

ASSEVERAZIONE, AI SENSI DELL'ART. 183 C.15 DEL D.LGS. N. 50/2016, DEL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO RELATIVO ALL'AFFIDAMENTO IN CONCESSIONE, IN PARTENARIATO PUBBLICO-PRIVATO, DELLA GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI ILLUMINAZIONE PUBBLICA DEL COMUNE DI PESCASSEROLI

Spett.le

Hera Luce S.r.l.

Via A. Spinelli, 60

Cesena (FC)

- 1 Abbiamo esaminato l'allegato piano economico-finanziario da Voi predisposto, e costituito da n. 6 pagine, contenente i dati previsionali relativi al project-financing per l'affidamento in concessione della gestione degli impianti di illuminazione pubblica del Comune di Pescasseroli, di seguito anche, il "Piano". La responsabilità della redazione del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete a Hera Luce S.r.l.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure internazionali previste per questo tipo di incarichi dall'ISAE 3400 "The Examination of Prospective Financial Information", emesso dall'IFAC - International Federation of Accountants.
- 3 Il Piano è stato predisposto da Hera Luce S.r.l. quale proponente per l'affidamento in concessione, mediante partenariato pubblico-privato, della progettazione e realizzazione di interventi di efficientamento energetico e adeguamento normativo e successiva gestione degli impianti di cui al p.1 precedente. Il Piano inoltre è soggetto all'asseverazione ai sensi dell'articolo 183 del Decreto Legislativo 50/2016. Tale documento si basa su ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da Hera Luce S.r.l.
- 4 Sulla base dell'esame della documentazione a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Piano, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del Piano. Inoltre, a nostro giudizio, il Piano è stato predisposto utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopraccitati.
- 5 Va tuttavia tenuto presente che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nel Piano potrebbero essere significativi.



6 La presente è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'articolo 183 del Decreto Legislativo 50/2016 e non potrà essere menzionata in Vostri documenti né divulgata a terzi, in tutto o in parte, al di fuori degli usi di legge, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Forlì, 24 agosto 2020

Cifra S.r.l.



Diego Bassi
Socio Amministratore

CONCESSIONE DEL SERVIZIO DI ILLUMINAZIONE PUBBLICA, CON LAVORI DI RIQUALIFICAZIONE E ADEGUAMENTO NORMATIVO DEGLI IMPIANTI, PER IL COMUNE DI PESCASSEROLI

RELAZIONE AL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

PREMESSA

La presente relazione accompagna la valutazione finanziaria della convenienza economica della proposta per il servizio di illuminazione pubblica del Comune di Pescasseroli, con interventi di miglioramento dell'efficienza energetica e di adeguamento normativo.

La realizzazione dei lavori avverrà con le risorse previste dal piano economico-finanziario e secondo le modalità del project-financing.

E' prevista una concessione della durata di 20 anni, per la realizzazione e gestione dei servizi di cui sopra, a partire dal 2020 e fino al 2039.

ANALISI DI FATTIBILITA' ECONOMICO FINANZIARIA

Il Piano Economico Finanziario allegato, nel quale tutti gli importi sono espressi in euro, è composto da 4 fogli di calcolo presentati in 4 pagine.

Investimento

I costi d'investimento previsti, per un totale di € 588.318 + Iva, relativi all'esecuzione di interventi di riqualificazione energetica ed adeguamento normativo e tecnologico, verranno sostenuti nel primo anno di gestione (2020). I costi di investimento comprendono: l'importo lavori, comprensivo degli oneri di sicurezza per € 527.167 + Iva, le spese tecniche, di progettazione e le spese per la predisposizione della proposta pari ad € 61.151 + Iva. Le spese per la sola predisposizione della proposta (entro il 2,5% dell'investimento) ammontano a € 13.179 + Iva.

Finanziamento

La struttura finanziaria dell'operazione prevede che l'investimento sopra descritto sia finanziato, al 90%, da un mutuo di 20 anni (€ 529.486) e per il residuo 10% (€ 58.832) dal capitale proprio.

Il finanziamento a lungo termine avrà le seguenti caratteristiche:

- rata annuale: € 37.933;
- tasso di interesse annuo: 3,70%;
- durata: 20 anni.

Ricavi

La tariffa iniziale di gestione offerta è di € 115.000, relativa alla riqualificazione e gestione dei nr. 936 punti luce esistenti. Non si applicano indicizzazioni dei ricavi.

Il corrispettivo annuo offerto comprende il ristoro degli investimenti iniziali, non revisionabile; la quota riferita alla manutenzione e gestione, escluso oneri sicurezza, revisionata secondo l'indice Istat FOI; la quota riferita alla fornitura di energia elettrica, revisionata con riferimento ai prezzi dell'Authority.

Costi operativi

I costi più significativi sono:

- costo dell'energia elettrica: stimato in € 0,175/Kwh. Il consumo iniziale stimato di 454.309 Kwh/anno è previsto scendere progressivamente, per effetto dei lavori iniziali, fino a 178.870 Kwh/anno dall'inizio del secondo anno di gestione. Il costo dell'energia non viene indicizzato e le variazioni che questo elemento subirà nel tempo saranno recuperate con la revisione della tariffa applicata al Comune.
- costo del personale, valutato al 20% di un'unità full-time del costo di € 56.840 annui;
- costo per il servizio di manutenzione ordinaria e conservativa e costo per i relativi materiali, stimati in € 15,50 per punto luce/anno.
- spese per incentivi per funzioni tecniche, pubblicità e contratto, analisi e collaudi, previsti in € 20.032 (solo primo anno);



- costo per ammortamenti: calcolato in modo costante, secondo la durata residua della concessione.

Imposte

Il piano è stato predisposto ipotizzando le seguenti imposte, alle aliquote attualmente vigenti:

IRES aliquota pari al 24,00%

IRAP aliquota pari al 3,90%

Ipotesi finanziarie

La gestione del circolante prevede che i crediti commerciali siano incassati mediamente a 60 giorni, mentre i debiti verso fornitori siano pagati a 60 giorni.

Nella valutazione degli impatti finanziari complessivi dell'operazione si prescinde dall'effetto finanziario dell'Iva, che si è considerata neutra.

Per la redazione del prospetto di Cash Flow Operativo e relativo calcolo di V.A.N. e T.I.R. di progetto, sono stati considerati tutti i flussi finanziari relativi all'investimento iniziale e alla successiva gestione, escludendo i flussi relativi al finanziamento che supporterà l'investimento. I flussi operativi sono stati poi attualizzati riportandoli al momento iniziale dell'investimento, utilizzando un tasso di attualizzazione (WACC) pari al 4,33%, in linea con i valori attualmente utilizzati nella finanza di progetto per investimenti analoghi.

CONCLUSIONI

Nell'arco del periodo di 20 anni, il Piano Economico Finanziario mostra un V.A.N. di progetto pari ad € 24.540 ed un T.I.R. di progetto pari al 4,82%, che dimostrano la sostenibilità economico-finanziaria dell'operazione.

I rispettivi valori per gli azionisti sono: V.A.N. pari ad € 13.979 e T.I.R. del 7,90%, che tengono conto dell'attualizzazione al tasso K_e , pari al 6,11%, dei flussi finanziari netti di pertinenza dell'azionista.

Poiché l'investimento viene realizzato anche con risorse finanziarie esterne, sono evidenziati di seguito gli indicatori di bancabilità del progetto, che risultano essere: ADSCR pari a 1,21 e ALLCR pari a 1,11.



PARAMETRI

Imposte e ammortamenti

IRES:	24,00%
IRAP:	3,90%
Aliquota Amm.to:	5,00%
Anno Avvio Amm.ti:	2020
Aliquota IVA Ricavi:	22,0%
Aliquota IVA Costi:	22,0%

Circolante

Giorni Pagamento (nr. giorni):	60
Giorni Incasso (nr. giorni):	60
Rotazione Magazzino (nr. giorni):	0
Giorni incasso (%):	16%
Giorni pagamento (%):	16%
Rotazione Magazzino (%):	0%

Altri parametri

Unità di misura:	€
Data compilazione:	11/08/20
Anno di inizio dell'Investimento:	2020
Anno rif. Budget (presentazione scheda):	2020
WACC	4,33%



RIEPILOGO INVESTIMENTI



Anno		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	
Investimento Netto																						
Investimento Lordo Totale		588.318																				
Investimento di Mantenimento																						
Investimento Lordo (No mantenimento)		588.318																				
Dismissioni (Valore Netto Contabile)																						

DETTAGLIO COSTI INVESTIMENTO LORDO PER FASI		Anno																									
FASI	Data Avvio	Data Fine	VdC	Totale Costi	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039			
Progetto	01/01/20	04/02/20	Materiali	61.151	61.151																						
			Servizi																								
			Personale		61.151																						
Avvio lavori	04/02/20	04/03/20	Materiali																								
			Servizi																								
			Personale																								
Realizzazione	04/03/20	15/10/20	Materiali	527.167	527.167																						
			Servizi																								
			Personale		527.167																						
Collaudo/Rilascio	15/10/20	31/12/20	Materiali																								
			Servizi																								
			Personale																								
Totale Investimento Lordo				588.318	588.318																						



CONTO ECONOMICO



Dati in €

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Canone	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000
<i>di cui Quota Energia</i>	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302
<i>di cui Quota Manutenzione + Gestione + oneri della sicurezza per le attività di gestione e manutenzione</i>	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134	39.134
<i>di cui Quota Lavori</i>	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564	44.564
Contributi c/impianti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre Voci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE RICAVI	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000
Var. Energia elettrica	79.504	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302	31.302
Var. Materiali	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148	5.148
Var. Servizi	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360	9.360
Var. Personale	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368	11.368
FTE medi annui	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200
Costo medio	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840	56.840
Altri costi (spese per incentivi per funzioni tecniche, pubblicità e contratto, analisi e collaudi)	20.032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE COSTI OPERATIVI	125.412	57.178																		
EBITDA	(10.412)	57.822																		
Ammortamenti	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416
EBIT	(39.828)	28.406																		
Oneri Finanziari	19.591	18.912	18.209	17.479	16.722	15.937	15.123	14.279	13.404	12.497	11.556	10.580	9.568	8.518	7.430	6.301	5.131	3.917	2.859	1.353
UTILE ANTE IMPOSTE	(59.419)	9.494	10.197	10.927	11.684	12.469	13.282	14.126	15.002	15.909	16.850	17.826	18.838	19.888	20.976	22.105	23.275	24.489	25.747	27.052
Capitale Circolante	(117.794)	13.876																		
Crediti Commerciali	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063	23.063
Magazzino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti Commerciali	140.857	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187	9.187
Variazione Capitale Circolante	(117.794)	131.670	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



VALUTAZIONE VAN E TIR DI PROGETTO

Dati in €	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	
EBIT	(39.828)	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406	28.406
+ Ammortamenti	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416	29.416
- Imposte (su EBIT)	-	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)	(8.369)
- Investimenti	(588.318)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Variazione Circolante	117.794	(131.670)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminal Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FREE CASH FLOW	(480.936)	(82.217)	49.453																		

WACC 4,33%

VAN progetto € 24.540
TIR progetto 4,82%

VALUTAZIONE VAN E TIR AZIONISTA

Dati in €	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	
FREE CASH FLOW	(480.936)	(82.217)	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453	49.453
+ Erogazione finanziamenti	529.486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Rimborsamento finanziamenti	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)	(37.933)
Free Cash Flow to Equity	10.618	(120.150)	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521	11.521
VA (Free Cash Flow to Equity)	10.618	(113.231)	10.232	9.643	9.088	8.564	8.071	7.606	7.168	6.756	6.367	6.000	5.655	5.329	5.022	4.733	4.460	4.204	3.962	3.733	3.500

Ke 6,11%

VAN azionista € 13.979
TIR azionista 7,90%

INDICATORI DI SOLIDITÀ

ADSCR 1,21
ALLCR 1,11



