



RECUPERO ETICO SOSTENIBILE S.R.L.

Relazione di revisione indipendente sull'esame
delle informazioni finanziarie pro-forma del
Gruppo Recupero Etico Sostenibile per
l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e delle
relative note esplicative

FGNN -Pr. RC133052021BD4568

Relazione di revisione indipendente sull'esame delle informazioni finanziarie pro-forma del Gruppo Recupero Etico Sostenibile per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e delle relative note esplicative

All'Amministratore unico della
Recupero Etico Sostenibile S.r.l.

Relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma incluse nel Documento di Ammissione redatto nell'ambito della prospettata ammissione alle negoziazioni delle azioni di Recupero Etico Sostenibile su Euronext Growth Milan

Abbiamo completato l'incarico di assurance finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma della Società Recupero Etico Sostenibile S.r.l. ("RES") e delle società da essa controllate (di seguito "Gruppo RES") da parte dell'Amministratore unico della RES S.r.l. (di seguito anche la "Società"). Le informazioni finanziarie pro-forma sono costituite dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma e dal conto economico consolidato proforma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 corredati dalle note esplicative del Gruppo Recupero Etico Sostenibile (le "Informazioni Finanziarie Pro-Forma") incluse nel capitolo "3. Informazioni Finanziarie Selezionate" del documento informativo della società redatto nell'ambito del Documento di Ammissione relativo alla prospettata ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., di azioni ordinarie della Società. L'Amministratore unico della RES S.r.l. ha predisposto le Informazioni Finanziarie Pro-Forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri applicabili indicati nella nota esplicativa "Criteri generali di redazione" (i "Criteri di Predisposizione").

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte dall'Amministratore unico della Società per riflettere retroattivamente gli effetti contabili derivanti:

- (i) dall'operazione di scissione parziale della Smaltimenti Sud S.r.l. che ha generato la Società RES S.r.l. oltre ad altre due società beneficiarie Smaltimenti Sud S.r.l. e RES Energia S.r.l. avvenuta in data 8 settembre 2022
- (ii) dall'operazione di acquisizione delle partecipazioni di Valerio Energie S.r.l. ed Energia Isernia S.r.l. da parte della RES avvenuta in data 24 marzo 2022
- (iii) dall'acquisto del 100% delle quote della società beneficiaria di cui al punto (i) RES Energia S.r.l. avvenuto in data 29 dicembre 2022

sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021 e sul risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021 del Gruppo Recupero Etico Sostenibile come se le Operazioni fossero avvenute al 31 dicembre 2021 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1 gennaio 2021 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021 e al conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sono state estratte da:

- bilancio separato della Smaltimenti Sud S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2021, redatto secondo i principi contabili italiani, da noi assoggettato a revisione contabile volontaria, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 14 luglio 2022;

- bilancio separato della Valerio Energie S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2021, redatto secondo i principi contabili italiani, da noi assoggettato a revisione contabile volontaria, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 14 luglio 2022;
- bilancio separato della Energia Isernia S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2021, redatto secondo i principi contabili italiani, da noi assoggettato a revisione contabile volontaria, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 14 luglio 2022.

Responsabilità dell'Amministratore unico per le Informazioni Finanziarie Pro-Forma

L'Amministratore unico della RES S.r.l. è responsabile per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dal Gruppo Recupero Etico Sostenibile.

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e indipendenza dell'International Code of Ethics for Professional Accountants (inclusi gli International Independence Standards) (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l'International Standard on Quality Management 1 che richiede di configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che include direttive e procedure riguardanti la conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, se le Informazioni Finanziarie Pro-Forma siano state predisposte dall'Amministratore unico della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo Recupero Etico Sostenibile.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus emanato dall'International Auditing and Assurance Standards Board. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che l'Amministratore unico della Società abbia predisposto, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna assurance sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dall' Amministratore unico della società nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo Recupero Etico Sostenibile.

Napoli, 6 aprile 2023

BDO Italia S.p.A.



Filippo Genna
Socio



RES - RECUPERO ETICO SOSTENIBILE S.p.A.

Via Carlomagno 10/12, Isernia

codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese del Molise
00333320943.

NOTE ESPLICATIVE BILANCIO CONSOLIDATO PRO-FORMA

AL 31 DICEMBRE 2021

Premessa

Recupero Etico Sostenibile S.p.A. (la "**Società**" o "l'Emittente" o "RES"), è attiva nel campo della gestione dei rifiuti, del trattamento, dello smaltimento, della trasformazione funzionali alla rigenerazione dei rifiuti, al riciclo dei rifiuti e al riutilizzo come materie prime di produzione ed esercita, anche attraverso le società controllate, l'attività di produzione di energia da fonti rinnovabili.

Le informazioni finanziarie pro-forma, composte dai prospetti di Stato Patrimoniale, di Indebitamento Finanziario Netto e di Conto Economico al 31 dicembre 2021 (di seguito le "Informazioni finanziarie pro-forma"), sono state redatte ai fini dell'inclusione nel Documento di Ammissione degli strumenti finanziari di Recupero Etico Sostenibile S.p.A. (di seguito anche la "Società", l'"Emittente"), ai sensi dell'art. 3, Parte Seconda, del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nell'ambito della prevista quotazione da parte della Società su Euronext Growth Milan. Le Informazioni finanziarie pro-forma sono state redatte unicamente a scopo illustrativo e sono state predisposte esclusivamente ai fini dell'inclusione delle stesse nel Documento di Ammissione per riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni Straordinarie di seguito descritte nel seguente paragrafo *Descrizione dell'Operazione*.

Descrizione dell'Operazione

L'obiettivo dell'Operazione è riorganizzare le attività del perimetro di IPO escludendo l'attività di "**Raccolta**" e tenendo le attività di relativa ai rami "**Impianti**" ed "**Energia**" di seguito meglio descritti.

In data 27 maggio 2021, la Smaltimenti Sud S.r.l. ha deliberato, ai sensi dell'art. 2506-bis e dell'art. 2501-ter del Codice Civile, la scissione parziale della società mediante l'assegnazione dei rami "Raccolta" ed "Energia" a due società beneficiarie neocostituite a responsabilità limitata denominate rispettivamente "Smaltimenti Sud S.r.l." e "RES Energia S.r.l.".

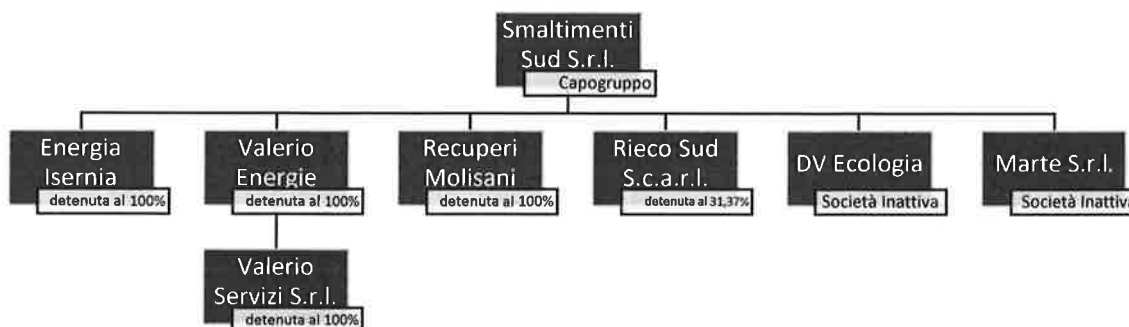
La scissione ha quindi generato 3 entità, per le quali si riporta di seguito un'esplicazione delle attività svolte dalle stesse:

- *RES S.p.A.*, nuova denominazione della ex-Smaltimenti Sud S.r.l., Società detentrica del ramo di attività "**Ramo Impianti**" nonché delle attività relative alla gestione dei rifiuti, al trattamento, allo smaltimento e alla trasformazione funzionali alla rigenerazione e al riciclo dei rifiuti e al riutilizzo come materie prime di produzione;
- *Smaltimenti Sud S.r.l.*, società di nuova costituzione beneficiaria del ramo di attività "Raccolta" (di seguito anche "**Ramo Raccolta**") nonché dei servizi di pulizia, raccolta e trasporto di rifiuti urbani, e detentrica delle partecipazioni in Recuperi Molisani e Rieco SUD S.c.a.r.l.;
- *RES Energia S.r.l.*, società di nuova costituzione beneficiaria del ramo "Energia" (di seguito anche "**Ramo Energia**") nonché titolare di un progetto di produzione di energia da fonte rinnovabile (biometano), attualmente detenuta al 100% dall'Emittente.

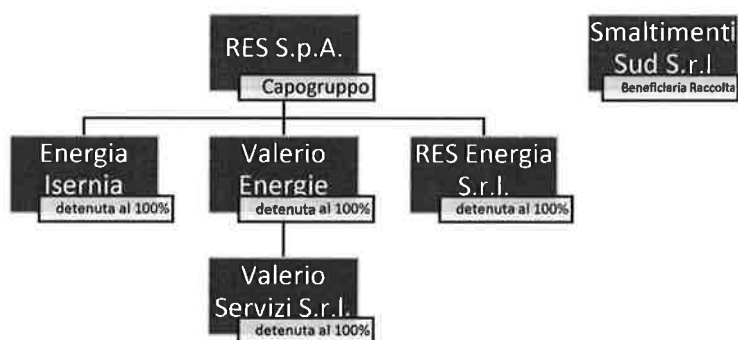
In data 24 marzo 2022, è stato sottoscritto un atto di cessione quote tramite il quale la società Vale Holding S.r.l. ha ceduto in favore dell'Emittente: (i) il 100% della partecipazione detenuta in Valerio Energie S.r.l. e (ii) il 100% della partecipazione detenuta nella società Energia Isernia S.r.l.. Il pagamento del corrispettivo per le suddette partecipazioni, effettuato in data 25 marzo 2022, è stato eseguito tramite compensazione parziale di un credito di natura finanziaria (pari ad Euro 1.869 migliaia) che l'Emittente vantava nei confronti di Vale Holding S.r.l..

Successivamente, in data 29 dicembre 2022 i soci di RES Energia S.r.l. hanno trasferito tutte le partecipazioni dagli stessi possedute (e pari complessivamente al 100% del capitale sociale della medesima società) in favore dell'Emittente, per un corrispettivo pari a Euro 50 migliaia.

ORGANIGRAMMA PRE-SCISSIONE



ORGANIGRAMMA POST OPERAZIONI STRAORDINARIE



I Prospetti Consolidati Pro-forma, composti dallo Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma, dal Conto Economico Consolidato Pro-Forma al 31 dicembre 2021 e dalle relative note sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori di RES S.p.A. con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente:

- (i) gli effetti dell'atto di scissione parziale proporzionale dell'Emittente (all'epoca della scissione, Smaltimenti Sud S.r.l.) scissione, avvenuta in data 8 settembre 2022, della *Smaltimenti Sud S.r.l.*, che ha generato la Società oltre ad altre due società beneficiarie *Smaltimenti Sud S.r.l.* e *RES Energia S.r.l.*
- (ii) l'acquisto del 100% delle quote delle società *Valerio Energie S.r.l.* ed *Energia Isernia S.r.l.* avvenuto in data 24 marzo 2022;
- (iii) l'acquisto del 100% delle quote della società beneficiaria di cui al punto (i) *RES Energia S.r.l.* avvenuto in data 29 dicembre 2022.

Presentazione del Bilancio Pro-Forma

Il perimetro di consolidamento del Bilancio Consolidato Pro-Forma al 31 dicembre 2021 comprende quindi:

- Smaltimenti Sud S.r.l., la capogruppo;
- Energia Isernia S.r.l., controllata al 100%;

- Valerio Energie S.r.l., controllata al 100%;
- Res Energia S.r.l., società beneficiaria nell'operazione di scissione da Smaltimenti Sud S.r.l. di un progetto di produzione di energia da fonte rinnovabile (biometano) ed ora controllata al 100% dalla RES S.p.A..

I Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2021 sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- Il Bilancio di Esercizio di Smaltimenti Sud S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2021, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato in data 13 luglio 2022 dall'Amministratore Unico e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 luglio 2022;
- Il Bilancio di Esercizio di Valerio Energie S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2021, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato in data 13 luglio 2022 dal Consiglio di Amministrazione e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 luglio 2022;
- Il Bilancio di Esercizio di Energie Isernia S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2021, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato in data 13 luglio 2022 dall'Amministratore Unico e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 luglio 2022.

Criteri generali di redazione

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono ottenute apportando ai dati consuntivi appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni straordinarie verificatesi in data successiva.

Gli Amministratori di RES S.p.A. hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Pro-Forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri generali di redazione indicati nella nota esplicativa "Criteri generali di redazione" (i "Criteri di Predisposizione").

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente le operazioni descritte nella Premessa.

In particolare, i dati pro-forma sono stati predisposti in base alla decorrenza degli effetti patrimoniali dalla fine del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali pro-forma e dall'inizio del periodo cui si riferisce per quanto riguarda invece il conto economico e quindi rispettivamente dal primo gennaio 2021 per gli effetti economici e al 31 dicembre 2021 per gli effetti patrimoniali.

Le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte in conformità ai Principi Contabili Nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità e utilizzati dalla Società per la predisposizione del proprio bilancio e sono state predisposte al fine di simulare gli effetti dell'Operazione come se la stessa fosse virtualmente avvenuta alla data di riferimento del bilancio pro-forma.

Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nel periodo preso a riferimento.

Limiti insiti nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Poiché i prospetti pro-forma comportano la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti di una operazione successiva (da eseguire al momento in cui vengono redatti gli attuali pro-forma), è evidente che, nonostante il rispetto dei criteri generali menzionati in precedenza, vi siano dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi di base (simulazioni o rappresentazioni virtuali), qualora tali operazioni si fossero realmente realizzate alla data di riferimento dei dati pro-forma e non alle date effettive, non necessariamente i dati consuntivi sarebbero stati uguali a quelli pro-forma.

Indipendentemente dalla disponibilità dei dati e dal rispetto delle altre condizioni indicate in precedenza, va rilevato che il grado di attendibilità dei dati pro-forma è influenzato anche dalla natura delle operazioni straordinarie e dalla lunghezza dell'arco di tempo intercorrente tra l'epoca di effettuazione delle stesse e la data o il periodo cui si riferiscono i dati pro-forma.

Ai sensi dell'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/979, si ritiene che tutte le rettifiche riflesse nei dati consolidati Pro-Forma avranno un effetto permanente ad eccezione di quelle indicate in calce al conto economico pro-forma e commentate nelle note esplicative.

In ultimo, si segnala che i Prospetti Pro-Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati della Società e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

Note al prospetto di Bilancio Pro-forma al 31 dicembre 2021

Stato Patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES

Identificazione della separazione patrimoniale di Smaltimenti Sud S.r.l. nei 3 rami

Si riporta di seguito la separazione dello Stato Patrimoniale di Smaltimenti Sud S.r.l. al 31 dicembre 2021 in "Ramo Impianti", "Ramo Energia" (RES Energia S.r.l.) e "Ramo Raccolta":

Stato Patrimoniale	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021
(Dati in Euro/000)	Smaltimenti Sud	Ramo Impianti (A)	Ramo Energia (B)	Ramo Raccolta (C)
Immobilizzazioni Immateriali	2.557	2.486	0	70
Immobilizzazioni Materiali	13.755	11.247	954	1.554
Immobilizzazioni Finanziarie	2.855	3.731	0	(877)
Attivo Fisso Netto (*)	19.166	17.465	954	747
Rimanenze	484	484	0	0
Crediti Commerciali	8.022	5.354	0	2.667
Debiti Commerciali	(6.731)	(4.645)	0	(2.086)
Capitale Circolante Commerciale	1.775	1.193	0	581
Altre attività correnti	338	338	0	0
Altre passività correnti	(1.026)	(483)	0	(543)
Crediti e debiti tributari	1.114	1.164	0	(50)
Ratei e risconti netti	(400)	(507)	0	107
Capitale Circolante Netto (**)	1.801	1.706	0	95
Fondo per rischi ed oneri	(14.517)	(14.517)	0	0
Fondo TFR	(1.204)	(277)	0	(927)
Capitale Investito Netto (Impieghi (***))	5.246	4.376	954	(84)
Crediti Finanziari	0	0	0	(916)

Debiti Finanziari	4.417	4.417	916	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.783)	(1.783)	0	0
Indebitamento Finanziario Netto (****)	2.635	2.635	916	(916)
Capitale Sociale	200	200	50	(50)
Riserva da scissione	0	(176)	4	172
Altre riserve	2.396	(0)	0	2.396
Risultato d'esercizio	15	1.718	(16)	(1.687)
Patrimonio Netto	2.612	1.742	38	832
Totale Fonti	5.246	4.376	954	(84)

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

(**) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(***) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle passività finanziarie, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Identificazione RES S.p.A.

Si riporta il dettaglio delle scritture di pro-formazione sullo Stato Patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2021 della RES S.p.A.:

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Impianti	Rettifiche Pro-Forma	Note (A)	31.12.2021 RES S.p.A.
Immobilizzazioni Immateriali	2.486	0		2.486
Immobilizzazioni Materiali	11.247	0		11.247
Immobilizzazioni Finanziarie	3.731	31	(A.1)	3.762
Attivo Fisso Netto (*)	17.465	31		17.495
Rimanenze	484	0		484
Crediti Commerciali	5.354	0		5.354
Debiti Commerciali	(4.645)	0		(4.645)
Capitale Circolante Commerciale	1.193	0		1.193
Altre attività correnti	338	0		338
Altre passività correnti	(483)	(6)	(A.2)	(489)
Crediti e debiti tributari	1.164	0		1.164
Ratei e risconti netti	(507)	0		(507)
Capitale Circolante Netto (**)	1.706	(6)		1.699
Fondo per rischi ed oneri	(14.517)	0		(14.517)
Fondo TFR	(277)	(21)	(A.3)	(298)
Capitale Investito Netto (Impieghi) (***)	4.376	3		4.379
Crediti Finanziari	0	(19)	(A.4)	(19)
Debiti Finanziari	4.417	50	(A.5)	4.467
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.783)	0		(1.783)
Indebitamento Finanziario Netto (****)	2.635	31		2.665
Capitale Sociale	200	0		200
Riserva da scissione	(176)	0		(176)
Altre riserve	(0)	125	(A.6)	125
Risultato d'esercizio	1.718	(153)	(A.7)	1.565
Patrimonio Netto	1.742	(28)		1.714
Totale Fonti	4.376	3		4.379

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

(**) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(***) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle passività finanziarie, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di rettifica riportate nelle varie colonne.

Note (A.1): Scritture di pro-formazione per totali Euro 31 migliaia relativi ad una rettifica positiva per Euro 1.900 migliaia relativa alle partecipazioni detenute in (i) Valerio Energie S.r.l. per Euro 1.600 migliaia, (ii) Energia Isernia S.r.l. per Euro 250 migliaia e (iii) RES Energia S.r.l. per Euro 50 migliaia e una rettifica negativa per Euro 1.869 migliaia relativa a crediti verso Vale Holding S.r.l.;

Note (A.2): Scrittura di pro-formazione relativa a passività correnti legate a contributi INPS/INAIL, ferie e permessi legati al personale di Vale Holding S.r.l. passato in RES S.p.A.;

Note (A.3): Scrittura di pro-formazione relativa al fondo TFR del personale di Vale Holding S.r.l. passato in RES S.p.A.;

Note (A.4): Scrittura di pro-formazione relativa al credito vantato verso la società Vale Holding S.r.l. sorto nell'operazione di acquisto quote della Valerio Energie ed Energia Isernia.;

Note (A.5): Scrittura di pro-formazione relativa al debito verso gli ex-soci della RES Energia S.r.l. per l'acquisto del 100% delle quote della RES Energia;

Note (A.6): Scrittura di pro-formazione relativa all'effetto sul patrimonio netto delle operazioni pro-formate;

Note (A.7): Scrittura di pro-formazione relativa all'effetto sul risultato d'esercizio della RES S.p.A. legata all'incremento dei costi per servizi, personale e gestione finanziaria pro-formati;

Identificazione Aggregato Gruppo RES

Si riporta il dettaglio dell'aggregazione dello Stato Patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2021 della RES S.p.A. e delle società facenti parte del perimetro di consolidamento:

Stato Patrimoniale	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021
(Dati in Euro/000)	RES S.p.A.	Valerio Energie	Energia Isernia	RES Energia	Aggregato
Immobilizzazioni Immateriali	2.486	25	0	0	2.512
Immobilizzazioni Materiali	11.247	22	261	954	12.483
Immobilizzazioni Finanziarie	3.762	140	8	0	3.910
Attivo Fisso Netto (*)	17.495	187	268	954	18.905
Rimanenze	484	0	0	0	484
Crediti Commerciali	5.354	761	9	0	6.124
Debiti Commerciali	(4.645)	(375)	(522)	0	(5.542)
Capitale Circolante Commerciale	1.193	386	(513)	0	1.066
Altre attività correnti	338	45	6	0	389
Altre passività correnti	(489)	0	(21)	0	(511)

Crediti e debiti tributari	1.164	24	220	0	1.408
Ratei e risconti netti	(507)	275	(45)	0	(277)
Capitale Circolante Netto (**)	1.699	730	(353)	0	2.076
Fondo per rischi ed oneri	(14.517)	(234)	0	0	(14.751)
Fondo TFR	(298)	0	(39)	0	(337)
Capitale Investito Netto (Impieghi) (***)	4.379	683	(123)	954	5.893
Crediti Finanziari	(19)	(3)	(108)	0	(130)
Debiti Finanziari	4.467	49	0	916	5.432
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.783)	(79)	(12)	0	(1.874)
Indebitamento Finanziario Netto (****)	2.665	(33)	(119)	916	3.429
Capitale Sociale	200	50	10	50	310
Riserva da scissione	(176)	0	0	4	(172)
Altre riserve	125	579	125	0	829
Risultato d'esercizio	1.565	87	(139)	(16)	1.497
Patrimonio Netto	1.714	716	(4)	38	2.465
Totale Fonti	4.379	683	(123)	954	5.893

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

(**) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(***) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle passività finanziarie, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Stato Patrimoniale riclassificato Pro-Forma al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES

Si riporta il dettaglio delle scritture di pro-formazione e di consolidamento sullo Stato Patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES:

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Aggregato	Rettifiche Pro-Forma	Note (B)	Elisioni Consolidato	Note (C)	31.12.2021 Consolidato PF
Immobilizzazioni Immateriali	2.512	0		973	(C.1)	3.485
Immobilizzazioni Materiali	12.483	0		0		12.483
Immobilizzazioni Finanziarie	3.910	0		(2.816)	(C.2)	1.094
Attivo Fisso Netto (*)	18.905	0		(1.843)		17.062
Rimanenze	484	0		0		484
Crediti Commerciali	6.124	0		(957)	(C.3)	5.167
Debiti Commerciali	(5.542)	0		957	(C.4)	(4.585)
Capitale Circolante Commerciale	1.066	0		0		1.066
Altre attività correnti	389	0		(10)	(C.5)	379
Altre passività correnti	(511)	0		10	(C.6)	(501)
Crediti e debiti tributari	1.408	0		0		1.408
Ratei e risconti netti	(277)	0		0		(277)
Capitale Circolante Netto (**)	2.076	0		0		2.076
Fondo per rischi ed oneri	(14.751)	0		0		(14.751)
Fondo TFR	(337)	0		0		(337)
Capitale Investito Netto (Impieghi) (***)	5.893	0		(1.843)		4.051

Crediti Finanziari	(130)	0	0	(130)
Debiti Finanziari	5.432	(49)	(B.1)	(916) (C.7) 4.467
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.874)	0	0	(1.874)
Indebitamento Finanziario Netto (****)	3.429	(49)	(916)	2.464
Capitale Sociale	310	0	(110)	200
Riserva da scissione	(172)	0	(4)	(176)
Altre riserve	829	(77)	(B.2)	(704) 48
Risultato d'esercizio	1.497	126	(B.3)	(108) 1.515
Patrimonio Netto	2.465	49	(927)	(C.8) 1.587
Totale Fonti	5.893	0	(1.843)	4.051

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

(**) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(***) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle passività finanziarie, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di rettifica riportate nella colonna Note (B).

Note (B.1): Scrittura di pro-formazione relativa ad un debito stornato tra la RES Energia S.p.A. e Valerio Energie S.r.l. rettificato come sopravvenienza attiva a Conto Economico;

Note (B.2): Scrittura di pro-formazione relativa all'effetto sul patrimonio netto delle operazioni pro-formate;

Note (B.3): Scrittura di pro-formazione relativa all'effetto sul risultato d'esercizio della RES S.p.A. legata all'incremento degli Altri ricavi e proventi da sopravvenienze attive, e diminuzione dei costi per servizi legati a manutenzioni e gestione amministrativa.

Di seguito si riporta la descrizione delle elisioni intercompany riportate nella colonna Note (C).

Note (C.1): Scrittura di elisione intercompany data dalla differenza tra l'importo di acquisto delle partecipazioni per Euro 1.900 migliaia relative a (i) Valerio Energie S.r.l. per Euro 1.600 migliaia, (ii) Energia Isernia S.r.l. per Euro 250 migliaia e (iii) RES Energia S.r.l. per Euro 50 migliaia e il Patrimonio Netto delle società qui riportate per Euro 819 migliaia. A tale elisione intercompany, pari ad Euro 1.081 migliaia, e rappresentante l'avviamento relativo alle 3 società qui sopra citate, si aggiunge l'annessa rettifica rappresentante la quota di ammortamento di periodo di tale avviamento pari ad Euro 108 migliaia (periodo di ammortamento stabilito pari a 10 anni), per una rettifica alle "Immobilizzazioni Immateriali" totale pari ad Euro 973 migliaia;

Note (C.2): Scrittura di elisione intercompany per Euro 1.900 migliaia relative alle partecipazioni (i) Valerio Energie S.r.l. per Euro 1.600 migliaia, (ii) Energia Isernia S.r.l. per Euro 250 migliaia e (iii) RES Energia S.r.l. per Euro 50 migliaia e scrittura di elisione intercompany per Euro 916 migliaia relativa ad un credito di RES S.p.A. verso RES Energia S.r.l. originatosi nell'ambito della scissione della ex-Smaltimenti Sud S.r.l.;

Note (C.3): Scrittura di elisione intercompany per Euro 559 migliaia relativa a crediti della Valerio Energie S.r.l. nei confronti della RES S.p.A. per riaddebito POD scarica intestata a Valerio Energia S.r.l. ma utilizzato da RES S.p.A. e scrittura di elisione intercompany per Euro 398 migliaia relativa a Crediti di RES nei confronti di Energia Isernia S.r.l. per royalties;

Note (C.4): Contropartita della voce a **Nota (C.3)**, ovvero scrittura di elisione intercompany per Euro 559 migliaia relativa a debiti della RES S.p.A. nei confronti della Valerio Energie S.r.l. per riaddebito POD scarica intestata a Valerio Energia S.r.l. ma utilizzato da RES S.p.A. e scrittura di elisione intercompany per Euro 398 migliaia relativa a debiti di Energia Isernia S.r.l. nei confronti di RES S.p.A. per royalties;

Note (C.5): Scrittura di elisione intercompany per Euro 10 migliaia relativa ad anticipi a fornitore tra Energia Isernia S.r.l. e RES S.p.A.;

Note (C.6): Contropartita della voce a **Nota (C.5)**, ovvero scrittura di elisione intercompany per Euro 10 migliaia relativa ad anticipi da cliente tra Energia Isernia S.r.l. e RES S.p.A.;

Note (C.7): Contropartita della voce a **Nota (C.2)**, ovvero scrittura di elisione intercompany per Euro 916 migliaia relativa ad un debito di RES Energia S.r.l. verso RES S.p.A. originatosi nell'ambito della scissione della ex-Smaltimenti Sud S.r.l.;

Note (C.8): Scrittura di elisione intercompany per Euro 927 migliaia rappresentante il Patrimonio Netto delle società consolidate.

Conto Economico riclassificato al 31 dicembre 2021

Si riporta di seguito la separazione del Conto Economico di Smaltimenti Sud S.r.l. al 31 dicembre 2021 in "Ramo Impianti", "Ramo Energia" (RES Energia S.r.l.) e "Ramo Raccolta":

Conto Economico (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Smaltimenti Sud	31.12.2021 Ramo Impianti (A)	31.12.2021 Ramo Energia (B)	31.12.2021 Ramo Raccolta (C)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.766	15.067	0	7.700
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	111	111	0	0
Altri ricavi e proventi	365	204	0	161
Valore della produzione	23.242	15.382	0	7.860
Variazione delle rimanenze mat.prima, sussid., ecc.	12	0	0	12
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(2.059)	(1.137)	0	(923)
Costi per servizi	(11.281)	(7.786)	0	(3.495)
Costi per godimento di beni di terzi	(945)	(522)	0	(423)
Costi per il personale	(5.693)	(1.819)	0	(3.874)
Oneri diversi di gestione	(967)	(629)	0	(338)
EBITDA (*)	2.309	3.489	0	(1.180)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.510)	(996)	(16)	(498)
Accantonamenti	(195)	(195)	0	0
EBIT (**)	604	2.298	(16)	(1.678)
Risultato finanziario	(48)	(39)	0	(8)
EBT	556	2.259	(16)	(1.687)
Imposte	(541)	(541)	0	(0)
Risultato d'esercizio	15	1.718	(16)	(1.687)

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili

Identificazione RES S.p.A.

Si riporta il dettaglio delle scritture di pro-formazione sul Conto Economico riclassificato al 31 dicembre 2021 della RES S.p.A.:

Conto Economico (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Impianti	Rettifiche Pro-Forma	Note (A)	31.12.2021 RES S.p.A. PF
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.067	0		15.067
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	111	0		111
Altri ricavi e proventi	204	0		204
Valore della produzione	15.382	0		15.382
Variazione delle rimanenze mat.prima, sussid., ecc.	0	0		0
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.137)	0		(1.137)
Costi per servizi	(7.981)	(37)	(A.1)	(8.018)
Costi per godimento di beni di terzi	(522)	0		(522)
Costi per il personale	(1.819)	(65)	(A.2)	(1.884)
Oneri diversi di gestione	(629)	0		(629)
EBITDA (**)	3.294	(102)		3.193
Ammortamenti e svalutazioni	(996)	0		(996)
EBIT (***)	2.298	(102)		2.197
Risultato finanziario	(39)	(51)	(A.3)	(90)
EBT	2.259	(153)		2.106
Imposte	(541)	0		(541)
Risultato d'esercizio	1.718	(153)		1.565

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di rettifica riportate nella colonna "Rettifiche Pro-Forma":

Note (A.1): Scrittura di pro-formazione ad incremento dei costi per servizi per Euro 37 e rappresentante le seguenti scritture:

- Scrittura positiva di importo pari ad Euro 36 migliaia relativa a maggiori costi legati ad un contratto di consulenza;
- Scrittura positiva di importo pari ad Euro 217 migliaia relativa a maggiori costi legati ad un contratto di manutenzione,
- Scrittura negativa per Euro 216 migliaia relativa a minori spese legate ad un contratto di service per servizi amministrativi e logistici.

Note (A.2): Scrittura di pro-formazione per Euro 65 migliaia relativa a salari e stipendi legati al personale di Vale Holding S.r.l. passato in RES S.p.A.;

Note (A.3): Scrittura di pro-formazione per Euro 51 migliaia relativa ad interessi attivi su crediti.

Si riporta il dettaglio dell'aggregazione del Conto Economico riclassificato al 31 dicembre 2021 della RES S.p.A. e delle società facenti parte del perimetro di consolidamento:

Conto Economico (Dati in Euro/000)	31.12.2021 RES S.p.A.	31.12.2021 Valerio Energie	31.12.2021 Energia Isernia	31.12.2022 RES Energia	31.12.2021 Aggregato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.067	134	209	0	15.410
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	111	0	0	0	111
Altri ricavi e proventi	204	398	1	0	603
Valore della produzione	15.382	532	210	0	16.124
Variazione delle rimanenze mat.prime, sussid., ecc.	0	0	0	0	0
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.137)	0	(11)	0	(1.147)
Costi per servizi	(8.018)	(74)	(137)	0	(8.229)
Costi per godimento di beni di terzi	(522)	(223)	(78)	0	(823)
Costi per il personale	(1.884)	0	(163)	0	(2.047)
Oneri diversi di gestione	(629)	(66)	(3)	0	(698)
EBITDA (**)	3.193	169	(181)	0	3.180
Ammortamenti e svalutazioni	(996)	(11)	0	(16)	(1.023)
EBIT (***)	2.197	158	(181)	(16)	2.157
Risultato finanziario	(90)	(14)	(1)	0	(106)
EBT	2.106	144	(183)	(16)	2.052
Imposte	(541)	(57)	44	0	(554)
Risultato d'esercizio	1.565	87	(139)	(16)	1.497

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Si riporta il dettaglio delle scritture di pro-formazione e di consolidamento sul Conto Economico riclassificato al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES:

Conto Economico (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Aggregato	Rettifiche Pro-Forma	Note (B)	Elisioni Consolidato	Note (C)	31.12.2021 Consolidato PF
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.410	0		0		15.410
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	111	0		0		111
Altri ricavi e proventi	603	49	(B.1)	(65)	(C.1)	587
Valore della produzione	16.124	49		(65)		16.108
Variazione delle rimanenze mat.prime, sussid., ecc.	0	0		0		0
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.147)	0		0		(1.147)

Costi per servizi	(8.229)	77	(B.2)	0	(8.153)
Costi per godimento di beni di terzi	(823)	0		65	(C.2) (758)
Costi per il personale	(2.047)	0		0	(2.047)
Oneri diversi di gestione	(698)	0		0	(698)
EBITDA (**)	3.180	126		0	3.306
Ammortamenti e svalutazioni	(1.023)	0		(108)	(C.3) (1.131)
EBIT (***)	2.157	126		(108)	2.175
Risultato finanziario	(106)	0		0	(106)
EBT	2.052	126		(108)	2.069
Imposte	(554)	0		0	(554)
Risultato d'esercizio	1.497	126		(108)	1.515

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di rettifica riportate nella colonna Note (B).

Note (B.1): Scrittura di pro-formazione relativa ad una sopravvenienza attiva derivante da un debito stornato tra la RES Energia S.p.A. e Valerio Energie S.r.l.;

Note (B.3): Scrittura di pro-formazione per Euro 77 migliaia relativa ad Euro 36 migliaia a costi di tenuta paghe sostenuti da Valerio Energie e Energia Isernia verso Vale Holding ed Euro 41 migliaia relativi ad un contratto di manutenzione di Energia Isernia chiuso.

Di seguito si riporta la descrizione delle elisioni intercompany riportate nella colonna Note (C).

Note (C.1): Scrittura di pro-formazione per Euro 65 migliaia relativa a royalties per utilizzo discarica;

Note (C.2): Contropartita della voce a **Nota (C.2)**, rettifica per Euro 65 migliaia relativa a royalties per utilizzo discarica;

Note (C.3): Scrittura di pro-formazione per Euro 108 migliaia relativa alla quota di ammortamento di periodo dell'avviamento generato dall'acquisto delle partecipazioni di (i) Valerio Energie S.r.l., (ii) Energia Isernia S.r.l. e (iii) RES Energia S.r.l. pari ad Euro 108 migliaia (differenza tra partecipazioni e patrimonio netto pari ad Euro 1.081 migliaia e periodo di ammortamento stabilito pari a 10 anni).

Indicatori Alternativi di Performance economici e patrimoniali al 31 dicembre 2021

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario della Società, quest'ultima ha individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP).

Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano il management della Società nell'individuare l'evoluzione delle condizioni aziendali e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni strategiche e operative.

Per una corretta interpretazione di tali indicatori si evidenzia quanto segue:

- I. tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici della Società, estratti dalla contabilità generale e gestionale e non sono indicativi dell'andamento futuro della Società. Nello specifico, essi sono rappresentati, laddove applicabile, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni di cui agli orientamenti ESMA/1415/2015, (così come recepite dalla comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015) e nei punti 100 e 101 delle Q&A ESMA 31-62- 780 del 28 marzo 2018;
- II. tali indicatori non sono previsti dai principi contabili e non sono sottoposti a revisione contabile;
- III. tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento;
- IV. le definizioni degli indicatori utilizzati dalla Società, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento utilizzati nella predisposizione del Bilancio Pro-Forma, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi o società e quindi con esse comparabili.

La tabella che segue presenta i principali Indicatori Alternativi di Performance Pro-Forma della Società per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)	31.12.2021 Consolidato PF
Indicatori economici	
Valore della produzione (VdP)	16.108
EBITDA	3.306
<i>EBITDA Margin su VdP</i>	<i>20,5%</i>
EBITDA Adjusted	4.572
<i>EBITDA Adjusted Margin su VdP</i>	<i>28,4%</i>
EBIT	2.175
<i>EBIT Margin su VdP</i>	<i>13,5%</i>
Indicatori patrimoniali	
Capitale Immobilizzato	17.062
Capitale Circolante Netto	2.076
Capitale Investito Netto	4.051
Indebitamento Finanziario Netto	2.464
Indebitamento Finanziario Netto Adjusted	3.215

Il Gruppo RES definisce:

- L'EBITDA come il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri.
- L'EBITDA Margin come il rapporto tra EBITDA e Valore della Produzione.
- L'EBITDA Adjusted come il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri, escluse le componenti straordinarie (non ricorrenti) ("**Adjustment**").
- L'EBITDA Adjusted Margin come il rapporto tra EBITDA Adjusted e Valore della Produzione.
- L'EBIT come il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari.
- L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio.
- L'EBIT Margin come il rapporto tra EBIT e Valore della Produzione.

- Il Capitale Immobilizzato è dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.
- Il Capitale Circolante Netto è dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti e debiti commerciali, dei crediti e debiti tributari, delle altre attività e passività e ratei e risconti netti.
- Il Capitale Investito Netto è dato dalla somma algebrica del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto, dei fondi e del TFR.
- L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle passività finanziarie ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati)

Si specifica che tali indicatori qui sopra definiti non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non devono essere considerati come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente.

Attivo Fisso Netto

Si riporta il dettaglio dell'Attivo Fisso Netto riclassificato al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES:

Attivo Fisso Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Consolidato PF
Immobilizzazioni Immateriali	3.485
Immobilizzazioni Materiali	12.483
Immobilizzazioni Finanziarie	1.094
Totale	17.062

Le "Immobilizzazioni Immateriali" sono pari ad Euro 3.485 migliaia e sono composte principalmente da *Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti* per Euro 2.104 migliaia relativi a costi sostenuti per l'ampliamento della discarica sita nel comune di Isernia (IS), località Tufo Colonico e all'*Avviamento*, pari ad Euro 973 migliaia (al netto della quota di ammortamento annuale pari ad Euro 108 migliaia per un periodo di 10 anni) e relativo alla differenza positiva tra l'importo di acquisto delle partecipazioni e il Patrimonio Netto delle tre società Valerio Energie, Energia Isernia e RES Energia.

Le "Immobilizzazioni Materiali" sono pari ad Euro 12.483 migliaia e sono rappresentate principalmente da *Impianti e macchinari* relativi al trattamento rifiuti, oltre che da *Terreni e fabbricati* comprendenti il centro R&S sito nel comune di Pozzilli e da *Immobilizzazioni in corso e acconti* rappresentanti il sito industriale di Pettoranello.

Le "Immobilizzazioni Finanziarie" sono pari ad Euro 1.094 migliaia e rappresentano principalmente *Crediti Immobilizzati* per complessivi Euro 946 migliaia, riguardanti principalmente (i) una polizza sottoscritta nel 2014 per Euro 416 migliaia, e ad (ii) un credito sorto a seguito della scissione per Euro 511 migliaia nei confronti della Smaltimenti Sud S.r.l. connesso al ribaltamento della quota del finanziamento Banca Intesa, imputabile all'acquisizione dei fabbricati "Ex-Iltierre" attribuiti al "Ramo Raccolta".

Capitale Circolante Netto

Si riporta il dettaglio del Capitale Circolante Netto riclassificato al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES:

Capitale Circolante Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Consolidato PF
Crediti commerciali	5.167
Rimanenze	484
Debiti commerciali	(4.585)
Capitale Circolante Commerciale	1.066
Crediti e debiti tributari	1.408
Ratei e risconti netti	(277)
Altre attività correnti	379
Altre passività correnti	(501)
Totale	2.076

Il "Capitale Circolante Netto" risulta pari ad Euro 2.076 migliaia.

Nel corso del periodo considerato i Crediti Commerciali sono composti al 94,6% da *Fatture emesse* con tempi di incasso medi (DSO) pari a 102 giorni. I Debiti Commerciali risultano essere composti principalmente al 62,0% da *Fatture ricevute* e al 38,0% da *Fatture da ricevere*, con tempi di pagamento medi (DPO) pari a 148 giorni.

Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito viene riportato l'Indebitamento Finanziario Netto Pro-forma della RES S.p.A. al 31 dicembre 2021:

Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Ramo Impianti (A)	Rettifiche Pro-Forma	Note (A)	31.12.2021 RES S.p.A.
A. Disponibilità liquide	1.783	–		1.783
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–		–
C. Altre attività finanziarie correnti	–	19	(A.1)	19
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.783	19		1.802
E. Debito finanziario corrente	241	50	(A.2)	291
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	787	–		787
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	1.028	50		1.078
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(754)	31		(724)
I. Debito finanziario non corrente	3.389	–		3.389
J. Strumenti di debito	–	–		–
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–		–
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	3.389	0		3.389
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	2.635	31		2.665

Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari e (iii) delle passività finanziarie, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai

sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di rettifica riportate nella colonna (A).

Note (A.1): Scrittura di pro-formazione relativa al credito vantato verso la società Vale Holding S.r.l. sorto nell'operazione di acquisto quote della Valerio Energie ed Energia Isernia.;

Note (A.2): Scrittura di pro-formazione relativa al debito verso gli ex-soci della RES Energia S.r.l. per l'acquisto del 100% delle quote della RES Energia.

Si riporta il dettaglio dell'aggregazione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 31 dicembre 2021 della RES S.p.A. e delle società facenti parte del perimetro di consolidamento:

Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2021 RES S.p.A.	31.12.2021 Valerio Energie	31.12.2021 Energia Isernia	31.12.2021 RES Energia	31.12.2021 Aggregato
A. Disponibilità liquide	1.783	79	12	–	1.874
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	–	–	–
C. Altre attività finanziarie correnti	19	3	108	–	130
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.802	82	119	0	2.004
E. Debito finanziario corrente Parte corrente	291	–	–	–	291
F. dell'indebitamento non corrente	787	–	–	–	787
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	1.078	0	0	0	1.078
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(724)	(82)	(119)	0	(925)
I. Debito finanziario non corrente	3.389	49	–	916	4.354
J. Strumenti di debito	–	–	–	–	–
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	–	–	–
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	3.389	49	0	916	4.354
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	2.665	(33)	(119)	916	3.429

Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari e (iii) delle passività finanziarie, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Si riporta il dettaglio delle scritture di pro-formazione e di consolidamento dell'Indebitamento Finanziario Netto riclassificato al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES:

Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Aggregato	Rettifiche Pro-Forma	Elisioni Consolidato	Note (B)	31.12.2021 Consolidato PF
A. Disponibilità liquide	1.874	–	–		1.874
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	–		–
C. Altre attività finanziarie correnti	130	–	–		130
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	2.004	0	0		2.004
E. Debito finanziario corrente Parte corrente	291	–	–		291
F. dell'indebitamento non corrente	787	–	–		787

G.	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	1.078	0	0		1.078
H.	Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(925)	0	0		(925)
I.	Debito finanziario non corrente	4.354	(49)	(916)	(B.1)	3.389
J.	Strumenti di debito	-	-	-		-
K.	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-		-
L.	Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	4.354	(49)	(916)		3.389
M.	Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	3.429	(49)	(916)		2.464

Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari e (iii) delle passività finanziarie, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Di seguito si riporta la descrizione delle rettifiche pro-forma riportate nella colonna "Rettifiche Pro-Forma":

Note (B.1): Scrittura di pro-formazione pari ad Euro 49 migliaia relativa ad una sopravvenienza attiva derivante da un debito stornato tra la RES Energia S.p.A. e Valerio Energie S.r.l. e scrittura di pro-formazione pari ad Euro 916 migliaia relativa ad un credito di RES S.p.A. verso RES Energia S.r.l. originatosi nell'ambito della scissione della ex-Smaltimenti Sud S.r.l.

Indebitamento Finanziario Netto Adjusted

Di seguito viene riportato l'Indebitamento Finanziario Netto Pro-forma Adjusted della RES S.p.A. al 31 dicembre 2021:

Indebitamento Finanziario Netto Adjusted		31.12.2021
(Dati in Euro/000)		
M.	Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	2.464
N.	Aggiustamenti positivi	927
	<i>Credito immobilizzato - ribaltamento finanziamento immobile ex Ittierre</i>	511
	<i>Credito immobilizzato - polizza MPS</i>	416
O.	Aggiustamenti negativi	1.678
	<i>Debito finanziario leasing</i>	1.600
	<i>Risconti contributi</i>	72
	<i>Ratei passivi finanziari</i>	7
P.	Totale indebitamento finanziario Adjusted (M) + (N) - (O)	3.215

La voce "O" risulta essere un aggiustamento contabile al fine di rappresentare l'effetto di adjustment relativi a passività finanziarie.

Nello specifico, si riferisce alla differente contabilizzazione dei cespiti acquisiti in leasing finanziario che insiste tra il metodo di contabilizzazione "patrimoniale" dei leasing e quello "finanziario" – già illustrato nel commento all'EBITDA Adjusted – oltre che dalla presenza di risconti relativi a due contributi ricevuti dalla Regione Molise ed incassati nel corso del 2015 ne conseguirebbe l'incremento delle passività finanziarie ed il relativo aumento dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'Emittente.

Il “metodo finanziario”, sostanzialmente, prevede l’iscrizione di un’attività pari al valore attuale dei canoni futuri e di converso iscrizione di una passività finanziaria da includere nell’Indebitamento Finanziario Netto.

La voce “N” risulta essere un aggiustamento contabile al fine di rappresentare la presenza di crediti finanziari immobilizzati relativi ad attività finanziarie.

Nello specifico, si riferisce al Credito immobilizzato sorto, a seguito della scissione, nei confronti della Smaltimenti Sud S.r.l. e relativo al ribaltamento della quota del finanziamento Banca Intesa, imputabile all’acquisizione dei fabbricati “Ex-Iltierre” attribuiti al “Ramo Raccolta”. Quest’ultimo rappresenta quindi la quota parte del finanziamento attribuita alla Smaltimenti Sud S.r.l. tramite perizia e segue il piano di ammortamento del finanziamento erogato da Banca Intesa, configurando tale credito come esigibile in esercizi futuri quindi immobilizzato. È inoltre compreso nell’adjustment un credito immobilizzato relativo ad una polizza assicurativa sottoscritta nel 2014.

Patrimonio Netto

Si riporta il dettaglio del Patrimonio Netto riclassificato al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES:

Patrimonio Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Consolidato PF
Capitale sociale	200
Riserva da scissione	(176)
Altre riserve	48
Risultato d'Esercizio	1.515
Totale	1.587

Il Patrimonio Netto ammonta ad Euro 1.587 migliaia. Questo comprende il *Capitale Sociale* pari ad Euro 200 migliaia, una *Riserva da scissione* pari ad Euro -176 migliaia, *Altre riserve* per Euro 48 migliaia e il *Risultato d'Esercizio* pari ad Euro 1.515 migliaia.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta il dettaglio dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro/000)	31.12.2021 Consolidato PF
Conferimenti agli impianti	12.576
<i>impianto TMB</i>	6.986
<i>discarica</i>	4.100
<i>impianto selezione</i>	1.070
<i>impianto di compostaggio</i>	419
Vendita materiali recuperati	2.491
Energia elettrica da impianti biogas e fotovoltaici	343
Totale	15.410

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” del Gruppo sono pari ad Euro 15.410 migliaia ed afferenti alle linee di ricavo riportate in tabella e qui sotto spiegate:

- Ricavi da conferimento di: (i) *rifiuti urbani indifferenziati e rifiuti speciali non pericolosi* presso l’impianto TMB – Trattamento Meccanico Biologico – di Tufo Colonico; (ii) *rifiuti*

urbani indifferenziati e rifiuti speciali non pericolosi presso l'impianto di selezione di plastica e ingombranti di Pozzilli (IS); (iii) *rifiuti speciali non pericolosi* presso la discarica di Tufo Colonoco; (iv) *frazione organica della raccolta differenziata* presso l'impianto di compostaggio di Tufo Colonoco;

- Ricavi da vendita *Materiali riciclabili* recuperati dall'attività di selezione presso i due impianti di TMB e di selezione. Nello specifico, tali impianti recuperano plastica, vetro, carta, cartone e metalli successivamente venduti in parte ai vari consorzi di filiera e in parte direttamente sul mercato;
- Ricavi da vendita di *Energia elettrica* prodotta dai due impianti fotovoltaici e dall'impianto di produzione di biogas da rifiuti organici in discarica.

EBITDA Adjusted

Si riporta il dettaglio dell'EBITDA Adjusted al 31 dicembre 2021 del Gruppo RES:

EBITDA Adjusted (Dati in Euro/000)	31.12.2021
EBITDA	3.306
<i>Altri ricavi e proventi - Sopravvenienze attive contenzioso giudiziario</i>	<i>(57)</i>
<i>Costi per Servizi - Competenza Energia Elettrica</i>	<i>159</i>
<i>Costi per Servizi - Costi per analisi, prove e laboratorio</i>	<i>17</i>
<i>Costi per Servizi - Costi gestione discarica post-mortem</i>	<i>195</i>
<i>Godimento Beni di Terzi - Impatto leasing</i>	<i>418</i>
<i>Oneri diversi di gestione - Costi straordinari competenza anni precedenti</i>	<i>535</i>
Totale	4.572

L'Adjustment rappresenta (i) gli effetti derivanti dall'applicazione di differenti metodi di contabilizzazione e (ii) gli aggiustamenti contabili da componenti straordinarie incluse nel calcolo dell'EBITDA che la società ritiene non ricorrenti ed è pari ad Euro 1.266 migliaia.

Nello specifico, i differenti metodi di contabilizzazione riguardano:

- a) la differente contabilizzazione dei costi relativi ai cespiti acquisiti in leasing finanziario che insiste tra il metodo di contabilizzazione "patrimoniale" dei leasing e quello "finanziario". Il primo è l'unico applicabile secondo i principi contabili italiani (OIC) per i bilanci di esercizio e quello applicato nei bilanci dell'Emittente mentre il secondo è quello utilizzabile in via facoltativa (e raccomandata) nella redazione dei bilanci consolidati (Principio contabile OIC 17, paragrafo 105). Il "metodo finanziario", sostanzialmente, prevede l'iscrizione di un'attività pari al valore attuale dei canoni futuri e di converso iscrizione di una passività finanziaria da includere nell'Indebitamento Finanziario Netto. L'effetto a Conto Economico risulta essere la rilevazione dell'ammortamento e degli oneri finanziari sulle passività per lease, in luogo dei Costi per godimento beni di terzi. La differente contabilizzazione ha un effetto positivo sull'EBITDA per Euro 418 migliaia;
- b) la differente contabilizzazione dei costi di gestione post-mortem della discarica, attualmente classificati a "Costi per Servizi", ad "Accantonamento". La differente contabilizzazione ha un effetto positivo sull'EBITDA per Euro 195 migliaia.

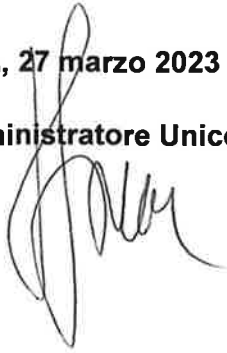
L'Emittente ha inoltre identificato degli aggiustamenti contabili dell'EBITDA sulla base della non ricorrenza e/o natura non legata al business aziendale di tali ricavi e costi qui elencati:

- Aggiustamento contabile della voce *Altri ricavi e proventi* relativo a sopravvenienze attive derivanti da contenziosi giudiziari per Euro 57 migliaia;

- Aggiustamento contabile della voce *Costi per Servizi* relativo alla competenza di costi per Energia Elettrica riferibile all'anno 2021 e alla seconda metà del 2022 per Euro 159 migliaia;
- Aggiustamento contabile della voce *Costi per Servizi* relativo a spese sostenute per analisi, prove e laboratorio per Euro 17 migliaia;
- Aggiustamento contabile della voce *Oneri diversi di gestione* relativo a costi straordinari di competenza di anni precedenti dovuti all'adeguamento delle aliquote degli ammortamenti di competenza degli esercizi precedenti per Euro 535 migliaia.

Isernia, 27 marzo 2023

L'Amministratore Unico

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end, positioned below the text 'L'Amministratore Unico'.