



## COMUNE DI CARRARA

Decorato di Medaglia d'Oro al Merito Civile

### PROPOSTA DI DELIBERA DI CONSIGLIO N. 97 DEL 24/11/2025

#### U.O. 2.2.5 - Società ed enti controllati e partecipati

**OGGETTO:** CONFERIMENTO DELLA SOCIETA' RETIAMBIENTE CARRARA SRL  
NELLA SOCIETA' RETIAMBIENTE SPA.

#### Premesso che

- Con l'art. 31 della Legge regionale toscana 28 dicembre 2011 n. 69 è stata istituita, per ciascun Ambito Territoriale Ottimale (A.T.O.) della Regione Toscana, la relativa Autorità per il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani con "funzioni di programmazione, organizzazione e controllo sull'attività di gestione del servizio";
- il Comune di Carrara rientra nell'Ambito Territoriale Ottimale denominato "ATO Toscana Costa";
- l'Autorità per il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani ATO Toscana Costa, al fine di individuare un Gestore Unico per svolgere il servizio sull'intero Ambito ha approvato, con delibera della propria Assemblea n. 12 del 13/11/2020, la modalità di gestione del Servizio nella forma dell'*in house providing*, affidando il servizio in forma diretta alla società in house Retiambiente S.p.a., società costituita ai sensi dell'art. 4 del D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011 n. 148 e ss.mm.ii. che ha assunto il ruolo di Gestore Unico di Ambito a partire dal 01/01/2021 e per i successivi 15 anni;
- in data 16/12/2011 è stata quindi costituita, con capitale sociale iniziale di € 120.000,00, la società Retiambiente S.p.a., oggi partecipata da tutti e 100 (cento) i Comuni dell'ATO Toscana Costa ed avente un capitale sociale al 31/12/2024 pari ad € 34.006.646;
- RetiAmbiente S.p.A., in forza dell'affidamento suddetto, dal 1° gennaio 2021 è pertanto titolata a svolgere il servizio r.u. in via esclusiva sui Comuni dell'ATO Toscana Costa, venendo meno le gestioni attuali, salvo le deroghe *ex lege* concesse per fatti specifici;
- Il modello societario di RetiAmbiente S.p.a. prevede una struttura di Gruppo: con la Società stessa nella veste di Capogruppo e con la presenza di Società Operative Locali (S.O.L.), interamente partecipate dalla Capogruppo, che opereranno sui vari Comuni;
- il Comune di Carrara è socio della società Retiambiente S.p.a. avendo stabilito di partecipare alla sua costituzione con Deliberazione del Consiglio Comunale n. 104 del 29/11/2011, con sottoscrizione e versamento di un'iniziale quota di capitale sociale per un

[COPIA CARTACEA DI ORIGINALE DIGITALE](#).

documento firmato digitalmente da Massimiliano Germiniasi e stampato il giorno 15/12/2025 da Faggioni Giuliano.  
Riproduzione cartacea ai sensi del D.Lgs.82/2005 e successive modificazioni, di originale digitale.

valore nominale di € 5.148,00, pari a n. 5.148 azioni ordinarie, quota che attualmente è pari allo 0,015% della partecipazione azionaria complessiva;

- con la suddetta Deliberazione del Consiglio Comunale n. 104 del 29/11/2011, il Comune di Carrara ha deliberato, inoltre, di riservarsi di effettuare, al momento del previsto aumento di capitale di Retiambiente, un conferimento di beni in natura ex art. 2343 c.c. mediante il conferimento delle azioni detenute nelle società Amia Spa (ex gestore dell'igiene urbana) e Cermec SpA (gestore smaltimento R.S.U.), esercenti i servizi di gestione dei rifiuti nel territorio comunale;
- con Atto notarile del 26 marzo 2019 è stata costituita ex novo la società Nausicaa Spa (nuovo gestore del servizio di igiene urbana), sorta dalla fusione tra la citata Amia Spa e Apufarma Spa, entrambe società in house del Comune di Carrara;
- a seguito di scissione del relativo ramo aziendale di Nausicaa Spa, ai sensi della Delibera di Consiglio Comunale n. 82 del 28 ottobre 2024, il Comune di Carrara è socio unico di Retiambiente Carrara S.r.l. (costituita con atto notarile del 27 gennaio 2025), società *in house providing* affidataria del servizio di gestione di “*Igiene urbana*” per il territorio comunale;
- con successiva Delibera di Consiglio Comunale n. 22 del 17 marzo 2025, il Comune di Carrara ha inoltre approvato il “*Conferimento in Retiambiente Carrara S.r.l. della propria partecipazione al capitale sociale di CERMEC SpA*” (gestore del servizio di smaltimento e riciclaggio RSU per conto dei Comuni di Carrara e di Massa), con ciò tramutando la propria partecipazione in Cermec (49,68% del capitale sociale) da diretta a indiretta (per il tramite della stessa Retiambiente Carrara S.r.l.);

#### **Considerato che**

- pur in presenza del nuovo Gestore Unico nell'Ambito Toscana Costa, a partire dal 1° gennaio 2021, Nausicaa Spa e Cermec SpA hanno continuato ad operare quali gestori dei Servizi di gestione e trattamento dei rifiuti sul Comune di Carrara, in forza di specifici contratti transitori annuali con valenza di “*autorizzazione in deroga*”;
- Retiambiente Carrara S.r.l., a seguito di scissione del ramo aziendale di Nausicaa SpA, gestisce, in deroga, il servizio r.u. sull'intero territorio comunale in forza di uno specifico contratto transitorio efficace fino al 31/12/2025 (pur in presenza del Gestore Unico sull'Ambito Toscana Costa);
- Il Comune di Carrara, scaduto il contratto transitorio, non potrà continuare ad affidare in via diretta il servizio r.u. a Retiambiente Carrara S.r.l. per le ragioni precise in precedenza;
- il Comune di Carrara intende dare continuità alla società Retiambiente Carrara S.r.l (unitamente alla sua partecipata Cermec SpA) conferendo la stessa in Retiambiente SpA, - come già previsto nella Deliberazione del Consiglio Comunale n. 104 del 29/11/2011 - così che la medesima, nella veste di S.O.L., possa comunque continuare a svolgere il servizio sul territorio comunale sulla base del vigente contratto di servizio (che vede come parti ATO Toscana Costa e il Gestore Unico, Retiambiente S.p.a.);

#### **Rilevato che**

con Deliberazione di Consiglio Comunale n. 96 del 18/12/2024:

- l'Amministrazione comunale ha confermato il mantenimento della partecipazione detenuta nella società Retiambiente S.p.a. in quanto gestore unico del Servizio Integrato dei Rifiuti a far data dal 01.01.2021, società nella quale confluiranno Nausicaa SpA (*servizio i.u.*) e Cermec SpA una volta che sono state perfezionate tutte le operazioni societarie concordate con ATO Toscana Costa e Retiambiente S.p.a. (nelle modalità in

[COPIA CARTACEA DI ORIGINALE DIGITALE](#).

documento firmato digitalmente da Massimiliano Germiniasi e stampato il giorno 15/12/2025 da Faggioni Giuliano.

Riproduzione cartacea ai sensi del D.Lgs.82/2005 e successive modificazioni, di originale digitale.

precedenza evidenziate);

- È stato dato atto che:
  - 1) *a seguito di nuove ipotesi organizzative concordate tra Autorità di ATO Toscana Costa, Retiambiente Spa, Nausicaa Spa, al fine di consentire a Nausicaa Spa e Cermec Spa lo svolgimento in deroga del Servizio di gestione/smaltimento dei rifiuti urbani sul territorio del Comune di Carrara, Retiambiente Spa ed ATO hanno concesso al Comune di Carrara “nulla osta” alla proroga, rispettivamente fino al 30/06/2025 e al 31/12/2025 dei relativi Contratti Transitori aggiornandone, concordemente, i termini;*
  - 2) *la Newco RetiambienteCarrara S.r.l. (nuovo gestore del servizio igiene urbana per il Comune di Carrara) acquisirà l'intera partecipazione in Cermec, oggi detenuta dal Comune di Carrara, mediante aumento proporzionale del proprio capitale sociale;*
  - 3) *a conclusione di tale operazione è previsto il conferimento della Newco Retiambiente Carrara S.r.l. in Retiambiente Spa, secondo lo schema concordato tra Comune di Carrara, Comune di Massa, Retiambiente SpA e ATO Toscana Costa;*

#### **Tenuto conto che, quanto alla perizia di stima**

- i Comuni dell'ATO Toscana Costa, ai fini del conferimento dei loro assets patrimoniali in Retiambiente S.p.a. hanno stabilito di ricorrere alla facoltà prevista dall'art. 2343 ter, comma 2, lett. b), del Codice civile, per il quale il conferimento di beni in natura può essere effettuato *“al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri direttivi generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità”*, incaricando l'Autorità per il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani ATO Toscana Costa di selezionare, mediante gara ad evidenza pubblica, un soggetto munito dei requisiti di indipendenza e professionalità richiesti da detta norma;
- l'Autorità ha provveduto ad indire la gara ad evidenza pubblica in questione di cui è risultata aggiudicataria (D.D. n. 11 del 17/04/2014), la società Mazars spa (poi per processo societario divenuta BDO Italia spa), che è stata quindi individuata quale esperto indipendente incaricato di effettuare le valutazioni di stima dei beni che i singoli Comuni dell'ATO Toscana Costa hanno dichiarato di voler conferire in Retiambiente spa;
- in virtù del suddetto incarico, la società BDO Italia S.p.a., ha medio tempore prodotto la valutazione delle società che i Comuni dell'ATO Toscana Costa hanno già conferito in Retiambiente spa (quali Ascit spa, Base srl, Esa spa, ERSU spa, Geofor spa, Rea spa e Sea Ambiente spa, AAMPS spa);
- Retiambiente S.p.a., in data 19/11/2025, con nota Prot. 113856/2025 e successiva mail ha trasmesso a questo Comune la perizia giurata di stima sul valore del capitale economico di Retiambiente Carrara S.r.l. per gli adempimenti di competenza del Comune stesso finalizzati al conferimento in Retiambiente S.p.a. del compendio riferito alla gestione del ciclo integrato dei rifiuti del Comune di Carrara;
- la citata Perizia asseverata di stima sul valore del capitale economico di Retiambiente Carrara S.r.l., ex art. 2343-ter, comma 2, Lettera b) Codice Civile redatta da BDO Advisory SRL (gruppo BDO Italia SpA), è allegata al presente atto quale parte integrante e sostanziale dello stesso – al fine del suo conferimento in Retiambiente Spa, il cui valore è riferito alla data del 30/06/2025 (Allegato A);
- in base alla valutazione della società BDO Advisory SRL il valore di conferimento di

**COPIA CARTACEA DI ORIGINALE DIGITALE.**

documento firmato digitalmente da Massimiliano Germiniasi e stampato il giorno 15/12/2025 da Faggioni Giuliano.  
Riproduzione cartacea ai sensi del D.Lgs.82/2005 e successive modificazioni, di originale digitale.

Retiambiente Carrara S.r.l. in Retiambiente Spa in occasione del prossimo aumento di capitale risulta complessivamente pari a **€ 3.931.812**;

- il valore di Retiambiente Carrara S.r.l., determinato da BDO S.p.A. per il suo conferimento in Retiambiente S.p.A. è stato ottenuto applicando gli stessi criteri di valutazione utilizzati per le società già in precedenza conferite dai Comuni in Retiambiente S.p.a;
- il valore di Retiambiente Carrara s.r.l. come sopra determinato, viene assunto dall'Amministrazione come espressione della terzietà di un perito indipendente che assume di fronte alla legge ogni responsabilità per la stima compiuta, anche a seguito di giuramento della stessa di fronte ad un Notaio come agli atti di questa Amministrazione;

**Ritenuto** di procedere al conferimento della società Retiambiente Carrara S.r.l. in Retiambiente S.p.a. entro il prossimo 31/12/2025 così che, nella nuova veste di Società Operativa Locale (SOL), possa continuare a svolgere il Servizio r.u. nel Comune di Carrara dal 1° gennaio 2026, sulla base del vigente contratto di servizio, in cui le parti sono l'Autorità per il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani ATO Toscana Costa e Retiambiente S.p.a.;

**Specificato** che il conferimento di Retiambiente Carrara s.r.l. in Retiambiente S.p.a. non si configura come acquisizione di una partecipazione ai sensi dell'art. 5 del d.lgs. 175/2016;

**Visto** l'art. 42 del d.lgs. 267/2000;

**Visto** il combinato disposto di cui agli articoli 10, comma 1 e 7, comma 1, lett. c) del d.lgs. 175/2016, ai sensi del quale gli atti deliberativi aventi ad oggetto l'alienazione o la costituzione di vincoli su partecipazioni sociali delle amministrazioni pubbliche sono adottati *“con deliberazione del Consiglio comunale, in caso di partecipazioni comunali”*;

**Visto** il parere favorevole espresso dalla competente Commissione consiliare permanente in data \_\_\_\_\_;

**Visto** lo Statuto comunale;

**Visto** il parere espresso ai sensi dell'art. 49 comma 1 del d.lgs. 267/2000 dal Dirigente del Settore Risorse umane, finanziarie e societarie in ordine alla regolarità tecnica e contabile;

**Visto** il parere favorevole espresso dal Collegio dei revisori ai sensi dell'articolo 239 del d.lgs. 267/2000;

## **DELIBERA**

- di approvare tutte le premesse di cui in narrativa quali parti integranti e sostanziali della presente deliberazione;
- di conferire, secondo il valore quantificato nella perizia formulata da BDO Advisor SRL (Allegato A), parte integrante e sostanziale del presente atto, la società Retiambiente Carrara S.r.l. (insieme alla sua partecipata Cermec SpA) in Retiambiente S.p.a. entro il prossimo 31/12/2025 così che, nella nuova veste di SOL, possa continuare a svolgere il Servizio r.u. e smaltimento rifiuti sul Comune dal 1° gennaio 2026 sulla base del vigente contratto di servizio in cui le parti sono l'Autorità per il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani ATO Toscana Costa e Retiambiente S.p.a.;
- di dare atto che a seguito del conferimento suddetto la nuova partecipazione del Comune di Carrara in Retiambiente S.p.a. sarà valorizzata sulla base di specifica delibera di aumento di capitale dell'Assemblea straordinaria di Retiambiente S.p.a.;

**COPIA CARTACEA DI ORIGINALE DIGITALE.**

documento firmato digitalmente da Massimiliano Germiniasi e stampato il giorno 15/12/2025 da Faggioni Giuliano.  
Riproduzione cartacea ai sensi del D.Lgs.82/2005 e successive modificazioni, di originale digitale.

- di autorizzare il Sindaco e/o gli altri organi, dirigenti o funzionari comunali eventualmente competenti, a compiere tutti gli atti e le formalità necessarie per perfezionare il relativo conferimento, con facoltà di apportare a quanto sopra deliberato le modifiche che si renderanno necessarie, purché non essenziali in relazione alla presente deliberazione;
- di inviare il presente atto a Retiambiente S.p.a. per gli adempimenti conseguenti;
- di pubblicare il presente atto sulla sezione Amministrazione Trasparente del Comune di Carrara, ai sensi del d.lgs. 33/2013;
- di dichiarare, con voti favorevoli unanimi, la presente deliberazione immediatamente eseguibile, ai sensi dell'art. 134 comma 4, del d.lgs. 267/2000, al fine di consentire all'Assemblea dei Soci di Retiambiente Spa l'obbligatoria deliberazione entro il 31.12.2025.



Tel: +39 02 58.20.10  
[www.bdo.it](http://www.bdo.it)

Viale Abruzzi, 94  
20131 Milano

## **RETIAMBIENTE CARRARA S.R.L.**

# **PERIZIA DI STIMA SUL VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO DI RETIAMBIENTE CARRARA S.R.L.**

***Ex art 2343-ter, comma 2, Lettera b) Codice Civile***

BDO Italia S.p.A. - sede legale viale C. Battisti, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Creditos Pendentes - Pág.: 1 Imp.: R\$ 0,00 Data: 07/22/80 Ref.: P.E.A. M. I.M. 03

COPIA CARTACEA DI ORIGINALE DIGITALE.

e stampato il giorno 15/12/2025 da Faggioni Giuliano

Riproduzione cartacea ai sensi del D.Lgs 82/2005 e suoi successori.

Riproduzione cartacea ai sensi del D.Lgs.82/2005 e suoi

Riproduzione cartacea ai sensi del D.Lgs.82/2005 e successive modificazioni, di originale digitale.



## INDICE

1. RELAZIONE DI STIMA .....	3
2. LIMITAZIONI .....	4
3. INFORMAZIONI GENERALI .....	5
4. CRITERI DI VALUTAZIONE.....	10
5. STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETA': SCELTA DEI CRITERI E DEI METODI DI VALUTAZIONE .....	17
6. STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETA': APPLICAZIONE DELLA METODOLOGIA VALUTATIVA DEFINITA .....	18
7. CONCLUSIONI .....	45

Milano, 05 novembre 2025

## 1. RELAZIONE DI STIMA

*Redatta ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b) del Codice Civile, ai fini del conferimento di RetiAmbiente Carrara S.r.l. (nel seguito anche "RetiAmbiente Carrara", "RAC" o la "Società"), con sede in Viale D. Zaccagna 18/A, 54033 Carrara (MS) Massa (MS), P. IVA 00637570458, iscritta al Registro Imprese di Massa Carrara al n. 00637570458 REA MS-58597.*

*RetiAmbiente S.p.A. ha affidato a BDO Advisory S.r.l. (nel seguito "BDO") la relazione di stima, ai sensi dell'art. 2343-ter comma 2 lettera b) del codice civile, degli assets di RetiAmbiente Carrara S.r.l., ai fini del loro conferimento in RetiAmbiente S.p.A.*

*Il contratto disciplinante l'incarico per la redazione della valutazione di stima ha stabilito i termini per lo svolgimento di una procedura di valutazione degli assets, definendo inoltre che tale valutazione dovrà essere riferita al 30.06.2025 (nel seguito "Data di Riferimento").*

*La finalità del presente lavoro è quella di determinare un valore teorico di riferimento della Società da non confondere con il possibile prezzo di cessione/acquisizione della stessa. Tale valore, infatti, potrebbe essere stabilito dalle parti sulla base di ulteriori considerazioni ed altri elementi contingenti e soggettivi derivanti dalla negoziazione. In particolare, si ricordano, senza pretese di completezza, i seguenti fattori:*

- *Specifiche considerazioni svolte da una delle parti contraenti sulle attività della Società;*
- *Eventuale urgenza di una delle parti contraenti a concludere l'operazione;*
- *Esistenza, per una delle parti contraenti, di eventuali benefici o costi di natura fiscale connessi all'operazione;*
- *Possibili sinergie emergenti, per una delle parti contraenti, dall'eventuale transazione.*



## 2. LIMITAZIONI

*BDO ha fatto pieno affidamento sul fatto che le informazioni, i documenti messi a disposizione e quanto emerso dai colloqui intercorsi con il Management della Società siano veritieri, accurate e complete.*

*BDO non si assume, quindi, alcuna responsabilità in merito alla completezza, veridicità ed accuratezza di quanto messo a sua disposizione, pur avendo svolto il proprio incarico adottando la massima professionalità richiesta per l'espletamento di incarichi di tale natura.*

*L'incarico conferito a BDO non ha come obiettivo quello di definire una linea contabile alla quale la Società oggetto di valutazione debba adeguare la propria contabilità in quanto le risultanze che BDO otterrà non vorranno mettere in alcun modo in discussione i criteri di predisposizione del bilancio e la corretta rappresentazione dei dati che lo compongono nonché le attività di verifica a cui lo stesso è sottoposto dagli organi competenti.*

*La presente perizia (nel seguito la "Perizia" o la "Valutazione") necessariamente tiene in debita considerazione le condizioni attuali di mercato e regolamentari proprie del settore in cui la Società opera.*

*Nonostante i risultati emersi da tale Perizia siano stati ottenuti utilizzando la massima diligenza, indipendenza e professionalità da parte di BDO, poiché si sono basati su dati ed informazioni non verificati da BDO, possono essere inficiati per cause non riconducibili all'operato di BDO, nel caso in cui le informazioni messe a disposizione di BDO dovessero risultare non attendibili o incomplete.*

*La riproduzione, per intero od in parte, del presente documento e la sua trasmissione, per intero od in parte, a terzi deve essere preventivamente autorizzata per iscritto da BDO.*

### 3. INFORMAZIONI GENERALI

#### a. La Società

RetiAmbiente Carrara S.r.l. è una società costituita nel 2025 a seguito dell'operazione di scissione del ramo afferente al servizio di igiene urbana della società Nausicaa S.p.A. (nel seguito "Nausicaa"), attiva nella raccolta, nello spazzamento e nella gestione complessiva dei rifiuti per il Comune di Carrara. L'operazione di scissione è stata realizzata poiché funzionale ad ottemperare alle disposizioni del Testo Unico in materia di Società a Partecipazione Pubblica ("TUSP") che impone ai Comuni il divieto di assumere e di mantenere più di una partecipazione in società aventi oggetto sociale simile od analogo.

Fino al 2024 Nausicaa S.p.A., società multiservizi del Comune di Carrara costituita nel 2019, con riferimento al servizio di igiene urbana ha gestito il servizio di spazzamento manuale e meccanizzato e il servizio di raccolta rifiuti sia tradizionale che porta a porta per il Comune di Carrara. Tale servizio ha rappresentato uno dei servizi portanti dell'azienda, sia per fatturato che per numero di dipendenti. Nausicaa svolge la propria attività in qualità di soggetto *in-house* del Comune di Carrara nell'ambito dei servizi pubblici locali da esso affidati.

A valle dell'operazione di scissione, RetiAmbiente Carrara sostituirà Nausicaa nella gestione dei servizi di igiene urbana comunali, occupandosi principalmente della raccolta, dello spazzamento e della gestione complessiva dei rifiuti, interfacciandosi direttamente con il territorio in modo da operare in sinergia con il Comune e con gli attori locali per una gestione responsabile, efficiente e sostenibile dei rifiuti, contribuendo inoltre alla tutela dell'ambiente e al benessere dei cittadini.

#### b. Avvenimenti rilavanti recenti

In data 13.11.2020 l'Assemblea dei Soci dell'Autorità ATO Toscana Costa ha deliberato, ad esito del procedimento avviatosi con la Delibera n.15/2019, l'affidamento diretto *in house providing* a RetiAmbiente S.p.A. (nel seguito "RetiAmbiente") del servizio di gestione dei rifiuti e in data 17.11.2020 è stato sottoscritto il relativo contratto di servizio tra RetiAmbiente e ATO Toscana Costa. Pertanto, a partire dal 01.01.2021 RetiAmbiente è il Gestore Unico dell'Ambito Territoriale della Toscana Costa avvalendosi delle Società Controllate per l'erogazione del servizio del ciclo integrato dei rifiuti urbani.



RetiAmbiente si distingue come il secondo operatore in Toscana e il sesto in Italia nel settore dell'igiene ambientale. Si tratta di una società per azioni a totale capitale pubblico, partecipata da cento Comuni delle province di Pisa, Livorno, Lucca e Massa Carrara, nata nel 2011 per favorire la transizione verso una gestione integrata e sostenibile dei servizi urbani. RetiAmbiente coordina e supporta le Società Operative Locali ("SOL"), garantendo uniformità, standardizzazione ed efficacia grazie a sinergie centralizzate in ambiti quali amministrazione, finanza, ICT e gestione degli impianti.

Nel corso degli ultimi anni già molte società all'interno dell'Ambito territoriale ottimale sono state conferite, dai comuni soci, in RetiAmbiente e, con l'avvenuto affidamento da ATO al gestore unico, anche tutte le altre società delle quattro province dovranno procedere con un percorso di integrazione in RetiAmbiente. La possibile operazione riguardante RAC si inserisce in tale contesto.

Il progetto di scissione è stato approvato a giugno 2024 a seguito del vaglio della Corte dei Conti, la quale ha approvato il progetto senza alcuna riserva. La scissione è stata resa operativa con atto notarile n. 50.223/20.166 redatto in data 27.01.2025 ed è stata completata in data 05.02.2025 con la costituzione di RetiAmbiente Carrara S.r.l., che confluirà successivamente nel perimetro del gestore unico dei rifiuti dell'Autorità dell'Ambito.

A seguito della scissione del servizio Igiene Urbana, Nausicaa continua ad essere attiva nei seguenti ambiti: (i) gestione delle farmacie comunali; (ii) gestione impianti elettrici comunali; (iii) manutenzione fognature acque piovane; (iv) manutenzione impianti termici; (v) gestione arredo urbano e verde pubblico; (vi) gestione musei; (vii) servizi cimiteriali; (viii) servizi trasporto e mensa scolastica; (ix) servizi socio-educativi tra cui assistenza disabili, assistenza agli anziani, gestione di centri estivi e servizi scolastici; (x) gestione piano della sosta.

c. Capitale sociale

Il Capitale Sociale di RAC risulta, così come emerge dalla Visura, interamente posseduto dal Comune di Carrara.

Il Patrimonio Netto di RetiAmbiente Carrara al 30.06.2025, complessivamente pari a Euro 4.690.704, risulta così composto:

- Capitale Sociale per Euro 2.812.651;

- Riserva per Euro 1.791.284;
- Utile d'esercizio per Euro 86.769.

d. Organì societari

A seguito della scissione del ramo ambientale di Nausicaa e della conseguente nascita di RetiAmbiente Carrara è stato nominato, come emerge sia dall'atto di scissione che dalla Visura, Amministratore Unico per i primi tre anni con scadenza alla data di approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio il Dott. Fabrizio Volpi.

Inoltre, è stato nominato come Sindaco Unico per i primi tre esercizi con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi il Dott. Emanuele Giorgi.

e. Oggetto sociale e durata della Società

Sulla base di quanto riportato nella Visura, RetiAmbiente Carrara svolge, tra le varie attività comprese nell'oggetto sociale:

- *ogni attività inherente all'igiene urbana e la gestione dei rifiuti, quali la raccolta, lo stoccaggio, il trattamento, lo smaltimento di rifiuti speciali anche pericolosi, compreso il servizio di riciclaggio degli inerti, la realizzazione di bonifiche ambientali, anche con riferimento a siti e edifici contenenti amianto, nonché la realizzazione dei relativi impianti;*
- *lo svolgimento di ogni attività inherente allo spazzamento, la pulizia e il lavaggio di strade e aree pubbliche, nonché lo sgombero neve e i servizi similari;*
- *l'erogazione dei servizi concernenti l'igiene e la salubrità urbana, compresa la disinfezione, la derattizzazione, i trattamenti antiparassitari ed i trattamenti antipolvere di aree e strade pubbliche;*
- *la pulizia delle spiagge pubbliche ed eventuali servizi accessori.*
- *effettuare tutte le operazioni di carattere tecnico, commerciale, industriale, mobiliare, immobiliare e finanziario, inclusa la presentazione e/o l'ottenimento di garanzie reali e personali ritenute necessarie ed utili per l'esercizio dell'oggetto sociale ed il raggiungimento degli obiettivi sociali;*

- *promuovere, nei limiti consentiti d.lgs 175/2016 e seguenti modifiche e nei limiti degli indirizzi forniti dal comune di Carrara, la costituzione o assumere sia direttamente che indirettamente interessanza, quote o partecipazioni in altre imprese, società, consorzi ed enti in genere aventi oggetto analogo, affine o comunque connesso al proprio. La Società potrà altresì entrare in associazioni di imprese, assumere ed affidare lavori, appalti e servizi, gestire beni, complessi di beni e di strutture di terzi.*

*f. Personale dipendente*

Il ramo d'azienda oggetto di scissione in RAC aveva in essere 110 rapporti di lavoro che, come dettagliato nell'allegato E dell'atto di scissione, risultano così suddivisi:

- Amministrativi: 4;
- Capizona: 5;
- Dirigenti: 1;
- Farmacisti: 1;
- Impiegati: 6;
- Officina: 5;
- Operai: 88.

Tali rapporti di lavoro sono stati trasferiti integralmente a RetiAmbiente Carrara che al 30.06.2025 presenta 135 rapporti di lavoro in essere.

*g. Documentazione utilizzata per la Valutazione*

Il processo valutativo è stato condotto riferendosi alla seguente principale documentazione:

- fascicolo di bilancio di Nausicaa S.p.A. relativo all'esercizio sociale chiuso al 31.12.2024, 31.12.2023 e al 31.12.2022;
- bilancio di verifica infrannuale di RetiAmbiente Carrara S.r.l. alla data del 30.06.2025, ricevuto in data 08.10.2025, approvato dall'Amministratore Unico della Società in data 05.09.2025;
- prospetti di Conto Economico del ramo Igiene Urbana di Nausicaa (nel seguito il "Ramo") relativo al periodo 31.12.2024, 31.12.2023 e 31.12.2022;



- Budget 2025 di RetiAmbiente Carrara S.r.l. (nel seguito il “Budget”), redatto dal Consiglio di Amministrazione di Nausicaa S.p.A. e confermato dall’Amministratore Unico di RetiAmbiente Carrara S.r.l. in data 21.10.2025;
- progetto di scissione del Ramo (nel seguito il “Progetto di Scissione”);
- atto di scissione del Ramo (nel seguito l’“Atto di Scissione”);
- visura ordinaria di RetiAmbiente Carrara S.r.l. (nel seguito la “Visura”);
- documentazione ricevuta dalla Società nel corso dello svolgimento dell’incarico e riferita ai vari chiarimenti richiesti, in merito alla Società stessa, ai fini della presente Perizia.

#### 4. CRITERI DI VALUTAZIONE

La dottrina e la pratica professionale hanno elaborato numerosi metodi di valutazione che si ritiene opportuno illustrare in sintesi.

Obiettivo della valutazione è quello di determinare il **Capitale Economico** dell'azienda, in quanto valore rappresentativo dell'attitudine dell'impresa a remunerare il Capitale proprio.

Il procedimento richiede l'utilizzo di criteri valutativi in grado di produrre risultati basati su razionalità, coerenza, obiettività e verificabilità. I metodi in questione sono: Reddituale, Patrimoniale, Misto Patrimoniale-Reddituale, Finanziario e quello empirico dei Multipli di mercato.

##### a) Metodo Reddituale

Il metodo Reddituale fonda il proprio presupposto sulla capacità dell'azienda di generare un flusso reddituale riproducibile nel futuro.

Il valore del Capitale Economico ( $W$ ) viene dunque stimato come funzione del **Reddito netto atteso** ( $R$ ).

Il Reddito netto atteso esprime il flusso netto previsto per l'orizzonte temporale della valutazione determinato sulla base di ipotesi di gestione futura ragionevolmente formulate alla data della valutazione medesima.

Il Reddito netto atteso mostra le caratteristiche di seguito esposte:

- Il Reddito netto atteso è economicamente prelevabile dagli apportatori di Capitale proprio, una volta remunerati in modo congruo tutti i fattori produttivi e destinata una quota del valore aggiunto alla conservazione delle condizioni produttive pluriennali;
- Il Reddito netto atteso è prospettico, ovvero ottenuto attraverso la proiezione nel futuro delle potenzialità di reddito attuali dell'azienda;
- Il Reddito netto atteso è normalizzato, ossia depurato dalle componenti straordinarie non ripetibili e comunque estranee alla gestione ordinaria ed al core business e, in ogni caso, determinato sulla base di soluzioni razionali e comunemente accettate dal punto di vista tecnico. Ciò comporta che nella configurazione del reddito ( $R$ ),

- debba essere eliminata ogni componente negativa la cui apposizione sia dettata esclusivamente dall'esigenza di ridurre il reddito imponibile ai fini dell'imposizione diretta, ovvero dall'intento di attuare determinate politiche di bilancio;
- Il Reddito netto atteso viene per semplicità calcolato come medio, al fine di esprimere la capacità durevole dell'impresa di ottenere una grandezza media di reddito, depurata quindi dagli effetti economici connessi ad eventi congiunturali.

Nel caso in cui l'orizzonte temporale di riferimento venga considerato indefinito, il valore dell'azienda equivale al valore attuale di una rendita perpetua di rata costante, calcolata ad un tasso di attualizzazione, determinato in base alla seguente formula:

$$W = R/i$$

dove:

- W = Valore economico dell'azienda;  
R = Reddito medio-normale atteso (sostenibile);  
i = Tasso di attualizzazione.

L'approccio generalmente utilizzato per la stima del tasso di attualizzazione è quello del cosiddetto costo-opportunità, che consiste nella scelta di un tasso equivalente al rendimento offerto da investimenti alternativi a parità di rischio.

*b) Metodo Patrimoniale*

Il metodo Patrimoniale si fonda sul principio dell'espressione, a valori correnti, dei singoli elementi attivi che compongono il Capitale Economico dell'azienda e dell'aggiornamento degli elementi passivi in modo da giungere a determinare un valore di sintesi denominato "Patrimonio netto rettificato" (PNR).

Il PNR è considerato come l'ammontare delle risorse che dovrebbero essere investite al fine di disporre di un analogo insieme di condizioni produttive e patrimoniali nello stato e nel luogo in cui si trovano a quel tempo.

Il metodo Patrimoniale assume, come base di partenza, il Patrimonio Netto di bilancio così com'è espresso dalla situazione patrimoniale contabile di riferimento. Nel Patrimonio Netto

viene incluso anche l'utile d'esercizio, mentre vengono escluse le immobilizzazioni immateriali per le quali non si riesca a dimostrarne i benefici economici futuri, le azioni proprie in portafoglio e gli importi per i quali è già stata decisa la distribuzione ai soci (di dividendi o di riserve disponibili).

Al Patrimonio Netto contabile di cui sopra vengono poi apportate le seguenti rettifiche:

- Rettifiche per uniformarsi ai corretti principi contabili;
- Rettifiche necessarie per recepire le plusvalenze emergenti su specifiche poste dell'attivo (al netto dell'effetto fiscale).

Il PNR viene determinato in modo:

- 1) Sintetico, sommando le rettifiche incrementative o decrementative dei singoli elementi patrimoniali;
- 2) Analitico, sommando i valori correnti degli elementi patrimoniali singolarmente.

Il metodo patrimoniale può essere espresso dalla seguente formula:

$$W = PNR + BI$$

dove:

**W** = Valore economico dell'azienda;

**PNR** = Patrimonio netto rettificato;

**BI** = Beni intangibili valutabili.

#### a. Metodo misto Patrimoniale-Reddituale

Il metodo misto Patrimoniale-Reddituale attua una sorta di mediazione tra i punti di forza e le criticità dei criteri Patrimoniale e Reddituale e consente di considerare, nel processo valutativo, tanto le prospettive di reddito dell'azienda, quanto la sua effettiva consistenza patrimoniale; la stima risulta pertanto idonea a riflettere gli elementi di obiettività e verificabilità propri dell'analisi patrimoniale, senza trascurare, tuttavia, le attese reddituali.

Il "Valore medio" rappresenta una mera modalità di quantificazione del Valore economico dell'azienda, rilevato come media semplice o ponderata tra i valori determinati sulla base della metodologia fondata sui flussi economici e della metodologia patrimoniale.

Esso può essere espresso tramite la seguente formula (media semplice):

$$W = \frac{1}{2} (R+PNR)$$

dove:

**W** = Valore economico dell'azienda;

**R** = Metodologia basata sui flussi di reddito;

**PNR** = Patrimonio netto rettificato.

Tra i metodi di valutazione per la stima del "Valore medio", quello più diffuso è il criterio UEC (Unione Europea degli esperti contabili economici e finanziari).

Il metodo in esame prevede la determinazione del valore del Patrimonio Netto della società mediante la verifica della consistenza delle attività impiegate in azienda, al netto delle corrispondenti passività, a cui si aggiunge l'avviamento, che rettifica in aumento (goodwill) o in diminuzione (badwill), il già menzionato valore patrimoniale. L'avviamento rappresenta la capacità che viene riconosciuta all'azienda di generare redditi futuri in grado di remunerare il capitale investito in misura maggiore (o minore) rispetto al rendimento offerto da investimenti alternativi, a parità di profilo di rischio.

Tale metodologia si basa sul presupposto che l'avviamento sia un fenomeno transitorio, ovvero destinato a svanire nell'arco temporale di un dato numero di periodi amministrativi.

La formula utilizzata per la valutazione è la seguente:

$$W = PNR + an \cdot i^1 * (R - i^2 * PNR)$$

dove:

**W** = Valore economico dell'azienda;

**R** = Reddito netto atteso medio-normale;

**PNR** = Patrimonio netto rettificato;

**n** = Numero di periodi amministrativi;

- i<sup>2</sup> = Saggio normale di rendimento atteso del capitale proprio investito nel settore economico nel quale opera l'impresa;
- i<sup>1</sup> = Tasso di attualizzazione.

b. Metodo Finanziario

Il metodo Finanziario si basa sui risultati della gestione interpretati in termini di flussi monetari (cash flow) che risultano essere disponibili per l'investitore, anziché in termini di reddito.

Il **Flusso monetario atteso** viene determinato tramite il rendiconto finanziario che recepisce il flusso finanziario generato dalla dinamica reddituale della gestione e i flussi indotti dalla variazione negli impieghi di risorse e nelle fonti di finanziamento aziendali. Il Flusso monetario atteso esprime il flusso che sarà periodicamente generato dalla gestione futura, determinato in base ad assumption operative ragionevolmente formulabili alla data della valutazione.

Il metodo Finanziario determina il Valore economico dell'azienda, attualizzando i flussi di cassa che essa sarà in grado di generare in futuro ad un tasso che esprima adeguatamente il rischio ad essi associato.

Si possono prendere in considerazione alternativamente il Flusso monetario generato dall'area caratteristica della gestione (FCFO: free cash flow from operations) o il Flusso monetario di periodo disponibile per gli azionisti (FCFE: free cash flow to equity).

Sulla base di tali approcci è possibile pervenire alla valutazione dell'azienda attraverso il DCFM (Discounted Cash Flow Model), attraverso due prospettive:

- Il metodo dei Flussi monetari operativi (Unlevered Cash Flow) attraverso il quale si viene a determinare il Valore economico del capitale investito operativo, pari al valore dei flussi monetari operativi (FCFO) attualizzati al Costo medio ponderato del capitale (WACC: weighted average cost of capital). Al valore così derivato (Enterprise Value) viene sottratto l'importo corrente del debito finanziario netto, al fine di ottenere il valore del Capitale economico (Equity Value);
- Il metodo basato sul Flusso monetario netto spettante agli azionisti (Levered Cash Flow), tramite il quale il Valore economico di un'azienda (Equity Value) si ottiene

attualizzando i flussi netti complessivi di periodo (FCFE) ad un tasso pari al costo del Capitale proprio ( $K_e$ ).

Nel caso si utilizzi il primo di questi metodi, dovranno essere calcolate le imposte teoriche, quantificate utilizzando come riferimento il Reddito operativo: ciò equivale ad ipotizzare la valutazione di un'azienda priva di debiti finanziari, il cui capitale investito netto sia finanziato esclusivamente attraverso l'apporto di capitale proprio.

Per maggior chiarezza, vengono riportate le formule dei due metodi precedentemente descritti, ipotizzate su un arco temporale indefinito (rendita perpetua):

**ENTERPRISE VALUE**

**EQUITY VALUE**

$$\text{Enterprise Value} = \text{FCFO} / \text{WACC}$$

$$\text{Equity Value} = \text{FCFE} / K_e$$

dove:

**W** = Valore economico dell'azienda;

**FCFO** = Flusso di cassa operativo, rilevato a partire dal Reddito operativo al netto delle imposte;

**FCFE** = Flusso di cassa per gli azionisti, rilevato a partire dal Reddito netto;

**WACC** = Costo medio ponderato del capitale;

**$K_e$**  = Costo del capitale proprio.

### c. Metodo dei Multipli

Il metodo dei multipli si basa sull'analisi dei prezzi di Borsa, o di transazioni, relativi ad un campione selezionato di società operanti nel settore di riferimento della società da valutare (società comparabili) e sulla successiva applicazione dei multipli ricavati da tale analisi alle variabili economico-finanziarie della società oggetto di valutazione.

I Multipli sono ottenuti quale rapporto tra la capitalizzazione di Borsa o il prezzo negoziato tra le controparti delle società comparabili e le relative variabili reddituali, patrimoniali e finanziarie ritenute significative ai fini valutativi.

Le valutazioni condotte sulla base del metodo dei Multipli si fondano su due ipotesi principali:

- L'uguaglianza nei tassi di crescita attesi dei flussi di cassa aziendali e nel grado di rischiosità;
- L'assunzione che il valore dell'impresa vari in modo direttamente proporzionale alle variazioni intercorrenti nella variabile economica scelta quale parametro di performance.

Il metodo in questione è quindi in grado di fornire un'adeguata misura del valore, in quanto fondata su aspettative di mercato riguardo tanto alla crescita aziendale quanto al saggio di attualizzazione.

Nella prassi si possono osservare due tipologie di multipli:

1. Multipli calcolati con riguardo al valore di mercato del solo capitale (W). Tali multipli consentono di giungere in modo diretto alla stima del valore del Capitale Economico;
2. Multipli calcolati avendo riguardo al valore complessivo dell'impresa (EV: Enterprise Value). In questo secondo caso il numeratore del multiplo è costituito dalla somma del valore del capitale (W) e del valore di mercato del debito finanziario. Applicando tale tipologia di multipli la stima del valore del Capitale Economico avviene in modo indiretto, ovvero per differenza tra il valore del Capitale operativo (EV) e il valore di mercato dei debiti di natura finanziaria.

Tra i primi si citano, in particolare:

Price/Earning ratio = P/E = Prezzo di Borsa / Utile netto per azione

Price/Book value = P/BV = Prezzo di Borsa / Patrimonio netto per azione

Tra i secondi, quelli più utilizzati nella prassi professionale sono:

Enterprise Value/Sales = EV/Sales = (Valore dell'equity + Valore del debito) / Fatturato

Enterprise Value/Ebitda = EV/Ebitda = (Valore dell'equity + Valore del debito) / MOL

Enterprise Value/Ebit = EV/Ebit = (Valore dell'equity + Valore del debito) / MON

## 5. STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETA': SCELTA DEI CRITERI E DEI METODI DI VALUTAZIONE

Considerate le finalità della presente Valutazione, le informazioni economico-finanziarie disponibili, il mercato di riferimento della Società e la tipologia di attività svolta, tra i metodi di valutazione del Capitale Economico sopra sommariamente illustrati è stato utilizzato il metodo misto Patrimoniale-Reddituale, onde apprezzare prudentemente la relazione esistente tra il patrimonio investito e la capacità dell'impresa di produrre reddito.

### IL METODO MISTO PATRIMONIALE-REDDITUALE

Ai fini della determinazione del valore teorico della Società, si è applicato il metodo misto Patrimoniale - Reddituale nella sua formulazione proposta dalla dottrina ed utilizzata dalla prassi professionale:

$$W = PNR + an\bar{i} * (R - i^*PNR)$$

Dove:

**W** = Valore corrente teorico dell'azienda che si intende valutare;

**PNR** = Valore del Patrimonio Netto rettificato, comprensivo dei valori attribuiti ai beni materiali;

**R** = Reddito medio - normale atteso (sostenibile);

**an $\bar{i}$**  = Funzione di attualizzazione di una rendita posticipata, di rata costante pari al sovra reddito o sotto reddito ( $R - i^*PNR$ ), avente durata di  $n$  anni al tasso  $i'$ ;

**i** = Tasso di rendimento del capitale di rischio investito, giudicato normale per il settore di appartenenza;

**i'** = Tasso finanziario di attualizzazione del sovra reddito o sotto reddito.

Pertanto,  $an\bar{i} (R - i^*PNR)$  rappresenta il calcolo autonomo dell'avviamento (positivo o negativo) della società oggetto di stima.



Di seguito viene descritto il processo di determinazione delle principali grandezze sopra individuate.

## **6. STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETA': APPLICAZIONE DELLA METODOLOGIA VALUTATIVA DEFINITA**

Il patrimonio netto rettificato PNR è il risultato di una valutazione, al valore corrente di mercato, in ipotesi di continuità di gestione, di tutte le attività, debitamente diminuite di tutte le passività. Tale valutazione si articola generalmente lungo le seguenti fasi:

### *a. Identificazione del Patrimonio Netto contabile della Società*

La misura del Patrimonio Netto contabile trasferito viene determinata come differenza tra il valore contabile delle attività e quello delle passività oggetto di conferimento. Alla data del 30.06.2025 il Patrimonio Netto contabile della Società risulta pari ad Euro 4.690.704.

### *b. Accertamento delle eventuali differenze tra il valore corrente ed il valore contabile delle attività e delle passività patrimoniali della Società*

Si è quindi provveduto ad esaminare tutte le poste contabili costituenti la Società, come descritto analiticamente nei paragrafi successivi.

### *c. Calcolo della fiscalità figurativa sulle eventuali differenze accertate*

L'effetto fiscale è stato considerato in base ad aliquote pieni correnti.

### *d. Calcolo del Patrimonio Netto Rettificato della Società*

Sulla base delle rettifiche effettuate, il Patrimonio Netto della Società risulta pari ad Euro 4.601.438.

La tabella sottostante rappresenta la situazione patrimoniale contabile della Società alla Data di Riferimento, fornita dal management aziendale, e adeguatamente riclassificata:

*Valori in Euro*

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>30.06.2025</b>
Immobilizzazioni immateriali	115.087
Immobilizzazioni materiali	3.938.268
Immobilizzazioni finanziarie	2.755.651
<b>Totale Attivo Fisso Netto</b>	<b>6.809.005</b>
Rimanenze	298.125
Crediti vs. clienti	430.498
Crediti vs. controllanti	3.979.599
Crediti tributari	231.028
Crediti per imposte anticipate	77.019
Altri crediti	2.506.223
Cassa e disponibilità liquide	579
Ratei e risconti attivi	328.925
<b>Totale Attivo Circolante</b>	<b>7.851.996</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>14.661.001</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>4.690.704</b>
Fondi per rischi e oneri	583.243
TFR	545.583
<b>Fondo rischi e TFR</b>	<b>1.128.826</b>
Debiti vs. banche	930.863
Debiti vs. fornitori	976.599
Debiti vs. controllanti	2.650.231
Debiti tributari	143.466
Debiti vs. istituti previdenziali	372.762
Altri debiti	452.405
Ratei e risconti passivi	3.315.146
<b>Totale Passivo Circolante</b>	<b>8.841.471</b>
<b>Totale Passivo e PN</b>	<b>14.661.001</b>

Nel seguito si analizzano le singole voci di bilancio al 30.06.2025.

**ATTIVO*****a. Immobilizzazioni immateriali***

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti imputati direttamente alle singole voci.

Valori in Euro			
Immobilizzazioni immateriali	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Altre Imm. Immateriale	67.554		67.554
Licenze d'uso	24.783		24.783
Costi di impianto e ampliamento	22.750		22.750
<b>Totale</b>	<b>115.087</b>		<b>115.087</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta immobilizzazioni immateriali per complessivi Euro 115.087, costituti principalmente da:

- “Altre immobilizzazioni immateriali”, per un valore complessivo pari a Euro 67.554, voce che si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l’implementazione del software per la gestione dei turni e l’impiego delle risorse (Euro 62.546);
- “Licenze d’uso”, per un valore complessivo pari a Euro 24.783, voce che si riferisce principalmente alla licenza per il software per la raccolta per un valore netto di Euro 13.675 e all’implementazione del software per le paghe per un valore netto di Euro 6.260; i software sono recenti in quanto acquisiti dal 2024;
- “Costi di impianto e ampliamento”, per un valore complessivo pari a Euro 22.750, voce che si riferisce esclusivamente ai costi sostenuti con riferimento all’operazione di scissione del ramo; in particolare tale voce è rappresentata dai costi della perizia ai fini del Progetto di Scissione (Euro 18.221) e dai costi notarli sostenuti per la scissione stessa (Euro 4.529).

Il valore contabile delle immobilizzazioni immateriali viene confermato ai fini della presente Valutazione.

*b. Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali alla data del 30.06.2025 sono costituite come da tabella a seguire e iscritte al costo di acquisto e rettificate dei corrispondenti fondi di ammortamento.

Valori in Euro			
Immobilizzazioni materiali	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Altri beni	1.786.737	-	1.786.737
Attrezzature industriali e commerciali	1.624.072	(19.496)	1.604.577
Terreni e Fabbricati	303.933	-	303.933
Impianti e macchinari	198.735	-	198.735
Lavori in corso Imm. Materiali	24.790	-	24.790
<b>Totale</b>	<b>3.938.268</b>	<b>(19.496)</b>	<b>3.918.772</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta immobilizzazioni materiali per complessivi Euro 3.938.268 e costituti principalmente dalle voci:

- “Altri beni”, dal valore netto contabile pari a Euro 1.786.737, che si riferiscono quasi integralmente alla voce “Autoveicoli da trasporto” (compattatore, autocarri, spazzatrici, costipatori, ecc.) per Euro 1.754.313;
- “Attrezzature industriali e commerciali”, iscritte alla Data di Riferimento per un valore netto contabile di Euro 1.624.072; la voce è composta da: (i) “Attrezzature specifiche I.U.”, per Euro 1.481.035, rappresentate da contenitori, cassonetti, bidoni, mastelli e cestoni; (ii) “Attrezzature”, per Euro 143.037, rappresentate principalmente da containers scarrabili e cassoni.

Con riferimento alle altre voci costituenti le immobilizzazioni materiali della Società:

- la voce “Terreni e fabbricati” che presenta un valore alla Data di Riferimento pari ad Euro 303.933 - valore derivante da un valore lordo di Euro 982.608 al netto del fondo di ammortamento dei fabbricati di Euro 678.674 - è costituita da:
  - “Terreni” per un valore alla Data di Riferimento di Euro 41.955 e rappresentati integralmente dai terreni afferenti all’area ricicleria;
  - “Fabbricati” per un valore netto alla Data di Riferimento di Euro 261.978 - valore derivante da un valore lordo di Euro 940.653, al netto del fondo ammortamento pari a Euro 678.675.

La voce “Fabbricati” risulta costituta principalmente dalla voce “Lavori ristrutturazione parmense” per Euro 226.007. Tale voce fa riferimento ai lavori di ristrutturazione

dell'immobile, di proprietà di RAC, adibito a ricicleria al fine di renderlo idoneo a tale funzione;

- la voce “Impianti e Macchinari” che presenta un valore alla Data di Riferimento pari ad Euro 198.735 - valore derivante da un valore lordo di Euro 677.800 al netto del relativo fondo di ammortamento di Euro 479.065 - si riferisce al valore degli impianti e dei macchinari specifici per lo svolgimento del servizio (impianti di lubrificazione, impianti fissi e insegne, impianti ricetrasmissenti, impianti di videosorveglianza, attrezature per lavaggio strade, ecc.);
- la voce “Lavori in corso immobilizzazioni materiali”, che presenta un valore alla Data di Riferimento pari ad Euro 24.790, fa riferimento ai costi sostenuti per la costruzione di opere del PNRR che non sono ancora completate e pronte per l’uso.

Ai fini della presente Perizia sono state richieste eventuali perizie afferenti ai beni iscritti tra le immobilizzazioni materiali. In particolare, è emerso che nel mese di aprile 2024 la Società ha incaricato un professionista per la stima del valore di mercato degli assets aziendali ricompresi tra le immobilizzazioni materiali.

Per tale stima, con riferimento ai beni mobili registrati utilizzati per lo svolgimento dell’attività, è stato tenuto conto dei seguenti valori attribuibili agli assets:

- prezzo di mercato dell’usato ricavato da listini specifici in funzione dell’anno di acquisto;
- stato d’uso e manutenzione del veicolo;
- usura delle parti meccaniche ed idrauliche del mezzo.

Inoltre, la Società ha confermato che tra la data di riferimento della perizia tecnica svolta su tali assets e la data di riferimento della presente Valutazione non sono intervenuti acquisti e/o dismissioni di significativo valore sugli assets aziendali e che non sono intervenute specifiche situazioni che possano avere avuto impatto sul valore di mercato dei medesimi assets.

Al termine del processo di stima descritto nella perizia tecnica, da noi ricevuta e analizzata, viene identificato quale valore di mercato dei beni mobili registrati della Società l’importo di Euro 2.786.000 contro un valore residuo, alla data di riferimento della perizia tecnica, di Euro 2.324.511.

Per tale motivo, con riferimento ai beni mobili registrati, ai fini della presente Perizia, considerando che la stima del valore di mercato degli assets periziatati risulta essere stata svolta da oltre un anno rispetto alla data di riferimento della presente Valutazione ma che tuttavia ha evidenziato un valore di mercato di tali assets superiore al loro valore contabile, si è ritenuto opportuno confermare, in ottica prudenziale, il relativo valore contabile.

Con riferimento ai beni ricompresi nella voce terreni e fabbricati, dall'analisi del Progetto di Scissione è emerso come l'unico immobile trasferito alla Società risulta essere l'unità immobiliare iscritta al catasto fabbricati al foglio 93, particella 425, Z.C. 1, cat. D/8 e il relativo terreno. In particolare, trattasi di un immobile sito nel Comune di Carrara in via Bernieri numero 9 e destinato a piattaforma ecologica-ricicleria. A tal proposito nel maggio 2024 l'architetto Maurizio Bertelloni, su richiesta della Nausicaa S.p.A., ha inviato una dichiarazione di conferma, al 31.12.2023, del valore risultante da una perizia redatta nel marzo del 2022 pari a Euro 650.000. In particolare, il perito ha dichiarato che tale valore di mercato non aveva subito sensibili variazioni e che pertanto risultava confermabile alla data 31.12.2023.

Con riferimento all'immobile, la Società ha inoltre confermato che tra la data del 31.12.2023 e la data di riferimento della presente Valutazione non sono intervenute specifiche situazioni che possano avere avuto impatto sul relativo valore di mercato.

Pertanto, anche con riferimento ai beni immobili, ai fini della presente Perizia, considerando che la stima del valore di mercato degli assets periziatati risulta essere stata svolta oltre un anno prima rispetto alla presente Valutazione ma che tuttavia ha evidenziato un valore di mercato di tali assets superiore al loro valore contabile, si è ritenuto opportuno confermare, in ottica prudenziale, il relativo valore contabile.

Infine, con riferimento ai beni diversi dai beni mobili registrati e dai terreni e fabbricati, non essendo stato possibile riconciliare i valori di mercato dei beni oggetto di perizia con i relativi valori contabili al 30.06.2025 si è proceduto con un'analisi del valore di bilancio considerando la possibile obsolescenza dei beni. In particolare, è stata applicata un'aliquota di svalutazione all'importo contabile di tali beni in funzione della relativa data di acquisto. Nel dettaglio, sono state applicate le seguenti aliquote di svalutazione:

- 100% per i beni acquistati in esercizi antecedenti al 2005;
- 50% per i beni acquistati in esercizi compresi tra il 2006 e il 2015.



Per tale motivo ai fini della presente Valutazione si è proceduto, a valle della suddetta analisi, assumendo una rettifica nel complesso decrementativa pari a Euro 19.496.

c. Immobilizzazioni finanziarie

La Società alla Data di Riferimento presenta immobilizzazioni finanziarie per complessivi Euro 2.755.651, come da tabelle a seguire.

Valori in Euro		Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Immobilizzazioni finanziarie				
Partecipazione in Cermec S.p.A.		2.712.651		2.712.651
Deposito cauzionali c/terzi		43.000		43.000
<b>Totale</b>		<b>2.755.651</b>	-	<b>2.755.651</b>

La “Partecipazione in Cermec S.p.A.”, alla Data di Riferimento pari a Euro 2.712.651, è iscritta fra le immobilizzazioni in quanto rappresenta un investimento duraturo e strategico. Il valore di iscrizione della partecipazione è rappresentato dal valore risultante dalla perizia redatta nel mese di gennaio 2025 dal Prof. Dott. Roberto Verona (nel seguito il “Professionista”) ai fini del conferimento di Cermec S.p.A. (nel seguito “Cermec”). L’importo fa riferimento alla partecipazione, nella misura del 49,7%, al Capitale Sociale di Cermec.

Cermec (“Consorzio ecologia e risorse di Massa e Carrara S.p.A.”) è una società a totale partecipazione pubblica con sede in Massa che esercita la propria attività nel settore del trattamento dei rifiuti solidi urbani ed assimilabili, e svolge tali servizi prevalentemente per i Comuni di Massa e Carrara con l’intercettazione di tutte le tipologie di rifiuti (Indifferenziato, Organico, Verde, Legno, Plastica e Carta), per il comprensorio della Lunigiana (Organico), per la città di Lucca (Indifferenziato), per la città di Firenze (Indifferenziato), per la città di Viareggio (Organico) ed altri flussi minori.

Per la stima del valore del capitale economico di Cermec il Prof. Dott. Roberto Verona ha utilizzato il metodo misto patrimoniale. A tal fine il Professionista ha determinate il valore del Patrimonio Netto Rettificato di Cermec S.p.A. in Euro 6.770.974. Successivamente il Professionista ha identificato un disavvaiamento di Euro 1.354.280, identificando pertanto il valore del capitale economico di Cermec alla data del 30.11.2024 nella misura di Euro 5.416.695. Considerando la partecipazione al capitale sociale di Cermec detenuta dal Comune di Carrara

(49,7% oppure 50,1% in caso di annullamento delle azioni proprie) il Professionista ha declinato il valore della partecipazione in Cermec pari a Euro 2.712.651.

Ai fini della presente Perizia, considerando la recente stima sopra descritta e la conferma della Società circa l'assenza di qualsivoglia circostanza successiva che possa aver avuto impatto sul valore della partecipazione in Cermec, si è provveduto a confermare il valore contabile di tale partecipazione.

Infine, alla Data di Riferimento la Società presenta "Depositi cauzionali c/terzi" per complessivi Euro 43.000 relativi principalmente a depositi cauzionali per locazioni.

Il valore contabile dei depositi cauzionali viene confermato ai fini della presente Perizia.

*d. Rimanenze*

La Società al 30.06.2025 presenta rimanenze per complessivi Euro 298.125 come da tabella a seguire.

Valori in Euro			
Rimanenze	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Rimanenze e scorte	276.215	(100.551)	175.664
Anticipi a fornitori	21.910		21.910
<b>Totalle</b>	<b>298.125</b>	<b>(100.551)</b>	<b>197.574</b>

Tale voce, pari a Euro 298.125, risulta composta sostanzialmente dalla voce "Rimanenze e scorte" per un valore netto di Euro 276.215 che fanno riferimento principalmente a materiale di manutenzione (cassonetti, autocarri pesanti, spazzatrici, ecc.), materiali di consumo (sacchi, bulloni, cancelleria, ecc.) e vestiario (vestiario ordinario e dispositivi di sicurezza). Le rimanenze sono iscritte utilizzando il metodo L.I.F.O. (Last In First Out).

Ai fini della presente Valutazione, con riferimento a tale voce, si è ritenuto opportuno svolgere un'analisi del valore di bilancio considerando la possibile obsolescenza delle merci. In particolare, è stata applicata un'aliquota di svalutazione all'importo contabile delle rimanenze in funzione del loro tempo di permanenza in magazzino. Nel dettaglio, sono state applicate le seguenti aliquote di svalutazione:

- 100% per le rimanenze presenti in magazzino da esercizi antecedenti al 2005;
- 50% per le rimanenze presenti in magazzino da esercizi compresi tra il 2006 e il 2020.

Per tale motivo ai fini della presente Valutazione si è proceduto, a valle della presente analisi, assumendo una rettifica nel complesso decrementativa pari a Euro 100.551.

Gli "Anticipi a fornitori", alla Data di Riferimento pari a Euro 21.910, fanno riferimento: (i) per Euro 8.002 ad acquisti con carta di beni da consegnare ai dipendenti quale compenso in natura a titolo di acconto del premio di produzione relativo all'anno 2024; (ii) per Euro 13.908 alla locazione dell'immobile adibito ad officina mezzi aziendale pagata anticipatamente al 30.06.2025 e riferita al periodo che va dal 01.07.2025 al 30.09.2025.

Il valore contabile degli anticipi ai fornitori viene confermato ai fini della presente Perizia.

e. Crediti verso clienti

La tabella sottostante riporta il dettaglio analitico delle voci che costituiscono i crediti verso clienti.

Valori in Euro			
Crediti vs. clienti	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Credi vs. clienti	283.216	283.216	
Fatture da emettere	147.283	147.283	
<b>Totale</b>	<b>430.498</b>	-	<b>430.498</b>

I crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo che corrisponde alla differenza tra il valore nominale dei crediti e le rettifiche iscritte a fondo svalutazione e portate in bilancio a diretta diminuzione delle voci cui si riferiscono.

Alla Data di Riferimento la Società presenta "Crediti vs. clienti" per un valore pari a Euro 283.216 - valore derivante da un valore lordo di Euro 410.725 al netto del relativo fondo di svalutazione di Euro 127.509.

In particolare, tale voce risulta costituita, alla Data di Riferimento, principalmente da crediti nei confronti di:

- Comieco per un valore lordo pari a Euro 293.309;
- The Italian Sea Group S.p.A. per un valore lordo pari a Euro 77.540;
- Cerosillo Rag. Dario S.r.l. per un valore lordo pari a Euro 10.521.

Ai fini della presente Valutazione, con riferimento ai crediti, si è ritenuto opportuno svolgere un ricalcolo del fondo rischi sulla base della data di scadenza degli stessi. In particolare, è stata applicata un'aliquota di svalutazione dell'importo nominale dei crediti scaduti alla Data di Riferimento e non incassati successivamente. Nel dettaglio, all'importo nominale di tale voce è stata applicata un'aliquota di svalutazione del:

- 100% per i crediti scaduti anteriormente al 30.06.2023;
- 50% per i crediti scaduti tra il 30.06.2024 e il 30.06.2023;
- 25% per i crediti scaduti da meno di un anno (tra il 30.06.2024 e il 30.06.2025).

La svalutazione di cui sopra non è stata applicata ai crediti che risultano, dall'analisi del fondo svalutazione, già svalutati dalla Società.

Tale computo ha portato a una stima di un ulteriore accantonamento al fondo rischi su crediti (valorizzato in bilancio nei Fondi Rischi) pari ad Euro 3.762 che, in aggiunta a quanto già accantonato dalla Società alla Data di Riferimento, comporta un valore complessivo del fondo rischi pari a Euro 587.005.

La voce "Fatture da emettere" risulta, alla Data di Riferimento, pari a Euro 147.283 e risulta costituita da:

- Fatture da emettere I.U., per un valore pari a Euro 142.221;
- Fatture da emettere I.U. DIR., per un valore pari a Euro 4.846;
- Fatture da emettere privati, per un valore pari a Euro 215.

Il valore contabile delle fatture da emettere viene confermato ai fini della presente Perizia.

f. Crediti verso controllanti

La voce "Crediti vs. controllanti" è dettagliata nella tabella a seguire.

Valori in Euro			
Crediti vs. controllanti	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Imprese controllate da controllanti	1.928.995		1.928.995
Controllanti fatture da emettere	1.313.249		1.313.249
Controllanti	737.355		737.355
<b>Totale</b>	<b>3.979.599</b>		<b>3.979.599</b>

Alla Data di Riferimento la voce “Crediti vs. controllanti” risulta pari a Euro 3.979.599 e costituita dalle voci:

- “Imprese controllate da controllanti”, pari a Euro 1.928.995, che si riferiscono principalmente a crediti verso Nausicaa S.p.A. per Euro 1.889.848 e fatture da emettere verso Nausicaa S.p.A. per Euro 7.661. In particolare, i crediti sono crediti di natura finanziaria legati sostanzialmente a incassi di fatture che Nausicaa S.p.A. ha ottenuto dai vari clienti del ramo stesso, in seguito alla scissione, per effetto di fatture emesse da essa e confluite tra i crediti del ramo trasferito. Per quanto attiene alle fatture da emettere, esse fanno riferimento alla vendita di materiale di magazzino effettuata da RetiAmbiente S.p.A. verso Nausicaa S.p.A.
- “Controllanti fatture da emettere”, pari a Euro 1.313.249, voce che risulta costituita esclusivamente da fatture da emettere verso il Comune di Carrara relative ai contratti stipulati con il Comune stesso e in particolare: (i) contratto per la raccolta porta a porta, per Euro 424.102; (ii) contratto per l’igiene urbana (spazzamento), per Euro 270.500; (iii) contratto per la raccolta stradale, per Euro 249.978; (iv) rimborso oneri per lo smaltimento dei rifiuti, per Euro 322.981; (v) altri affidamenti dal Comune, per Euro 45.689.
- “Controllanti”, pari a Euro 737.355, voce che risulta costituita da crediti verso il Comune di Carrara per prestazioni relative ai contratti richiamati precedentemente.

Il valore contabile dei crediti verso controllanti viene confermato ai fini della presente Perizia.

#### *g. Crediti Tributari*

La voce crediti tributari alla Data di Riferimento è dettagliata nella tabella a seguire.

Valori in Euro			
Crediti tributari	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Erario conto Iva	185.312		185.312
Cred. vs. erario per imposte	30.176		30.176
Cred. vs. erario accise gasolio	15.540		15.540
<b>Totale</b>	<b>231.028</b>		<b>231.028</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta crediti tributari per complessivi Euro 231.028, i quali fanno riferimento principalmente alle voci "Erario conto IVA", pari a Euro 185.312, e "Crediti verso erario per imposte", pari a Euro 30.176.

Il valore contabile dei crediti tributari viene confermato ai fini della presente Perizia.

*h. Crediti per imposte anticipate*

La voce "Crediti per imposte anticipate" alla Data di Riferimento è dettagliata nella tabella a seguire.

Valori in Euro			
Crediti per imposte anticipate	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Cred. Vs. erario imposte anticipate	77.019		77.019
<b>Totale</b>	<b>77.019</b>		<b>77.019</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta crediti per imposte anticipate per complessivi Euro 77.019. Tale voce deriva sostanzialmente dal pagamento del primo acconto Ires, per Euro 67.854, e dal pagamento dell'acconto Irap, per Euro 9.164.

Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene confermato ai fini della presente Perizia.

*i. Altri crediti*

La voce "Altri crediti" alla Data di Riferimento è dettagliata nella tabella a seguire.

Valori in Euro			
Altri crediti	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Altri crediti	2.506.223		2.506.223
<b>Totale</b>	<b>2.506.223</b>		<b>2.506.223</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta "Altri crediti" per complessivi Euro 2.506.223.

Tale voce fa riferimento principalmente ai crediti verso l'ATO per la realizzazione di progetti finanziati in ambito PNRR e riscontati nella voce "Risconti passivi".

In particolare, il credito verso l'ATO, pari a Euro 2.485.315, fa riferimento al contributo ottenuto dal Ministero e contabilizzato mediante metodo indiretto rilevando, conseguentemente, il risconto passivo. Tramite tale contributo, come chiarito dalla Società, sono stati finanziati gli investimenti per la ristrutturazione di immobili da adibire a ricicleria, ancora da realizzare, e in attrezzature specifiche (cassonetti intelligenti, bidoni, ecc.) per la raccolta rifiuti e la creazione di isole ecologiche, in corso di realizzazione.

Il valore residuo fa riferimento ad un credito INAIL, per Euro 19.815, e per Euro 1.092 a note di credito da ricevere.

Il valore contabile degli altri crediti viene confermato ai fini della presente Perizia.

j. Disponibilità liquide

La voce "Disponibilità Liquide" alla Data di Riferimento è dettagliata nella tabella a seguire.

Valori in Euro			
Disponibilità liquide	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Cassa e valori assimilati	579		579
<b>Totale</b>	<b>579</b>	-	<b>579</b>

Il saldo, alla Data di Riferimento, pari a Euro 579 rappresenta le disponibilità liquide aziendali.

Il valore contabile delle disponibilità liquide viene confermato ai fini della presente Perizia.

k. Ratei e risconti attivi

Ratei e risconti attivi sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio e sono così composti come da tabella a seguire.

Valori in Euro			
Ratei e risconti attivi	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Risconti attivi	328.925		328.925
<b>Totale</b>	<b>328.925</b>	-	<b>328.925</b>

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

Alla Data di Riferimento la Società presenta esclusivamente risconti attivi, relativi principalmente a premi assicurativi (Euro 239.500)

Il valore contabile di risconti attivi viene confermato ai fini della presente Perizia.

### PASSIVO

#### a. Fondi rischi ed oneri

Alla Data di Riferimento presenta accantonamenti relativi a fondi rischi e oneri come da tabella a seguire.

Valori in Euro

Fondi rischi ed oneri	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Fondi rischi ed oneri	583.243	3.762	587.005
<b>Totale</b>	<b>583.243</b>	<b>3.762</b>	<b>587.005</b>

I fondi rischi e oneri vengono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa, di cui tuttavia alla chiusura dell'esercizio non era determinabile la data di sopravvenienza o per coprire passività potenziali ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Alla Data di Riferimento il fondo imputato alla Società ammonta a complessivi Euro 583.243.

In particolare, la Società ha ritenuto opportuno costituire idonei fondi atti a fronteggiare rischi e oneri futuri connessi alle somme che la stessa potrebbe essere chiamata a corrispondere. Con particolare riferimento alla Società, tali rischi sorgono in relazione a:

- “Cause legali”, per cui alla Data di Riferimento viene accantonato un importo pari a Euro 105.394;
- “Oneri I.U.”, per cui alla Data di Riferimento viene accantonato un importo pari a Euro 101.612;
- “Oneri personale”, per cui alla Data di Riferimento viene accantonato un importo pari a Euro 376.237.



Con riferimento alla voce “Cause legali” la Società, in risposta a quanto richiesto a titolo di chiarimento, ha comunicato che l'accantonamento (Euro 105.394) è relativo ad un fondo proveniente dal Ramo Igiene Urbana di Nausicaa S.p.A. ante scissione al fine di coprire i rischi derivanti da cause in corso con i dipendenti per controversie di lavoro e in particolare: (i) la controversia con un dipendente vittima di due infortuni sul lavoro, per i quali è stato richiesto un risarcimento pari ad Euro 28.137; (ii) le altre controversie in corso per le quali è stata predisposta una Relazione dallo Studio Legale Diamanti.

Con riferimento alla voce “Oneri I.U.” la Società, in risposta a quanto richiesto a titolo di chiarimento, ha comunicato che l'accantonamento (Euro 101.612) è relativo ad un fondo proveniente dal Ramo Igiene Urbana di Nausicaa S.p.A. ante scissione, per oneri previsti per la realizzazione di interventi manutentivi presso il deposito di proprietà del Comune di Carrara. Tali interventi, sulla base delle dichiarazioni della Società, risulterebbero essere superati per effetto dell'inserimento del progetto della completa ristrutturazione dello stesso deposito tra i progetti finanziati nel PNRR.

Con riferimento alla voce “Oneri personale” la Società, in risposta a quanto richiesto a titolo di chiarimento, ha comunicato che l'accantonamento (Euro 376.237) è relativo alla retribuzione di produttività prevista dal CCNL di settore e dagli accordi aziendali in favore dei dipendenti della Società e dal momento in cui l'erogazione è prevista nell'anno successivo a quello di competenza, si è proceduto con la rilevazione di un accantonamento per il periodo che va dal 05.02.2025 al 30.06.2025 calcolato in proporzione alla stima annuale dell'importo spettante in base alle specifiche contenute negli accordi aziendali.

Il valore contabile dei fondi rischi ed oneri viene confermato ai fini della presente Perizia.

Si ricorda infine che ai fini della presente Valutazione nella voce Fondi Rischi ed Oneri è inclusa la rettifica sui fondi rischi su crediti, già richiamata nell'analisi dei crediti verso clienti per Euro 3.762 e incrementativa rispetto a quanto già accantonato dalla Società.

**b. Trattamento di Fine Rapporto**

Rappresenta il debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito per TFR della società verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Si riporta nella tabella a seguire il valore del fondo TFR imputato alla Società alla Data di Riferimento.

*Valori in Euro*

Trattamento di Fine Rapporto	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
TFR	545.583		545.583
<b>Totalle</b>	<b>545.583</b>	-	<b>545.583</b>

Il valore del fondo TFR è pari ad Euro 545.583 e fa riferimento a quanto accantonato con riferimento alla dotazione organica complessiva della Società pari a 135 unità.

Il valore del TFR viene confermato ai fini della presente Perizia, in quanto espressione del potenziale esborso.

**c. Debiti verso fornitori**

Alla Data di Riferimento, la Società presenta debiti verso fornitori come da tabella a seguire.

*Valori in Euro*

Debiti vs. fornitori	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Fornitori	668.796		668.796
Fatture da ricevere	307.803		307.803
<b>Totalle</b>	<b>976.599</b>	-	<b>976.599</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta debiti verso fornitori per complessivi Euro 976.599.

La voce "Fornitori" risulta composta, alla Data di Riferimento, principalmente dalle seguenti posizioni debitorie:

- Ma.Ris. Cooperativa Sociale per un valore pari a Euro 178.027 e relativo principalmente al servizio di raccolta e trasporto;



- Apuana Ambiente per un valore pari a Euro 71.642;
- Cermec S.p.A. per un valore pari a Euro 36.571;
- Ersu S.p.A. per un valore pari a Euro 35.258.

La voce "Fatture da ricevere", alla Data di Riferimento pari a Euro 307.803, si riferisce a debiti relativi a beni e servizi forniti per i quali il fornitore non ha ancora emesso fattura, tale voce fa riferimento principalmente a prestazioni di servizi erogate continuativamente da fornitori diversi conseguentemente ad affidamenti relativi principalmente ad attività di spazzamento strade, raccolta rifiuti, smaltimento rifiuti e costi di trasporto accessori.

Il valore dei debiti verso fornitori viene confermato ai fini della presente Perizia, in quanto espressione del potenziale esborso.

*d. Debiti verso controllanti*

Alla Data di Riferimento la Società presenta debiti verso controllanti come da tabella a seguire.

Valori in Euro			
Debiti vs. controllanti	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Società controllate da controllante	2.650.231		2.650.231
<b>Totale</b>	<b>2.650.231</b>		<b>2.650.231</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta debiti verso controllanti per complessivi Euro 2.650.231. Tale voce si riferisce integralmente a debiti verso Nausicaa, per pagamenti di natura operativa e finanziaria che Nausicaa S.p.A. ha sostenuto per conto di RAC.

Il valore contabile dei debiti verso controllanti viene confermato ai fini della presente Perizia, in quanto espressione del potenziale esborso.

*e. Debiti tributari*

Alla Data di Riferimento la Società presenta debiti tributari come da tabella a seguire.

Valori in Euro			
Debiti tributari	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Debiti tributari	143.466		143.466
<b>Totale</b>	<b>143.466</b>	-	<b>143.466</b>

La voce "Debiti tributari" accoglie le passività per imposte certe e determinate.

Alla Data di Riferimento la Società presenta debiti tributari per complessivi Euro 143.466; tale valore risulta composto principalmente da debiti legati all'IRPEF sulle retribuzioni dei dipendenti e dal debito per imposte IRES e IRAP.

Il valore contabile dei debiti tributari viene confermato ai fini della presente Perizia, in quanto espressione del potenziale esborso.

*f. Debiti verso istituti previdenziali*

Alla Data di Riferimento la Società presenta debiti verso istituti previdenziali come da tabella a seguire.

Valori in Euro			
Debiti v/istituti previdenziali	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Debiti v/istituti previdenziali	372.762		372.762
<b>Totale</b>	<b>372.762</b>	-	<b>372.762</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta debiti verso istituti previdenziali per complessivi Euro 372.762.

In particolare, tale valore risulta composto principalmente:

- dalla voce "INPS", costituita dai debiti verso l'Agenzia delle Entrate (INPS), per un valore pari a Euro 170.850;
- dalla voce "INPDAP INPS C/ferie e spett. maturate", costituita dai debiti verso l'Agenzia delle Entrate (INPDAP), per un valore complessivo pari a Euro 62.817;

- da altri debiti previdenziali, costituti da: (i) contributi c/quattordicesima mensilità, per un valore di Euro 44.944; (ii) debiti verso l'INPDAP, per un valore di Euro 34.724; (iii) debiti verso l'INAIL, per un valore di Euro 31.262; (iv) debiti verso Previambiente, per un valore di Euro 15.711; (iv) altri debiti, per un valore residuale di Euro 12.455.

Il valore contabile dei debiti verso istituti previdenziali viene confermato ai fini della presente Perizia, in quanto espressione del potenziale esborso.

#### *g. Altri debiti*

La voce è iscritta a bilancio al presumibile valore di estinzione come da tabella a seguire.

Valori in Euro			
Altri debiti	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Debiti diversi	452.405		452.405
<b>Totale</b>	<b>452.405</b>	-	<b>452.405</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta altri debiti per complessivi Euro 452.405.

In particolare, tale voce risulta composta principalmente da:

- “personale ratei retribuzioni differite”, per un valore di Euro 226.801;
- “personale ratei 13° e 14°”, per un valore di Euro 127.216.

Il valore contabile degli altri debiti viene confermato ai fini della presente Perizia, in quanto espressione del potenziale esborso.

#### *h. Ratei e risconti passivi*

I ratei e i risconti passivi rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale e sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio

Valori in Euro			
Ratei e risconti passivi	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Ratei e risconti passivi	3.315.146		3.315.146
<b>Totale</b>	<b>3.315.146</b>	-	<b>3.315.146</b>

Alla Data di Riferimento la Società presenta ratei e risconti passivi per complessivi Euro 3.315.146. Tale voce fa riferimento sostanzialmente a risconti passivi che, alla Data di Riferimento, sono pari a Euro 3.313.039 e rappresentati principalmente dai progetti finanziati in ambito PNRR.

In particolare, i risconti passivi risultano composti principalmente da:

- contributo erogato dal Ministero e attinente a tre progetti (ristrutturazione immobile da adibire a ricicleria e realizzazione di attrezzature specifiche per la raccolta dei rifiuti attraverso la creazione di isole ecologiche) finanziati in ambito PNRR, per un valore pari a Euro 2.385.685;
- contributo da ATO per il finanziamento del servizio di raccolta porta a porta e principalmente per l'acquisto di attrezzature, bidoni e cassoni, per un valore complessivo di Euro 686.121.

In via residuale i risconti passivi sono composti da: (i) ricicleria, per un valore di Euro 109.695; (ii) crediti di imposta per gli anni 2020, 2021 e 2022, per un valore di Euro 72.260; (iii) corrispettivi comunali, per un valore di Euro 59.279.

Infine, alla Data di Riferimento, la Società presenta ratei passivi pari a Euro 2.108.

Il valore contabile dei ratei e risconti passivi viene confermato ai fini della presente Perizia.

i. Debiti verso banche

La Società presenta una posizione debitaria verso il sistema bancario come illustrato dalla tabella sottostante.

Valori in Euro			
Debiti verso banche	Book Value 30.06.2025	Rettifiche	Fair Value
Debiti verso banche	930.863		930.863
<b>Totale</b>	<b>930.863</b>	-	<b>930.863</b>

Il saldo del debito verso banche alla Data di Riferimento risulta pari a Euro 930.863. Tale importo fa riferimento principalmente al mutuo nei confronti di MPS, per Euro 786.044, e al mutuo nei confronti di Cassa di Risparmio di Carrara, per Euro 91.634.



Il valore contabile dei debiti verso banche viene confermato ai fini della Perizia, in quanto espressione del potenziale esborso.

**PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO - VALORI IN SINTESI**

Sulla base di quanto puntualmente analizzato nelle pagine precedenti, si riassumono le varie voci oggetto di valutazione con evidenza dei saldi risultanti dalla contabilità e dalle rettifiche apportate per ottenere il Patrimonio Netto Rettificato alla data del 30.06.2025.

*Valori in Euro*

Determinazione Patrimonio Netto Rettificato		30.06.2025	
<b>Valore Netto contabile Patrimonio Netto</b>		<b>4.690.704</b>	
<b>Immobilizzazioni Materiali</b>			
<i>book value</i>	3.938.268	Plus / (minus) valore lordo	(19.496)
<i>fair value</i>	3.918.772	Effetto fiscale	5.439
		<b>Plus/(minus) valore netto</b>	<b>(14.056)</b>
<b>Rimanenze</b>			
<i>book value</i>	298.125	Plus / (minus) valore lordo	(100.551)
<i>fair value</i>	197.574	Effetto fiscale	28.054
		<b>Plus/(minus) valore netto</b>	<b>(72.497)</b>
<b>Fondi Rischi ed Oneri</b>			
<i>book value</i>	583.243	Plus / (minus) valore lordo	(3.762)
<i>fair value</i>	587.005	Effetto fiscale	1.050
		<b>Plus/(minus) valore netto</b>	<b>(2.712)</b>
<b>Patrimonio Netto Rettificato</b>		<b>4.601.438</b>	

**CALCOLO DEL VALORE CORRENTE TEORICO**

Sulla scorta di quanto precede, si ritiene che il valore corrente teorico del capitale economico dell'azienda con riferimento al 30.06.2025 derivante dall'applicazione del metodo Patrimoniale sia pari all'importo di Euro 4.601.438.

**REDDITO MEDIO NORMALIZZATO**

La stima del reddito medio normalizzato  $R$  è necessaria al fine di apportare la "correzione reddituale" al valore che scaturisce dall'applicazione del metodo patrimoniale per giungere così al calcolo autonomo dell'avviamento.

Il problema che si pone in questa sede è quello di stimare un reddito medio depurato dalle componenti straordinarie ed omogeneo con il valore del patrimonio netto rettificato PNR al quale deve essere comparato.

Nel presente caso, trattandosi di società di nuova costituzione, è stato utilizzato anche l'utile di esercizio stimato nel Budget ricevuto dalla Società. Tale utile è stato confrontato sia con gli utili generati dal ramo Igiene Urbana della Nausicaa S.p.A., antecedenti alla scissione, sia con l'utile generato al 30.06.2025, parametrato all'intero esercizio. Si è proceduto altresì al confronto tra il Budget previsionale al 30.06.2025 e il risultato consuntivo alla medesima data. In particolare, dalle analisi l'utile previsto nel Budget è risultato sostanzialmente in linea con la proiezione sull'intero anno dell'utile al 30.06.2025 seppur differente dal risultato generato negli esercizi precedenti dal ramo Igiene Urbana di Nausicaa. Tale differenza risulta in parte riconducibile ai minori ammortamenti attuali per via del fatto che RAC continua ad usufruire, per quanto riguarda la struttura amministrativa, dell'immobile di proprietà di Nausicaa, retrocedendo un canone di affitto. Nella determinazione degli utili precedenti del ramo Igiene Urbana di Nausicaa, invece, il costo della struttura amministrativa veniva stimato quantificando gli spazi occupati nella sede di Nausicaa come il 50% della sede stessa, con il conseguente impatto in termini di ammortamenti.

Si riportano di seguito i dati economici relativi alla Società.

<i>Valori in Euro</i>	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>31.12.2024</i>	<i>Budget 2025</i>
<b>Conto Economico</b>				
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.441.445	10.590.057	10.313.225	10.462.211
Variazione delle rimanenze	495.825	(495.825)	-	-
Incrementi imm.ni per lavori interni	-	-	21.509	-
Altri ricavi	321.035	812.628	734.199	439.692
<b>Valore della Produzione</b>	<b>10.258.305</b>	<b>10.906.861</b>	<b>11.068.933</b>	<b>10.901.904</b>
Costi materie prime	(982.247)	(983.219)	(980.270)	(1.043.746)
Costi per servizi	(2.178.262)	(2.519.424)	(2.845.573)	(2.648.112)
Costi per godimento beni di terzi	(15.443)	(84.928)	(122.082)	(327.104)
Costo del personale	(6.042.467)	(6.184.080)	(6.005.877)	(5.787.951)
Variazioni di materie prime	4.361	(22.096)	(8.439)	-
Oneri diversi di gestione	(82.533)	(120.991)	(92.268)	(152.032)
Total costi	(9.296.590)	(9.914.738)	(10.054.508)	(9.958.945)
<b>EBITDA</b>	<b>961.715</b>	<b>992.123</b>	<b>1.014.425</b>	<b>942.959</b>
Ebitda %	9,4%	9,1%	9,2%	8,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(895.472)	(905.374)	(927.669)	(736.574)
<b>EBIT</b>	<b>66.243</b>	<b>86.749</b>	<b>86.756</b>	<b>206.385</b>
Ebit %	0,6%	0,8%	0,8%	1,9%
Proventi/(oneri) finanziari	(43.639)	(46.812)	(65.297)	(23.976)
<b>EBT</b>	<b>22.604</b>	<b>39.936</b>	<b>21.459</b>	<b>182.409</b>
Ebt %	0,2%	0,4%	0,2%	1,7%
Imposte	-	-	-	(62.592)
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>22.604</b>	<b>39.936</b>	<b>21.459</b>	<b>119.817</b>
Utile / (Perdita) %	0,2%	0,4%	0,2%	1,1%

Tali dati sono stati poi opportunamente rettificati alla luce delle considerazioni sopra esposte.

Gli utili come sopra esposti sono stati normalizzati sulla base delle poste, tra cui quanto indicato dalla Società, di natura straordinaria e/o non ricorrente. Sono state altresì ricalcolate le

imposte, partendo dall'Ebt normalizzato al quale sono applicate le aliquote IRES (24%) e l'aliquota IRAP per la Toscana (3,9%).

I dati di utile annuale normalizzato così determinati sono stati ritenuti significativamente indicativi della capacità reddituale media normale della Società.

Di seguito viene riportato il prospetto riassuntivo della determinazione dell'utile medio annuale normalizzato:

Valori in Euro				
Reddito normalizzato	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	Budget 2025
Ebt	22.604	39.936	21.459	182.409
Imposte sul reddito				(62.592)
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>22.604</b>	<b>39.936</b>	<b>21.459</b>	<b>119.817</b>
Rettifiche	37.355	12.917	6.633	
<b>Ebt rettificato</b>	<b>59.959</b>	<b>52.853</b>	<b>28.093</b>	<b>182.409</b>
Imposte sul reddito normalizzato	(16.729)	(14.746)	(7.838)	(50.892)
<b>Risultato Netto Normalizzato</b>	<b>43.230</b>	<b>38.107</b>	<b>20.255</b>	<b>131.517</b>
<b>Media 2022-2025</b>	<b>58.277</b>			

Si ritiene tale valore indicativo della capacità reddituale netta media conseguita dalla Società e, pertanto, da prendere a riferimento ai fini della determinazione del sovra reddito o sotto reddito.

#### TASSO DI RENDIMENTO NORMALE DEL CAPITALE DI RISCHIO INVESTITO E TASSO DI ATTUALIZZAZIONE DEL SOVRAREDDITO O SOTTOREDDITO

Ogni qualvolta si ricerca il valore di un'impresa con criteri differenti dal metodo patrimoniale semplice, è necessario dedicare una particolare attenzione alla scelta ed all'utilizzo del tasso di rendimento normale del capitale di rischio investito ( $i$ ) e del tasso di attualizzazione/capitalizzazione dei sovra redditi o sotto redditi ( $i'$ ).

##### a. Tasso $i$ di remunerazione "normale" del capitale di rischio

Il tasso  $i$  è comunemente definito come il rendimento atteso dal capitale di rischio investito in un'impresa di caratteristiche normali (o, meglio, nel portafoglio costituito da più imprese

aventi caratteristiche di rischio tra loro compatibili) inserita nel settore in cui si colloca l'impresa da valutare.

Ai fini della determinazione del tasso  $i$ , uno dei metodi più accreditati dalla dottrina e dalla prassi professionale consiste nel determinare il suo valore come somma fra il tasso di rendimento delle attività prive di rischio  $r_f$  ed un premio per il rischio  $s$ .

È stato preso quale riferimento del tasso di rendimento delle attività prive di rischio il tasso relativo ai BTP a 10 anni. Ai fini della presente Valutazione, si è ritenuto opportuno utilizzare la media a 12 mesi di tale titolo ottenendo in tal modo un rendimento pari a circa il 3,6%.

Allo stesso è stato sommato uno spread di tasso annuale rappresentativo del premio per il rischio d'impresa pari al 2,9%, in grado di riflettere il maggiore rischio che caratterizza gli investimenti di capitale in un'attività come quella svolta dall'azienda.

$$i_{\text{annuale}} = r_f + s = 3,6\% + 2,9\% = 6,5\%$$

Si determina, pertanto, il tasso di remunerazione normale del capitale di rischio  $i$  nella misura del 6,5%. Tale valore si colloca altresì all'interno del range di valori suggeriti dalla dottrina prevalente.

*b. Tasso "i" di attualizzazione del sovra reddito o sotto reddito*

Il tasso  $i$  di attualizzazione è utilizzato, nell'ambito del metodo misto patrimoniale - reddituale ai fini della capitalizzazione limitata del sovra reddito (sotto reddito). Secondo la prevalente dottrina e la prassi professionale, il tasso " $i$ " può essere alternativamente inteso come il tasso che riflette:

- il puro compenso finanziario per il trascorrere del tempo, riferito ad un investimento privo di rischio;
- la diversità del rischio attribuibile all'investimento nell'impresa considerata, rispetto al rischio riferibile all'impresa "normale" appartenente al settore in cui l'impresa si riferisce;
- il rischio insito nella stima del valore e della durata attesa del sovra reddito o sotto reddito;

- il compenso finanziario per il trascorrere del tempo, aumentato della componente "maggiorazione per l'investimento azionario".

Ai fini della presente valutazione, in conformità a quanto suggerito dalla dottrina, è stato ritenuto opportuno adottare la prima soluzione.

Sulla base di quanto precede, il tasso  $i$  di attualizzazione è stabilito nella misura del 3,6%, corrispondente alla media a 12 mesi del rendimento del BTP a 10 anni.

#### DETERMINAZIONE DEL SOVRAREDDITO

In relazione ai valori dei tassi e della capacità reddituale media netta più sopra calcolati, è possibile ora definire i valori del sovra reddito o sotto reddito attribuibile all'azienda.

In relazione al Patrimonio Netto Rettificato individuato precedentemente, si stima un rendimento medio atteso dell'investimento di tale capitale pari a Euro 297.793, così definito:

$$i \times PNR = 6,5\% * 4.601.438 = 297.793$$

Confrontando tale valore con quello espressivo della capacità reddituale media individuata per l'azienda, si ottiene un sotto reddito pari a Euro 239.516.

$$(R - i^*PNR) = (58.277 - 297.793) = (239.516)$$

#### NUMERO DI ANNI

L'applicazione del metodo misto Patrimoniale - Reddituale implica la determinazione del numero di anni  $n$ , ossia della durata attesa del sovra reddito o sotto reddito.

La dottrina suggerisce valori di  $n$  che variano da 3 a 5 anni.

In considerazione del fatto che l'azienda oggetto di conferimento presenta comunque valide prospettive reddituali, si ritiene corretto determinare in 3 anni il valore di  $n$ , che si colloca al limite del range di valori suggeriti dalla dottrina prevalente.



Pertanto, tenuto conto che il tasso  $i'$  di attualizzazione è stabilito nella misura del 3,6% ed  $n$  è pari a 3 anni, si ottiene un coefficiente moltiplicativo del sovra reddito/sotto reddito pari a 2,8.

Pertanto, si ottiene:

$$(239.516) * 2,8 = (669.626)$$

Sulla base di tale calcolo il disavviamento viene quindi determinato in Euro 669.626.

#### CALCOLO DEL VALORE CORRENTE TEORICO

Sulla scorta di quanto precede, si ritiene che il valore corrente teorico del capitale economico  $W$  dell'azienda con riferimento al 30.06.2025 derivante dall'applicazione del metodo misto Patrimoniale - Reddituale sia pari all'importo di Euro 3.931.812.

Valori in Euro	
<b>Stima del Valore del Capitale Economico</b>	
Patrimonio Netto Contabile	4.690.704
Effetto netto da rettifiche patrimoniali	(89.266)
Patrimonio Netto Rettificato	4.601.438
Avviamento/(Disavviamento)	(669.626)
<b>Valore del Capitale Economico</b>	<b>3.931.812</b>



## 7. CONCLUSIONI

Premesso quanto sopra, con particolare riferimento al mandato conferitoci, il sottoscritto dott. Stefano Variano, in qualità di Partner della Società BDO Advisory Services S.r.l. sulla base delle considerazioni sin qui svolte, evidenzia che il valore al 30.06.2025 di RetiAmbiente Carrara S.r.l. è pari a Euro 3.931.812.

Milano, 05 novembre 2025

BDO Advisory S.r.l.

Stefano Variano

Partner

Repertorio numero **39420**

**VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI PERIZIA  
REPUBBLICA ITALIANA**

L'anno duemilaventicinque il giorno diciassette del mese di novembre,

**17 novembre 2025.**

In Milano, nel mio studio in via Manzoni n. 12.

Avanti a me dottoressa **Giovannella Condò**, notaio residente a Milano, iscritto al Collegio notarile di Milano

è comparso:

**Stefano Variano**, nato a Sulmona il 24 marzo 1976, domiciliato in Milano, viale Abruzzi n. 94, codice fiscale VRN SFN 76C24 I804K, cittadino italiano, revisore legale iscritto nel registro dei revisori contabili con Decreto Ministeriale del 4 giugno 2014, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 45 del 10 giugno 2014, al numero 172461.

Detto comparente, della cui identità personale io notaio sono certo, mi presenta la relazione peritale che precede e mi chiede di asseverarla con giuramento.

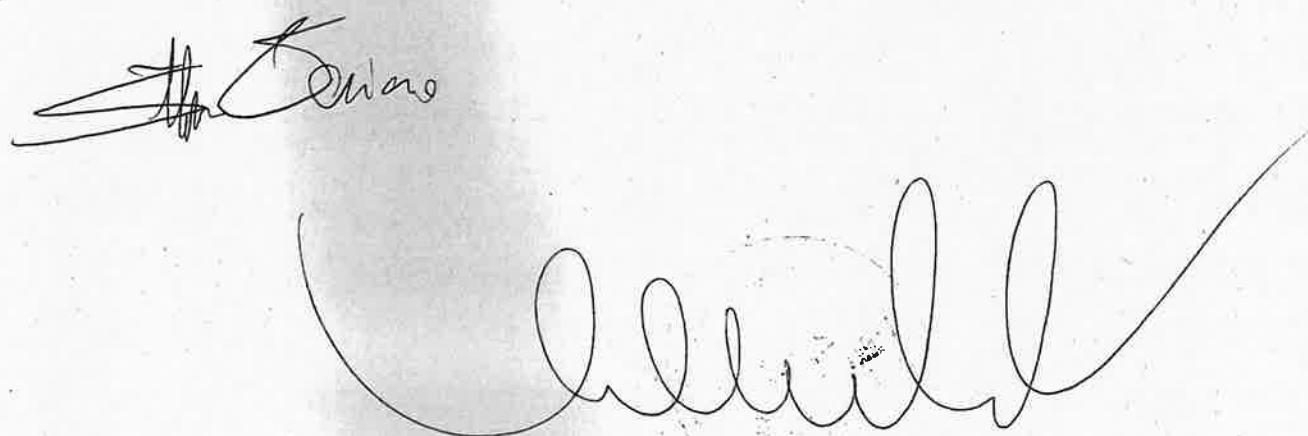
Aderendo alla fattami richiesta, deferisco il giuramento al comparente, previa ammonizione sulle conseguenze delle dichiarazioni false o reticenti e sull'obbligo di dichiarare la verità.

Il comparente presta quindi il giuramento di rito ripetendo la formula:

"Giuro di aver bene e fedelmente adempiuto all'incarico affidatomi e di non aver avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità".

Richiesto ho ricevuto il presente atto, da me letto al comparente, che lo approva e con me notaio lo sottoscrive.

Consta di un foglio dattiloscritto da persona di mia fiducia e completato da me e da persona di mia fiducia per una facciata fin qui.





## COMUNE DI CARRARA

Decorato di Medaglia d'Oro al Merito Civile

PARERE AI SENSI DELL'ART.49 DEL D.L.GS. 267/2000 SULLA PROPOSTA DI  
DELIBERAZIONE DI CONSIGLIO N° 97 CON OGGETTO:

### **CONFERIMENTO DELLA SOCIETA' RETIAMBIENTE CARRARA SRL NELLA SOCIETA' RETIAMBIENTE SPA.**

**PARERE DI REGOLARITA' TECNICA: PARERE FAVOREVOLE**

**CARRARA il 24/11/2025**

**Il Dirigente**

Massimiliano Germiniasi

"Documento firmato digitalmente ai sensi e per gli effetti di cui agli art.21, 23, 23bis e 23ter del decreto legislativo n. 82 del 7 marzo 2005 e s.m.i. - Codice dell'Amministrazione digitale. Tale documento informatico è memorizzato digitalmente su banca dati del Comune di Carrara."



## COMUNE DI CARRARA

Decorato di Medaglia d'Oro al Merito Civile

PARERE AI SENSI DELL'ART.49 DEL D.L.GS. 267/2000 SULLA PROPOSTA DI  
DELIBERAZIONE DI CONSIGLIO N° 97 CON OGGETTO:

---

### **CONFERIMENTO DELLA SOCIETA' RETIAMBIENTE CARRARA SRL NELLA SOCIETA' RETIAMBIENTE SPA.**

---

#### **PARERE DI REGOLARITA' CONTABILE: PARERE FAVOREVOLE**

**CARRARA il 25/11/2025**

**Il Dirigente**  
Massimiliano Germiniasi

“Documento firmato digitalmente ai sensi e per gli effetti di cui agli art.21, 23, 23bis e 23ter del decreto legislativo n. 82 del 7 marzo 2005 e s.m.i. - Codice dell'Amministrazione digitale. Tale documento informatico è memorizzato digitalmente su banca dati del Comune di Carrara.”



## COMUNE DI CARRARA

Decorato di Medaglia d'Oro al Merito Civile

### COLLEGIO DEI REVISORI DEI CONTI

#### **VERBALE N. 24 DEL 26/11/2025**

<b>E</b>	<b>COPIA CONFERMATA ALL'ORIGINALE DIGITALE</b>
Protocollo N. 01116571/2025 del 27/11/2025 Firmatari: ANTONIO RIBOLINI, Massimo MEOZZI, Giuseppe PANDOLFINI	

**OGGETTO:** Parere sulla proposta di deliberazione di Consiglio comunale n. 97 del 24/11/2025 avente ad oggetto: "CONFERIMENTO DELLA SOCIETA' RETIAMBIENTE CARRARA SRL NELLA SOCIETA' RETIAMBIENTE SPA".

Il Collegio dei revisori dei conti, costituito dal rag. Giuseppe Pandolfini, Presidente, e dal dr. Ribolini Candido, componente, nominati con deliberazione di C.C. n. 21 del 17/03/2025, e dal dr. Massimo Meozzi, componente, nominato con deliberazione consiliare n. 29 del 14/04/2025, per il periodo dal 17/03/2025 al 16/03/2028, si è riunito in data 26/11/2025 alle ore 15:00, in teleconferenza, con le modalità previste dall'art. 93 del vigente Regolamento di contabilità per esprimere il seguente parere.

Vista la proposta di deliberazione indicata in oggetto, pervenuta in data 25/11/2025 tramite posta elettronica, sulla quale viene richiesto il parere di questo Collegio ai sensi dell'art. 239 del Decreto legislativo 18 agosto 2000, n. 267 e successive modificazioni ed integrazioni;

Tenuto presente che il ricordato art. 239 del D. Lgs. n. 267/2000, come integrato, da ultimo, dall'art. 3 del decreto-legge 10 ottobre 2012, n. 174, convertito con modificazioni nella legge 7 dicembre 2012, n. 213, stabilisce che fra gli atti da sottoporre all'esame dell'organo di revisione vi sono anche le "modalità di gestione dei servizi e proposte di costituzione o di partecipazione ad organismi esterni";

Rilevato che con la proposta di delibera di cui all'oggetto viene disposto il conferimento della Soc. RETIAMBIENTE CARRARA SRL nella Soc. RETIAMBIENTE S.p.a. in modo che quest'ultima, nella nuova veste di Società Operativa Locale (S.O.L.) possa continuare ad effettuare il servizio di raccolta rifiuti dal 1' gennaio 2026 sulla base del vigente contratto di servizio fra l'Autorità per il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani ATO Toscana Costa e Retiambiente S.p.a.;

Preso atto che a seguito del suddetto conferimento la nuova partecipazione del Comune di Carrara in Retiambiente S.p.a. sarà valorizzata sulla base di specifica delibera di aumento di capitale dell'Assemblea straordinaria di Retiambiente S.p.a.;

Visto il parere di regolarità tecnica e contabile espresso dal Dirigente del Settore 2 “Risorse umane, finanziarie e societarie”;

## ESPRIME

parere favorevole sulla proposta di deliberazione di Consiglio comunale n. 97 del 24/11/2025 avente ad oggetto: “CONFERIMENTO DELLA SOCIETA’ RETIAMBIENTE CARRARA SRL NELLA SOCIETA’ RETIAMBIENTE SPA”.

IL COLLEGIO DEI REVISORI DEI CONTI

Rag. Giuseppe Pandolfini – Presidente

*(firmato digitalmente)*

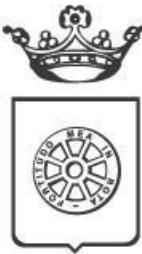
Dr. Candido Ribolini – Componente

*(firmato digitalmente)*

Dr. Massimo Meozzi - Componente

*(firmato digitalmente)*

COMUNE DI CARRARA AOO COMUNE DI CARRARA	<b>COPIA CONFERME ALL'ORIGINALE DIGITALE</b>
Protocollo N. 01116571/2025 del 27/11/2025 Firmatario: CANDIDO RIBOLINI, Massimo MEOZZI, GIUSEPPE PANDOLFINI	



## COMUNE DI CARRARA

Decorato di Medaglia d'Oro al Merito Civile

COLLEGIO DEI REVISORI DEI CONTI

**VERBALE N. 24 DEL 26/11/2025**

**OGGETTO:** Parere sulla proposta di deliberazione di Consiglio comunale n. 97 del 24/11/2025 avente ad oggetto: “CONFERIMENTO DELLA SOCIETA’ RETIAMBIENTE CARRARA SRL NELLA SOCIETA’ RETIAMBIENTE SPA”.

Il Collegio dei revisori dei conti, costituito dal rag. Giuseppe Pandolfini, Presidente, e dal dr. Ribolini Candido, componente, nominati con deliberazione di C.C. n. 21 del 17/03/2025, e dal dr. Massimo Meozzi, componente, nominato con deliberazione consiliare n. 29 del 14/04/2025, per il periodo dal 17/03/2025 al 16/03/2028, si è riunito in data 26/11/2025 alle ore 15:00, in teleconferenza, con le modalità previste dall'art. 93 del vigente Regolamento di contabilità per esprimere il seguente parere.

Vista la proposta di deliberazione indicata in oggetto, pervenuta in data 25/11/2025 tramite posta elettronica, sulla quale viene richiesto il parere di questo Collegio ai sensi dell'art. 239 del Decreto legislativo 18 agosto 2000, n. 267 e successive modificazioni ed integrazioni;

Tenuto presente che il ricordato art. 239 del D. Lgs. n. 267/2000, come integrato, da ultimo, dall'art. 3 del decreto-legge 10 ottobre 2012, n. 174, convertito con modificazioni nella legge 7 dicembre 2012, n. 213, stabilisce che fra gli atti da sottoporre all'esame dell'organo di revisione vi sono anche le “modalità di gestione dei servizi e proposte di costituzione o di partecipazione ad organismi esterni”;

Rilevato che con la proposta di delibera di cui all'oggetto viene disposto il conferimento della Soc. RETIAMBIENTE CARRARA SRL nella Soc. RETIAMBIENTE S.p.a. in modo che quest'ultima, nella nuova veste di Società Operativa Locale (S.O.L.) possa continuare ad effettuare il servizio di raccolta rifiuti dal 1° gennaio 2026 sulla base del vigente contratto di servizio fra l'Autorità per il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani ATO Toscana Costa e Retiambiente S.p.a.;

Preso atto che a seguito del suddetto conferimento la nuova partecipazione del Comune di Carrara in Retiambiente S.p.a. sarà valorizzata sulla base di specifica delibera di aumento di capitale dell'Assemblea straordinaria di Retiambiente S.p.a.;

Visto il parere di regolarità tecnica e contabile espresso dal Dirigente del Settore 2 “Risorse umane, finanziarie e societarie”;

## ESPRIME

parere favorevole sulla proposta di deliberazione di Consiglio comunale n. 97 del 24/11/2025 avente ad oggetto: “CONFERIMENTO DELLA SOCIETA’ RETIAMBIENTE CARRARA SRL NELLA SOCIETA’ RETIAMBIENTE SPA”.

## IL COLLEGIO DEI REVISORI DEI CONTI

Rag. Giuseppe Pandolfini – Presidente

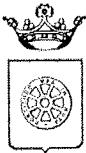
*(firmato digitalmente)*

Dr. Candido Ribolini – Componente

*(firmato digitalmente)*

Dr. Massimo Meozzi - Componente

*(firmato digitalmente)*



COMUNE DI CARRARA  
Decorato di Medaglia d'Oro al Merito Civile  
**Commissione 2<sup>a</sup>**

Carrara, 4 Dicembre 2025

**Al Presidente del Consiglio Comunale**

S E D E

**Oggetto: Proposta di deliberazione n 97/2025 "Conferimento della Società Retiambiente Carrara Srl nella società Retiamiente spa"- parere**

In merito al parere sulla proposta deliberativa in oggetto, si comunica che la Commissione 2<sup>a</sup> riunitasi in data 04/12/2025, presenti i seguenti consiglieri:

MURACCHIOLI BENEDETTA, CAROSI LETIZIA, NARDI RIANNA  
CASTELLI AUGUSTO, VINCHESI LUCA, VANNUCCI ANDREA  
E MARTINELLI MATTEO

si è espressa come segue:

voti favorevoli (n. 5): MURACCHIOLI, CASTELLI, CAROSI, NARDI E VINCHESI

voti contrari (n. 1): NESSUNO

astenuti (n. 2): VANNUCCI E MARTINELLI

Il Presidente Commissione 2<sup>a</sup>  
Benedetta Muracchioli