



# **BILANCIO 2025**

**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:** *38.22.00*

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente:** *Laura Mira Bonomi*  
**Amministratori:** *Alessandro Reginato  
Stefano Migliorini*

**REVISORE LEGALE**

**Società:** *Crowe Bompani AS SpA*

**COLLEGIO SINDACALE**

**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 2025

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 lo sviluppo industriale, a beneficio dei Comuni del territorio, del termovalorizzatore di Borsano, sito nel territorio del Comune di Busto Arsizio nonché le competenze professionali ivi presenti– 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 31.07.2025 è la seguente:

| <b>Soci Neutalia</b>                  | <b>Capitale (€)</b> | <b>Quota partecipazione (%)</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Amga Legnano SpA                      | 165.000             | 33,00%                          |
| Cap Holding SpA                       | 165.000             | 33,00%                          |
| Agesp SpA                             | 162.500             | 32,50%                          |
| Agesp Ambiente per il Territorio Srl  | 2.500               | 0,50%                           |
| Aemme Linea Ambiente Srl              | 2.500               | 0,50%                           |
| ASM Azienda Speciale Multiservizi Srl | 2.500               | 0,50%                           |
| <b>Capitale Sociale</b>               | <b>500.000</b>      | <b>100,00%</b>                  |

L’anno 2025 è stato caratterizzato dalla prosecuzione sia delle attività di ripristino ed efficientamento dei processi in impianto sia degli investimenti previsti nel Piano Industriale di Sviluppo, approvato con delibera di Assemblea dei Soci in data 27.07.2023.

La prima fase del piano industriale prevede il revamping del termovalorizzatore, con investimenti pianificati nel periodo 2024-2027 pari a più di 50 mln€, di cui oltre 14 mln€ realizzati finanziariamente al 31 dicembre 2025. Gli investimenti sono finanziati, in parte, grazie agli aumenti di capitale effettuati dai Soci, che nel 2025 hanno versato nelle casse aziendali circa 5,4 mln€ e, in parte, con il ricorso alla leva per un totale di 30 mln€, di cui 14,7 mln€ erogati alla fine dell’esercizio 2025.



Il debito finanziario è stato contratto, nella formula del project financing, con un pool di Istituti di Credito: Bper Banca, in qualità di Banca Agente, Banco BPM e Finlombarda.

L'operazione di finanziamento è un "Sustainability Linked Loan" con la partecipazione di SACE per il rilascio della "Garanzia Archimede", strumento introdotto dalla Legge di Bilancio 2024 per supportare i nuovi investimenti delle imprese italiane in innovazione, infrastrutture e transizione sostenibile, con l'obiettivo di stimolare la competitività e la produttività del Sistema Paese.

Il finanziamento è così articolato:

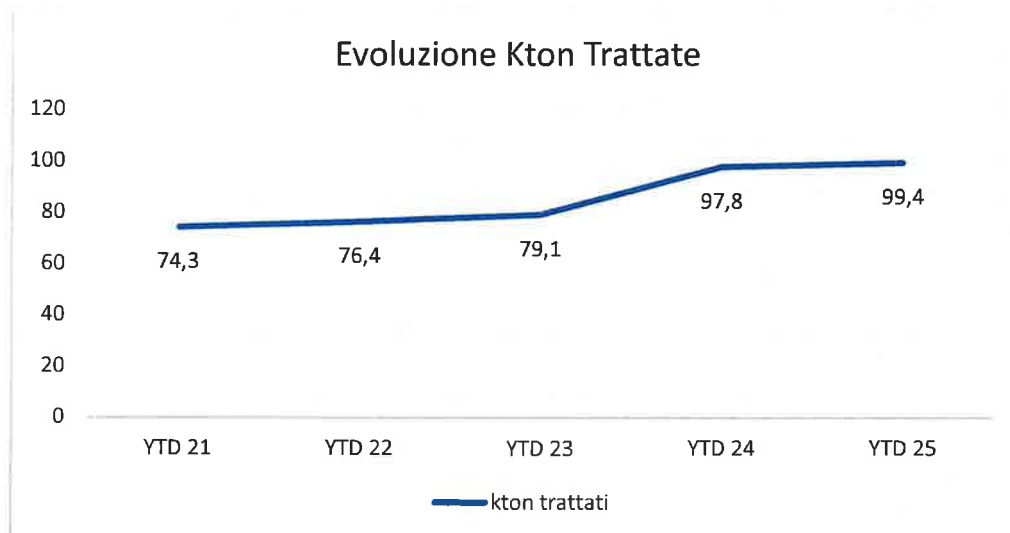
- Linea per cassa amortizing di massimo euro 30 milioni, e nel rispetto del rapporto D/E max 65/35;
- Linea DSR di massimo euro 2,6 milioni pari a un semestre di servizio del debito.

Il tasso interesse contrattualizzato è l'Euribor 6M + margine. La Società ha sottoscritto, in accordo con il contratto di finanziamento, uno strumento di copertura del rischio tasso nella forma dell'IRS *plain vanilla* su un nozionale pari al 75% del debito contratto.

## CONDUZIONE ED INVESTIMENTI

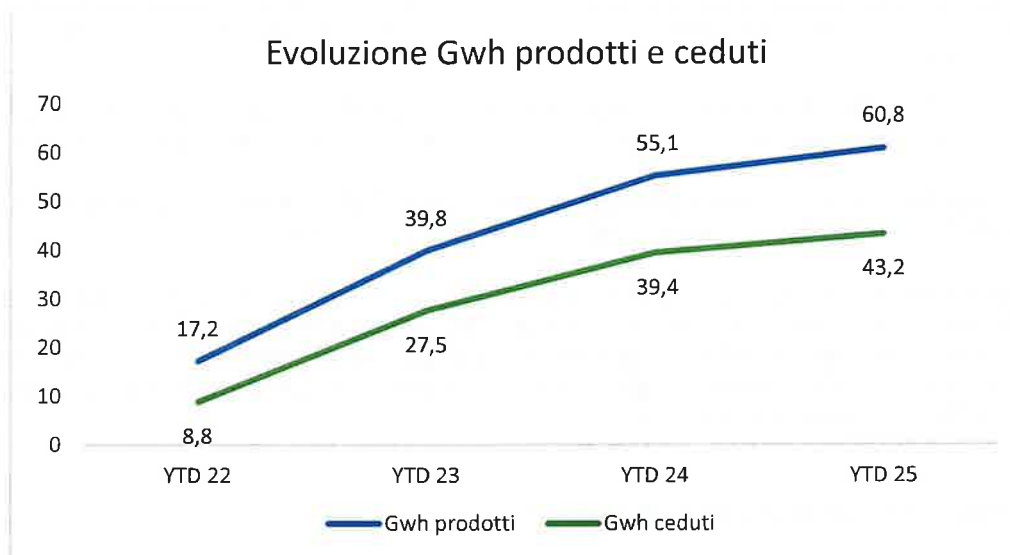
Come si dirà in seguito, le attività di investimento e manutenzione sull'impianto hanno permesso di aumentarne la capacità di trattamento, oltre che di migliorarne l'affidabilità, reso evidente da un generale incremento delle tonnellate trattate rispetto all'anno precedente.

La **quantità di rifiuti trattata** risulta in aumento del 2% rispetto all'anno precedente, nonostante le fermate per interventi programmati, pari complessivamente a 153 giorni.



Quanto sopra risulta evidente dalle medie di produzione giornaliera (espressi in ton) che restano mediamente in linea con l'esercizio precedente sia per la Linea 1 che per la Linea 2, con picchi di oltre 188 ton/gg Linea 1 e 174 ton/gg Linea 2 toccati nel mese di dicembre 2025.

Da sottolineare altresì la **produzione di energia elettrica** che, nel corso dell'anno 2025, è stata pari a 60.833 Mwh, rispetto ai 55.142 Mwh del 2024, con un incremento del 10%.



Come da aggiudicazione procedura d'asta, per il 2025, con possibilità di proroga a tutto il 2026, è stato siglato il contratto per la cessione dell'energia elettrica con la società Benefit ESA S.p.A. ad un corrispettivo pattuito pari ai prezzi unitari orari zonal in esito a MGP a cui si aggiunge uno spread dell'1,15 €/MWh.

Oltre agli investimenti sull'impianto, e dunque nel rispetto del 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.

#### **CERTIFICAZIONI E MODELLO ORGANIZZATIVO**

Nel 2022 si è iniziato con l'adozione del Modello Organizzativo e con la nomina dell'Organismo di Vigilanza, nella persona dell'avv. Josephine Romano, incarico rinnovato anche per il triennio 2025-2027. Inoltre, Neutalia, confermando quale proprio obiettivo il mantenimento della certificazione **UNI ISO 37001:2016 - ABMS**, ottenuta in data 10 gennaio 2024, oltre ad adottare il Piano triennale di prevenzione della corruzione e della trasparenza, ha integrato il Codice Etico con la "Politica Anticorruzione", implementando le principali procedure.

Con riferimento alle certificazioni, si segnala che nel mese di giugno 2025 si è svolto l'audit periodico sul sistema di gestione integrato **ISO 9001 - ISO 14001 – ISO 45001**. L'audit ha



confermato il mantenimento delle certificazioni in atto e la coerenza e funzionalità del sistema di gestione.

In data 13 maggio 2024 è stato notificato il **rinnovo dell'AIA**, a seguito del quale Neutalia ha adeguato la fidejussione ai fini del rilascio del titolo autorizzativo, della durata di 16 anni + 1.

Da segnalare altresì, l'ottenimento della **certificazione EMAS** in data 9 aprile 2024, che ha consentito la riduzione dell'importo della fidejussione di cui sopra.

Neutalia ha voluto rimarcare la propria volontà di porsi come una società assolutamente trasparente adottando un sistema internazionale atto a prevenire, individuare e gestire situazioni di corruzione (attiva o passiva) da parte dell'organizzazione, del suo personale e dei suoi soci in affari, promuovendo una serie di misure e controlli e fornendo una guida di supporto per la relativa applicazione.

## IL PROGETTO DI TELERISCALDAMENTO

Neutalia, inoltre, nella possibilità di realizzare la 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 nel 2022, 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 TLR00087 che, tramite il recupero dei cascami termici prodotti dall'incenerimento, alimenti la rete di teleriscaldamento di Busto Arsizio, Legnano e Castellanza, con conseguente beneficio economico ed ambientale.

Il progetto presentato, la cui realizzazione in Neutalia interessa l'anno 2025 e l'anno 2026 era stato ammesso al finanziamento PNRR, come da graduatoria approvata in data 23.12.2022 dal Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica.

Nel corso del 2023, l'iter per il finanziamento PNRR ha avuto un'evoluzione differente: in conseguenza della successiva esclusione dal finanziamento PNRR avvenuta nel settembre 2023, e al ricorso al Tar Lazio per l'annullamento del decreto ministeriale n. 585/23, il MASE ha nel frattempo adottato i Decreti nn. 117, 118, 119 del 28 marzo 2024 – rivolti alle imprese dell'ATI – con cui ha nuovamente riconosciuto il completo finanziamento del progetto dell'ATI, questa volta però con fondi nazionali, in attuazione del D.L. n. 181/2023 (cd. Decreto Energia), e non più con fondi PNRR.

Tali Decreti nn. 117, 118, 119, tuttavia, sono risultati inesatti sotto un diverso profilo. In particolare, gli stessi continuavano a prevedere, quale termine "inderogabile" di fine lavori del progetto, il 31 marzo 2026, senza tenere conto però che detto termine, da un lato, era connesso alle scadenze fissate dall'Unione Europea per l'accesso ai fondi PNRR – non più applicabili – e, dall'altro, non considerava i rallentamenti ai lavori intervenuti a causa della

lunga situazione di stallo ed incertezza venutasi a creare con riguardo al finanziamento dei progetti da parte del MASE.

In ragione di ciò, mediante ricorso per motivi aggiunti, l'ATI ha impugnato i sopra citati Decreti e, ha altresì trasmesso al MASE un'istanza di modifica del cronoprogramma progettuale, chiedendo – per ragioni non imputabili all'ATI – una proroga del termine di fine lavori.

Successivamente, in data 19.09.2024, il MASE ha trasmesso alle imprese dell'ATI tre nuovi Decreti (docs. 23, 24, 25) che "annullando e sostituendo" i gravati Decreti nn. 117, 118, 119 (cfr. art. 1 dei nuovi Decreti), hanno:

- da un lato, confermato l'obbligo inderogabile di concludere in generale i lavori entro la nuova data del 31 dicembre 2027 – in conformità al succitato Decreto n. 207/2024;
- dall'altro, accolto, per lo specifico progetto dell'ATI, la richiesta di variazione del cronoprogramma progettuale.

Come previsto da normativa, a decorrere dal 18 novembre 2024, l'ATI ha effettuato le prime cinque rendicontazioni trimestrali (ultima inviata in data 18 novembre 2025), in relazione al periodo iniziato dal 19 settembre 2024.

Infine, si segnala, che la Società, ha richiesto e ottenuto con bonifico ricevuto il 10 ottobre 2025, l'anticipazione del 10% dell'importo complessivo previsto, a fronte dell'emissione di regolare fidejussione a garanzia del MASE.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

In data 20 dicembre 2024, con Decreto n° 20616, Atto n° 911, **Regione Lombardia ha reintegrato Neutalia con la qualifica di R1**, considerando come periodo di monitoraggio, quello compreso tra settembre 2023 ed ottobre 2024.

Ha, altresì, con lo stesso Decreto, contestualmente **approvato la modifica non sostanziale dell'AIA** all'impianto di incenerimento per gli interventi, nell'ambito del progetto di revamping, di manutenzione straordinaria, di efficientamento energetico e di riqualificazione delle linee di trattamento fumi – che mantengono tutte le funzionalità dell'impianto esistente.

A seguito dell'aggiudicazione della fornitura e posa in opera del nuovo turbogruppo, completo di ausiliari e accessori a servizio del termovalorizzatore, dal fornitore Comef Srl, e della formalizzazione nel mese di febbraio 2025, dell'ordine di acquisto, Neutalia aveva stanziato cautelativamente nell'esercizio 2024, un fondo per rischi e oneri legato al contenzioso in corso relativo alla procedura di gara, con il terzo F. Tosi.

Il fondo è stato rilasciato nell'esercizio 2025, a seguito della sentenza favorevole a Neutalia sia da parte del TAR, pubblicata nel mese di aprile 2025, che del ricorso promosso da Tosi dinanzi al Consiglio di Stato, pubblicata nel mese di novembre 2025.

L'anno 2025 si è, infine, concluso con l'approvazione da parte dell'Assemblea dei soci del budget annuale comprensivo del Piano degli Investimenti, già inclusi nel Piano Industriale di Sviluppo, e la relativa sostenibilità finanziaria.

Durante la seduta assembleare si è chiarito come nel 2026 saranno previsti 251 giorni di fermata su entrambe le linee inevitabili e necessarie per dare corso agli investimenti previsti nel piano, di cui 75 giorni previsti di fermata generale.

#### **SOCIETÀ BENEFIT**

Neutalia è stata riconosciuta Società Benefit ex Legge 208/15 ed è divenuta, quindi, la prima Società Benefit in Italia nell'ambito dei servizi pubblici locali, già socia di Assobenefit.

Conformemente all'art. 2 dello Statuto Neutalia ha presentato il Piano Benefit 2025-2027, illustrando gli obiettivi di beneficio comune da perseguire, attraverso una serie articolata di iniziative che riguardano:

- MIGLIORAMENTO DELLA QUALITÀ AMBIENTALE – BIOMONITORAGGIO
- CULTURA DELLA SOSTENIBILITÀ
- STAKEHOLDER ENGAGEMENT
- SUPPORTO AL TERRITORIO
- MONITORAGGIO SALUTE

Il 2025 è stato il primo anno della nuova pianificazione benefit triennale. Per questo è stato un anno di investimenti e programmazione, utile a definire quelle linee strategiche e operative che saranno seguite anche negli anni a venire.

A partire dalle attività legate al miglioramento della qualità e alla riduzione dell'impatto ambientale di Neutalia, che comprendono la campagna di biomonitoraggio - attività che è stata realizzata anche nel 2025 in continuità con quanto fatto nel precedente anno - e la pianificazione di un percorso di contributo volontario per il clima, che ci porterà a costituire un tavolo di lavoro per definire un programma di interventi sul nostro territorio di riferimento.

Si è inoltre proseguito nell'intento di promuovere una cultura della sostenibilità sia con la formazione interna rivolta alla popolazione aziendale, sia rivolta alle istituzioni scolastiche. Questo macro-obiettivo contiene al suo interno anche azioni più strettamente operative e di supporto che si rendono necessarie per sostenere al meglio il business dell'azienda, come per esempio l'aggiornamento continuo dei dati del sito web e l'apertura di nuovi canali di comunicazione esterna finora non presidiati come i social network (LinkedIn).

L'obiettivo di continuare a coltivare processi virtuosi di stakeholder engagement è stato quello maggiormente articolato, perché ha comportato iniziative di varia natura: dall'organizzazione di incontri periodici con gli stakeholder all'educazione ambientale, passando per il

consolidamento del rapporto con le università ed i centri di ricerca, fino alla realizzazione di una campagna di comunicazione istituzionale di Neutalia.

Nel 2025 c'è stato il passaggio di consegna dell'attività di comunicazione, con l'obiettivo primario di definire una programmazione su base pluriennale, che consentirà di ottimizzare al meglio le risorse che verranno impiegate.

Attraverso iniziative pubbliche di apertura di posizioni di tirocinio formativo è stato possibile accogliere uno specializzando in appalti favorendone la crescita e l'inserimento nel mondo del lavoro; oltre a questo, per la prima volta Neutalia ha messo a disposizione anche delle risorse personali per sostenere eventi e iniziative a livello locale tramite un programma dedicato di adesione a iniziative sociali.

Infine, per affermare l'impegno per la tutela della salute è stato realizzato uno screening specifico per la popolazione femminile aziendale, esteso anche ai familiari femminili della popolazione maschile aziendale. Da ultimo, si è deciso di aderire al programma WHP di ATS Insubria - Programma "Luoghi di lavoro che promuovono salute - Rete WHP Lombardia".

Con delibera del 27.02.2025, il CdA ha optato per l'internalizzazione della figura di Responsabile d'Impatto per l'esercizio 2025, nominando l'Ing. Cristina Frigoli.

Al bilancio di esercizio viene allegata anche la relazione di impatto nella quale viene dato conto delle attività intraprese e delle spese sostenute, in relazione alle attività realizzate ed agli obiettivi raggiunti nell'anno 2025.

#### 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.

Neutalia dal mese di dicembre 2022 ha ripristinato la produzione di energia elettrica, riavviando entrambe le turbine delle due linee, pertanto, 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.

Si riportano di seguito i dati di confronto relativi alla produzione di energia elettrica tra il 2024 e il 2025:

|                                    | <b>2024</b> | <b>2025</b> | <b>% raffronto<br/>2024/2025</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------|----------------------------------|
| Produzione totale [kWh]            | 55.142.300  | 60.832.600  | +10%                             |
| Produzione Kwh/ ton <sub>rif</sub> | 564         | 612         | +9%                              |

|                                |            |            |      |
|--------------------------------|------------|------------|------|
| Energia ceduta alla rete [kWh] | 39.378.050 | 43.245.051 | +10% |
| Ceduta Kwh/ ton <sub>rif</sub> | 403        | 435        | +8%  |
| Acquistata dalla rete [kWh]    | 257.405    | 481.961    | +87% |

È proseguito altresì il conferimento dei rifiuti *in house* da parte dei soci.

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.

Tramite il ripristino delle turbine presenti nelle due linee, l'impianto ha quindi riacquisito la capacità di produrre energia elettrica sfruttando il calore derivante dalla combustione dei rifiuti. Il passaggio è risultato fondamentale e necessario per poter riacquisire, dopo le opportune istruttorie da parte di Regione Lombardia, la qualifica di R1 in capo all'impianto a decorrere dal 20 dicembre 2024, decreto n° 20616 con atto n° 911.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL 2025

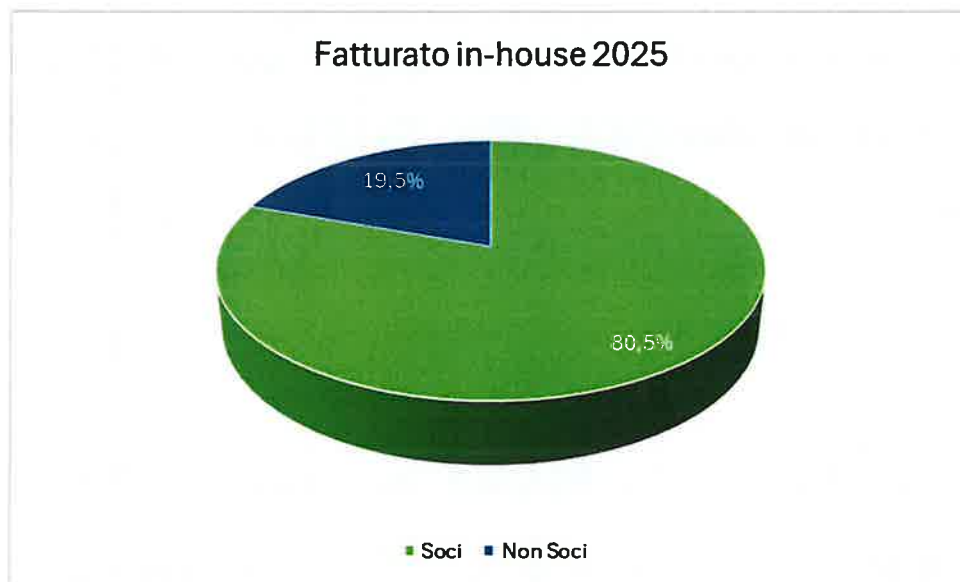
| CONTO ECONOMICO K/000                   | 31/12/2025      |             | 31/12/2024      |             | Delta € %    |            |
|-----------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|--------------|------------|
|                                         | Importo €       | %           | Importo €       | %           |              |            |
| Fatturato da conferimento rifiuti       | 17.502          | 78%         | 17.057          | 80%         | 445          | 3%         |
| Fatturato da cessione energia elettrica | 5.012           | 22%         | 4.257           | 20%         | 755          | 18%        |
| <b>Fatturato totale</b>                 | <b>22.514</b>   | <b>100%</b> | <b>21.314</b>   | <b>100%</b> | <b>1.199</b> | <b>6%</b>  |
| Altri Ricavi                            | 1.142           | 5%          | 516             | 2%          | 626          | 121%       |
| <b>Valore della Produzione</b>          | <b>23.656</b>   | <b>105%</b> | <b>21.831</b>   | <b>102%</b> | <b>1.826</b> | <b>8%</b>  |
| Materie prime e sussidiarie             | (2.628)         | -12%        | (2.393)         | -11%        | (235)        | 10%        |
| Manutenzione impianto                   | (1.828)         | -8%         | (2.007)         | -9%         | 178          | -9%        |
| Utenze                                  | (1.064)         | -5%         | (844)           | -4%         | (221)        | 26%        |
| Altre spese per servizi                 | (7.305)         | -32%        | (6.640)         | -31%        | (665)        | 10%        |
| Spese per godimento di beni di terzi    | (418)           | -2%         | (416)           | -2%         | (3)          | 1%         |
| Spese per il personale                  | (3.108)         | -14%        | (2.969)         | -14%        | (139)        | 5%         |
| oneri diversi di gestione               | (215)           | -1%         | (485)           | -2%         | 270          | -56%       |
| <b>Costi della produzione totali</b>    | <b>(16.566)</b> | <b>-74%</b> | <b>(15.752)</b> | <b>-74%</b> | <b>(814)</b> | <b>5%</b>  |
| <b>EBITDA (margine operativo lordo)</b> | <b>7.090</b>    | <b>31%</b>  | <b>6.078</b>    | <b>29%</b>  | <b>1.012</b> | <b>17%</b> |
| Ammortamenti                            | (1.941)         | -9%         | (1.911)         | -9%         | (30)         | 2%         |
| Accantonamenti f.do rischi e oneri      | (128)           | -1%         | (538)           | -3%         | 410          | -76%       |
| <b>EBIT (Reddito operativo)</b>         | <b>5.021</b>    | <b>22%</b>  | <b>3.629</b>    | <b>17%</b>  | <b>1.392</b> | <b>38%</b> |
| Proventi Finanziari                     | 0               | 0%          | 0               |             | 0            | n.a.       |
| Oneri finanziari                        | (671)           | -3%         | (279)           | -1%         | (392)        | 141%       |
| <b>Risultato ante imposte</b>           | <b>4.351</b>    | <b>19%</b>  | <b>3.351</b>    | <b>16%</b>  | <b>1.000</b> | <b>30%</b> |
| imposte                                 | (1.181)         | -5%         | (939)           | -4%         | (243)        | 26%        |
| <b>Risultato netto</b>                  | <b>3.170</b>    | <b>14%</b>  | <b>2.412</b>    | <b>11%</b>  | <b>757</b>   | <b>31%</b> |

Il fatturato totale dell'esercizio 2025 risulta pari a K€ 22.514, costituito per il 78% da ricavi da conferimento rifiuti, mentre per il 22% da ricavi per la cessione dell'energia elettrica; i valori evidenziano un incremento rispetto all'esercizio precedente della cessione dell'energia elettrica, grazie ai maggior volumi ceduti sul mercato di energia elettrica prodotta unitamente all'effetto prezzo di mercato favorevole a Neutalia.

Si ricorda che i ricavi da cessione di energia elettrica sono legati al funzionamento delle turbine esistenti, in attività dal 2022. Il loro funzionamento è indispensabile, in quanto consente all'impianto di svincolarsi dall'approvvigionamento di energia elettrica sul mercato, ed al contempo, di beneficiare della vendita dell'energia prodotta e non consumata.

Negli "Altri ricavi", pari a K€ 1.142, sono iscritti principalmente: i) sopravvenienze attive per K€ 596, di cui K€ 523 relativi al rilascio parziale a conto economico dei fondi per rischi e oneri accantonati negli esercizi precedenti, tra cui quello più importante relativo alla definizione della *litigation* con il fornitore Tosi, e K€ 27,5 relativi agli accordi transattivi firmati con i debitori in riferimento al filone giudiziario denominato "mensa dei poveri" relativi alla società incorporata ex Accam; ii) ricavi da vendita di materiale ferroso (K€ 166); iii) rimborsi vari per K€ 207, incluso il riaddebito dei costi del personale ai Soci in virtù di contratti di *service*; iv) contributi da crediti d'imposta maturati (K€ 60).

Il parametro in-house è stato rispettato con una percentuale dei ricavi realizzati nei confronti dei Soci dell'80,5% del fatturato totale 2025. Si veda grafico di seguito riportato:



Come pubblicato sul sito internet aziendale, la provenienza dei rifiuti conferiti, al netto di quelli gestiti tramite mutuo soccorso, risulta essere la seguente:

|                                | 2025               |          |
|--------------------------------|--------------------|----------|
| <b>Totale rifiuti gestiti:</b> | <b>114.959,135</b> | <b>%</b> |
| di cui:                        |                    |          |
| Provincia di Milano            | 48.944,109         | 43%      |
| Provincia di Varese            | 49.629,841         | 43%      |
| Altre Province Lombarde        | 8.551,567          | 7%       |
| Altre Province Piemontesi      | 4.310,240          | 4%       |
| Altro                          | 3.523,378          | 3%       |

Nella tabella che segue, si riportano i dati che evidenziano le performance dell'impianto nel servizio di trattamento rifiuti.

| Parametro                 | u.m. | 2024   | 2025   | % raffronto<br>2024/2025 |
|---------------------------|------|--------|--------|--------------------------|
| Funzionamento Linea 1     | gg   | 291    | 296    | 1,7%                     |
| Funzionamento Linea 2     | gg   | 270    | 281    | 4,1%                     |
| Rifiuti trattati          | ton  | 97.771 | 99.367 | 1,6%                     |
| Rifiuti urbani            | ton  | 63.430 | 61.932 | -2,4%                    |
| Rifiuti speciali          | ton  | 21.275 | 24.087 | 13,2%                    |
| Rifiuti ospedalieri       | ton  | 13.067 | 13.348 | 2,2%                     |
| Scorie prodotte           | ton  | 14.243 | 14.227 | -0,1%                    |
| Recupero ferro da scorie  | ton  | 807    | 774    | -4,1%                    |
| Polveri abbattimento fumi | ton  | 3.858  | 4.061  | 5,3%                     |
| Ceneri                    | ton  | 504    | 386    | -23,4%                   |

*\*esposizione tabellare dei rifiuti trattati riclassificata con i parametri di fatturazione*

I "costi di produzione" dell'esercizio sono pari a K€ 16.566, esattamente in linea con l'esercizio precedente.

La voce "materie prime e sussidiarie", che si incrementa rispetto all'esercizio precedente di K€ 235, accoglie al suo interno le principali variazioni dei seguenti costi:

- incremento dei costi per materie prime e sussidiarie dovuto al maggior consumo di componenti ritenuti strategici per la manutenzione programmata dell'impianto, a magazzino al 31 dicembre 2024;
- incremento dei costi relativi all'acquisto di reagenti in proporzione all'aumento delle tonnellate di rifiuti trattate.

I "costi di manutenzione" riguardano gli interventi effettuati in considerazione di fermate programmate e non programmate dell'impianto, e risultano sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Si evidenzia che, rispetto all'esercizio precedente, la voce utenze ha subito un incremento, pari a K€ 221, in particolare, per effetto degli aumenti dei prezzi di mercato della commodity.

La voce "Altre spese per servizi" si incrementa di K€ 665 per effetto: i) aumento dei volumi di smaltimento di rifiuti e dei residui della combustione non trattati dall'impianto; ii) rilevazione dei costi inerenti al *project financing* stipulato, quali commissioni di mancato utilizzo e commissioni di agenzia, non presenti nell'esercizio precedente; iii) aumento dei costi per i *service* dei Soci, in particolare legato all'esternalizzazione del servizio IT. 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.

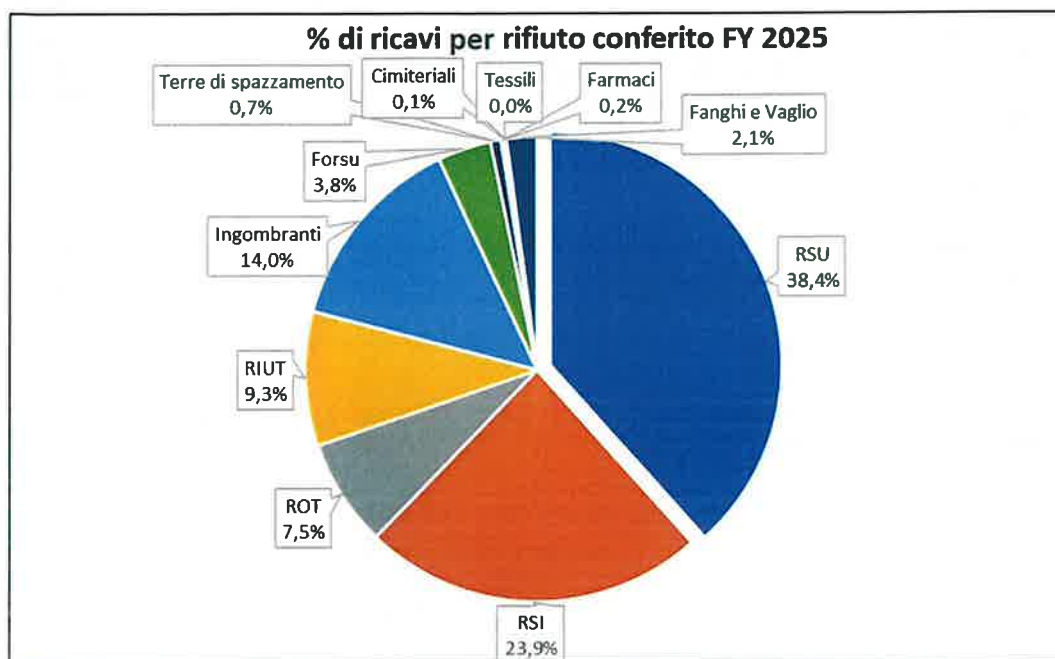
Si registra un incremento, pari a K€ 139, dei "Costi del personale", la cui variazione è coerente con il programma di rafforzamento della struttura organizzativa e della maggior internalizzazione di alcune attività operative, tra cui la manutenzione.

Gli "Oneri diversi di gestione" si decrementano per K€ 270, in quanto nell'esercizio precedente tale voce ricomprendeva le spese relative all'Ecotassa dovuta alla Regione per la perdita del requisito "R1" (recupero energetico) dell'impianto. Con decreto n. 20616 - atto n.911 del 20/12/2024, la Società ha riacquisito la qualifica "R1" e, pertanto, non è più soggetta alla tassa.

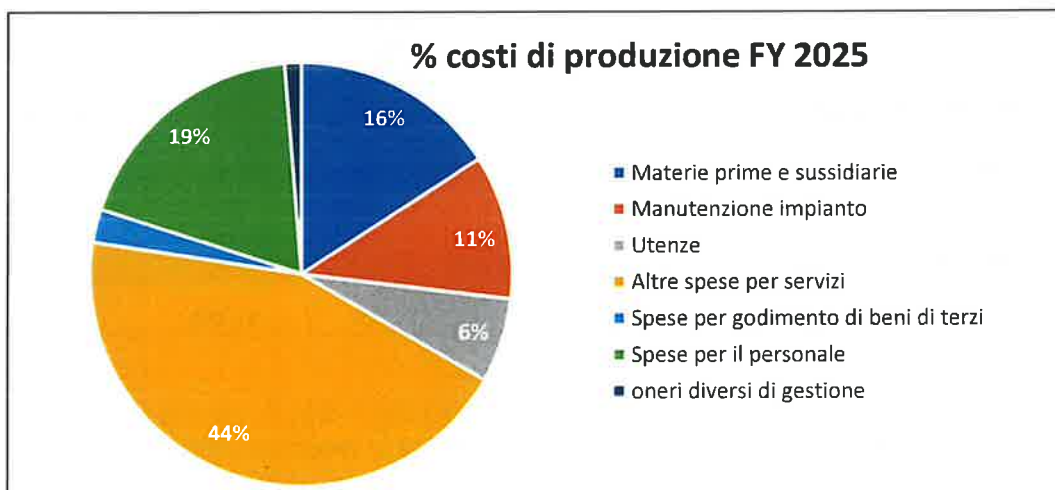
La voce "Accantonamenti a fondo rischi e oneri" accoglie esclusivamente la quota degli accantonamenti effettuati nell'esercizio per gli oneri futuri di ripristino dell'area a chiusura delle attività di termovalorizzazione, oltre che l'accantonamento per rischi su contenziosi vari in essere.

L'utile dell'esercizio è pari a K€ 3.170, dopo la rilevazione di imposte anticipate/differite e correnti.

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



A seguire, si illustra l'incidenza in percentuale delle diverse categorie di costi, sul totale dei costi della produzione di Neutalia nell'esercizio 2025.



### STRUTTURA PATRIMONIALE RICLASSIFICATA

| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA K/000        | 31/12/2025     | 31/12/2024     | Scostamenti<br>Importo € |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| Magazzino                                          | 1.155          | 1.070          | 85                       |
| Crediti commerciali                                | 2.655          | 1.750          | 904                      |
| (Debiti commerciali)                               | (11.718)       | (6.145)        | (5.573)                  |
| Altri crediti correnti                             | 394            | 964            | (570)                    |
| (Altri debiti correnti)                            | (1.619)        | (2.433)        | 814                      |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN)</b>             | <b>(9.133)</b> | <b>(4.793)</b> | <b>(4.340)</b>           |
| Immobilizzazioni immateriali                       | 14             | 37             | (22)                     |
| Immobilizzazioni materiali                         | 37.544         | 27.234         | 10.309                   |
| Imposte anticipate e (differite)                   | 4.087          | 4.844          | (756)                    |
| <b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>                        | <b>41.646</b>  | <b>32.115</b>  | <b>9.531</b>             |
| (Fondo TFR)                                        | (403)          | (345)          | (58)                     |
| (Imposte differite)                                | (204)          | (216)          | 13                       |
| (Altri fondi rischi)                               | (4.942)        | (5.288)        | 346                      |
| <b>PASSIVO IMMOBILIZZATO</b>                       | <b>(5.548)</b> | <b>(5.849)</b> | <b>301</b>               |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                    | <b>26.965</b>  | <b>21.473</b>  | <b>5.492</b>             |
| Debiti bancari                                     | 13.850         | 3.283          | 10.568                   |
| Altri debiti finanziari                            | 3.030          | 3.030          | 0                        |
| <b>Debiti finanziari lordi</b>                     | <b>16.880</b>  | <b>6.313</b>   | <b>10.568</b>            |
| (Attività di natura finanziaria)                   | (0)            | (29)           | 29                       |
| (Cassa, c/c bancari e altre disponibilità liquide) | (14.457)       | (892)          | (13.564)                 |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                 | <b>2.423</b>   | <b>5.392</b>   | <b>(2.968)</b>           |
| Capitale sociale                                   | 500            | 500            | 0                        |
| Riserve                                            | 20.872         | 13.169         | 7.703                    |
| Risultato netto                                    | 3.170          | 2.412          | 757                      |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                            | <b>24.541</b>  | <b>16.081</b>  | <b>8.460</b>             |
| <b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>                      | <b>26.965</b>  | <b>21.473</b>  | <b>5.492</b>             |

La struttura patrimoniale riclassificata evidenzia un capitale investito netto pari a K€ 26.965 in aumento di K€ 5.492 rispetto al 31 dicembre 2024. Tra le variazioni principali si segnalano:



- l'incremento dei debiti commerciali e delle immobilizzazioni materiali per effetto della prosecuzione del piano di investimenti di Fase 1;
- la riduzione degli altri debiti correnti a seguito del proseguimento dei piani di pagamento del debito dilazionato nei confronti di Europower ed Eco Eridania ereditato dall'incorporata Accam;
- la riduzione dei crediti per imposte anticipate, a seguito principalmente del recupero delle perdite fiscali con il reddito imponibile generato nell'esercizio.

La Posizione finanziaria netta complessiva presenta un saldo a debito di K€ 2.423, in riduzione di K€ 2.968 rispetto al 31 dicembre 2024, essenzialmente per l'effetto combinato del rimborso integrale delle rate dei finanziamenti a medio termine estinti in funzione della stipula del nuovo *project financing* e dei primi due tiraggi effettuati nell'esercizio 2025 che influenzano il saldo di cassa a fine esercizio.

Si ricorda infatti che, nell'esercizio, la Società in data 13 febbraio 2025 ha effettuato il *signing* con BPER, BPM, Finlombarda e con la garanzia di SACE sul debito, del *project financing*.

In data 27 febbraio 2025, la Società ha effettuato il primo tiraggio della linea per oltre MLN€ 10, di cui MLN€ 3,2 destinato a completo rimborso del debito finanziario esistente, e successivamente in data 18 dicembre 2025, ha effettuato il secondo tiraggio per oltre MLN€ 4,7.

Il patrimonio netto è positivo, per K€ 24.541, in aumento sia per il versamento in conto capitale, di K€ 5.328, effettuato dai Soci nel corso del primo e ultimo trimestre dell'anno, sia per l'utile dell'esercizio.

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

| RENDICONTO FINANZIARIO K/000                       | 31/12/2025<br>Importo € | 31/12/2024<br>Importo € |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| EBIT                                               | 5.021                   | 3.629                   |
| Imposte                                            | (1.181)                 | (939)                   |
| Ammortamenti e svalutazioni                        | 1.941                   | 1.911                   |
| Variazioni del Magazzino                           | (85)                    | (313)                   |
| Variazioni del CCN                                 | 5.210                   | (7.169)                 |
| Variazioni fondi                                   | (338)                   | 343                     |
| (Investimenti)/disinvestimenti                     | (12.228)                | (2.469)                 |
| <b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>    | <b>(1.660)</b>          | <b>(5.007)</b>          |
| Aumenti di capitale/(Rimborso capitale)            | 5.328                   | 7.000                   |
| <b>Gestione finanziaria e del capitale</b>         | <b>5.328</b>            | <b>7.000</b>            |
| Accensione/(rimborso) debiti bancari a m/l termine | 10.568                  | (1.165)                 |
| Proventi/(Oneri) finanziari                        | (671)                   | (279)                   |
| <b>Flusso di cassa netto</b>                       | <b>13.564</b>           | <b>550</b>              |
| <b>Disponibilità liquide iniziali</b>              | <b>892</b>              | <b>342</b>              |
| <b>Disponibilità liquide finali</b>                | <b>14.457</b>           | <b>892</b>              |

Il Rendiconto finanziario evidenzia un flusso monetario netto del periodo positivo per K€ 13.564, per effetto sostanzialmente dell'autofinanziamento generato dalla gestione reddituale, oltre che dalla prosecuzione del piano degli investimenti finanziati tramite il ricorso al sostegno finanziario dei Soci, ed ai tiraggi effettuati del *project financing*.

## INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

### Indicatori economici

|                                        | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|----------------------------------------|------------|------------|
| R.O.E. (utile/patrimonio netto medio)  | 15,60%     | 21,20%     |
| R.O.I. (Ebit/Capitale investito netto) | 18,62%     | 16,90%     |
| R.O.S. (Ebit/Ricavi)                   | 21,23%     | 16,63%     |

La riduzione del ROE è dovuta all'incremento del patrimonio netto, per effetto principalmente della capitalizzazione effettuata dai Soci a sostegno del piano di sviluppo industriale, sebbene la Società abbia migliorato il risultato netto rispetto al 2024 di oltre K€ 750.

L'incremento del ROI è dovuto essenzialmente all'incremento dell'EBIT.

L'incremento del ROS è dovuto all'incremento del valore della produzione, a seguito dell'andamento positivo dei ricavi, sia da conferimento rifiuti che da cessione dell'energia elettrica, rispetto all'esercizio precedente.

### Indicatori patrimoniali

| Indici di finanziamento delle immobilizzazioni | ANNO 2025           | ANNO 2024           |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Patrimonio netto                               | 24.541.444          | 16.081.423          |
| Immobilizzazioni nette                         | (37.575.026)        | (27.299.819)        |
| <b>Margine primario di struttura</b>           | <b>(13.033.581)</b> | <b>(11.218.396)</b> |
| <b>Quoziente primario di struttura</b>         | <b>65,31%</b>       | <b>58,91%</b>       |
| Patrimonio netto                               | 24.541.444          | 16.081.423          |
| Fondi per rischi ed oneri                      | 5.158.103           | 5.516.620           |
| Trattamento fine rapporto lavoro subordinato   | 402.535             | 344.896             |
| Debiti - mutui ed obbligazioni a lungo termine | 17.022.784          | 4.112.070           |
| Immobilizzazioni nette                         | (37.575.026)        | (27.299.819)        |
| <b>Margine secondario di struttura</b>         | <b>9.549.841</b>    | <b>(1.244.810)</b>  |
| <b>Quoziente secondario di struttura</b>       | <b>125,42%</b>      | <b>95,44%</b>       |

Il quoziente primario di struttura, si incrementa grazie all'incremento del patrimonio netto, come sopra esposto per il ROE.

Il quoziente secondario di struttura si incrementa, anch'esso strettamente legato all'incremento del patrimonio netto come sopra esposto, ma anche a seguito dell'incremento dei debiti a medio lungo termine, in funzione dei tiraggi del project financing effettuati nel corso dell'esercizio 2025.

| Indicatori sulla struttura dei finanziamenti       | ANNO 2025      | ANNO 2024      |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Fondi per rischi ed oneri                          | 5.158.103      | 5.516.620      |
| Trattamento fine rapporto lavoro subordinato       | 402.535        | 344.896        |
| Debiti                                             | 29.558.386     | 14.202.738     |
| Ratei e risconti passivi                           | 674.807        | 687.578        |
| Patrimonio netto                                   | 24.541.444     | 16.081.423     |
| <b>Quoziente di indebitamento complessivo</b>      | <b>145,85%</b> | <b>129,04%</b> |
| Posizione finanziaria netta                        | 2.423.297      | 5.391.651      |
| Patrimonio netto                                   | 24.541.444     | 16.081.423     |
| <b>Rapporto di indebitamento finanziario netto</b> | <b>9,87%</b>   | <b>33,53%</b>  |

Il quoziente di indebitamento complessivo si incrementa, a seguito dell'incremento sostanziale dei debiti, per il proseguimento del piano degli investimenti di Fase 1, come sopra esposto a commento della struttura patrimoniale, a cui si rimanda per dettagli.

Il rapporto di indebitamento finanziario netto diminuisce, per effetto dell'incremento del patrimonio netto.

| Indicatori di solvibilità         | ANNO 2025        | ANNO 2024          |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|
| Attivo circolante                 | 22.760.250       | 9.533.436          |
| Passività correnti                | (13.210.409)     | (10.778.246)       |
| <b>Margine di disponibilità</b>   | <b>9.549.841</b> | <b>(1.244.810)</b> |
| <b>Quoziente di disponibilità</b> | <b>172,29%</b>   | <b>88,45%</b>      |
| Liquidità differite               | 7.148.347        | 7.570.791          |
| Liquidità immediate               | 14.456.659       | 892.303            |
| Passività correnti                | (13.210.409)     | (10.778.246)       |
| <b>Margine di tesoreria</b>       | <b>8.394.597</b> | <b>(2.315.152)</b> |
| <b>Quoziente di tesoreria</b>     | <b>163,55%</b>   | <b>78,52%</b>      |

Il quoziente di disponibilità si incrementa a seguito dell'incremento dell'attivo circolante, in attesa dell'utilizzo delle disponibilità liquide per i Capex di progetto.

Il quoziente di tesoreria si incrementa a seguito dell'incremento delle liquidità come sopra esposto.

## **Indicatori di rischio aziendale**

In data 30.05.2023 è stato approvato il "*Programma di Misurazione 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, individuando il seguente programma di valutazione del rischio:

- 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;
- l'andamento del fatturato e dei costi rispetto al piano economico – finanziario approvato che si discosti dalle previsioni in misura superiore al terzo, e, al contempo, non vi siano aspettative di riallineamento alle previsioni entro il trimestre successivo;
- l'esistenza di debiti, di natura finanziaria e commerciale, scaduti da oltre 90 giorni e non riscadenziati;
- l'esistenza di debiti per retribuzioni scaduti da quindici giorni pari a oltre la metà dell'ammontare complessivo mensile delle retribuzioni;
- il ritardo di oltre novanta giorni nel versamento di contributi previdenziali (INPS) di ammontare superiore all'importo di euro 15.000;
- l'esistenza di un debito per premi assicurativi (INAIL) scaduto da oltre 90 giorni e non versato superiore all'importo di euro 5.000;
- l'esistenza di un debito nei confronti dell'Agenzia delle Entrate scaduto e non versato relativo all'imposta sul valore aggiunto, risultante dalla comunicazione dei dati delle liquidazioni periodiche di cui all'articolo 21-bis del decreto-legge 31 maggio 2010, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla legge 30 luglio 2010, n. 122, di importo superiore a euro 5.000 e, comunque, non inferiore al 10 per cento dell'ammontare del volume d'affari risultante dalla dichiarazione relativa all'anno d'imposta precedente; la segnalazione è in ogni caso inviata se il debito è superiore all'importo di euro 20.000;
- l'esistenza di crediti affidati all'Agenzia delle Entrate-Riscossione per la riscossione, auto dichiarati o definitivamente accertati e scaduti da oltre 90 giorni, superiori, per le imprese individuali, all'importo di euro 100.000, per le società di persone, all'importo di euro 200.000 e, per le altre società, all'importo di euro 500.000.

Al 31 dicembre 2025 tutti i monitoraggi hanno confermato l'assenza di segnali di rischio, come sopra rappresentato.

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;

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 31/12/2025 conta 53 unità.

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

Il personale è supportato – tramite contratti di service – dalle competenze dei tre soci maggiori AGESP – AMGA e CAP.

L'Organismo di Vigilanza, in composizione monocratica, è stato rinnovato dal Consiglio di Amministrazione di Neutalia in data 4 dicembre 2024 nella persona dell'Avv. Josephine Romano, che rimarrà in carica per tre anni e comunque sino alla nomina del nuovo Organismo di Vigilanza.

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 28 gennaio 2025, ha approvato il "Piano triennale di prevenzione della Corruzione e della Trasparenza Anni 2025 – 2027".

In ordine alla sicurezza si comunica che l'azienda con CdA del 29.02.2024, e decorrenza dal 04.03.2024, ha approvato l'offerta tecnica-economica di StruQcture, nominando quale R.S.P.P. l'Ing. Silvio Aimetti, Amministratore Unico della Società StruQcture con sede legale in Via Stazione 1 Comerio (VA).

In un'ottica di internalizzare le funzioni aziendali, dal 01.10.2024 l'incarico di A.S.P.P. è stato affidato al sig. Giuseppe Sapienza, mentre l'incarico di HSE Manager è stato affidato dal 01.01.2025 all'Ing. Cristina Frigoli, entrambi dipendenti della società.

Tali informazioni sono state pubblicate 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.

Per quanto concerne gli aspetti di sicurezza nel 2025 sono stati eseguiti i seguenti interventi:

- potenziamento del sistema di rilevazione incendio e gestione emergenze con installazione di un ponte radio con canale esclusivo registrato presso il sito del Ministero delle Imprese;
- censimento scale alla marinara con messa a norma delle stesse e introduzione di sistema anticaduta dall'alto;
- acquisto ed utilizzo di stampante per marcatura e etichettatura delle tubazioni secondo la Norma UNI 5634;
- installazione di punti di ancoraggio in corrispondenza delle piazzole di carico e scarico;
- installazione di punti di ancoraggio linee vita nella zona fossa e acquisto linea vita provvisoria per interventi di manutenzione con rischio caduta dall'alto;
- manutenzione straordinaria e revamping della rete idranti secondo la Norma UNI 14384/06;

Inoltre nel corso del 2025 si è puntato molto sulla formazione del personale mediante non solo i corsi di formazione generale e specifica obbligatoria prevista dalla Norma Vigente ma anche corsi specifici che possano garantire lo svolgimento delle attività lavorative con maggiore sicurezza, quali: corso con approfondimenti del primo soccorso ed uso del defibrillatore; formazione preposti durante i safety walk; corso di CSP e CSE da parte dell'ASPP; formazione addetti al carroponete.

Per quanto riguarda invece gli aspetti ambientali si rimanda alla sezione di trattamento fumi per gli interventi eseguiti durante l'anno e si evidenzia il mantenimento Certificazione EMAS e il rinnovo della Certificazione 14001.

## Trattamento Fumi

Per quanto concerne la linea di trattamento fumi, a partire dall'1 gennaio 2025 sono stati introdotti i nuovi limiti di emissione in atmosfera degli Nox secondo quanto dal Provvedimento AIA DDS 7030 e smi

Si riportano di seguito i valori medi di tutti i parametri più significativi avuti negli anni 2024 e 2025 e il loro raffronto espresso in percentuale:

| Parametro       | u.m.   | Nuovi limiti AIA   | 2024  | 2025  | % raffronto 2024/2025 |
|-----------------|--------|--------------------|-------|-------|-----------------------|
| Polveri         | mg/Nmc | 3                  | 0,22  | 0,2   | -9,1%                 |
| CO              | mg/Nmc | 50                 | 2,78  | 3,34* | 20,1%                 |
| TOC             | mg/Nmc | 5                  | 0,34  | 0,54* | 58,8%                 |
| HCl             | mg/Nmc | 8 (5 all'01.01.26) | 2,98  | 1,97  | -33,9%                |
| HF              | mg/Nmc | 1                  | 0,13  | 0,11  | -15,4%                |
| SO <sub>2</sub> | mg/Nmc | 15                 | 1,06  | 1,98  | 86,8%                 |
| NO <sub>2</sub> | mg/Nmc | 60                 | 50,20 | 46,91 | -6,6%                 |
| NH <sub>3</sub> | mg/Nmc | 5                  | 0,83  | 0,84  | 1,2%                  |

\*Per quanto concerne i valori medi di CO e TOC per l'anno 2025 si registra un lieve aumento rispetto alle medie dell'anno passato ma comunque ampiamente al di sotto dei limiti normativi. Lo scostamento è principalmente dovuto alla difficoltà di lavorare nell'ambito del diagramma di combustione, aspetto che verrà risolto nel 2026 con la sostituzione delle griglie di combustione e dei nuovi innovativi sistemi di supervisione e controllo del nuovo DCS che fanno parte degli interventi di revamping d'impianto fase 1 con il quale si prevede la realizzazione delle seguenti opere:

- sostituzione delle n.2 **griglie**;
- miglioramento delle condizioni operative dei generatori di vapore (GVR) attraverso l'installazione di n.2 **banchi Economizzatori** (ECO) esterni per il recupero del calore dei fumi in uscita dalle caldaie;
- installazione di n.2 **reattori BICAR** per la neutralizzazione degli inquinanti acidi in sostituzione del sistema quencer;
- Sostituzione del DCS.



Tali interventi verranno realizzati nel 2026 e insieme a quelli già svolti e/o in corso di attuazione, permetteranno la possibilità di perseguire l'obiettivo di maggiore affidabilità, di miglioramento delle performance funzionali, energetiche ed ambientali, nonché il rispetto dei nuovi limiti mediante un ulteriore abbattimento alle emissioni.

#### 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, terre e vaglio) e rifiuti speciali (perlopiù di natura industriale) intermediati da AEMME Linea Ambiente/AGESP Ambiente per il Territorio/CAP HOLDING 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 impegnata nel rilancio industriale del termovalorizzatore, avendo dovuto affrontare il rincaro energetico, un consistente rialzo dell'inflazione e dei tassi di interesse sul debito, nonché tutte le conseguenze del perdurare 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 corso dell'esercizio hanno supportato la società con un versamento in conto capitale di euro 5,4 milioni. La Società ha inoltre previsto la sottoscrizione, nell'ambito del project financing, di contratti di copertura dei tassi di interesse (*interest rate swap*) per mitigare parzialmente il rischio di variazione dei tassi.

I Soci, unitamente al sistema bancario, sosterranno le iniziative industriali della Società così come previsto nel piano industriale di sviluppo.

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 la riduzione dei rischi operativi dell'impianto nel 2025 si sono eseguiti i seguenti interventi:

- Interventi di manutenzione straordinaria sulle griglie e su alcune sezioni del forno di entrambe le linee
- Sostituzione di uno dei due UPS o meglio quadro di soccorso del DCS in assenza di alimentazione generale;
- Manutenzione straordinaria impianto elettrico e PLC dei filtri a maniche della linea 1;
- nei GVR, per renderli più performanti e ridurre il rischio di avaria degli stessi, si è conclusa la sostituzione della sezione SH del GVR2.

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

L'anno 2025 si è, infine, concluso con l'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci del budget annuale 2026. Durante la seduta assembleare si è chiarito come nel 2026 siano previsti 251 giorni di fermata cumulativi di entrambe le Linee (incluse quelle non programmate), inevitabili e necessarie per dare corso agli investimenti previsti come ampiamente illustrato nel paragrafo "investimenti" della Relazione sulla Gestione.

Conseguentemente, il 2026 sarà caratterizzato da un fermo impianto che perdurerà per diversi mesi, da una riduzione dei margini operativi (si riduce il margine di contribuzione per effetto della diminuzione dei volumi di ricavi e di energia elettrica ceduta, mentre i costi fissi rimangono pressoché costanti), e dall'altro lato dalla concentrazione degli investimenti che saranno finanziati, per oltre euro 15 milioni dalla banche nell'ambito del *project financing*, e dai soci per euro 5,7 milioni a sostegno dell'attuazione del Piano Industriale di Sviluppo.

Si evidenzia che il management è sempre 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, anche in funzione delle conseguenze del conflitto russo-ucraino che continua a perdurare anche nel 2026 e del nuovo conflitto Iran-America appena sorto.

I risultati economici del primo bimestre 2026 hanno evidenziato sia un incremento dei ricavi da conferimento rifiuti, che da cessione di energia elettrica rispetto alle previsioni, a seguito del *trend* al rialzo delle curve energetiche, parzialmente mitigato da un lieve incremento dei costi delle utenze.

Si stima una prosecuzione della buona performance operativa dell'impianto, già evidenziata nel corso del primo bimestre 2026, sia in termini di portata media giornaliera di rifiuti trattati che di produzione di energia elettrica, su entrambe le linee di termovalorizzazione.

Entro fine anno ci si aspetta il conseguimento di EBIT in linea con le previsioni di budget 2026.

Sulla base di quanto sopra esposto e del Budget 2026 approvato, unitamente al proseguimento del completamento del Piano Industriale di Sviluppo, 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.

## INVESTIMENTI

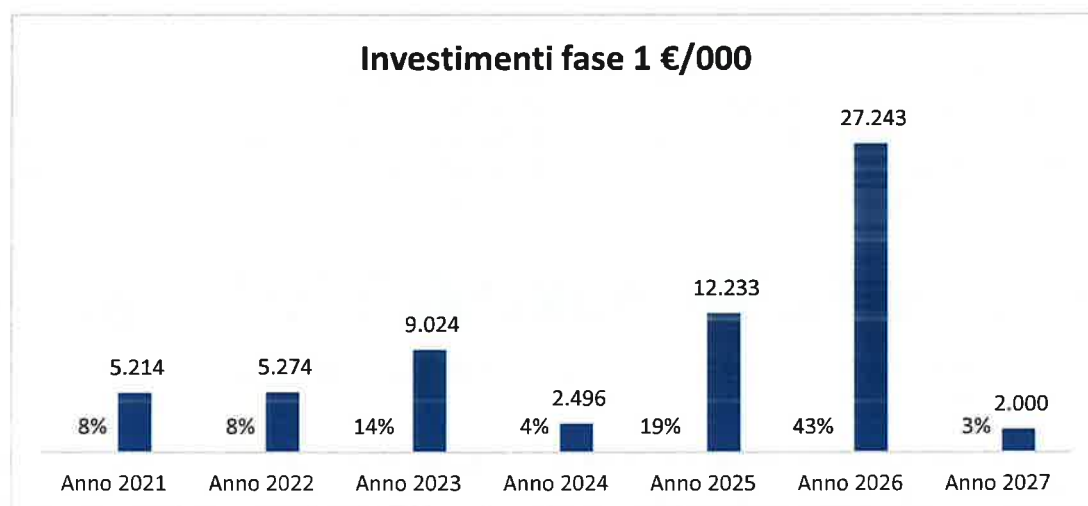
Il piano degli investimenti di Neutalia ha come finalità la messa in sicurezza e l'upgrade tecnologico dell'impianto.

Nel corso del periodo in esame sono stati approntati alcuni interventi finalizzati a migliorare l'affidabilità e la produttività dell'impianto (oltre a quelli descritti nei precedenti paragrafi), in particolare:

- Sostituzione banchi SH della caldaia della linea 2;
- Completate le attività propedeutiche per la futura posa del nuovo turbo-gruppo;
- Completate le attività di verifica del progetto di fattibilità tecnico-economica del revamping di fase 1;
- Esperita la gara d'appalto integrato ed aggiudicati gli interventi di revamping di fase 1;
- Approvazione specifiche tecniche ed emissione ordini di fornitura delle principali apparecchiature elettromeccaniche quali: reattori per dosaggio bicarbonato, eco esterni, DCS e griglie di combustione;

- Interventi di manutenzione straordinaria sulle griglie e su alcune sezioni del forno di entrambe le linee;
- Esperita la gara ed aggiudicati i lavori di realizzazione della sezione scambiatori per il teleriscaldamento;
- Lavori inerenti la posa del nuovo turbo-gruppo;
- Redazione del progetto esecutivo del revamping dell'impianto elettrico;
- Attività propedeutiche per la manutenzione straordinaria dell'impianto di raffreddamento del Power Center;
- Sostituzione di uno dei due UPS o meglio quadro di soccorso del DCS in assenza di alimentazione generale;
- Manutenzione straordinaria impianto elettrico e PLC dei filtri a maniche della linea 1.

Il grafico che segue mostra la ripartizione temporale degli investimenti previsti nel Piano di Avvio e nel successivo Piano di Sviluppo Fase 1.



Per quanto riguarda l'anno 2026, i maggiori investimenti a cui si darà seguito riguardano principalmente gli interventi di:

- revamping caldaia (euro 0,25 milioni);
- impianto deodorizzante fossa (euro 0,1 milioni);
- modifiche impianto elettrico e DCS (euro 0,6 milioni);
- Interventi di revamping, riqualificazione energetica ed ambientale del sistema WTE (euro 14 milioni);
- autorizzazioni fase 1 (euro 1,6 milioni);
- impianto elettrico (euro 2,5 milioni);

- lavori nuovo turbo-gruppo (euro 7,4 milioni).

#### 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. Allo scopo è stata redatta apposita relazione sul monitoraggio in continuo del mercurio la quale è stata trasmessa agli Enti competenti in data 27.06.2025 e così come previsto dall'AIA. Contestualmente è stata richiesta e concessa una proroga di ulteriori 12 mesi durante i quali si prosegue a monitorare il parametro in continuo ma per i limiti di legge varranno quelli in discontinuo.

Il valore medio del mercurio per l'anno 2025 è risultato pari a 0.2 µg/Nmc ed inferiore al valore limite di 20 µg/Nm.

Inoltre, all'interno del Piano Industriale, oltre agli interventi di revamping del termovalorizzatore, sono previsti anche interventi atti al recupero di alcune tipologie di rifiuto che si inseriscono nel concetto di "economia circolare", che rappresenta uno degli obiettivi e dei modelli virtuosi di riutilizzo e di riciclo dei materiali che Neutalia si prefigura di attuare. La progettazione di tali sezioni verrà sviluppata nel 2026/2027 e verrà avviato nel 2026 l'iter per l'ottenimento delle autorizzazioni per l'esecuzione dei suddetti interventi.

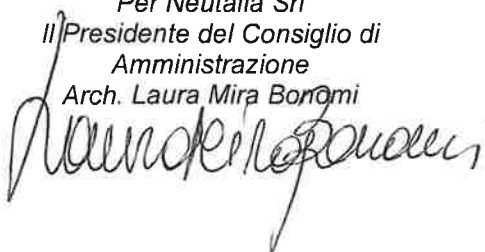
#### APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, si invita:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Distinti saluti

Per Neutalia Srl  
Il Presidente del Consiglio di  
Amministrazione  
Arch. Laura Mira Bonomi



**NEUTALIA SRL****Bilancio di esercizio al 31 - 12 - 2025**

| Dati anagrafici                                                    |                                                              |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Sede                                                               | 21052 BUSTO ARSIZIO (VA) STRADA COMUNALE<br>PER ARCONATE 121 |
| Codice fiscale                                                     | 03842010120                                                  |
| Numero REA                                                         | 383041                                                       |
| Partita IVA                                                        | 03842010120                                                  |
| Capitale Sociale Euro                                              | 500.000,00 i.v.                                              |
| Forma giuridica                                                    | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA (SRL)                    |
| Settore di attività prevalente (ATECO)                             | 38.22.00                                                     |
| Società in liquidazione                                            | no                                                           |
| Società con socio unico                                            | no                                                           |
| Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento | no                                                           |
| Appartenenza a un gruppo                                           | no                                                           |

## Stato Patrimoniale

|                                                  | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>                        |                   |                   |
| <b>Attivo</b>                                    |                   |                   |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                       |                   |                   |
| <b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>          |                   |                   |
| 1) costi di impianto e di ampliamento            | 11.224            | 30.549            |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 3.017             | 3.240             |
| 7) altre                                         | -                 | 2.909             |
| Totale immobilizzazioni immateriali              | 14.241            | 36.697            |
| <b>II - Immobilizzazioni materiali</b>           |                   |                   |
| 1) terreni e fabbricati                          | 3.202.175         | 3.216.063         |
| 2) impianti e macchinario                        | 20.363.609        | 21.893.262        |
| 4) altri beni                                    | 180.293           | 143.478           |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti           | 13.797.872        | 1.981.663         |
| Totale immobilizzazioni materiali                | 37.543.949        | 27.234.467        |
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>        |                   |                   |
| <b>2) crediti</b>                                |                   |                   |
| <b>d-bis) verso altri</b>                        |                   |                   |
| esigibili oltre l'esercizio successivo           | 155               | 28.655            |
| Totale crediti verso altri                       | 155               | 28.655            |
| Totale crediti                                   | 155               | 28.655            |
| Totale immobilizzazioni finanziarie              | 155               | 28.655            |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>               | <b>37.558.346</b> | <b>27.299.819</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>                      |                   |                   |
| <b>I - Rimanenze</b>                             |                   |                   |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo       | 1.153.127         | 1.070.341         |
| 5) acconti                                       | 2.117             | -                 |
| Totale rimanenze                                 | 1.155.244         | 1.070.341         |
| <b>II - Crediti</b>                              |                   |                   |
| <b>1) verso clienti</b>                          |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo           | 2.554.950         | 1.406.333         |
| Totale crediti verso clienti                     | 2.554.950         | 1.406.333         |
| <b>3) verso collegate</b>                        |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo           | 99.615            | 343.854           |
| Totale crediti verso collegate                   | 99.615            | 343.854           |
| <b>5-bis) crediti tributari</b>                  |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo           | 175.689           | 266.085           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo           | 16.680            | -                 |
| Totale crediti tributari                         | 192.369           | 266.085           |
| <b>5-ter) imposte anticipate</b>                 |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo           | -                 | 241.256           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo           | 4.100.054         | 4.856.518         |
| Totale imposte anticipate                        | 4.100.054         | 5.097.773         |
| <b>5-quater) verso altri</b>                     |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo           | 15.002            | 14.932            |
| Totale crediti verso altri                       | 15.002            | 14.932            |
| Totale crediti                                   | 6.961.991         | 7.128.977         |
| <b>IV - Disponibilità liquide</b>                |                   |                   |
| 1) depositi bancari e postali                    | 14.455.782        | 891.421           |
| 3) danaro e valori in cassa                      | 876               | 882               |
| Totale disponibilità liquide                     | 14.456.659        | 892.303           |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>              | <b>22.573.893</b> | <b>9.091.622</b>  |
| <b>D) Ratei e risconti</b>                       | 203.036           | 441.814           |
| <b>Totale attivo</b>                             | <b>60.335.275</b> | <b>36.833.255</b> |

|                                                                          | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Passivo</b>                                                           |                   |                   |
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                               |                   |                   |
| I - Capitale                                                             | 500.000           | 500.000           |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni                                | 2.500.000         | 2.500.000         |
| IV - Riserva legale                                                      | 198.549           | 77.945            |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate                               |                   |                   |
| Versamenti in conto capitale                                             | 15.827.992        | 10.500.000        |
| Riserva di utili L. 126/2020                                             | 588.042           | 620.493           |
| Riserva ires premiale                                                    | 1.929.674         |                   |
| Riserva copertura flussi finanziari attesi                               | - 37.489          |                   |
| Totale altre riserve                                                     | 18.308.218        | 11.120.493        |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                   | (134.842)         | (529.107)         |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                      | 3.169.519         | 2.412.092         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                                           | <b>24.541.444</b> | <b>16.081.423</b> |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                       |                   |                   |
| 2) per imposte, anche differite                                          | 216.242           | 228.799           |
| 4) altri                                                                 | 4.941.861         | 5.287.821         |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>                                  | <b>5.158.103</b>  | <b>5.516.620</b>  |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>             | <b>402.535</b>    | <b>344.896</b>    |
| <b>D) Debiti</b>                                                         |                   |                   |
| <b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>                            |                   |                   |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                   | 3.030.000         | 3.030.000         |
| <b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>                        | <b>3.030.000</b>  | <b>3.030.000</b>  |
| <b>4) debiti verso banche</b>                                            |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 13.627            | 3.282.609         |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                   | 13.836.484        | -                 |
| <b>Totale debiti verso banche</b>                                        | <b>13.850.111</b> | <b>3.282.609</b>  |
| <b>6) acconti</b>                                                        |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 478.142           | 478.142           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                   | 156.300           | 634.442           |
| <b>Totale acconti</b>                                                    | <b>634.442</b>    | <b>1.112.584</b>  |
| <b>7) debiti verso fornitori</b>                                         |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 10.995.320        | 5.377.484         |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                   | -                 | 447.628           |
| <b>Totale debiti verso fornitori</b>                                     | <b>10.995.320</b> | <b>5.825.112</b>  |
| <b>10) debiti verso collegate</b>                                        |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 244.137           | 289.017           |
| <b>Totale debiti verso collegate</b>                                     | <b>244.137</b>    | <b>289.017</b>    |
| <b>12) debiti tributari</b>                                              |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 307.796           | 242.818           |
| <b>Totale debiti tributari</b>                                           | <b>307.796</b>    | <b>242.818</b>    |
| <b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>    |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 180.503           | 166.815           |
| <b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b> | <b>180.503</b>    | <b>166.815</b>    |
| <b>14) altri debiti</b>                                                  |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 316.076           | 253.782           |
| <b>Totale altri debiti</b>                                               | <b>316.076</b>    | <b>253.782</b>    |
| <b>Totale debiti</b>                                                     | <b>29.558.386</b> | <b>14.202.738</b> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                               | <b>674.807</b>    | <b>687.578</b>    |
| <b>Totale passivo</b>                                                    | <b>60.335.275</b> | <b>36.833.255</b> |

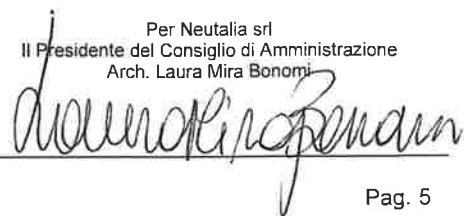
## Conto Economico

|                                                                                          | 31/12/2025         | 31/12/2024        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Conto economico</b>                                                                   |                    |                   |
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                        |                    |                   |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                              | 22.513.827         | 21.314.379        |
| 5) altri ricavi e proventi                                                               |                    |                   |
| contributi in conto esercizio                                                            | 59.681             | 38.106            |
| altri                                                                                    | 1.082.809          | 478.228           |
| Totale altri ricavi e proventi                                                           | 1.142.489          | 516.334           |
| <b>Totale valore della produzione</b>                                                    | <b>23.656.316</b>  | <b>21.830.713</b> |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                         |                    |                   |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                 | 3.213.590          | 3.270.256         |
| 7) per servizi                                                                           | 9.580.043          | 8.912.072         |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                        | 418.301            | 415.777           |
| 9) per il personale                                                                      |                    |                   |
| a) salari e stipendi                                                                     | 2.192.541          | 2.110.901         |
| b) oneri sociali                                                                         | 744.180            | 699.985           |
| c) trattamento di fine rapporto                                                          | 132.009            | 127.756           |
| e) altri costi                                                                           | 39.179             | 30.026            |
| Totale costi per il personale                                                            | 3.107.909          | 2.968.668         |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                                                          |                    |                   |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                       | 22.456             | 24.039            |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                         | 1.918.829          | 1.886.967         |
| Totale ammortamenti e svalutazioni                                                       | 1.941.285          | 1.911.007         |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci         | 31.644             | (298.955)         |
| 13) altri accantonamenti                                                                 | 127.605            | 537.923           |
| 14) oneri diversi di gestione                                                            | 214.610            | 484.553           |
| <b>Totale costi della produzione</b>                                                     | <b>18.634.987</b>  | <b>18.201.301</b> |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)                                   | 5.021.329          | 3.629.412         |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                                                    |                    |                   |
| 16) altri proventi finanziari                                                            |                    |                   |
| d) altri                                                                                 | 62                 |                   |
| 17) interessi e altri oneri finanziari                                                   |                    |                   |
| altri                                                                                    | 670.761            | 278.774           |
| Totale interessi e altri oneri finanziari                                                | 670.761            | 278.774           |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>                      | <b>(670.699)</b>   | <b>(278.774)</b>  |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>                                 | <b>4.350.631</b>   | <b>3.350.638</b>  |
| <b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>          |                    |                   |
| imposte correnti                                                                         | (184.112)          | (159.004)         |
| imposte differite e anticipate                                                           | (997.000)          | (779.542)         |
| <b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b> | <b>(1.181.112)</b> | <b>(938.546)</b>  |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                | <b>3.169.519</b>   | <b>2.412.092</b>  |

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

|                                                                                                                            | 31/12/2025          | 31/12/2024         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>                                                                            |                     |                    |
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>                                           |                     |                    |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                             | 3.169.519           | 2.412.092          |
| Imposte sul reddito                                                                                                        | 1.181.112           | 938.546            |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                                 | 670.699             | 278.774            |
| <b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>5.021.329</b>    | <b>3.629.412</b>   |
| <b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>                |                     |                    |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                    | (338.367)           | 342.718            |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                        | 1.941.285           | 1.911.007          |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                | 1.602.918           | 2.253.725          |
| <b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>                                          | <b>6.624.247</b>    | <b>5.883.137</b>   |
| <b>Variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                            |                     |                    |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                                    | (84.902)            | (312.679)          |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                          | (904.378)           | 416.348            |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                         | 5.125.328           | (7.748.438)        |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                        | 238.778             | (70.845)           |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                       | (12.771)            | (49.472)           |
| Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto                                                          | 762.682             | 282.965            |
| Totale variazioni del capitale circolante netto                                                                            | 5.124.736           | (7.482.120)        |
| <b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>                                              | <b>11.748.983</b>   | <b>(1.598.983)</b> |
| <b>Altre rettifiche</b>                                                                                                    |                     |                    |
| (Imposte sul reddito)                                                                                                      | (1.181.112)         | (938.546)          |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                               | (670.699)           | (278.774)          |
| Totale altre rettifiche                                                                                                    | (1.851.811)         | (1.217.320)        |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>                                                                      | <b>9.897.173</b>    | <b>(2.816.304)</b> |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                         |                     |                    |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                                 |                     |                    |
| (Investimenti)                                                                                                             | (12.228.311)        | (2.469.027)        |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                                                                | <b>(12.228.311)</b> | <b>(2.469.027)</b> |
| <b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                       |                     |                    |
| <b>Mezzi di terzi</b>                                                                                                      |                     |                    |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                                                                        | 10.567.502          | (1.164.609)        |
| <b>Mezzi propri</b>                                                                                                        |                     |                    |
| Aumento di capitale                                                                                                        | 5.327.992           | 7.000.000          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                                               | <b>15.895.494</b>   | <b>5.835.391</b>   |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>                                                     | <b>13.564.355</b>   | <b>550.061</b>     |
| <b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>                                                                            |                     |                    |
| Depositi bancari e postali                                                                                                 | 891.421             | 341.985            |
| Danaro e valori in cassa                                                                                                   | 882                 | 258                |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio                                                                            | 892.303             | 342.243            |
| <b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>                                                                              |                     |                    |
| Depositi bancari e postali                                                                                                 | 14.455.782          | 891.421            |
| Danaro e valori in cassa                                                                                                   | 876                 | 882                |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio                                                                              | 14.456.659          | 892.303            |

Per Neutalia srl  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Arch. Laura Mira Bonomi



## Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2025

### Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a euro 3.169.519.

#### **Attività svolte**

La Società gestisce il termovalorizzatore di Borsano nel comune di Busto Arsizio in provincia di Varese, impianto che recupera energia da rifiuti che non sono riciclabili o riutilizzabili:

- termovalorizzazione di rifiuti solidi urbani con produzione di energia elettrica;
- termovalorizzazione di rifiuti ospedalieri trattati con produzione di energia elettrica;
- termovalorizzazione di rifiuti speciali non pericolosi con produzione di energia elettrica;
- trattamento dei rifiuti ingombranti con recupero in termini di materia e di energia;
- trasbordo ed invio a recupero della frazione umida (FORSU) intercettata dalle raccolte differenziate nonché delle terre da spazzamento stradale.

Il Gruppo AGESP, gestore del servizio di Igiene Ambientale nel Comune Busto Arsizio, il Gruppo AMGA, azienda che fornisce servizi di pubblica utilità ai Comuni dell'Alto Milanese e il Gruppo CAP Holding, gestore del servizio idrico integrato della Città metropolitana di Milano, dalla costituzione, hanno avviato 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, nonché le rispettive competenze – tra le altre – nel settore della gestione e del riciclo dei rifiuti.

Neutalia S.r.l. (di seguito "Neutalia") è una società benefit che dall'1.08.2021 gestisce il termovalorizzatore sito in Busto Arsizio, operando in regime *in house providing* nel rispetto delle previsioni normative vigenti.

I soci, già in fase di costituzione, al fine di garantire a Neutalia di potersi avvalere delle professionalità presenti nelle rispettive strutture aziendali, hanno definito di prestare in favore della stessa le principali attività relative alla gestione e all'organizzazione aziendale.

In particolare, le Operations / IT sono state attribuite a Cap Holding spa, le risorse umane ad AGESP e l'Amministrazione-finanza-controllo / ufficio societario ad AMGA Legnano spa.

Dal momento della costituzione, Neutalia ha dato corso a tutte le attività necessarie e prodromiche per dare inizio alla gestione dell'impianto di termovalorizzazione ed a dare avvio a quanto previsto nel Piano di Avvio e di Sviluppo approvato dai soci.

#### **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

L'anno 2025 è stato caratterizzato dalla prosecuzione sia delle attività di ripristino ed efficientamento dei processi in impianto sia degli investimenti previsti nel Piano Industriale di Sviluppo, approvato con delibera di Assemblea dei Soci in data 27.7.2023.

La prima fase del piano industriale prevede il revamping del termovalorizzatore, con investimenti pianificati nel periodo 2024-2027 pari a più di 50 mln€, di cui oltre 14 mln€ realizzati finanziariamente al 31 dicembre 2025. Gli investimenti sono finanziati, in parte, grazie agli aumenti di capitale effettuati dai Soci, che nel 2025 hanno versato nelle casse aziendali circa 5,4 mln€ e, in parte, con il ricorso alla leva per un totale di 30 mln€, di cui 14,7 mln€ erogati alla fine dell'esercizio 2025.

Il debito finanziario è stato contratto, nella formula del project financing, con un pool Istituti di Credito, Bper Banca, in qualità di Banca Agente, Banco BPM e Finlombarda.

L'operazione di finanziamento è un "Sustainability Linked Loan" con la partecipazione di SACE per il rilascio della "Garanzia Archimede", strumento introdotto dalla Legge di Bilancio 2024 per supportare i nuovi investimenti delle

imprese italiane in innovazione, infrastrutture e transizione sostenibile, con l'obiettivo di stimolare la competitività e la produttività del Sistema Paese.

Il finanziamento è così articolato:

- Linea per cassa amortizing di massimo euro 30 milioni, e nel rispetto del rapporto D/E max 65/35;
- Linea DSR di massimo euro 2,6 milioni pari a un semestre di servizio del debito.

Il tasso interesse contrattualizzato è l'Euribor 6M + margine. La Società ha sottoscritto, in accordo con il contratto di finanziamento, uno strumento di copertura del rischio tasso nella forma dell'IRS *plan vanilla* su un nozionale pari al 75% del debito contratto.

### **Criteri di formazione**

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

### **Principi di redazione**

(Rif. art. 2423, C. ce art. 2423-bis C.c.)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza avrebbe avuto effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

### **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile**

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

### **Criteri di valutazione applicati**

(Rif. art. 2426, primo comma, C.c.)

### **Immobilizzazioni**

*Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. L'ammortamento è calcolato con un'aliquota annua pari al 20%.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua rispettivamente del 33,33% e del 5,56%.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### *Materiali*

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Il costo di acquisto è il costo effettivamente sostenuto per l'acquisizione del bene ed include anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi diretti e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile all'immobilizzazione, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti; invece, i costi aventi natura incrementativa, sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono.

Per le immobilizzazioni in corso, l'ammortamento avrà inizio a partire dalla data in cui l'immobilizzazione è disponibile, e pronta per l'uso, come previsto dall'OIC 16.

Nel 2022, per la parte di Fabbricati civili e strumentali, costruzioni leggere ed impiantistica del termovalorizzatore e degli impianti specifici (impianti e macchine di sollevamento, carroponte, stazione di trasferimento, avanfossa, impianto lavaggio mezzi), il piano di ammortamento era stato determinato tenendo, come termine di utilizzo dell'impianto, il 31.12.2032, in quanto, in data 07.07.2021 era stato sottoscritto tra Neutalia ed il Comune di Busto Arsizio il Contratto di costituzione di diritto di superficie dei "Terreni" costituenti l'intera area su cui insiste l'impianto avente come termine il 31.12.2032, ammortizzati quindi all'aliquota del 9,09%.

A seguito dell'approvazione del Piano di Sviluppo in data 27.07.2023, e del prolungamento della vita utile della società al 31.12.2047, oltre che al necessario adeguamento a tale data del contratto di costituzione del diritto di superficie sottoscritto con il Comune di Busto Arsizio con atto del Notaio A. Tosi in data 20.10.2023, in coerenza con quanto previsto dall'OIC 16 "Principi contabili", paragrafo "Piano di ammortamento" e "Modifica del piano di ammortamento" e dall'OIC 29 "Cambiamenti di stime contabili, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio", Neutalia ha richiesto all'Ing. F. Martino, asseverazione sulla vita utile degli investimenti effettuati dalla costituzione di Neutalia, oltre che sui principali in previsione per la fase 1, rilasciata in data 22.02.2024, al fine di adeguare il piano di ammortamento delle immobilizzazioni materiali.

Per le altre immobilizzazioni le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economica-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote:

| Immobilizzazioni materiali                    | Aliquota % |
|-----------------------------------------------|------------|
| <b>Attrezzature industriali e commerciali</b> |            |
| Attrezzature tecniche                         | 15%        |
| <b>Altri beni</b>                             |            |
| Impianto di comunicazione                     | 20%        |
| Impianto di controllo                         | 25%        |
| Mobili                                        | 12%        |
| Macchine d'ufficio elettroniche               | 20%        |
| Mezzi operativi e automezzi                   | 20%        |
| Attrezzatura varia                            | 15%        |

Il valore da ammortizzare è la differenza tra il costo dell'immobilizzazione e, se determinabile, il valore residuo al termine del periodo di vita utile che viene stimato nel momento della redazione del piano di ammortamento e rivisto periodicamente al fine di verificare che la stima iniziale sia ancora valida. L'ammortamento viene interrotto se, in seguito all'aggiornamento di stima, il presumibile valore residuo risulta pari o superiore al valore netto contabile.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

In riferimento alle immobilizzazioni materiali acquisite per il tramite della fusione da ACCAM, si segnala la presenza di un Fondo Svalutazione Impianto pari a euro 3.590 migliaia, tale fondo è il residuo di un fondo appostato da ACCAM nel 2015, in applicazione del Principio Contabile OIC 9, in quanto si procedeva alla rilevazione contabile di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni, poiché il periodo di utilizzazione delle stesse (allora originariamente previsto fino al 2021) era nettamente inferiore rispetto alla vita utile economica-tecnica, e l'incremento degli ammortamenti che ne conseguiva non avrebbe trovato copertura nei risultati economici previsti per gli esercizi fino al 2021. Nei successivi bilanci ACCAM, dal 2015 al 2018, tale fondo è stato progressivamente ridotto tramite utilizzi in ciascun esercizio a fronte delle maggiori quote di ammortamento, oltre che a seguito di verifica tecnica eseguita in sede di approvazione del Bilancio 2018, da un esperto indipendente sulla capacità dell'impianto di poter operare a pieno regime, in condizioni di efficienza e sicurezza a tutto il 2027 nuovo Piano che prevedeva lo spegnimento del termovalorizzatore in tale anno, ovvero a seguito di prolungamento del processo di ammortamento del residuo valore contabile dell'impianto fino al 2027.

Il residuo del fondo, pari a euro 3.590 migliaia, è stato mantenuto anche in questo Bilancio, tenendo in considerazione quanto segue:

- Il contratto di costituzione del diritto di superficie stipulato tra il Comune di Busto Arsizio e Neutalia in data 07.07.2021 prevedeva una clausola in virtù della quale viene confermata in capo ad ACCAM, ora Neutalia, la proprietà superficaria dei fabbricati costituenti "l'impianto" con ogni inerente e conseguente diritto e facoltà. L'impianto insiste su "terreni" oggetto del diritto di superficie stipulato tra il Comune di Busto Arsizio e Neutalia, fino alla data del 31.12.2047.
- L'ammontare di tale fondo, aggiunto ai fondi di ammortamento esistenti al 31.12.2025, porta alla determinazione di un valore netto contabile delle immobilizzazioni materiali allineato al valore di realizzo attribuito alle stesse in sede di definizione del prezzo di cessione di ACCAM.

Nell'esercizio 2022, la Società, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, aveva optato per la deroga relativa alla sospensione degli ammortamenti di cui all'art. 60, comma 7-bis – 7-quinquies cd. Decreto "Agosto" DL n.104 del 2020 convertito in legge n.126 del 13.10.2020, connessa agli aiuti sotto forma di sovvenzioni per gli effetti derivanti dalla pandemia del Covid-19, modificata dal Ddl di conversione del DL 4/2022 (c.d. "Sostegni-ter"), che ha modificato la disciplina della sospensione degli ammortamenti, di cui sopra, prevedendone l'applicazione con riferimento ai bilanci 2021 e 2022, a fronte di una situazione emergenziale.

La Società nello specifico aveva deciso per l'adozione della sospensione di circa il 50% degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (pari a euro 906 migliaia), poiché riteneva che l'imputazione delle quote di ammortamento avrebbe gravato sulla gestione operativa in maniera tale da fornire una rappresentazione non coerente con l'operatività del complesso economico durante l'esercizio 2022.

In funzione della scelta di cui sopra, il recupero della quota di ammortamento sospesa negli anni a seguire, avviene attraverso la rideterminazione delle quote di ammortamento a partire dall'esercizio 2023, ovvero comporta una ridistribuzione della quota di ammortamento sospesa sugli anni a venire dal 2023 al 2047 a seconda della vita utile residua asseverata, del singolo cespite di riferimento.

Si rileva che il mantenimento dell'originario piano di ammortamento ai fini fiscali comporta l'emersione di una differenza temporanea imponibile deducibile con la necessità di scrivere imposte differite nell'apposito fondo imposte per il conseguente effetto fiscale.

Da ultimo, la sospensione degli ammortamenti richiede la formazione di riserve indisponibili, che potranno essere liberate nel momento della ripresa a conto economico della quota totale, e/o in misura ridotta, dell'ammortamento in precedenza sospeso. Nel caso specifico di Neutalia, non essendoci riserve di utili prodotte negli anni precedenti, la riserva indisponibile ex l.n.126/2020, si è formata mediante l'accantonamento degli utili di esercizio generati nel 2022 e 2023.

## Crediti

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide da clienti o da altri soggetti.

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore presumibile di realizzo, conformemente a quanto

previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice civile.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta; generalmente gli effetti sono irrilevanti se i crediti sono a breve termine ed infatti trattasi di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi e per i quali non sono stati sostenuti costi di transazione, commissioni o altri oneri.

Per i crediti finanziari, la differenza fra le disponibilità erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura e quindi un diverso trattamento contabile.

L'adeguamento al presumibile valore di realizzo è stato effettuato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita durevole.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

### Strumenti di copertura

I derivati perfezionati da Neutalia sono strumenti di copertura volti a fronteggiare l'esposizione al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse sul finanziamento project sottoscritto nel 2025. Lo strumento è il Plain Vanilla Interest Rate Swap. Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al *fair value* e, se gli strumenti derivati non sono contabilizzati quali strumenti di copertura, le variazioni del *fair value* rilevate successivamente alla prima iscrizione sono trattate quale componente finanziaria del risultato dell'esercizio. Se invece gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, come nel caso in esame, le successive variazioni del *fair value* sono contabilizzate seguendo gli specifici criteri previsti dall'OIC 32 di seguito indicati. Per ciascun strumento finanziario derivato identificato come strumento di copertura, viene documentata la sua relazione con l'oggetto della copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e la valutazione dell'efficacia della copertura. L'efficacia di ciascuna copertura è verificata sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita. Generalmente una copertura è considerata altamente "efficace" se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti del *fair value* nel caso di *fair value* hedge o dei flussi di cassa attesi nel futuro nel caso di cash flow hedge dell'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura.

Quando la copertura riguarda le variazioni di *fair value* di attività o passività iscritte in bilancio (*fair value* hedge), sia le variazioni del *fair value* dello strumento di copertura, che le variazioni dell'oggetto della copertura sono imputate al Conto economico.

Quando la copertura riguarda dei flussi finanziari (es. acquisti futuri previsti), la parte efficace della variazione di *fair value* è rilevata nel patrimonio netto (riserva di copertura), e successivamente trasferita a conto economico quando si verifica l'operazione.

### Debiti

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa che rappresentano obbligazioni a pagare ammontare fissi o determinabili di disponibilità liquide a finanziatori, fornitori e altri soggetti.

I debiti originati da acquisti di beni sono rilevati quando il processo produttivo dei beni è completato e si è verificato il passaggio sostanziale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento il trasferimento di rischi e benefici. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono ricevuti, vale a dire quando la prestazione è stata effettuata. I debiti di finanziamento e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando sorge l'obbligazione della Società al pagamento verso la controparte.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice civile.

I debiti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, sono iscritti al valore nominale.

### Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione

originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### **Rimanenze magazzino**

Le giacenze sono interamente costituite da materiali di manutenzione e sono valorizzate al costo di acquisto utilizzando la configurazione del costo medio ponderato.

Le rimanenze sono valutate in bilancio al minore tra il costo di acquisto o produzione e il valore di realizzazione desumibile dal mercato (art. 2426, numero 9, c.c.).

In riferimento al magazzino acquisito dalla fusione di ACCAM, le rimanenze sono coperte da un fondo svalutazione che ha origine nel Bilancio 2015, a seguito di un'analisi della stima del valore delle scorte di magazzino, dalla quale era scaturita una differenza negativa, tra il valore contabile delle giacenze determinato con il criterio del costo medio, ed il relativo valore ritenuto recuperabile entro la data di spegnimento dell'impianto 31.12.2021. In coerenza con tale approccio metodologico, negli anni successivi ACCAM aveva provveduto ad un costante aggiornamento delle valutazioni relative al valore recuperabile, attraverso l'impiego nel processo produttivo delle scorte di magazzino, tenendo in considerazione oltre alla normale gestione del magazzino nel corso dei vari esercizi, anche i diversi accadimenti via via succedutisi ed i mutamenti di prospettiva aziendale.

L'analisi dettagliata delle rimanenze eseguita in sede di chiusura del Bilancio 2025 ha confermato le stime sull'utilizzo delle scorte dei ricambi residui, con una conseguente conferma del fondo svalutazione, tenuto conto dell'eventuale riduzione per prelievi occasionali di ricambi.

Tutti i ricambi sono stati suddivisi per "famiglie", alla quale è poi stata applicata una % di svalutazione ritenuta congrua al fine di stimare i rispettivi valori ritenuti recuperabili tramite l'uso e per differenza la quantificazione del fondo svalutazione rimanenze da appostare in bilancio.

In particolare:

- ricambi ad uso generico e articoli di magazzino di cui è previsto l'utilizzo nell'ambito della futura operatività gestiti a scorta, svalutati al 50%.
- Ricambi per interventi di manutenzione programmata riordinabili al bisogno non gestiti a scorta, oltre ricambi per parti di impianto specifiche ed obsoleti non più installabili, svalutati del 100%.

### **Patrimonio Netto**

Le voci sono espresse in Bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel Principio Contabile OIC 28.

### **Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

### **Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

L'ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

### **Riconoscimento ricavi**

In ottemperanza al nuovo principio contabile OIC 34, che prevede le seguenti fasi:

- determinare il prezzo complessivo del contratto;
  - identificare le unità elementari di contabilizzazione distintamente individuabili contenute nel contratto;
  - valorizzare le unità elementari di contabilizzazione;
  - rilevare il ricavo quando l'unità elementare di contabilizzazione viene adempiuta dall'entità,
- tenendo in considerazione il fatto che i servizi potrebbero essere resi non in uno specifico momento, ma anche nel corso di un periodo di tempo. Al fine di individuare i potenziali impatti, la Società ha effettuato un assesment preliminare ad esito del quale si è constatato che l'adozione del nuovo principio OIC 34 non produce effetti rilevanti sull'ammontare complessivo dei ricavi della Società.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### **Altre informazioni**

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

**Nota integrativa, attivo****Immobilizzazioni****Immobilizzazioni immateriali**

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 14.241              | 36.697              | (22.456)   |

**Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

| Descrizione                   | Costi di impianto e di ampliamento | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale immobilizzazioni immateriali |
|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Valore di bilancio 31/12/2024 | 30.549                             | 3.239                                         | 2.908                              | 36.697                              |
| Incrementi per acquisizioni   | 0                                  | 0                                             | 0                                  | 0                                   |
| Ammortamento dell'esercizio   | (19.325)                           | (222)                                         | (2.909)                            | (22.456)                            |
| <b>Totale variazioni</b>      | <b>(19.325)</b>                    | <b>(222)</b>                                  | <b>(2.909)</b>                     | <b>(22.456)</b>                     |
| Valore di fine esercizio      |                                    |                                               |                                    |                                     |
| Costo                         | 11.224                             | 3.017                                         | 0                                  | 14.241                              |
| Valore di bilancio 31/12/2025 | 11.224                             | 3.017                                         | 0                                  | 14.241                              |

**Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 3, C.c.)

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento e le ragioni della loro iscrizione.

**Costi di impianto e ampliamento**

| Descrizione   | Valore 31/12/2024 | Incremento esercizio | Ammortamento esercizio | Valore 31/12/2025 |
|---------------|-------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Costituzione  | 30.549            | 0                    | (19.325)               | 11.224            |
| <b>Totale</b> | <b>30.549</b>     | <b>0</b>             | <b>(19.325)</b>        | <b>11.224</b>     |

I costi di impianto e ampliamento sono iscritti in virtù del rapporto causa-effetto tra i costi in questione e i benefici che dagli stessi ci si attende. Nella voce sono ricompresi i costi di costituzione della Società e i costi relativi alla redazione del progetto di fusione tra Neutalia ed ACCAM sostenuti nell'esercizio 2021.

Nella voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è compreso il costo per il marchio di Neutalia, sostenuto nell'esercizio 2021.

**Immobilizzazioni materiali**

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 37.543.949          | 27.234.467          | 10.309.483 |

**Movimenti delle immobilizzazioni materiali**

| Descrizione                             | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Valore di bilancio 31/12/2024</b>    | <b>3.216.063</b>     | <b>21.893.262</b>      | <b>143.478</b>                   | <b>1.981.663</b>                              | <b>27.234.467</b>                 |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>        |                      |                        |                                  |                                               |                                   |
| Incrementi per acquisizioni             | 206.942              | 112.799                | 85.586                           | 11.828.053                                    | 12.233.380                        |
| Riclass immob.ni in corso es. prec.     | 11.844               |                        |                                  | (11.844)                                      | 0                                 |
| Riclass (del valore di bil costo)       | (4.500)              |                        | (16.489)                         |                                               | (20.989)                          |
| Riclass (del valore di bil f.do amm.to) | 270                  |                        | 15.650                           |                                               | 15.920                            |
| Ammortamento dell'esercizio             | (228.444)            | (1.642.452)            | (47.932)                         |                                               | (1.918.829)                       |
| —>di cui quota amm.to sosp FY 2022      | (6.201)              | (38.807)               |                                  |                                               | (45.008)                          |
| <b>Totale variazioni</b>                | <b>(13.889)</b>      | <b>(1.529.653)</b>     | <b>36.815</b>                    | <b>11.816.209</b>                             | <b>10.309.483</b>                 |
| <b>Valore di fine esercizio</b>         |                      |                        |                                  |                                               |                                   |
| Costo                                   | 10.632.970           | 93.632.023             | 833.916                          | 13.797.872                                    | 118.896.781                       |
| Svalutazioni                            |                      | (3.589.934)            |                                  |                                               | (3.589.934)                       |
| Fondo ammortamento                      | (7.430.797)          | (69.678.479)           | (653.624)                        | 0                                             | (77.762.899)                      |
| <b>Valore di bilancio 31/12/2025</b>    | <b>3.202.175</b>     | <b>20.363.609</b>      | <b>180.293</b>                   | <b>13.797.872</b>                             | <b>37.543.949</b>                 |

Le immobilizzazioni materiali, si sono incrementate, per euro 10.309 migliaia, al netto dei relativi fondi.

Le nuove acquisizioni, pari ad euro 12.233 migliaia, sono relative al proseguimento della attività previste nel Piano Investimenti iniziato nel 2021, prevalentemente sull'impianto di termovalorizzazione. In particolare, si evidenziano: i) euro 136 migliaia per l'abbattimento dell'inceneritore vecchio; ii) euro 59 migliaia per interventi vari strutturali su immobili; iii) euro 45 migliaia per il sistema di raffreddamento fumi reattore; iv) euro 42 migliaia per interventi antincendio; v) euro 42 migliaia per rinnovo/integrazione macchine elettroniche d'ufficio e vi) euro 25 migliaia per nuovo ponte radio.

Le immobilizzazioni materiali in corso ed acconto, rilevate al termine del 2025, sono opere non concluse, principalmente riguardanti gli interventi sulla progettazione di fattibilità tecnico-economica delle infrastrutture necessarie alla realizzazione del Piano Industriale di Sviluppo di Neutalia (euro 549 migliaia), le attività di posa in opera dei condensatori Linea 1 e Linea 2 (euro 577 migliaia), il banco SH Linea 2 (euro 580 migliaia), la nuova turbina (euro 5.002 migliaia) e le attività varie (relative alle griglie, banchi economizzatori, reattori e DCS) di revamping, riqualificazione energetica ed ambientale del sistema WTE (euro 5.943 migliaia).

La quota di ammortamento sospesa nel 2022 imputata a conto economico nell'esercizio in corso è pari a euro 45 migliaia.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie sono interamente costituite da crediti per depositi cauzionali per utenze. Nel 2024 era stato versato un deposito cauzionale in favore di Enel Energia per euro 28,5 migliaia, restituito a febbraio 2025.

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 155                 | 28.655              | (28.500)   |

**Attivo circolante**

**Rimanenze**

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.155.244           | 1.070.341           | 84.902     |

Le rimanenze sono relative alla ricambistica per le manutenzioni dell'impianto acquistata e non utilizzata nell'esercizio.

La voce al suo interno incorpora il saldo residuo del magazzino ex ACCAM, il quale al 31.12.2025 ha un valore residuo pari a euro 182 migliaia.

| Descrizione                             | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 2.136.104         | (31.644)                  | 2.104.460         |
| Fondo svalutazione rimanenze            | (1.065.762)       | 114.429                   | (951.333)         |
| Acconti                                 | 0                 | 2.117                     | 2.117             |
| <b>Totale rimanenze</b>                 | <b>1.070.341</b>  | <b>84.902</b>             | <b>1.155.244</b>  |

**Crediti iscritti nell'attivo circolante**

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 6.961.991           | 7.128.977           | (166.986)  |

**Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante**

| Descrizione                                                     | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 | Quota entro l'esercizio | Quota oltre l'esercizio |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 1.406.333         | 1.148.617                 | 2.554.950         | 2.554.950               | 0                       |
| Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante         | 343.854           | (244.239)                 | 99.615            | 99.615                  | 0                       |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 266.085           | (73.716)                  | 192.369           | 175.689                 | 16.680                  |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 5.097.773         | (997.719)                 | 4.100.054         | 0                       | 4.100.054               |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 14.932            | 71                        | 15.002            | 15.002                  | 0                       |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>7.128.977</b>  | <b>(166.986)</b>          | <b>6.961.991</b>  | <b>2.845.257</b>        | <b>4.116.734</b>        |

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presumibile realizzo è determinato utilizzando l'apposito fondo svalutazione crediti esistente già al 31/12/2022 in quanto risultato capiente e pari ad euro 146 migliaia.

Il valore dei crediti commerciali al 31 dicembre 2025 ammonta ad euro 2.655 migliaia e si riferisce a crediti verso clienti e a crediti verso collegate con scadenza entro 12 mesi.

| Descrizione                | Importo          |
|----------------------------|------------------|
| Fatture emesse             | 2.294.166        |
| Fatture da emettere        | 479.153          |
| Fondo svalutazione crediti | (118.754)        |
| <b>Saldo al 31/12/2025</b> | <b>2.654.565</b> |

La restante parte del fondo svalutazione crediti, pari a euro 27.241, è stato utilizzato a rettifica della voce "Crediti verso Cassa DD.PP" per euro 20 migliaia e a rettifica della voce "crediti diversi" per euro 7 migliaia.

In riferimento al credito relativo alle imposte anticipate, pari ad euro 4.100 migliaia, si rimanda alla sezione relativa a "Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate".

I Crediti Tributari riguardano il credito d'imposta Industria 4.0 previsto dalla Legge 30 dicembre 2024, n.207 all'art. 1, co.445-448 (Legge di bilancio 2025) e precedenti (euro 33 migliaia), oltre all'acconto Irap versato nell'esercizio (euro 159 migliaia).

I crediti verso altri al 31.12.2025 sono composti come segue:

| Descrizione                                     | Importo       |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Crediti verso Cassa DDPP                        | 23.325        |
| Fondo svalutazione crediti Cassa DDPP           | (20.241)      |
| Crediti vari                                    | 18.918        |
| Fondo svalutazione crediti vari                 | (7.000)       |
| <b>Totale Crediti verso Altri al 31/12/2025</b> | <b>15.002</b> |

#### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente e non risulta significativa in quanto la Società è operativa solo sul mercato italiano (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica             | Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante | Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante | Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante | Totale crediti iscritti nell'attivo circolante |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Italia                      | 2.554.950                                             | 99.615                                                  | 192.369                                           | 4.100.054                                                       | 15.002                                              | 6.961.991                                      |
| <b>Totale al 31/12/2025</b> | <b>2.554.950</b>                                      | <b>99.615</b>                                           | <b>192.369</b>                                    | <b>4.100.054</b>                                                | <b>15.002</b>                                       | <b>6.961.991</b>                               |

#### Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 14.456.659          | 892.303             | 13.564.355 |

| Descrizione                         | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali          | 891.421           | 13.564.361                | 14.455.782        |
| Denaro e altri valori in cassa      | 882               | (6)                       | 876               |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>892.303</b>    | <b>13.564.355</b>         | <b>14.456.659</b> |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e i valori contanti alla data di chiusura dell'esercizio.

La variazione dei depositi bancari e postali al 31.12.2025 riflette la prosecuzione degli investimenti di Fase 1; rispetto all'esercizio precedente l'incremento è unicamente ascrivibile ai tiraggi effettuati del project financing rispettivamente in data 27 febbraio 2025 e 18 dicembre 2025, oltre che al versamento in conto capitale avvenuto nel primo e ultimo trimestre 2025 da parte dei soci, e non utilizzati a fine esercizio.

Si rinvia alle sezioni "Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio" e "Debiti" per ulteriori informazioni.

#### Ratei e risconti attivi

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 203.036             | 441.814             | (238.778)  |

| Descrizione                           | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Ratei attivi                          | 0                 |                           |                   |
| Risconti attivi                       | 441.814           | (238.778)                 | 203.036           |
| <b>Totale Ratei e Risconti Attivi</b> | <b>441.814</b>    | <b>(238.778)</b>          | <b>203.036</b>    |

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Al 31/12/2025 i risconti sono costituiti per euro 76 migliaia dalle commissioni su fidejussioni rilasciate per l'iscrizione Albo Gestori, AIA e per il diritto di superficie.

Si rappresenta di seguito la suddivisione dei risconti secondo l'esigibilità.

| Descrizione                                            | Importo        |
|--------------------------------------------------------|----------------|
| Risconti attivi esigibili entro l'esercizio successivo | 146.673        |
| Risconti attivi esigibili oltre l'esercizio successivo | 17.046         |
| Risconti attivi esigibili oltre 5 anni                 | 39.318         |
| <b>Totale Risconti Attivi al 31/12/2025</b>            | <b>203.036</b> |

**Nota integrativa, passivo e patrimonio netto****Patrimonio netto**

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 24.541.444          | 16.081.423          | 8.460.022  |

In data 30 giugno 2021, AGESP S.p.A., ALA S.r.L, AMGA Legnano S.p.A. e CAP Holding S.p.A., con atto a rogito Notaio Pietro Sormani (rep. 412073 - Racc. 94464), hanno costituito Neutalia S.r.l..

Il capitale sociale al momento della costituzione è stato fissato in euro 10.000 diviso in quote ai sensi dell'art. 2468 c.c., sottoscritto e versato dai soci costituenti nella misura euro 3.300 ciascuno, da parte di Agesp S.p.A., Amga Legnano S.p.A., CAP Holding S.p.A. ed euro 100 da parte di ALA S.r.L.

Le quote di partecipazione dei soci al momento della costituzione erano, quindi, le seguenti: 33% per Agesp S.p.A., Amga Legnano S.p.A., CAP Holding S.p.A. ed 1% ALA S.r.L.

In data 14 luglio 2021 il Consiglio di Amministrazione, giusta delega ex art. 2481 c.c., ha deliberato l'aumento di capitale per complessivi nominali euro 490 migliaia, prevedendo altresì euro 2,5 milioni a titolo di sovrapprezzo, per un totale di euro 2.990 migliaia, giusto verbale a rogito notaio Ajello rep. 70827-racc. 15470.

In particolare, i soci Amga Legnano S.p.A e Agesp S.p.A hanno versato la somma di euro 986.700, ALA (Gruppo Amga) l'importo di euro 29.900 e il socio CAP Holding S.p.A la somma di euro 440.700 in denaro ed euro 546.000 in natura e precisamente una turbina di sua proprietà da destinare alla linea 1 dell'impianto di termovalorizzazione.

La compagine societaria di Neutalia S.r.l., in data 28.12.2021, è variata con l'ingresso, nel capitale sociale, di ASM Magenta che ha acquistato da ALA lo 0,5% di quest'ultima.

Successivamente, in data 30.07.2025, è variata con l'ingresso, nel capitale sociale, di Agesp Ambiente per il Territorio Srl che ha acquistato da Agesp Spa lo 0,5% di quest'ultima.

Al 31.12.2025 la compagine societaria è così composta: 32,5% AGESP Spa - 33% AMGA Legnano Spa – 33% CAP Holding Srl – 0,5% ALA – 0,5% ASM Azienda speciale Multiservizi Srl – 0,5% Agesp Ambiente per il Territorio Srl.

**Variazioni nelle voci di patrimonio netto**

| Descrizione                          | Valore<br>31/12/2024 | Altre variazioni |                 |               | Risultato<br>d'esercizio | Valore<br>31/12/2025 |
|--------------------------------------|----------------------|------------------|-----------------|---------------|--------------------------|----------------------|
|                                      |                      | Incrementi       | Decrementi      | Riclassifiche |                          |                      |
| Capitale                             | 500.000              |                  |                 |               |                          | 500.000              |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 2.500.000            |                  |                 |               |                          | 2.500.000            |
| Riserva legale                       | 77.945               |                  |                 | 120.605       |                          | 198.549              |
| Riserva da amm.ti sospesi FY 2022    | 620.493              |                  |                 | (32.451)      |                          | 588.042              |
| Riserva Ires Premiale                |                      |                  |                 | 1.929.674     |                          | 1.929.674            |
| Riserva CFH                          |                      |                  | (37.489)        |               |                          | (37.489)             |
| Versamenti in conto capitale         | 10.500.000           | 5.327.992        |                 |               |                          | 15.827.992           |
| Utili (perdite) portati a nuovo      | (529.107)            |                  |                 | 394.265       |                          | (134.842)            |
| Utile (perdita) dell'esercizio       | 2.412.092            |                  |                 | (2.412.092)   | 3.169.519                | 3.169.519            |
| <b>Totale patrimonio netto</b>       | <b>16.081.423</b>    | <b>5.327.992</b> | <b>(37.489)</b> | <b>0</b>      | <b>3.169.519</b>         | <b>24.541.444</b>    |

Nel corso dell'esercizio, i soci hanno proseguito con i versamenti in conto capitale, come previsto dal Piano di Sviluppo, versando complessivamente euro 5,3 milioni, non soggetti a restituzione, che sono stati stabilmente e definitivamente acquisiti al patrimonio netto della società.

**Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto**

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

| Descrizione                          | Importo           | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile per copertura perdite |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------------|-----------------------------------------|
| Capitale                             | 500.000           | B                            | 500.000                                 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 2.500.000         | A,B,C,D                      | 2.500.000                               |
| Riserva legale                       | 198.549           | A,B (*)                      | 198.549                                 |
| Riserva da amm.ti sospesi FY 2022    | 588.042           | B                            | 588.042                                 |
| Riserva ires premiale                | 1.929.674         | A,B,C                        | 1.929.674                               |
| Riserva CFH                          | (37.489)          |                              | 0                                       |
| Versamenti in conto capitale         | 15.827.992        | A,B,C,D                      | 15.827.992                              |
| Perdite portati a nuovo              | (134.842)         |                              | 0                                       |
| Utile dell'esercizio                 | 3.169.519         | A,B,C,D                      | 3.169.519                               |
| <b>Totale</b>                        | <b>24.541.444</b> |                              | <b>24.713.775</b>                       |

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutori

(\*) la quota di riserva legale che eccede il limite di un quinto del capitale sociale (euro 98.549) è pienamente distribuibile ai soci.

La quota di ammortamenti sospesi al 31 dicembre 2025 e imputati a specifica riserva di patrimonio netto ammonta a euro 771 migliaia, a cui va dedotta la riserva per le imposte differite di euro 215 migliaia; di conseguenza l'ammontare residuo da coprire dalla riserva di utili L. 126/2020 risulta quindi essere pari a euro 556 migliaia al 31 dicembre 2025. L'accantonamento effettuato nell'esercizio 2022+2023, fa sì che la riserva di utili L.126/2020 residua al 31 dicembre 2025 sia invece pari a euro 588 migliaia, ed ecceda quindi il valore residuo da coprire. Si propone all'assemblea di ridurre la riserva di utili L.126/2020 per euro 32 migliaia, destinando tale importo a riserva di utili portati a nuovo. A seguito di tale giroconto la riserva di utili L.126/2020 ammonterà ad euro 556 migliaia e la riserva di utili portati a nuovo ammonterà ad euro 1.287 migliaia, prima della destinazione dell'utile d'esercizio corrente.

**Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto**

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

| Descrizione                     | Capitale sociale | Riserva da sovrapprezzo delle azioni | Riserva legale | Riserva da amm.ti sospesi FY 2022 | Riserva ires premiale | Riserva CFH     | Utili (perdite) portati a nuovo | Versamenti in conto capitale | Risultato d'esercizio | Totale            |
|---------------------------------|------------------|--------------------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Costituzione Società 01.08.2021 | 500.000          | 2.500.000                            |                |                                   |                       |                 |                                 |                              |                       | 3.000.000         |
| Risultato es. 2021              |                  |                                      |                |                                   |                       |                 |                                 |                              | (1.389.561)           | (1.389.561)       |
| Variazioni 2022                 |                  |                                      |                |                                   |                       |                 | (1.389.561)                     | 1.500.000                    | 1.389.561             | 1.500.000         |
| Risultato es. 2022              |                  |                                      |                |                                   |                       |                 |                                 |                              | 151.366               | 151.366           |
| <b>Al 31/12/2022</b>            | <b>500.000</b>   | <b>2.500.000</b>                     |                |                                   |                       |                 | <b>(1.389.561)</b>              | <b>1.500.000</b>             | <b>151.366</b>        | <b>3.261.805</b>  |
| Variazioni 2023                 |                  |                                      | 7.568          | 143.797                           |                       |                 |                                 | 2.000.000                    | (151.366)             | 2.000.000         |
| Risultato es. 2023              |                  |                                      |                |                                   |                       |                 |                                 |                              | 1.407.526             | 1.407.526         |
| <b>Al 31/12/2023</b>            | <b>500.000</b>   | <b>2.500.000</b>                     | <b>7.568</b>   | <b>143.797</b>                    |                       |                 | <b>(1.389.561)</b>              | <b>3.500.000</b>             | <b>1.407.526</b>      | <b>6.669.331</b>  |
| Variazioni 2024                 |                  |                                      | 70.376         | 476.695                           |                       |                 | 860.454                         | 7.000.000                    | (1.407.526)           | 7.000.000         |
| Risultato es. 2024              |                  |                                      |                |                                   |                       |                 |                                 |                              | 2.412.092             | 2.412.092         |
| <b>Al 31/12/2024</b>            | <b>500.000</b>   | <b>2.500.000</b>                     | <b>77.945</b>  | <b>620.493</b>                    |                       |                 | <b>(529.107)</b>                | <b>10.500.000</b>            | <b>2.412.092</b>      | <b>16.081.423</b> |
| Variazioni 2025                 |                  |                                      | 120.605        | (32.451)                          | 1.929.674             | (37.489)        | 394.265                         | 5.327.992                    | (2.412.092)           | 5.290.503         |
| Risultato es. 2025              |                  |                                      |                |                                   |                       |                 |                                 |                              | 3.169.519             | 3.169.519         |
| <b>Al 31/12/2025</b>            | <b>500.000</b>   | <b>2.500.000</b>                     | <b>198.549</b> | <b>588.042</b>                    | <b>1.929.674</b>      | <b>(37.489)</b> | <b>(134.842)</b>                | <b>15.827.992</b>            | <b>3.169.519</b>      | <b>24.541.444</b> |

**Fondi per rischi e oneri**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 5.158.103           | 5.516.620           | (358.517)  |

La voce "Fondi per rischi e oneri" è composta come segue:

| Descrizione                             | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Fondo rischi per contenziosi            | 522.893           | (498.211)                 | 24.682            |
| Fondo rischi sanzionatori               | 40.000            | 0                         | 40.000            |
| Fondo di ripristino area                | 4.199.928         | 102.923                   | 4.302.851         |
| Fondo rischi di natura fiscale          | 525.000           | 0                         | 525.000           |
| Strumenti finanziari passivi            | 0                 | 49.328                    | 49.328            |
| Fondo imposte differite                 | 228.799           | (12.557)                  | 216.242           |
| <b>Totale Fondi per rischi ed oneri</b> | <b>5.516.620</b>  | <b>(358.517)</b>          | <b>5.158.103</b>  |

Gli incrementi dell'esercizio sono relativi all'accantonamento al fondo ripristino area (euro 103 migliaia) e all'adeguamento al *fair value* dello strumento di copertura del rischio tasso sul *project loan* (euro 49 migliaia al lordo del credito per imposte anticipate di euro 12 migliaia).

I decrementi sono relativi principalmente all'utilizzo del fondo rischi per contenziosi, per euro 435 migliaia, a seguito della definizione della *litigation* con il fornitore Tosi, per il quale era stato appostato il relativo fondo e all'utilizzo del fondo rischi per contenziosi per euro 88 migliaia a seguito della definizione della causa in corso con il fornitore Comef.

Si riepilogano di seguito i Fondo rischi in essere al 31.12.2025:

- Fondo rischi per contenziosi (euro 25 migliaia), che accoglie i rischi di soccombenza della Società nell'ambito di due procedimenti in corso: nel primo procedimento sono in corso trattative con la controparte, nel secondo la definizione è avvenuta nel primo bimestre 2026 con utilizzo del relativo fondo rischi.
- Fondo rischi sanzionatori (euro 40 migliaia), che tengono conto di oneri di natura societaria stimati in via prudenziale in relazione alla definizione di procedure, tutt'ora in corso, in materia di scarico delle acque reflue.
- Fondo di ripristino area (euro 4.303 migliaia), costituito dalla società fusa ex ACCAM nel 2014 per i costi di ripristino del sito a seguito delle future opere di smantellamento del termovalorizzatore, da sostenersi successivamente alla data di scadenza della Società e al termine delle attività. Il criterio di accantonamento utilizzato nell'esercizio è quello finalizzato a poter disporre dei fondi necessari al termine dell'attività aziendale, in proporzione agli anni residui di attività della Società facendo riferimento al termine ultimo del 31.12.2047, data di scadenza del diritto di superficie con il Comune di Busto Arsizio.
- Fondo rischi di natura fiscale (euro 525 migliaia), costituito dagli stanziamenti effettuati a copertura di rischi correlati al trattamento o interpretazione di imposte indirette collegate all'impianto.
- Strumenti finanziari passivi (euro 49 migliaia), per il quale si rimanda alla sezione "Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati" per ulteriori dettagli.

In relazione alla voce Strumenti derivati, si rinvia al paragrafo "Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati" per ulteriori informazioni.

**Trattamento di fine rapporto**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 402.535             | 344.896             | 57.640     |

| Descrizione                  | Valore 31/12/2024 | Accantonamento nell'esercizio | Utilizzo nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Trattamento di fine rapporto | 344.896           | 68.936                        | (11.296)                | 402.535           |
| <b>Totale TFR</b>            | <b>344.896</b>    | <b>68.936</b>                 | <b>(11.296)</b>         | <b>402.535</b>    |

Il Fondo risultante al 31/12/2025 rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Si fa presente che gli utilizzi sono legati all'erogazione del fondo TFR trattenuto in azienda, verso dipendenti cessati nel corso del 2025.

Il TFR netto versato nel corso dell'esercizio alla Previdenza Complementare è pari a euro 51 migliaia.

### Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 29.558.386          | 14.202.738          | 15.355.648 |

### Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa; i debiti verso soci per finanziamenti hanno scadenza oltre i 5 anni (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Descrizione                                                | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Debiti verso soci per finanziamenti                        | 3.030.000         | 0                         | 3.030.000         | 0                                | 3.030.000                        |
| Debiti verso banche                                        | 3.282.609         | 10.567.502                | 13.850.111        | 13.627                           | 13.836.484                       |
| Acconti                                                    | 1.112.584         | (478.142)                 | 634.442           | 478.142                          | 156.300                          |
| Debiti verso fornitori                                     | 5.825.112         | 5.170.207                 | 10.995.320        | 10.995.320                       | 0                                |
| Debiti verso collegate                                     | 289.017           | (44.879)                  | 244.137           | 244.137                          | 0                                |
| Debiti tributari                                           | 242.818           | 64.978                    | 307.796           | 307.796                          | 0                                |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 166.815           | 13.688                    | 180.503           | 180.503                          | 0                                |
| Altri debiti                                               | 253.782           | 62.294                    | 316.076           | 316.076                          | 0                                |
| <b>Totale debiti</b>                                       | <b>14.202.738</b> | <b>15.355.648</b>         | <b>29.558.386</b> | <b>12.535.602</b>                | <b>17.022.784</b>                |

Si riepilogano di seguito i debiti più rilevanti al 31/12/2025.

L'importo, pari a euro 13.850 migliaia, è relativo ai tiraggi effettuati al 31 dicembre 2025 del *project loan* verso il pool di banche, partners di Neutalia nell'ambito del progetto di sviluppo industriale di fase 1:

- in data 27 febbraio 2025 la società ha ricevuto la prima erogazione, a seguito della prima richiesta di utilizzo per complessivi euro 10 milioni, di cui circa euro 3,2 milioni a rifinanziamento del debito esistente.
- in data 18 dicembre 2025 la società ha ricevuto la seconda erogazione da parte di Banca Agente, a seguito della seconda richiesta di utilizzo per complessivi euro 4,7 milioni.

I finanziamenti in essere nell'esercizio 2024 sono stati estinti anticipatamente in data 27/02/2025, contestualmente alla prima erogazione del *project financing*.

Si evidenzia che il contratto di Finanziamento prevede contrattualmente il rispetto dei seguenti *default covenants*:

- ADSCR Storico mai inferiore a 1,10x;
- ADSCR Prospettico mai inferiore a 1,10x;

Rapporto Debt to Equity mai superiore al 70:30

Al 31.12.2025 tutti i covenants, certificati da un advisor esterno, risultano rispettati.

La voce "Acconti", pari a euro 634 migliaia, corrisponde, per euro 478 migliaia, alla quota residuale del debito dilazionato nei confronti del cliente conferitore di rifiuti sanitari Eco Eridania e, per la restante quota, pari a euro 156 migliaia, all'erogazione effettuata dallo stesso fornitore Eco Eridania in 12.08.2022, a titolo di compartecipazione finanziaria infruttifera, per far fronte all'investimento in materia di realizzazione dell'impianto di abbattimento NOX della linea fumi dell'inceneritore, che Neutalia dovrà restituire allo stesso, entro il 31 dicembre 2027.

I "Debiti verso fornitori" e i "Debiti vs collegate" sono valutati al loro valore nominale e sono esigibili complessivamente entro l'esercizio successivo, inclusa la posizione debitoria nei confronti di Europower (euro 448 migliaia al 31.12.2025), a conclusione del piano di rientro quinquennale sottoscritto nel 2021.

| Descrizione                | Importo             |
|----------------------------|---------------------|
| Fatture ricevute           | (2.987.688)         |
| Fatture da ricevere        | (7.804.141)         |
| Accollo Europower          | (447.628)           |
| <b>Saldo al 31/12/2025</b> | <b>(11.239.457)</b> |

Nella voce debiti tributari, pari a euro 308 migliaia, sono iscritti debiti per ritenute erariali, relativi alle retribuzioni del mese di dicembre 2025, oltre che al debito iva, regolarmente versati entro il 16.01.2025, ed il debito per le imposte correnti IRAP dell'esercizio in corso pari a euro 184 migliaia.

La voce "Debiti verso Istituti di Previdenza" è composta come segue:

| Descrizione                                             | Importo          |
|---------------------------------------------------------|------------------|
| Debiti v/INPS                                           | (135.992)        |
| Istituti c/ferie                                        | (14.296)         |
| Debiti vs INAIL                                         | (2.825)          |
| Debiti v/ex INPDAP                                      | (3.786)          |
| Debiti v/ Alleata Prev., Previambiente, Generali, terzi | (19.379)         |
| Debiti v/FASDA                                          | (4.225)          |
| <b>Totale vs istituti di previdenza al 31/12/2025</b>   | <b>(180.503)</b> |

L'importo relativo ai debiti verso istituti di previdenza è relativo principalmente ai contributi di previdenza e sicurezza sociale maturati sulle retribuzioni del mese di dicembre 2025 e sui contributi maturati su mensilità aggiuntive e ferie residue al 31/12/2025.

La voce "Altri debiti" è composta da:

| Descrizione                              | Importo          |
|------------------------------------------|------------------|
| Debiti vs personale amministrativo       | (12.568)         |
| Debiti vs personale tecnico              | (76.824)         |
| Debiti vs altri                          | (39.030)         |
| Dipendenti c/ferie                       | (46.488)         |
| Depositi cauzionali ricevuti             | (98.382)         |
| Debiti vs per ritenute                   | (42.784)         |
| <b>Totale Altri Debiti al 31/12/2025</b> | <b>(316.076)</b> |

I debiti verso il personale fanno riferimento ad accantonamenti per premi di produzione stimati, da erogarsi nel 2026, a debiti per ferie residue ed alle retribuzioni variabili del mese di dicembre corrisposte a gennaio 2026.

I depositi cauzionali corrispondono a cauzioni versate da clienti che hanno stipulato contratti, di cui euro 19 migliaia con

ex ACCAM.

I debiti verso Altri comprendono principalmente la quota di euro euro 10 migliaia derivanti da ex ACCAM relativi alla TARI 2017 e 2018 il cui avviso di pagamento è stato rateizzato, ed euro 23 migliaia da rifondere al Comune di Pogliano a seguito di spese legali per conclusione della causa in corso di cui sono in corso le verifiche.

#### Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica             | Debiti verso soci per finanziamenti | Debiti verso banche | Acconti        | Debiti verso fornitori | Debiti verso collegate | Debiti tributari | Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | Altri debiti   | Totale debiti     |
|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------|----------------|------------------------|------------------------|------------------|------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|
| Italia                      | 3.030.000                           | 13.850.111          | 634.442        | 10.994.273             | 244.137                | 307.796          | 180.503                                                    | 237.074        | 29.478.337        |
| Lussemburgo                 |                                     |                     |                | 546                    |                        |                  |                                                            |                | 546               |
| Germania                    |                                     |                     |                | 500                    |                        |                  |                                                            |                | 500               |
| Slovacchia                  |                                     |                     |                |                        |                        |                  |                                                            | 79.002         | 79.002            |
| <b>Totale al 31/12/2025</b> | <b>3.030.000</b>                    | <b>13.850.111</b>   | <b>634.442</b> | <b>10.995.320</b>      | <b>244.137</b>         | <b>307.796</b>   | <b>180.503</b>                                             | <b>316.076</b> | <b>29.558.386</b> |

#### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I seguenti debiti non sono assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.)

| Descrizione                                             | Debiti assistiti da garanzie reali |                           |                                        |                                           | Debiti non assistiti da garanzie reali | Totale            |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                                                         | Debiti assistiti da ipoteche       | Debiti assistiti da pegni | Debiti assistiti da privilegi speciali | Totale debiti assistiti da garanzie reali |                                        |                   |
| Debiti verso soci per finanziamenti                     |                                    |                           |                                        |                                           | 3.030.000                              | 3.030.000         |
| Debiti verso banche                                     |                                    |                           |                                        |                                           | 13.850.111                             | 13.850.111        |
| Acconti                                                 |                                    |                           |                                        |                                           | 634.442                                | 634.442           |
| Debiti verso fornitori                                  |                                    |                           |                                        |                                           | 10.995.320                             | 10.995.320        |
| Debiti verso collegate                                  |                                    |                           |                                        |                                           | 244.137                                | 244.137           |
| Debiti tributari                                        |                                    |                           |                                        |                                           | 307.796                                | 307.796           |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza soc. |                                    |                           |                                        |                                           | 180.503                                | 180.503           |
| Altri debiti                                            |                                    |                           |                                        |                                           | 316.076                                | 316.076           |
| <b>Totale debiti al 31/12/2025</b>                      | <b>0</b>                           | <b>0</b>                  | <b>0</b>                               | <b>0</b>                                  | <b>29.558.386</b>                      | <b>29.558.386</b> |

#### Finanziamenti effettuati da soci della società

I "Debiti verso soci per finanziamenti" sono così ripartiti secondo le scadenze e la clausola di postergazione contrattuale (articolo 2427, primo comma, n. 19-bis, C.c.).

| Scadenza                    | Importo          |
|-----------------------------|------------------|
| Debiti vs soci finanziatori | 3.030.000        |
| <b>Totale</b>               | <b>3.030.000</b> |

Alla fine del 2021 i soci hanno provveduto a versare una somma pari ad euro 2.030 migliaia al fine di garantire la liquidità necessaria per affrontare gli investimenti previsti nel Piano di Neutalia.

Tale somma era stata postergata a integrale rimborso del debito bancario contratto dalla società ed erogato a gennaio 2022 da parte dell'istituto Bper, con scadenza per il rimborso fissata a fine 2026.

Nell'ultimo trimestre del 2023, con la stessa modalità e per gli stessi fini, i soci hanno effettuato un ulteriore versamento di euro 1 milione, con scadenza di rimborso previsto per fine 2027.

Ai fini del project financing siglato in data 13/02/2025, entrambi i finanziamenti soci sono stati postergati al 2037, dopo l'integrale rimborso del debito bancario.

Entrambi i finanziamenti soci, sopra menzionati, sono infruttiferi di interessi.

### Ratei e risconti passivi

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 674.807             | 687.578             | (12.771)   |

| Descrizione                            | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|----------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Ratei passivi                          | 20.860            | (20.860)                  | 0                 |
| Risconti passivi                       | 666.718           | 8.089                     | 674.807           |
| <b>Totale Ratei e Risconti Passivi</b> | <b>687.578</b>    | <b>(12.771)</b>           | <b>674.807</b>    |

La voce è costituita interamente da risconti passivi relativi ai contributi in c/capitale sugli investimenti realizzati nel 2021 e 2022 e sul contributo in c/capitale industria 4.0.

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Si rappresenta di seguito la suddivisione dei risconti secondo l'esigibilità:

| Descrizione                                             | Importo        |
|---------------------------------------------------------|----------------|
| Risconti passivi esigibili entro l'esercizio successivo | 41.986         |
| Risconti passivi esigibili oltre l'esercizio successivo | 167.874        |
| Risconti passivi esigibili oltre 5 anni                 | 464.948        |
| <b>Totale Risconti Passivi al 31/12/2025</b>            | <b>674.807</b> |

Il prospetto evidenzia le quote dei risconti aventi durata superiore a 5 anni che riguardano le quote del credito d'imposta sugli investimenti realizzati nel 2021 e 2022 e del credito d'imposta Industria 4.0.

**Nota integrativa, conto economico****Valore della produzione**

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 23.656.316          | 21.830.713          | 1.825.603  |

| Descrizione                           | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni          | 21.314.379        | 1.199.448                 | 22.513.827        |
| Altri ricavi e proventi               | 516.334           | 626.155                   | 1.142.489         |
| <b>Totale Valore della Produzione</b> | <b>21.830.713</b> | <b>1.825.603</b>          | <b>23.656.316</b> |

L'andamento dei ricavi è correlato agli eventi che si sono verificati, a livello operativo, nel corso dell'anno durante l'attività di Neutalia e sono largamente illustrati nella Relazione sulla gestione.

**Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

| Categoria di attività                                    | Valore 31/12/2025 | Valore 31/12/2024 | Variazioni       |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Ricavi per attività di termovalorizzazione rifiuti       | 17.502.208        | 17.057.309        | 444.899          |
| Ricavi da cessione di energia elettrica                  | 5.011.619         | 4.257.070         | 754.549          |
| <b>Totale Ricavi vendite e prestazioni al 31/12/2025</b> | <b>22.513.827</b> | <b>21.314.379</b> | <b>1.199.448</b> |

**Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

| Area geografica                                          | Valore 31/12/2025 |
|----------------------------------------------------------|-------------------|
| Italia                                                   | 22.513.827        |
| <b>Totale Ricavi vendite e prestazioni al 31/12/2025</b> | <b>22.513.827</b> |

La voce comprende ricavi derivanti dalla termovalorizzazione di rifiuti e dai servizi di smaltimento delle frazioni intercettate dalla raccolta differenziata. A decorrere dall'esercizio 2022, Neutalia ha iniziato a generare ricavi derivanti dalla produzione di energia elettrica, una volta concluse le attività di ripristino delle turbine danneggiate dall'incendio del 14/01/2020.

È importante evidenziare come i soci abbiano costituito Neutalia, affinché potesse operare in regime di *in house providing* nel rispetto delle previsioni normative vigenti.

Infatti, a partire dal mese di ottobre 2021, Neutalia ha stipulato i contratti attivi principalmente con i soci Aemme Linea Ambiente ed Agesp, trasferendo loro i clienti privati ad esclusione del cliente Eco Eridania che gestisce, all'interno del sito, un impianto di smaltimento di rifiuti ospedalieri in contenitori riutilizzabili.

La composizione dei ricavi secondo la tipologia di rifiuti è rappresentata nella tabella sotto riportata:

| Tipologia   | Valore 31/12/2025 | Valore 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------|-------------------|-------------------|------------|
| RSU         | 6.738.263         | 7.020.628         | (282.365)  |
| RSI         | 4.169.609         | 3.504.417         | 665.192    |
| ROT         | 1.336.884         | 1.684.791         | (347.907)  |
| RIUT        | 1.632.883         | 1.365.538         | 267.345    |
| Ingombranti | 2.437.785         | 2.341.990         | 95.795     |

|                                                          |                   |                   |                  |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Forsu                                                    | 656.880           | 691.900           | (35.020)         |
| Terre di spazzamento                                     | 124.205           | 123.371           | 834              |
| Farmaci                                                  | 37.264            | 29.647            | 7.617            |
| Fanghi e Vaglio                                          | 368.436           | 295.028           | 73.408           |
| Energia Elettrica                                        | 5.011.619         | 4.257.070         | 754.549          |
| <b>Totale Ricavi vendite e prestazioni al 31/12/2025</b> | <b>22.513.827</b> | <b>21.314.379</b> | <b>1.199.448</b> |

### Altri ricavi e proventi

Il dettaglio è così composto:

| Descrizione                                              | Valore 31/12/2025 | Valore 31/12/2024 | Variazioni     |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Ricavo dalla vendita materiale ferroso                   | 165.503           | 161.411           | 4.092          |
| Rimborso spese personale e diversi                       | 191.436           | 116.227           | 75.208         |
| Sopravvenienze attive                                    | 710.092           | 188.431           | 521.661        |
| Altri ricavi                                             | 15.777            | 12.158            | 3.619          |
| TLR0087 - MASE                                           | 17.712            | 0                 | 17.712         |
| Credito d'imposta industria 4.0                          | 27.200            | 23.338            | 3.862          |
| Credito d'imposta per investimenti beni strumentali 2021 | 9.734             | 9.734             | 0              |
| Credito d'imposta per investimenti beni strumentali 2022 | 5.035             | 5.035             | 0              |
| <b>Totale Altri ricavi e proventi al 31/12/2025</b>      | <b>1.142.489</b>  | <b>516.334</b>    | <b>626.155</b> |

Negli Altri ricavi sono iscritti principalmente i contributi da crediti d'imposta maturati euro 42 migliaia, il rilascio del fondo svalutazione magazzino ex Accam, acquisito in sede di fusione a seguito dell'utilizzo/rettifica inventariale di ricambi coperti da relativo fondo obsolescenza euro 114 migliaia, sopravvenienze attive (euro 596 migliaia, di cui euro 523 migliaia relativi al rilascio del fondo rischi contenziosi in corso, euro 27,5 migliaia per accordi transattivi negoziati a favore di Neutalia a seguito del filone giudiziario "mensa dei poveri" che riguardava l'incorporata ex accam, unitamente a oltre euro 11 migliaia di rilascio del premio dipendenti accantonato nel 2024 e non erogato per mancato raggiungimento degli obiettivi), ricavi da vendita di materiale ferroso (euro 166 migliaia), e rimborsi vari (euro 191 migliaia, di cui euro 84 migliaia relativi al distacco al 50% effettuato nei confronti del socio Amga per l'ufficio appalti).

### Costi della produzione

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 18.634.987          | 18.201.301          | 433.686    |

| Descrizione                          | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci   | 3.270.256         | (56.666)                  | 3.213.590         |
| Servizi                              | 8.912.072         | 667.971                   | 9.580.043         |
| Godimento di beni di terzi           | 415.777           | 2.525                     | 418.301           |
| Salari e stipendi                    | 2.110.901         | 81.640                    | 2.192.541         |
| Oneri sociali                        | 699.985           | 44.195                    | 744.180           |
| Trattamento di fine rapporto         | 127.756           | 4.253                     | 132.009           |
| Altri costi del personale            | 30.026            | 9.153                     | 39.179            |
| Ammortamento immobilizzazioni        | 1.911.007         | 30.278                    | 1.941.285         |
| Variazione rimanenze materie prime   | (298.955)         | 330.599                   | 31.644            |
| Altri accantonamenti                 | 537.923           | (410.318)                 | 127.605           |
| Oneri diversi di gestione            | 484.553           | (269.943)                 | 214.610           |
| <b>Totale Costi della Produzione</b> | <b>18.201.302</b> | <b>433.686</b>            | <b>18.634.987</b> |

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione ed all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

| Descrizione                                      | Valore 31/12/2025 | Valore 31/12/2024 | Variazioni      |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Combustibile                                     | 617.593           | 578.316           | 39.276          |
| Ricambi e materiale                              | 652.322           | 866.435           | (214.113)       |
| Reagenti ed additivi                             | 1.872.440         | 1.767.584         | 104.856         |
| Stampati cancelleria e varie                     | 24.009            | 15.059            | 8.950           |
| Fornitura vestiario                              | 47.226            | 42.862            | 4.364           |
| <b>Totale Materie prime, sussidiarie e merci</b> | <b>3.213.590</b>  | <b>3.270.256</b>  | <b>(56.666)</b> |

| Descrizione                                                       | Valore 31/12/2025 | Valore 31/12/2024 | Variazioni     |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Spese per ispezioni, verifiche e sopralluoghi                     | 139.600           | 108.777           | 30.824         |
| Manutenzione impianto incenerimento                               | 1.599.255         | 1.853.882         | (254.627)      |
| Manutenzione immobili                                             | 54.859            | 56.612            | (1.753)        |
| Manutenzione per servizi diversi                                  | 174.357           | 96.208            | 78.149         |
| Spese per scarico rifiuti in discarica e/o impianti di mutuo soc. | 462.347           | 379.496           | 82.851         |
| Spese per utenze varie                                            | 446.804           | 265.382           | 181.422        |
| Contratto Tema per misuraz e trasf dati                           | 33.500            | 35.150            | (1.650)        |
| Spese per gestione e manutenz centraline                          | 70.809            | 76.565            | (5.756)        |
| Trasporto e smaltimento scorie, ceneri e polveri                  | 3.171.651         | 2.984.410         | 187.242        |
| Evacuazione liquami fognatura                                     | 89.219            | 68.957            | 20.262         |
| Movimentazione e trasp. interno rifiuti                           | 411.583           | 378.017           | 33.566         |
| Materiale e smaltimento frazione organica                         | 428.446           | 395.888           | 32.559         |
| Spese servizi bancari                                             | 225.474           | 45.382            | 180.092        |
| Consulenze, pareri, studi...                                      | 328.488           | 256.555           | 71.933         |
| Assicurazione incendio, furto, R.C.T., R.C.O. eccx.               | 926.094           | 966.099           | (40.005)       |
| Pulizia uffici                                                    | 40.970            | 34.440            | 6.530          |
| Collegio sindacale e revisori                                     | 50.346            | 49.236            | 1.110          |
| Amministratori                                                    | 29.000            | 17.306            | 11.694         |
| Ricerca addestramento e formazione                                | 43.494            | 29.814            | 13.680         |
| Buoni pasto dipendenti                                            | 98.730            | 99.501            | (771)          |
| Costi per il personale distaccato di terzi                        | 125.619           | 173.943           | (48.324)       |
| Costi per servizi di service infragruppo                          | 450.735           | 376.652           | 74.083         |
| Spese per fidejussioni                                            | 35.041            | 37.659            | (2.618)        |
| Altri servizi                                                     | 143.621           | 126.141           | 17.480         |
| <b>Totale per servizi</b>                                         | <b>9.580.043</b>  | <b>8.912.072</b>  | <b>667.970</b> |

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente in capo alla società, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi. L'organico di Neutalia comprende nuovo personale che si è provveduto ad assumere nel corso dell'anno.

### Costi per godimento di beni di terzi

La voce comprende principalmente la quota pari a euro 348 migliaia da corrispondere al Comune di Busto Arsizio in base al contratto di diritto di superficie.

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base dei criteri sopra descritti, analizzando le voci relative alle immobilizzazioni immateriali e materiali.

### Variazione delle rimanenze

Come illustrato la valutazione delle rimanenze ha determinato un incremento di valore pari a 85 migliaia. Tale incremento complessivo è dovuto da un lato dall'incremento della giacenza dei ricambi acquistati e non utilizzati da Neutalia nel corso dell'esercizio per euro 101 migliaia, dall'altro della riduzione di euro 132 migliaia del magazzino ex ACCAM acquisito nel 2022. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto commentato nel paragrafo relativo alle "Rimanenze".

### Accantonamento per rischi e Altri accantonamenti

Tale posta accoglie gli accantonamenti eseguiti nell'esercizio in esame per tenere conto degli oneri e dei rischi descritti all'analisi della voce "Altri fondi".

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti in bilancio per euro 215 migliaia.

Il dettaglio della loro composizione è illustrato nella seguente tabella.

| Descrizione                                | Valore 31/12/2025 | Valore 31/12/2024 | Variazioni       |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Abbonamento riviste tecnico amministrative | 2.121             | 727               | 1.394            |
| Imposte e tributi diversi                  | 17.853            | 305.559           | (287.705)        |
| Imposte acquisto energia elettrica         | 12.661            | 3.699             | 8.963            |
| Oneri diversi                              | 17.453            | 18.755            | (1.303)          |
| Multe e sanzioni                           | 32.638            | 9.271             | 23.367           |
| Sopravvenienze passive                     | 127.245           | 142.408           | (15.163)         |
| Altri costi di importo non rilevante       | 4.639             | 4.134             | 505              |
| <b>Totale Oneri diversi di gestione</b>    | <b>214.610</b>    | <b>484.553</b>    | <b>(269.943)</b> |

### Proventi e oneri finanziari

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| (670.699)           | (278.774)           | (391.925)  |

| Descrizione                               | Valore 31/12/2024 | Variazione nell'esercizio | Valore 31/12/2025 |
|-------------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Interessi e altri proventi finanziari     | 0                 | 62                        | 62                |
| (Interessi e altri oneri finanziari)      | (21.329)          | (82.250)                  | (103.579)         |
| (interessi su debiti vs fornitori)        | (1.301)           | 756                       | (545)             |
| (interessi tardati pagamenti)             | (1.463)           | (503)                     | (1.966)           |
| (interessi Bper Factor)                   | (59.626)          | 31.155                    | (28.471)          |
| (interessi Bper Project financing)        | 0                 | (514.702)                 | (514.702)         |
| (interessi mutuo Bper)                    | (47.897)          | 42.876                    | (5.021)           |
| (interessi mutuo Credem)                  | (147.157)         | 130.681                   | (16.477)          |
| <b>Totale Proventi e Oneri finanziari</b> | <b>(278.774)</b>  | <b>(391.925)</b>          | <b>(670.699)</b>  |

La voce comprende principalmente gli interessi finanziari maturati sul *project financing* (euro 515 migliaia) sottoscritto nel mese di febbraio 2025 e penali e oneri diversi legati al rimborso anticipato dei finanziamenti chirografari nei confronti di BPER e BPM (euro 104 migliaia).

**Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti**  
(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

| Descrizione                                       | Valore 31/12/2025 |
|---------------------------------------------------|-------------------|
| Debiti vs banche                                  | (638.511)         |
| Altri                                             | (32.188)          |
| <b>Totale Interessi ed altri oneri finanziari</b> | <b>(670.699)</b>  |

| Descrizione                | Controllate | Collegate | Controllanti | Imprese sottoposte al controllo delle controllanti | Altre            | Totale           |
|----------------------------|-------------|-----------|--------------|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Interessi fornitori        |             |           |              |                                                    | (483)            | (483)            |
| Interessi diversi          |             |           |              |                                                    | (31.704)         | (31.704)         |
| Interessi Factor           |             |           |              |                                                    | (28.471)         | (28.471)         |
| Interessi su finanziamenti |             |           |              |                                                    | (610.040)        | (610.040)        |
| <b>Totale</b>              | <b>0</b>    | <b>0</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>                                           | <b>(670.699)</b> | <b>(670.699)</b> |

**Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali**

**Elementi di Ricavi e Costi di entità o incidenza eccezionale**  
(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Non ci sono ricavi e costi di entità o incidenza eccezionale.

**Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate**

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| (1.181.112)         | (938.546)           | (242.566)  |

| Descrizione                                                                                | Valore 31/12/2024 | Variazioni nell'esercizio | Valore 31/12/2025  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|
| <b>Imposte correnti:</b>                                                                   | <b>(159.004)</b>  | <b>(25.108)</b>           | <b>(184.112)</b>   |
| IRES                                                                                       |                   |                           |                    |
| IRAP                                                                                       | (159.004)         | (25.108)                  | (184.112)          |
| Imposte sostitutive                                                                        |                   |                           |                    |
| <b>Imposte relative a esercizi precedenti</b>                                              |                   |                           |                    |
| <b>Imposte differite (anticipate)</b>                                                      | <b>(779.542)</b>  | <b>(217.458)</b>          | <b>(997.000)</b>   |
| IRES                                                                                       | (781.297)         | (217.459)                 | (998.756)          |
| IRAP                                                                                       | 1.755             | 0                         | 1.755              |
| <b>Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale</b> |                   |                           |                    |
| <b>Totale</b>                                                                              | <b>(938.546)</b>  | <b>(242.566)</b>          | <b>(1.181.112)</b> |

Sono state iscritte imposte correnti IRAP di competenza dell'esercizio, mentre non sono state iscritte imposte correnti IRES, in quanto la società sta utilizzando le perdite fiscali ereditate da ACCAM e generate da Neutalia stessa nei primi anni di esercizio dell'attività.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico.

## Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

| Descrizione                                                         | Valore<br>31/12/2024 | Imposte<br>31/12/2024 | Valore<br>31/12/2025 | Imposte<br>31/12/2025 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                | <b>3.350.638</b>     | <b>804.153</b>        | <b>4.350.631</b>     | <b>1.044.151</b>      |
| Onere fiscale teorico (%)                                           | 24                   |                       | 24                   |                       |
| <b>Differenze permanenti tassabili in esercizi successivi:</b>      |                      |                       |                      |                       |
| Spese telefoniche                                                   | 2.045                | 491                   | 3.335                | 800                   |
| Costi auto                                                          | 1.549                | 372                   | 6.167                | 1.480                 |
| Multe e sanzioni                                                    | 9.271                | 2.225                 | 32.638               | 7.833                 |
| Sopravvenienze passive                                              | 0                    |                       | 0                    |                       |
| Spese di rappresentanza                                             | 147                  | 35                    | 590                  | 142                   |
| Utilizzo fondo contenzioso TARI                                     |                      |                       |                      |                       |
| TFR Previdenza complementare e crediti d'imposta                    |                      |                       |                      |                       |
| <b>Totale</b>                                                       | <b>13.012</b>        | <b>3.123</b>          | <b>42.729</b>        | <b>10.255</b>         |
| <b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>     |                      |                       |                      |                       |
| imposte e tributi non pagati                                        | 21.356               | 5.125                 | 4.986                | 1.197                 |
| Compenso amministratori non pagati                                  | 2.387                | 573                   | 0                    | 0                     |
| Ammortamenti indeducibili per differenze aliquote                   | 51.369               | 12.328                | 34.850               | 8.364                 |
| Rilascio sospensione ammortamenti imm. Materiali                    | 45.008               | 10.802                | 45.008               | 10.802                |
| Accantonamento spese ripristino                                     | 102.923              | 24.702                | 102.923              | 24.702                |
| Accantonamento fondo rischi e oneri                                 | 540.000              | 129.600               | 129.682              | 31.124                |
| Accantonamento fondo produttività personale                         | 92.899               | 22.296                | 85.075               | 20.418                |
| Imposte non pagate in anni precedenti pagate nell'anno              | (306.318)            | (73.516)              | (21.356)             | (5.125)               |
| ammortamenti indeducibili per svalutazione civilistica              |                      |                       |                      |                       |
| <b>Totale</b>                                                       | <b>549.625</b>       | <b>131.910</b>        | <b>381.168</b>       | <b>91.480</b>         |
| <b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>    |                      |                       |                      |                       |
| Rilascio fondo produttività personale                               | (92.911)             | (22.299)              | (92.899)             | (22.296)              |
| Compensi Amministratori annualità precedenti pagati nell'anno       | 0                    | 0                     | (2.387)              | (573)                 |
| Utilizzo fondo rischi sanzionatori                                  | 0                    | 0                     | 0                    | 0                     |
| Utilizzi e rilasci altri fondi                                      | (310.511)            | (74.523)              | (627.893)            | (150.694)             |
| Utilizzi e rilasci fondo svalutazione magazzino                     | (16.555)             | (3.973)               | (114.429)            | (27.463)              |
| Reversal ammortamenti fiscali non ancora terminati                  | (24.301)             | (5.832)               | (21.505)             | (5.161)               |
| <b>Totale</b>                                                       | <b>(444.277)</b>     | <b>(106.626)</b>      | <b>(859.114)</b>     | <b>(206.187)</b>      |
| <b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi</b> |                      |                       |                      |                       |
| Sospensione ammortamenti imm. Materiali                             |                      |                       |                      |                       |
| Deduzione IRAP analitica e forfettaria                              | (27.298)             | (6.552)               | (37.052)             | (8.892)               |
| TFR Previdenza complementare e crediti d'imposta                    | (40.092)             | (9.622)               | (44.019)             | (10.565)              |
| <b>Totale</b>                                                       | <b>(67.390)</b>      | <b>(16.174)</b>       | <b>(81.071)</b>      | <b>(19.457)</b>       |
| Rettifiche conguaglio dichiarazione                                 | 0                    | 0                     | 0                    | 0                     |
| <b>Imponibile fiscale</b>                                           | <b>3.401.609</b>     |                       | <b>3.834.343</b>     |                       |
| <b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>                  |                      | <b>816.386</b>        |                      | <b>920.242</b>        |

## Determinazione dell'imponibile IRAP

| Descrizione                                    | Valore<br>31/12/2024 | Imposte<br>31/12/2024 | Valore<br>31/12/2025 | Imposte<br>31/12/2025 |
|------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Differenza tra valore e costi della produzione | 7.179.203            | 279.989               | 8.304.344            | 323.869               |
| Rettifiche conguaglio dichiarazione            |                      |                       |                      |                       |
| Costi non rilevanti ai fini IRAP               |                      |                       |                      |                       |
| ammortamento beni di terzi                     |                      |                       |                      |                       |
| altro                                          | (3.102.176)          | (120.985)             | (3.583.534)          | (139.758)             |
| Ricavi non rilevanti ai fini IRAP              |                      |                       |                      |                       |
| <b>Totale</b>                                  | <b>4.077.027</b>     | <b>159.004</b>        | <b>4.720.810</b>     | <b>184.112</b>        |
| Onere fiscale teorico (%)                      | 3.90                 |                       | 3.90                 |                       |

|                                                          |           |         |           |         |
|----------------------------------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|
| Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi: |           |         |           |         |
| Imponibile IRAP                                          | 4.077.027 |         | 4.720.810 |         |
| IRAP corrente per l'esercizio                            |           | 159.004 |           | 184.112 |

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata.

#### Fiscalità differita / anticipata

Le imposte anticipate residue rilevate in bilancio sussistono in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee, che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e l'utilizzo delle imposte anticipate nell'esercizio, sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

#### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

|                                                               | Esercizio 2024                             |                      |                                            |                      | Esercizio 2025                             |                      |                                            |                      |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------|
|                                                               | Ammontare delle differenze temporanee IRES | Effetto fiscale IRES | Ammontare delle differenze temporanee IRAP | Effetto fiscale IRAP | Ammontare delle differenze temporanee IRES | Effetto fiscale IRES | Ammontare delle differenze temporanee IRAP | Effetto fiscale IRAP |
| <b>Imposte anticipate:</b>                                    |                                            |                      |                                            |                      |                                            |                      |                                            |                      |
| imposte e tributi non pagati                                  | 21.356                                     | 5.125                |                                            |                      | 4.986                                      | 1.197                |                                            |                      |
| Compensi amministratori non pagati                            | 2.387                                      | 573                  |                                            |                      | 0                                          | 0                    |                                            |                      |
| Accantonamento spese di ripristino                            | 102.923                                    | 24.702               |                                            |                      | 102.923                                    | 24.702               |                                            |                      |
| Accantonamento fondi rischi e oneri                           | 540.000                                    | 129.600              |                                            |                      | 129.682                                    | 31.124               |                                            |                      |
| Ammortamenti                                                  | 51.369                                     | 12.328               |                                            |                      | 34.850                                     | 8.364                |                                            |                      |
| Accantonamento fondo produttività personale tecnico e amm.vo  | 92.899                                     | 22.296               |                                            |                      | 85.075                                     | 20.418               |                                            |                      |
| ACE eccedenza da riportare                                    |                                            |                      |                                            |                      |                                            |                      |                                            |                      |
| Compensi Amministratori annualità precedenti pagati nell'anno | 0                                          | 0                    |                                            |                      | (2.387)                                    | (573)                |                                            |                      |
| Utilizzo e scioglimento fondi                                 | (403.421)                                  | (96.821)             |                                            |                      | (720.792)                                  | (172.990)            |                                            |                      |
| Imposte non pagate in anni prec pagate nell'anno              | (306.318)                                  | (73.516)             |                                            |                      | (21.356)                                   | (5.125)              |                                            |                      |
| Rettifiche conguaglio dichiarazione                           |                                            |                      |                                            |                      | 14.872                                     | 3.569                |                                            |                      |
| perdite fiscali                                               | (3.401.609)                                | (816.386)            |                                            |                      | (3.834.343)                                | (920.242)            |                                            |                      |
| <b>Totale imposte anticipate</b>                              | <b>-3.300.414</b>                          | <b>-792.099</b>      |                                            |                      | <b>-4.206.490</b>                          | <b>-1.009.558</b>    | <b>0</b>                                   | <b>0</b>             |
| <b>Imposte differite:</b>                                     |                                            |                      |                                            |                      |                                            |                      |                                            |                      |
| Sospensione ammortamenti imm. Mat.                            |                                            |                      |                                            |                      |                                            |                      |                                            |                      |
| Rilascio sospensione ammortamenti imm. Materiali              | (45.008)                                   | (10.802)             | (45.008)                                   | (1.755)              | (45.008)                                   | (10.802)             | (45.008)                                   | (1.755)              |
| <b>Totale imposte differite</b>                               | <b>-45.008</b>                             | <b>-10.802</b>       | <b>-45.008</b>                             | <b>-1.755</b>        | <b>-45.008</b>                             | <b>-10.802</b>       | <b>-45.008</b>                             | <b>-1.755</b>        |
| <b>Imposte differite (anticipate) nette</b>                   | <b>3.255.406</b>                           | <b>781.297</b>       | <b>-45.008</b>                             | <b>-1.755</b>        | <b>4.161.482</b>                           | <b>998.756</b>       | <b>-45.008</b>                             | <b>-1.755</b>        |

| Perdite fiscali riportabili a nuovo                                                       | Ammontare         | Effetto fiscale  | Ammontare  | Effetto fiscale | Ammontare         | Effetto fiscale  | Ammontare  | Effetto fiscale |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------|-----------------|-------------------|------------------|------------|-----------------|
| - dell'esercizio                                                                          | 0                 | 0                |            |                 | 0                 | 0                |            |                 |
| - di esercizi precedenti                                                                  | 6.519.056         | 1.564.573        |            |                 | 5.841.709         | 1.402.010        |            |                 |
| - da fusione ACCAM                                                                        | 19.637.522        | 4.713.005        |            |                 | 16.943.005        | 4.066.321        |            |                 |
| da conguaglio dichiarazione                                                               |                   |                  |            |                 | (14.872)          | (3.569)          |            |                 |
| Perdite recuperabili                                                                      | (3.401.609)       | (816.386)        |            |                 | (3.834.343)       | (920.242)        |            |                 |
| <b>Totale</b>                                                                             | <b>22.754.969</b> | <b>5.461.193</b> |            |                 | <b>18.935.498</b> | <b>4.544.519</b> |            |                 |
| Aliquota fiscale                                                                          |                   | 24%              |            |                 |                   | 24%              |            |                 |
| Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite | (40.855)          | (9.805)          |            |                 | (135.934)         | (32.624)         |            |                 |
|                                                                                           | 31/12/2024        | 31/12/2024       | 31/12/2024 | 31/12/2024      | 31/12/2025        | 31/12/2025       | 31/12/2025 | 31/12/2025      |

|                                                                   | 31/12/2024  |          | 31/12/2025  |          |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|----------|-------------|----------|
|                                                                   | IRES        | IRAP     | IRES        | IRAP     |
| <b>A) Differenze temporanee</b>                                   |             |          |             |          |
| Totale differenze temporanee deducibili                           | (3.300.414) | 0        | (4.206.490) | 0        |
| Totale differenze temporanee imponibili                           | (45.008)    | (45.008) | (45.008)    | (45.008) |
| Differenze temporanee nette                                       | (3.255.406) | 45.008   | (4.161.482) | 45.008   |
| <b>B) Effetti fiscali</b>                                         |             |          |             |          |
| Fondo imposte (anticipate) a inizio esercizio                     | (5.890.262) | 390      | (5.098.163) | 390      |
| Fondo imposte differite a inizio esercizio                        | 207.793     | 33.564   | 196.991     | 31.808   |
| Imposte anticipate per riserva copertura flussi finanziari attesi | 0           |          | (11.839)    |          |
| Imposte (anticipate) dell'esercizio                               | (792.099)   | 0        | (1.009.558) | 0        |
| Imposte differite dell'esercizio                                  | 10.802      | 1.755    | 10.802      | 1.755    |
| Fondo imposte (anticipate) a fine esercizio                       | (5.098.163) | 390      | (4.100.444) | 390      |
| Fondo imposte differite a fine esercizio                          | 196.991     | 31.808   | 186.189     | 30.053   |

#### Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

| Descrizione                                          | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| imposte e tributi non pagati                         | 21.356                                       | (16.370)                               | 4.986                             | 24%           | (3.929)              | 3,90%         |                      |
| Imposte non pagate in anni prec pagate nell'anno     | (306.318)                                    | 284.962                                | (21.356)                          | 24%           | 68.391               | 3,90%         |                      |
| Ammortamenti                                         | 50.026                                       | (15.176)                               | 34.850                            | 24%           | (3.642)              | 3,90%         |                      |
| ACE eccedenza da riportare                           | 295.311                                      | (0)                                    | 295.311                           | 24%           | (0)                  | 3,90%         |                      |
| Perdite fiscali                                      | 0                                            | 0                                      | 0                                 | 24%           | 0                    | 3,90%         |                      |
| Compensi amministratori non pagati                   | 2.387                                        | (2.387)                                | 0                                 | 24%           | (573)                | 3,90%         |                      |
| Acc.to spese di ripristino                           | 102.923                                      | 0                                      | 102.923                           | 24%           | 0                    | 3,90%         |                      |
| Acc.to fondi rischi e oneri                          | 540.000                                      | (410.318)                              | 129.682                           | 24%           | (98.476)             | 3,90%         |                      |
| Acc.to fondo produttività personale tecnico e amm.vo | 92.899                                       | (7.824)                                | 85.075                            | 24%           | (1.878)              | 3,90%         |                      |

#### Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

| Descrizione                                      | Imponibile | IRES     | IRAP    |
|--------------------------------------------------|------------|----------|---------|
| Rilascio sospensione ammortamenti imm. Materiali | (45.008)   | (10.802) | (1.755) |

**Informativa sulle perdite fiscali**

|                               | Ammontare         | Aliquota fiscale | Imposte anticipate rilevate |
|-------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|
| <b>Perdite Fiscali</b>        |                   |                  |                             |
| dell'esercizio                | -                 | 24%              | -                           |
| da fusione ACCAM              | 13.860.658        | 24%              | 3.326.558                   |
| di esercizi precedenti        | 5.074.840         | 24%              | 1.217.962                   |
| <b>Totale perdite fiscali</b> | <b>18.935.498</b> | <b>24%</b>       | <b>4.544.519</b>            |

Sono state utilizzate imposte anticipate per euro 1.013 migliaia, derivanti da perdite fiscali dell'esercizio 2021 e 2022 di Neutalia e residue ex Accam. Il residuo resta iscritto in bilancio, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare, la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

**Nota integrativa, altre informazioni****Dati sull'occupazione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

L'organico aziendale, composto da 53 unità, è rappresentato nella tabella sottostante.

Nel corso dell'anno Neutalia, ha assunto nuovo personale, del personale in essere al 31/12/2025 non ci sono rapporti di lavoro a tempo determinato; nell'arco dell'anno non sono avvenute trasformazioni da tempo determinato a tempo indeterminato, in quanto esisteva 1 solo rapporto a tempo determinato alla fine dell'esercizio precedente che è cessato. Oltre al personale assunto Neutalia, attraverso un'agenzia per il lavoro di somministrazione, si avvale della disponibilità di un addetto inserito nel reparto magazzino, e di un ulteriore addetto inserito nell'operations; questi ultimi sono in essere anche nel primo trimestre 2026.

Alla data del 31/12/2025 risulta altresì 1 dipendente, del settore operations, che è stato messo a disposizione da altre società attraverso l'istituto del distacco. Il relativo costo è classificato nella voce B7) Costi per servizi.

| Organico      | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti     |            |            |            |
| Quadri        | 3          | 4          | (1)        |
| Impiegati     | 20         | 17         | 3          |
| Operai        | 30         | 30         | 0          |
| <b>Totale</b> | <b>53</b>  | <b>51</b>  | <b>2</b>   |

Ai dipendenti è applicato il CCNL dei servizi ambientali- Utilitalia.

| Descrizione  | Quadri | Impiegati | Operai | Totale Dipendenti |
|--------------|--------|-----------|--------|-------------------|
| Numero medio | 3      | 18        | 31     | 52                |

**Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

| Descrizione | Amministratori | Sindaci |
|-------------|----------------|---------|
| Compensi    | 25.000         | 32.200  |

L'assemblea dei soci del 27/05/2024 ha deliberato di prevedere un emolumento per il Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti all'organo di controllo (articolo 2427, primo comma, n.

16, C.c.)

L'importo relativo ai Sindaci risulta composto da:

|            |             |
|------------|-------------|
| Compenso   | euro 32.200 |
| Contributi | euro 1.288  |

L'importo relativo agli Amministratori risulta composto da:

|            |             |
|------------|-------------|
| Compenso   | euro 25.000 |
| Contributi | euro 4.000  |

### Compensi al revisore legale o società di revisione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dai revisori legali:

| Descrizione                                              | Valore        |
|----------------------------------------------------------|---------------|
| Revisione legale dei conti annuali                       | 15.000        |
| <b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale</b> | <b>15.000</b> |

### Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La Società non ha emesso strumenti finanziari.

### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, c.c.)

Ai sensi dell'art. 2426, c. 1 n. 11-bis del c.c. gli strumenti finanziari derivati devono essere valutati al *fair value* (valore equo) alla data di chiusura dell'esercizio, con le relative variazioni imputate al conto economico o a una specifica riserva patrimoniale, inseriti nel bilancio d'esercizio.

La voce B)3) – *strumenti finanziari derivati passivi* accoglie gli strumenti finanziari derivati con *fair value* negativo alla data di valutazione.

La voce A) VII) *riserva per operazioni di CFH* accoglie le variazioni di *fair value*, quando la società nell'utilizzo dei derivati:

- designa la copertura del rischio di variabilità dei flussi finanziari futuri,
- dimostra l'elevata correlazione tra il derivato e l'elemento coperto,
- predispone la documentazione formale richiesta dal n.11 bis art. 2426 c.1 c.c.

Neutalia utilizza, pertanto, quale criterio di contabilizzazione delle operazioni di copertura il c.d. "cash flow hedge" (CFH), in quanto il rischio coperto è rappresentato dai flussi finanziari legati agli interessi passivi sul *project financing* e l'elemento coperto è rappresentato dal finanziamento. Con questo metodo, la società non imputa le variazioni di *fair value* del derivato al conto economico ma le imputa (le "sospende") in una riserva del patrimonio netto denominata "*riserva CFH*", da classificare alla specifica voce A) VII) del passivo di stato patrimoniale, tra le voci del Patrimonio netto. La riserva sarà poi imputata a conto economico quando si realizzeranno i flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

Si evidenzia che tale riserva non è libera, ovvero non è da considerarsi per:

- il computo del patrimonio netto per stabilire i limiti all'emissione di obbligazioni al portatore o nominative (art. 2412 n.1 c.c.),
- distribuire utili ai soci (art. 2433 c.c.),
- il passaggio delle riserve a capitale, nel caso di delibera assembleare che decide di aumentare il capitale sociale utilizzando riserve e altri fondi iscritti in bilancio (art. 2447 c.c.),
- ridurre il capitale sociale quando risulta che esso sia diminuito di oltre 1/3 in conseguenza di perdite (art. 2446 c.c.),

- intraprendere le azioni previste dall'art. 2447 c.c. quando il capitale si riduce al di sotto del limite legale a causa di perdita di oltre 1/3 del capitale (art. 2447 c.c.).

Ai sensi dell'art 2427 bis, c. 1 del c.c., si riepilogano gli aspetti significativi:

| Tipologia contratto      | Data negoziazione | Data iniziale | Data scadenza | Nozionale (75% del debito) | MTM 31/12/2025                      | Tasso fisso | Underlying Instruments |
|--------------------------|-------------------|---------------|---------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------|------------------------|
| Tasso Fisso - Amortizing | 27/03/2025        | 27/02/2025    | 30/06/2037    | 7.520.993,62€              | -2.252,34€ BPM<br>-3.821,13€ Bper   | 2.746%      | IRS 00242757           |
| Tasso Fisso - Amortizing | 18/12/2025        | 31/12/2025    | 30/06/2037    | 3.501.367,24€              | -21.347,21€ BPM<br>-21.907,30€ Bper | 2.923%      | IRS 00257220           |

| Descrizione                                                             | Valore 31/12/2025 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| B)3) – strumenti finanziari derivati passivi                            | 49.327,90€        |
| A) VII riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 49.327,90€        |

*Base Tasso Parametro A:* ACT/360 tasso fisso negoziato (Debitore Neutalia).

*Base Tasso Parametro B:* ACT/360 Euribor 6 mesi (Debitore Banco BPM e Bper Banca).

*Scadenze periodiche Tasso Parametro A e B:* semestrale 30/6 e 31/12 di ogni anno fino alla scadenza del contratto.

*Rilevazioni Tasso Parametro A e B:* IN ADVANCE 2gg lavorativi antecedenti ciascuna scadenza periodica del tasso Parametro A.

*Regolamento:* avverrà in via posticipata mediante scambio di differenziali ad ogni scadenza periodica dei tassi Parametro. Operazione effettuata fuori mercato in contropartita diretta con le banche. Strumento derivato over the counter (OTC), ovvero non trattato in un mercato regolamentato.

*Prodotto:* contratto denominato "Tasso Fisso – Amortizing", l'operazione si prefigge l'obiettivo di coprire il rischio di tasso di interesse derivante dalla esposizione debitoria societaria, indicizzata al tasso variabile. Si sottolinea che il rapporto di copertura è 1:1, requisito di efficacia della copertura, ossia dell'esistenza di una relazione economica tra elemento coperto e strumento di copertura.

Nel caso in cui Neutalia desideri liquidare l'operazione prima della sua scadenza naturale, potrà richiedere l'estinzione anticipata della stessa alle banche, che si configura come unica controparte in grado di provvedere all'esecuzione della richiesta, fornendo la relativa quotazione (valore di smobilizzo).

*Fair Value:* valore teorico di mid-market (metà mercato) dell'operazione determinato utilizzando modelli di pricing delle banche. Tale valore varia continuamente in funzione dei movimenti della curva dei tassi di interesse e della durata residua.

Non da ultimo, si evidenzia, che sono state calcolate imposte anticipate pari al 24% (euro 12 migliaia) sul valore del fair value al 31.12.2025, che hanno rettificato la riserva presente a Patrimonio Netto di euro 49 migliaia.

### Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Le garanzie fideiussorie rilasciate riguardano polizze assicurative a favore della Regione, del Comune di Busto e del Ministero per complessivi euro 6.792.497. Le altre garanzie prestate sono a favore delle banche in relazione al project financing sottoscritto nel febbraio 2025. Il valore delle garanzie è di complessivi euro 27.600.000 e riguardano ipoteche di primo grado su immobili e pegni e vincolo sui conti correnti.

### Informazioni sulle operazioni con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, si fa presente che queste sono identificate nei Soci verso i quali la Società svolge prestazioni di servizi che costituiscono l'attività caratteristica della Società. Dette prestazioni di servizio

sono state concluse a condizioni normali di mercato. Si evidenzia qui di seguito la sintesi dei rapporti economici e delle posizioni di credito e di debito verso la Società.

| Neutalia                             | Crediti Commerciali | Fatture/Note credito da emettere | Debiti Commerciali | Debiti diversi | Fatture da ricevere | Totale    |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------------------|--------------------|----------------|---------------------|-----------|
| AGESP AMBIENTE PER IL TERRITORIO SRL | 918.555             |                                  |                    |                |                     | 918.555   |
| AGESP SPA                            | 352                 |                                  |                    |                |                     | 352       |
| ALA SRL                              | 605.582             | 799                              |                    |                |                     | 606.382   |
| AMGA SPA                             | 32.478              | 1.722                            | (23.762)           |                | (27.010)            | (16.572)  |
| ASM SRL                              | 77.108              |                                  |                    |                |                     | 77.108    |
| CAP EVOLUTION SRL                    | 33.313              |                                  |                    |                |                     | 33.313    |
| CAP HOLDING SPA                      | 65.064              |                                  | (26.814)           |                | (166.552)           | (128.302) |
| COMUNE DI CASTELLANZA                | 14.595              |                                  |                    |                |                     | 14.595    |
| COMUNE DI DAIRAGO                    | 52                  |                                  |                    |                |                     | 52        |
| COMUNE DI NERVIANO                   | 2.012               |                                  |                    |                |                     | 2.012     |
| COMUNE DI POGLIANO MILANESE          |                     |                                  |                    | (22.702)       |                     | (22.702)  |
| COMUNE DI RESCALDINA                 | 3.724               |                                  |                    |                |                     | 3.724     |
| COMUNE DI SAN VITTORE OLONA          | 224                 |                                  |                    |                |                     | 224       |
| COMUNE DI VANZAGHELLO                |                     |                                  | (6.672)            |                |                     | (6.672)   |
| ZEROC SPA                            |                     |                                  | (27.474)           |                | (21.062)            | (48.536)  |

| Neutalia                             | Ricavi    | Sopravv. Attive | Costi     | Imm.ni  | Sopravv. Passive | Oneri diversi di gestione | God. beni di terzi | Totale    |
|--------------------------------------|-----------|-----------------|-----------|---------|------------------|---------------------------|--------------------|-----------|
| AGESP AMBIENTE PER IL TERRITORIO SRL | 2.257.262 |                 |           |         |                  |                           |                    | 2.257.262 |
| AGESP ENERGIA SPA                    |           |                 | (481.170) |         |                  |                           |                    | (481.170) |
| AGESP SPA                            | 2.142.104 |                 | (61.920)  |         |                  |                           |                    | 2.080.184 |
| ALA SRL                              | 7.310.339 |                 |           |         |                  |                           |                    | 7.310.339 |
| AMGA SPA                             | 83.678    | 1.812           | (89.500)  |         |                  |                           |                    | (4.011)   |
| ASM SRL                              | 459.432   |                 |           |         |                  |                           |                    | 459.432   |
| CAP EVOLUTION SRL                    | 368.436   |                 |           |         |                  |                           |                    | 368.436   |
| CAP HOLDING SPA                      | 1.243.220 | 11.424          | (296.317) | (4.969) |                  |                           |                    | 953.357   |
| COMUNE DI BUSTO ARSIZIO              |           |                 |           |         |                  | (112)                     | (348.257)          | (348.369) |
| ZEROC SPA                            |           |                 | (113.702) |         | (2.680)          |                           |                    | (116.381) |

Circa altri rapporti con i Soci, di natura finanziaria (conferimenti di capitale, prestiti da Soci e garanzie) si rinvia ai dettagli forniti in altre sezioni del presente documento.

### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che comportano rischi e benefici significativi la cui descrizione sia necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

### Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

L'anno 2025 si è, infine, concluso con l'approvazione da parte dell'Assemblea dei soci del budget annuale 2026. Durante la seduta assembleare si è chiarito come nel 2026 siano previsti 251 giorni di fermata cumulativi di entrambe le Linee (incluse quelle non programmate), inevitabili e necessarie per dare corso agli investimenti previsti come ampiamente illustrato nel paragrafo "investimenti" della Relazione sulla Gestione.

Conseguentemente, il 2026 sarà caratterizzato da un fermo impianto che perdurerà per diversi mesi, da una riduzione dei margini operativi (si riduce il margine di contribuzione per effetto della diminuzione dei volumi di ricavi e di energia elettrica ceduta, mentre i costi fissi rimangono pressoché costanti), e dall'altro lato dalla concentrazione degli

investimenti che saranno finanziati, per oltre euro 15 milioni dalle banche nell'ambito del *project financing*, e dai soci per euro 5,7 milioni a sostegno dell'attuazione del Piano Industriale di Sviluppo.

Si evidenzia che il management è sempre 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, anche in funzione delle conseguenze del conflitto russo-ucraino che continua a perdurare anche nel 2026 e del nuovo conflitto Iran-America appena sorto.

I risultati economici del primo bimestre 2026 hanno evidenziato sia un incremento dei ricavi da conferimento rifiuti, che da cessione di energia elettrica rispetto alle previsioni, a seguito del *trend* al rialzo delle curve energetiche, parzialmente mitigato da un lieve incremento dei costi delle utenze.

Si stima una prosecuzione della buona performance operativa dell'impianto, già evidenziata nel corso del primo bimestre 2026, sia in termini di portata media giornaliera di rifiuti trattati che di produzione di energia elettrica, su entrambe le linee di termovalorizzazione.

Entro fine anno ci si aspetta il conseguimento di EBIT, in linea con le previsioni di budget 2026.

Sulla base di quanto sopra esposto e del Budget 2026 approvato, unitamente al proseguimento del completamento del Piano Industriale di Sviluppo, 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.

#### **Informazioni ex art. 1, comma 125-bis, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

In merito a quanto stabilito dall'art. 1 co. 125, terzo periodo, della L. 4.8.2017 n. 124 che prevede che "le imprese che ricevono sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al primo periodo sono tenute a pubblicare tali importi nella nota integrativa del bilancio di esercizio. L'inosservanza di tale obbligo comporta la restituzione delle somme ai soggetti eroganti entro tre mesi dalla data di cui al periodo precedente", la società evidenzia che tale obbligo di pubblicazione non sussiste ove gli importi ricevuti siano inferiori a euro 10 migliaia nel periodo considerato.

La sopracitata norma è quindi applicabile agli importi incassati quali vantaggi economici/liberalità e non, invece, alle somme ricevute come corrispettivo di lavori pubblici, servizi e forniture.

In riferimento a tale normativa, la Società ha ricevuto sovvenzioni pubbliche soggette all'obbligo di pubblicazione, come ampiamente illustrato nel paragrafo "Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio" del presente documento, in data 10 ottobre 2025, la società ha ricevuto bonifico pari a euro 17.712,30 dall'ordinante PIF- Divisione II. Incentivi energie rinnovabili, mobilità sostenibile (ROMA), con causale anticipo 10% progetto TLR 00087.

#### **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Si propone all'Assemblea di ridurre la riserva di utili L.126/2020 per euro 32 migliaia, destinando tale importo a riserva di utili portati a nuovo. A seguito di tale giroconto la riserva di utili L.126/2020 ammonterà a ad euro 556 migliaia e la riserva di utili portati a nuovo ammonterà ad euro 1.287 migliaia, prima della destinazione dell'utile d'esercizio corrente.

Si propone infine all'assemblea di destinare l'utile di esercizio di euro 3.169.519 a utili portati a nuovo.

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto, potrebbero essere attuate alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Arch. Laura Mira Bonomi



**NEUTALIA S.R.L.**

Strada Comunale per Arconate 121, 21052 Busto Arsizio (VA)

C.F./P.IVA: 03842010120 N.REA: VA-383041

\*\*\*\*\*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2 DEL CODICE CIVILE**

Signori Soci,

il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, unitamente alla Relazione sulla Gestione, ci è stato comunicato dal Consiglio di Amministrazione della Vostra Società che lo ha approvato in data 30 marzo 2026.

La Società ha conferito per il triennio 2024 – 2026, l'incarico della revisione legale dei conti alla Crowe Bompani Assurance Services S.p.A., società di revisione iscritta nell'apposito Registro ai sensi dell'articolo 2409-bis del Codice Civile e ai sensi del D. Lgs. n. 39 del 2010.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla Norma 3.8. delle *"Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate"* consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ci ha consegnato la propria relazione datata 14 aprile 2026 contenente un giudizio senza rilievi.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Sottoponiamo quindi alla Vostra attenzione il presente documento che ha natura di Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei Soci, di cui all'art. 2429, comma 2 del vigente Codice Civile.

**1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 ss. Cod.Civ.**

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito informazioni dagli Amministratori della società durante le riunioni svolte, sia in presenza, sia in modalità videoconferenza, e vigilato:

- sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- sulla prevedibile evoluzione della gestione della Società in continuità aziendale economica e finanziaria, che gli Amministratori hanno comunicato si manterrà positiva per i prossimi 12 mesi.

In base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile interno, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato informazioni con il soggetto incaricato della Revisione Legale rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza (OdV), composto da persone diverse dai membri del Collegio Sindacale, abbiamo preso visione delle sue relazioni ed acquisito informazioni dirette dall'OdV e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del Modello Organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio 2025 non è stato rilasciato dal Collegio Sindacale alcun parere.

Non sono pervenute denunce da parte dei Soci ex art. 2408 C.C. e non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, C.C.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione o da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* del d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*novies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio di esercizio**

Abbiamo verificato che gli Amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione"*.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c. 14. e non sono iscritti valori nell'Attivo dello Stato Patrimoniale che richiedano il consenso alla loro iscrizione da parte del Collegio Sindacale.

Il risultato d'esercizio accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 risulta essere positivo per Euro 3.169.519. Gli Amministratori hanno proposto

all'assemblea di destinare l'utile di esercizio ad utili portati a nuovo.

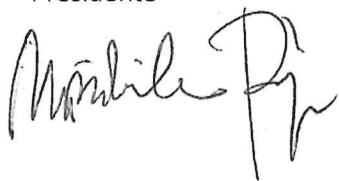
Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e anche in virtù delle risultanze dell'attività svolta dalla Società di revisione, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo, il Collegio Sindacale propone all'assemblea dei soci di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 così come redatto dagli Amministratori.

Milano, 14 aprile 2026

#### IL COLLEGIO SINDACALE

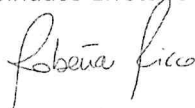
**Dott. Massimiliano Rigo**

Presidente



**Dott.ssa Roberta Ricco**

Sindaco Effettivo



**Dott. Roberto D'Orazio**

Sindaco Effettivo





NEUTALIA SRL

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi  
dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39**

*Ai Soci*  
della NEUTALIA SRL

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della NEUTALIA SRL costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

MILANO ANCONA BARI BOLOGNA BRESCIA BRINDISI FIRENZE GENOVA  
NAPOLI PADOVA PALERMO PIACENZA PISA ROMA TORINO TREVISO

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10**

Gli amministratori della NEUTALIA SRL sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della NEUTALIA SRL al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della NEUTALIA SRL al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

*Milano, 14 Aprile 2026*

Crowe Bompani Assurance Services SpA



Alessandro Rebora  
(Socio)