottobre 2020

**TERRIN**  
**ASSOCIATI**

# Premessa

---

- La presente relazione è stata predisposta dallo Studio Terrin in qualità di Advisor del Comune di Vicenza, a seguito di confronto con il Management di Valore Città AMCPS S.r.l. («Società» o «AMCPS»). Il Comune, con il supporto dell'Advisor, ha condiviso con la Società ed il relativo Management le informazioni e i dati utilizzati nel presente documento, nonché la ragionevolezza e correttezza degli obiettivi inseriti.
- Le informazioni previsionali incluse in questa relazione sono state predisposte dall'Advisor con il supporto del management della Società, alla luce degli obiettivi posti dal Comune.
- È importante sottolineare che il raggiungimento delle previsioni/proiezioni formulate dalla direzione della Società dipendono dalla continua validità futura delle ipotesi assunte alla base di tali previsioni/proiezioni. Occorrerà aggiornare e rivedere tali ipotesi al fine di riflettere le eventuali variazioni del mercato, dei ricavi, della struttura dei costi o della conduzione dell'attività che potrebbero emergere nel corso del periodo di piano nonché alla luce dei risultati consuntivi definitivi per il FY2020. È infatti possibile che i risultati effettivamente raggiunti differiscano da tali previsioni/proiezioni, in quanto è possibile che eventi o circostanze si verifichino in modo differente da quanto previsto.
- Sebbene siano state adottate tutte le necessarie precauzioni per un'accurata stesura dei dati a disposizione, lo Studio Terrin non ha svolto verifiche di revisione contabile indipendenti inerenti la loro completezza, correttezza e veridicità.
- Le conclusioni riportate nel documento sono basate sul complesso delle considerazioni in esso contenute e pertanto nessuna parte del documento stesso potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al documento nella sua interezza.

# Indice

---

Executive Summary

Il Conto Economico previsionale 2021-2025

Lo Stato Patrimoniale e il Piano degli Investimenti

Il Piano Finanziario 2021-2025

Conclusioni



# Executive Summary

---

Il Comune di Vicenza ha scelto di affidare direttamente a Valore Città AMCPS S.r.l., società che dal 1.1.2021 sarà in totale controllo pubblico diretto e organizzata sul modello “in-house providing”, la gestione dei seguenti servizi:

- servizio neve;
- servizio strade;
- servizio segnaletica orizzontale e verticale;
- servizio segnaletica luminosa;
- servizio verde pubblico;
- gestione tecnica e energetica degli immobili comunali;
- servizio affissioni;
- servizio gestione patrimonio prevalentemente abitativo comunale;
- servizi cimiteriali.

La società dispone del *know-how* necessario per lo svolgimento delle attività in questione, avendo già operato con soddisfazione in tali settori a favore dell'Ente. Si tratta, quindi, di una valutazione che trova le proprie basi sulla scelta strategica già effettuata del Comune di affidare ad un'unica società che svolgesse per la città di Vicenza una serie di servizi strumentali a favore dell'Ente, consentendo così adeguate economie di scala nell'interesse pubblico.

La società risulta essere in possesso di una serie di caratteristiche che garantiscono la corretta e conveniente esecuzione dei servizi e, in particolare:

- ha già dimostrato la capacità di fornire servizi nel rispetto dei principi di economicità, efficienza ed efficacia, a prezzi concorrenziali e comunque competitivi;
- ha una gestione in equilibrio;
- presenta una situazione economico e patrimoniale solida che consente l'autosufficienza gestionale;
- possiede una dotazione organica adeguata alla gestione dei servizi;
- è in grado di fornire prestazioni di elevato livello qualitativo nel rispetto degli obblighi generali dei servizi.

# Executive Summary

PRE – CONSUNTIVO A FINE ANNO

Attivo		2020 Fcst
<b>A</b>	<b>Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>	-
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>	
B I)	Immobilizzazioni immateriali	740.617
B II)	Immobilizzazioni materiali	688.942
B III)	Immobilizzazioni finanziarie	3.658
	<b>Totale B</b>	<b>1.433.217</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	
C I)	Rimanenze	220.908
C II)	Crediti del circolante	1.856.369
CII1)	Crediti verso clienti	1.257.109
CII2)	Crediti verso imprese controllate	-
CII3)	Crediti verso imprese collegate	-
CII4)	Crediti verso imprese controllanti	-
CII5)	Crediti vs imp. sottoposte al contr. cor	-
CII5bis)	Crediti tributari	38.449
CII5ter)	Imposte anticipate	515.465
CII5qua)	Altri crediti	45.346
C III)	Att. Finanz. che non costit. immobilizz.	4.998.810
C IV)	Disponibilità liquide	1.218.041
	<b>Totale C</b>	<b>8.294.128</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	-
<b>ATTIVO</b>		<b>9.727.345</b>

## Principali Assumptions

### • Immobilizzazioni:

Gli investimenti lordi complessivamente pianificati per il 2020 sono pari a circa 655k€ e risultano così dettagliati:

#### Immateriali

• Implementazione 2° bocca di forno	240.000
• Dotazioni informatiche software	72.500
• Realizzazione giardino degli angeli – 1° stralcio	65.000
• Riqualificazione sportello/uffici ERP	40.000
• <u>Manutenzioni straordinarie cimiteri</u>	14.150
Totale	431.650

#### Materiali

• Strumenti e attrezzature	17.880
• Mobili e arredi	380
• Automezzi (come da piano pluriennale di rinnovo)	199.610
• <u>Hardware</u>	6.200
Totale	224.070

Gli stessi partecipano al risultato d'esercizio attraverso l'ammortamento calcolato mediante l'applicazione delle rispettive aliquote.

### • Capitale Circolante

Incidenza dei crediti/debiti operativi sui ricavi/costi operativi costante rispetto all'esercizio 2019 suddivisi tra Terzi e Infragruppo desumendo i giorni di dilazione e incasso come riportati nella tabella sottostante.

Creditori	Terzi	Infragruppo
Dilazione Incassi	103	270
Debitori	Terzi	Infragruppo
Dilazione Pagamenti	78	219

Si precisa che con riferimento ai crediti e debiti infragruppo, su indicazione del management sono stati considerati interamente incassati o rimborsati al 31.12.2020.

Le rimanenze sono state determinate tenendo conto dei giorni di rotazione delle scorte degli esercizi precedenti

# Executive Summary

PRE – CONSUNTIVO A FINE ANNO

Passivo e Patrimonio Netto		2020 Fcst
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.553.896</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	
AI)	Capitale sociale	2.310.000
AIV)	Riserva legale	61.324
AVI)	Altre riserve	1.072.457
AIX)	Utile (perdita) dell' esercizio	110.115
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>462.748</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro s</b>	<b>1.710.313</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>	
D4)	Debiti verso banche	-
D6)	Acconti	130.000
D7)	Debiti verso fornitori	2.239.686
D11)	Debiti verso controllanti	-
D11bis)	Debiti vs imp. sottoposte al contr. con	-
D12)	Debiti tributari	151.660
D13)	Debiti vs istituti di previdenza e sic.za	254.494
D14)	Altri debiti	1.224.548
	<b>Totale D</b>	<b>4.000.388</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>-</b>
	<b>PASSIVO</b>	<b>9.727.345</b>

*Principali Assumptions*

- **Fondi rischi ed oneri:**

considerati i rilasci (per imprevisti non realizzati) e gli accantonamenti previsti (Fondo ERP) per il periodo 2020 .

- **TFR e Debiti verso il personale per Oneri differiti:**

Nella determinazione del debito per TFR si è tenuto conto delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio a seguito dell'acquisizione e della cessione dei rami d'azienda nei confronti di AIM.

I debiti verso istituti di previdenza e i debiti verso il personale compresi tra gli altri debiti, sono stati calcolati considerando le incidenze sul costo del personale nella situazione intermedia al 31.08.2020 e riparametrati sul 31.12.2020.

- **Debiti verso controllanti e società sottoposte al comune controllo:**

Con riferimento ai debiti infragruppo, questi sono stati considerati interamente rimborsati al 31.12.2020.

- **Altri debiti:**

Gli altri debiti comprendono, oltre alla mensilità dei debiti verso dipendenti, i debiti per depositi cauzionali ERP per circa 630 mila euro.

- **Altre Attività e passività:**

rientrano le voci residuali dello Stato Patrimoniale tra cui alcune poste per le quali non sono state ipotizzate variazioni rispetto alla situazione patrimoniale al 31.08.2020 (Imposte anticipate, crediti tributari, altri crediti) ed altre poste per le quali si è tenuto conto degli impatti economici (debiti tributari).

# Indice

---

Executive Summary

Il Conto Economico previsionale 2021-2025

Lo Stato Patrimoniale e il Piano degli Investimenti

Il Piano Finanziario 2021-2025

Conclusioni

## Conto economico previsionale

# Componenti positive e negative di reddito per il periodo 2021-2025

Conto Economico	2020 Fcst	2021 Bdgt	2022 Bdgt	2023 Bdgt	2024 Bdgt	2025 Bdgt
Ricavi Amministrati Comune	5.420.000	9.164.471	9.164.471	9.164.471	9.164.471	9.164.471
Ricavi Amministrati Terzi	3.398.000	2.036.000	2.091.000	2.186.000	2.261.000	2.336.000
Ricavi infragruppo AIM	3.435.000	-	-	-	-	-
Ricavi Mercato	1.183.000	1.542.000	1.572.840	1.651.482	1.899.204	2.089.125
Altri ricavi	676.000	177.000	177.000	177.000	177.000	177.000
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>14.112.000</b>	<b>12.919.471</b>	<b>13.005.311</b>	<b>13.178.953</b>	<b>13.501.675</b>	<b>13.766.596</b>
Materiali	- 962.000	- 936.272	- 937.676	- 947.053	- 956.524	- 961.306
Servizi	- 7.514.000	- 6.388.340	- 6.397.923	- 6.461.902	- 6.526.521	- 6.559.153
Personale	- 4.195.000	- 4.582.000	- 4.609.065	- 4.655.155	- 4.701.707	- 4.748.724
Godimento beni di terzi	- 249.000	- 227.000	- 229.270	- 231.563	- 233.878	- 236.217
Oneri diversi di gestione	- 282.000	- 134.000	- 134.000	- 134.000	- 134.000	- 134.000
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>- 13.202.000</b>	<b>- 12.267.612</b>	<b>- 12.307.934</b>	<b>- 12.429.673</b>	<b>- 12.552.630</b>	<b>- 12.639.401</b>
<b>EBITDA</b>	<b>910.000</b>	<b>651.859</b>	<b>697.377</b>	<b>749.280</b>	<b>949.046</b>	<b>1.127.195</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>6,45%</b>	<b>5,05%</b>	<b>5,36%</b>	<b>5,69%</b>	<b>7,03%</b>	<b>8,19%</b>
Ammortamenti netti e svalutaz.	- 700.000,00	- 597.164,43	- 597.164,43	- 503.392,52	- 336.259,79	- 336.259,79
Altri Accantonamenti	- 35.000,00	-	-	-	-	-
<b>EBIT gestione caratteristica</b>	<b>175.000,00</b>	<b>54.694,68</b>	<b>100.212,99</b>	<b>245.887,55</b>	<b>612.785,85</b>	<b>790.935,21</b>
<b>EBIT % gestione caratteristica</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,87%</b>	<b>4,54%</b>	<b>5,75%</b>
Componenti straordinarie	-	-	-	-	-	-
Proventi/Oneri Finanziari	42.000,00	8.000,00	18.020,47	18.020,47	18.020,47	18.020,47
Imposte	- 131.000,00	- 17.491,82	- 27.558,57	- 67.619,08	- 168.516,11	- 217.507,18
<b>EBT</b>	<b>86.000,00</b>	<b>45.202,87</b>	<b>90.674,89</b>	<b>196.288,95</b>	<b>462.290,21</b>	<b>591.448,50</b>
<b>EBT%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,49%</b>	<b>3,42%</b>	<b>4,30%</b>

### Principali Assumptions

#### Ricavi Amministrati Comune:

I Ricavi Amministrati Comune corrispondono ai canoni per la fornitura dei servizi erogati a favore del Comune di Vicenza così come previsto dai singoli disciplinari tecnici.

#### Ricavi Amministrati terzi:

Sono stati stimati ricavi nei confronti di terze parti diverse dal Comune, ma comunque sempre riconducibili alla gestione in-house, afferenti ai servizi cimiteriali. L'importo complessivo si attesta su valori in linea con quanto registrato in passato, considerando anche l'apporto che verrà dato dall'entrata in funzione della seconda bocca di forno.

#### Ricavi di Mercato e Altri ricavi:

Rappresentano i ricavi extra gestione in-house, stimati per il 2021 sulla base dei livelli registrati negli anni precedenti, con la previsione nell'arco di Piano di raggiungere la quota massima consentita dalla normativa in-house.

#### Costi operativi:

In relazione ai costi operativi (materiali, Godimento beni di terzi, Oneri diversi) si è fatto riferimento all'incidenza dei costi rilevata nel corso dell'ultimo biennio. Per quanto riguarda i costi per servizi, si evidenzia una miglioramento dell'incidenza nel corso del 2021 a seguito del cessato riaddebito da parte della capogruppo dei servizi di gestione amministrativa. Tale riduzione di costi viene in parte assorbita a seguito dell'incremento del costo del personale (vedi infra).

#### Costi del personale:

Il costo è stato determinato in base alle informazioni ottenute dal Payroll provider (Inaz Paghe) considerando già perfezionati i trasferimenti legati ai rami d'azienda.

Si prevede un aumento di circa 400k€, essenzialmente a seguito dell'assunzione (prevista a fine 2020) direttamente in capo alla Società del personale amministrativo necessario a sopperire il servizio precedentemente fornito dalla capogruppo. Nel corso del primo semestre 2019 la Società ha fatto ricorso al FIS a seguito dell'emergenza epidemiologica legata al COVID-19. Nel corso del periodo di Piano sono previste n. 21 uscite di personale a seguito di pensionamento e la loro sostituzione, con eventuale potenzialmente dell'organico legato allo sviluppo dei servizi, comunque sempre nel rispetto delle procedure previste dalla normativa in-house e dell'equilibrio economico della società.

#### Ammortamenti:

In relazione agli Ammortamenti, questi ultimi sono stati determinati coerentemente con i valori delle immobilizzazioni immateriali e materiali al 31.12.2020 integrati dagli investimenti e dalle dismissioni previste nel 2021. Si precisa che, relativamente alla seconda bocca-forno crematoria (iscritta tra le migliorie su beni di terzi) la vita utile è stata ripartita in 10 anni.



## Il Piano occupazionale

Qualifica	Dirigenti	Amministrazione	Segreteria	Logistica e servizi ausiliari	Global service	Servizi Cimiteriali	Interventi edili	Totale
Dirigente	-	-	-	-	-	-	-	-
Quadro	-	-	-	-	1	-	1	2
Impiegato	-	-	1	4	10	2	5	22
Operaio	-	-	-	4	20	14	16	54
Somministrazione	-	-	-	-	4	-	-	4
Distaccati da AIM	1	-	-	2	2	3	-	8
<b>Risorse in forza al 31.12.2019</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>37</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>90</b>

Qualifica	Dirigenti	Amministrazione	Segreteria	Logistica e servizi ausiliari	Suolo e Segnaletica, verde Ufficio casa	Servizi Cimiteriali	Interventi edili	Totale
Dirigente	2	-	-	-	-	-	-	2
Quadro	-	-	-	-	1	-	1	2
Impiegato	-	8	3	4	10	5	6	36
Operaio	-	-	-	3	14	15	14	46
Somministrazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Distaccati da AIM	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risorse in forza al 31.12.2020</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>86</b>

Budget 2021-2025	Dirigenti	Amministrazione	Segreteria	Logistica e servizi ausiliari	Suolo e Segnaletica, verde Ufficio casa	Servizi Cimiteriali	Interventi edili	Totale
<b>Risorse in forza al 31.12.2020</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>86</b>
Pensionamenti	-	-	-	3	1	11	6	21
Nuove assunzioni operai 2021	-	-	-	-	-	-	1	1
Nuove assunzioni operai 2022	-	-	-	-	-	1	-	1
Nuove assunzioni operai 2023	-	-	-	1	-	5	3	9
Nuove assunzioni operai 2024	-	-	-	-	1	5	1	7
Nuove assunzioni operai 2025	-	-	-	1	-	1	1	3
<b>Risorse in forza al 31.12.2025</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>86</b>

### Principali Assumptions

- La situazione al 31.12.2020 considerata l'impatto dovuto al trasferimento del ramo d'azienda Ambiente (denominato «manutenzioni, riordini e pulizie del patrimonio comunale») alla società AIM Valore Ambiente.
- Inoltre considera l'impatto relativo all'acquisto del ramo d'azienda «Gestioni autorizzazioni OSAP e Corporate» da AIM Vicenza Spa.
- Nel corso del periodo di Piano è prevista l'uscita di n. 21 addetti a seguito di pensionamento e la loro sostituzione, con eventuale potenzialmente dell'organico legato allo sviluppo dei servizi, comunque sempre nel rispetto delle procedure previste dalla normativa *in-house* e dell'equilibrio economico della società.

# Indice

---

Executive Summary

Il Conto Economico previsionale 2021-2025

Lo Stato Patrimoniale e il Piano degli Investimenti

Il Piano Finanziario 2021-2025

Conclusioni

## Attivo Patrimoniale previsionale 2021-2025

Attivo	2020 Fcst	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>A</b>	<b>Crediti verso soci per versamenti do</b>						
	-	-	-	-	-	-	
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>						
B I)	Immobilizzazioni immateriali	740.617	1.018.767	776.917	535.068	293.218	51.368
B II)	Immobilizzazioni materiali	688.942	1.053.727	698.413	436.870	342.460	248.050
B III)	Immobilizzazioni finanziarie	3.658	3.658	3.658	3.658	3.658	3.658
	<b>Totale B</b>	<b>1.433.217</b>	<b>2.076.153</b>	<b>1.478.988</b>	<b>975.596</b>	<b>639.336</b>	<b>303.076</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>						
C I)	Rimanenze	220.908	214.645	216.071	218.956	224.318	228.719
C II)	Crediti del circolante	1.856.369	1.575.095	1.599.318	1.648.319	1.739.388	1.814.147
CII1)	Crediti verso clienti	1.257.109	1.059.630	1.083.853	1.132.854	1.223.923	1.298.682
CII2)	Crediti verso imprese controllate	-	-	-	-	-	-
CII3)	Crediti verso imprese collegate	-	-	-	-	-	-
CII4)	Crediti verso imprese controllanti	-	-	-	-	-	-
CII5)	Crediti vs imp. sottoposte al contr.	-	-	-	-	-	-
CII5bis)	Crediti tributari	38.449	-	-	-	-	-
CII5ter)	Imposte anticipate	515.465	515.465	515.465	515.465	515.465	515.465
CII5qua)	Altri crediti	45.346	-	-	-	-	-
C III)	Att. Finanz. che non costit. immobili.	4.998.810	-	-	-	-	-
C IV)	Disponibilità liquide	1.218.041	3.542.909	4.208.081	4.395.140	4.704.119	5.387.508
	<b>Totale C</b>	<b>8.294.128</b>	<b>5.332.649</b>	<b>6.023.470</b>	<b>6.262.414</b>	<b>6.667.825</b>	<b>7.430.374</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>						
	-	-	-	-	-	-	
<b>ATTIVO</b>	<b>9.727.345</b>	<b>7.408.801</b>	<b>7.502.458</b>	<b>7.238.010</b>	<b>7.307.161</b>	<b>7.733.450</b>	

### Principali Assumptions

- Immobilizzazioni:

Gli investimenti complessivi previsti (prudenzialmente) per il 2021 sono pari a circa 1,240k€ e risultano così dettagliati:

Piano degli investimenti 2021	BDG2021
ACQUISTO DOTAZIONI INFORMATICHE	20.000,00
INFRASTRUTTURA INFORMATICA ANCHE TRAMITE L'UTILIZZO DI PIATTAFORME GESTITE DAL COMUNE DI VICENZA	500.000,00
VU-ACQUISTO ATTREZZATURA-CESPITE INVESTIMENTO	20.000,00
NUOVO IMPIANTO LAVAGGIO AUTOMEZZI	25.000,00
OPERE COMPLETAMENTO PRIMO FORNO EX DELIB. 201/2012	50.000,00
MANUTENZIONE STRAORDINARIA AUTOMEZZI	30.000,00
REALIZZAZIONE SECONDA BOCCA FORNO CREMATORIO	401.100,00
V5 - ACQUISTO AUTOMEZZI	194.000,00
<b>TOTALE</b>	<b>1.240.100,00</b>

- Capitale Circolante

L'incidenza dei crediti operativi sui ricavi operativi è stata mantenuta costante rispetto all'esercizio 2020.

Le rimanenze sono state determinante tenendo conto dei giorni di rotazione delle scorte degli esercizi precedenti

## Passivo Patrimoniale previsionale 2021-2025

Passivo e Patrimonio Netto		2020 Fcst	2021	2022	2023	2024	2025
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.553.896</b>	<b>3.599.099</b>	<b>3.689.774</b>	<b>3.886.063</b>	<b>4.348.353</b>	<b>4.939.801</b>
	<b>Patrimonio netto</b>						
AI)	Capitale sociale	2.310.000	2.310.000	2.310.000	2.310.000	2.310.000	2.310.000
AIV)	Riserva legale	61.324	61.324	61.324	61.324	61.324	61.324
AVI)	Altre riserve	1.072.457	1.182.572	1.227.775	1.318.450	1.514.739	1.977.029
AIX)	Utile (perdita) dell' esercizio	110.115	45.203	90.675	196.289	462.290	591.448
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>462.748</b>	<b>462.748</b>	<b>462.748</b>	<b>462.748</b>	<b>462.748</b>	<b>462.748</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro</b>	<b>1.710.313</b>	<b>1.605.313</b>	<b>1.605.313</b>	<b>1.134.813</b>	<b>731.813</b>	<b>559.813</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>						
D4)	Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
D6)	Acconti	130.000	130.000	130.000	130.000	130.000	130.000
D7)	Debiti verso fornitori	2.239.686	602.634	603.361	609.283	615.264	618.187
D11)	Debiti verso controllanti	-	-	-	-	-	-
D11bis)	Debiti vs imp. sottoposte al contr.	-	-	-	-	-	-
D12)	Debiti tributari	151.660	-	-	-	-	-
D13)	Debiti vs istituti di previdenza e si	254.494	-	-	-	-	-
D14)	Altri debiti	1.224.548	1.009.007	1.011.263	1.015.104	1.018.983	1.022.901
	<b>Totale D</b>	<b>4.000.388</b>	<b>1.741.642</b>	<b>1.744.623</b>	<b>1.754.386</b>	<b>1.764.247</b>	<b>1.771.088</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>PASSIVO</b>	<b>9.727.345</b>	<b>7.408.801</b>	<b>7.502.458</b>	<b>7.238.010</b>	<b>7.307.161</b>	<b>7.733.450</b>

### Principali Assumptions

#### - TFR e Debiti verso il personale per Oneri differiti:

Nella determinazione del debito per TFR si è tenuto conto delle variazioni che interverranno nel corso di Piano a seguito del pensionamento di n. 21 dipendenti in forza nel 2020.

#### - Debiti verso fornitori:

L'incidenza dei debiti operativi sui costi operativi è stata prudenzialmente stimata prevedendo un tempo medio di pagamento pari a 30 gg.

#### - Altri debiti:

Gli altri debiti comprendono, oltre alla mensilità dei debiti verso dipendenti, i debiti per depositi cauzionali ERP per circa 630 mila euro

#### - Altre Attività e passività:

rientrano le voci residuali dello Stato Patrimoniale tra cui alcune poste per le quali non sono state ipotizzate variazioni rispetto alla situazione patrimoniale al 31.12.2020 (Imposte anticipate, crediti tributari, altri crediti) ed altre poste per le quali si è tenuto conto degli impatti economici (debiti tributari).

# Indice

---

Executive Summary

Il Piano Economico previsionale 2021-2025

Lo Stato Patrimoniale e il Piano degli Investimenti

Il Piano Finanziario 2021-2025

Conclusioni



## Flussi di cassa previsionali 2021-2025

Budget finanziario	2021 Bdgt	2022 Bdgt	2023 Bdgt	2024 Bdgt	2025 Bdgt
<b>Disponibilità (fabbisogno) Iniziale</b>	<b>1.218.041</b>	<b>3.542.909</b>	<b>4.208.081</b>	<b>4.395.140</b>	<b>4.704.119</b>
<b>EBITDA</b>	<b>651.859</b>	<b>697.377</b>	<b>749.280</b>	<b>949.046</b>	<b>1.127.195</b>
Variazione crediti commerciali	197.479 -	24.223 -	49.000 -	91.070 -	74.758
Variazione debiti commerciali	- 1.637.052	726	5.922	5.981	2.923
Variazione crediti infragruppo	4.998.810	-	-	-	-
Altro CCN Operativo	- 636.637	829 -	469.544 -	404.482 -	172.483
<b>Flusso della Gestione Operativa</b>	<b>3.574.460</b>	<b>674.710</b>	<b>236.658</b>	<b>459.475</b>	<b>882.876</b>
Investimenti	- 642.936	597.164	503.393	336.260	336.260
Fondi ammortamento	- 597.164 -	597.164 -	503.393 -	336.260 -	336.260
<b>Flusso della Gestione Investimenti</b>	<b>- 1.240.100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rimborso Mutui	-	-	-	-	-
Gestione Finanziaria	8.000	18.020	18.020	18.020	18.020
<b>Flusso della Gestione Finanziamenti</b>	<b>8.000</b>	<b>18.020</b>	<b>18.020</b>	<b>18.020</b>	<b>18.020</b>
<b>Imposte sui redditi</b>	<b>- 17.492 -</b>	<b>27.559 -</b>	<b>67.619 -</b>	<b>168.516 -</b>	<b>217.507</b>
<b>Flusso di cassa Netto del periodo</b>	<b>2.324.868</b>	<b>665.172</b>	<b>187.059</b>	<b>308.979</b>	<b>683.390</b>
<b>Disponibilità (fabbisogno) Finale</b>	<b>3.542.909</b>	<b>4.208.081</b>	<b>4.395.140</b>	<b>4.704.119</b>	<b>5.387.508</b>

### Principali Assumptions

- **Impieghi:**

- Investimenti materiali e immateriali nel corso del 2021
- Pagamento del TFR dei dipendenti in uscita
- Rimborso nel corso del 2021 dei debiti commerciali prevedendo un tempo medio di dilazione pari a 30 gg.

- **Fonti:**

- Nel periodo 2021-2025 la Società sarà in grado di generare strutturalmente cassa attraverso un risultato di gestione operativa positivo
- Incasso dei crediti commerciali e dei crediti verso la controllante

# Indice

---

Executive Summary

Il Piano Economico previsionale 2021-2025

Lo Stato Patrimoniale e il Piano degli Investimenti

Il Piano Finanziario 2021-2025

Conclusioni

# Conclusioni

---

Sulla base dell'attività sopra descritta, e con le precisazioni contenute nella slide in «*Premessa*» cui si fa espresso rimando, dopo aver verificato le principali caratteristiche del Piano, nonché le principali *assumption* ivi indicate, si può affermare che:

- il Piano non risulta inficiato da errori macroscopici, né affetto da vizi giuridici o da fattori di irrazionalità economica, per cui assume connotati di teorica fattibilità;
- nel Piano sono esplicitate le ipotesi assunte, le fonti informative utilizzate nonché i riferimenti metodologici che la Società ha adottato;
- le *assumption* industriali e finanziarie poste alla base dei dati previsionali possono essere giudicate ragionevoli;
- la correttezza e la congruità dei calcoli effettuati sono verificabili dalle tavole di lavoro e dagli elaborati realizzati;
- il Piano, inoltre, indica espressamente i principali atti e pagamenti posti in essere per la sua esecuzione.

Esaminando le evidenze che supportano le assunzioni, sulla base della documentazione che si è potuto esaminare, **nulla di quanto è stato riscontrato porta a credere che tali assunzioni non siano ragionevoli** o a far pensare che non rappresentino **una base ragionevole per la previsione**.

Lo Studio Terrin ritiene, quindi, che il Piano Economico-finanziario 2021-2025, che assume caratteristiche di *previsione* per l'esercizio 2021 e di *proiezione* per il periodo successivo, predisposto e sviluppato sulla base delle assunzioni poste (ed il cui realizzo dipenderà esclusivamente dalla Società), risulti coerente:

- con i presupposti di affidamento dei servizi ivi elencati sotto il profilo della convenienza economica;
- con l'analisi prospettica di congruità patrimoniale, di continuità aziendale e di impatto fiscale;

e che, pertanto, il Piano consente di esprimere **un giudizio positivo sulla sostenibilità economico-finanziaria, nonché patrimoniale, della società *in-house* ai sensi dell'art. 192, comma 2, del D.Lgs. N. 50/2016.**

# CONTATTI

---



---

Piazza G. Salvemini, 13  
35131, Padova  
Tel. +39 (049) 8364228  
Fax +39 (049) 8781666

Via del Vecchio Politecnico, 7  
20121, Milano  
Tel. +39 (02) 76316669  
Fax +39 (02) 76005634