

ASSEVERAZIONE, AI SENSI DELL'ART. 183 COMMA 15 DEL D.LGS. N. 50/2016, DEL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO RELATIVO ALLA CONCESSIONE DEL SERVIZIO DI ADEGUAMENTO, MANUTENZIONE, FORNITURA E GESTIONE DELLA PUBBLICA ILLUMINAZIONE DEL COMUNE DI SIMAXIS (OR)

Spett.le

Hera Luce S.r.l.

Via Due Martiri, 2

S. Mauro Pascoli (FC)

- 1 Abbiamo esaminato l'allegato piano economico-finanziario da Voi predisposto, e costituito da n. 7 pagine, contenente i dati previsionali relativi alla concessione del servizio di adeguamento, manutenzione, fornitura e gestione della pubblica illuminazione del Comune di Simaxis (OR), 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. in qualità di promotore della procedura per l'affidamento, mediante project-financing, della concessione di cui al paragrafo 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.

CONCESSIONE PER IL SERVIZIO DI ADEGUAMENTO, MANUTENZIONE, FORNITURA E GESTIONE DELLA PUBBLICA ILLUMINAZIONE DEL COMUNE DI SIMAXIS (OR)

RELAZIONE AL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

PREMESSA

La presente relazione accompagna la valutazione finanziaria della convenienza economica della proposta per la concessione relativa al servizio di adeguamento, manutenzione, fornitura e gestione della pubblica illuminazione del Comune di Simaxis (OR).

La realizzazione dei lavori avverrà con le risorse previste dal piano economico-finanziario e secondo le modalità del project-financing, interamente a spese del concessionario-aggiudicatario. E' previsto invece che il concessionario-aggiudicatario riceva dall'Amministrazione un canone annuo, in conto gestione e a ristoro degli investimenti iniziali, di € 69.758 oltre ad Iva.

E' prevista una concessione della durata di 20 anni, per la realizzazione e gestione dei servizi di cui sopra, a partire dal 2019 e fino al 2038.

ANALISI DI FATTIBILITA' ECONOMICO FINANZIARIA

Il Piano Economico Finanziario allegato, nel quale tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, è composto da 5 fogli di calcolo presentati in 5 pagine.

Investimento

I costi d'investimento previsti, per un totale di € 397.749 + Iva, verranno sostenuti nel primo anno di gestione (2019) e comprendono le spese tecniche e di gara per l'importo di ca. € 48.579 + Iva.

L'investimento verrà sostenuto dai fondi propri del concessionario-aggiudicatario.

Ricavi

Il canone annuo di € 69.758 è relativo alla riqualificazione e gestione dei nr. 558 punti luce esistenti, che saranno portati a nr. 544. Non sono considerate indicizzazioni dei ricavi per l'intero periodo del Piano.

Costi operativi

I costi più significativi sono:

- costo del personale: valutato al 10% di una unità full-time del costo di € 20.000 annui;
- costo dell'energia elettrica: previsto in € 0,175/Kwh. Il consumo iniziale stimato di 269.027 Kwh/anno è previsto scendere progressivamente, per effetto dei lavori iniziali, fino a 83.580 Kwh/anno entro la fine del primo anno di gestione;
- costo per il servizio di manutenzione e relativi materiali e costo per il supporto tecnico della struttura centrale stimato in € 27 ca. a punto luce.
- 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 il magazzino abbia una rotazione media di 30 giorni, i crediti commerciali siano incassati mediamente a 30 giorni, mentre i debiti verso fornitori siano pagati a 120 giorni.



Per la redazione del prospetto di Cash Flow e relativo calcolo di V.A.N. e T.I.R., 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 5,50%, in linea con i valori attualmente utilizzati nella finanza di progetto, con riferimento ad investimenti simili.

CONCLUSIONI

Nell'arco del periodo di 20 anni considerato, il Piano Economico Finanziario mostra un V.A.N. pari a ca. € 5.000 ed un T.I.R. pari al 5,69%, che dimostrano la sostenibilità finanziaria dell'operazione. Poiché l'investimento viene realizzato con risorse interne, non sono invece calcolati i parametri DSCR e LLCR.



PARAMETRI

Imposte e ammortamenti

IRES:	24,00%
IRAP:	3,90%
Aliquota Amm.to:	5,0%
Anno Avvio Amm.ti:	2019
Aliquota IVA Ricavi:	22,0%
Aliquota IVA Costi:	22,0%

Circolante

Giorni Pagamento (nr. giorni):	120
Giorni Incasso (nr. giorni):	30
Rotazione Magazzino (nr. giorni):	30
Giorni incasso (%):	8%
Giorni pagamento (%):	33%
Rotazione Magazzino (%):	8%

Altri parametri

Unità di misura: € '000

Data compilazione:

08/05/18

Anno di inizio dell'Investimento:

2019

Anno rif. Budget (presentazione scheda):

2019

wacc:

5,50%



RIEPILOGO INVESTIMENTI



Dati in € '000	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	Totale Cumulato
Investimenti	398																				398
Investimenti di Mantenimento																					
Investimenti Lordi	398																				398
Contributi c/o Capitale																					
Dismissioni (Valore Netto Contabile)																					

DETTAGLIO COSTI INVESTIMENTO LORDO PER FASI				(Compilare il dettaglio costi con l'importo lordo pianificato per fase e per natura di costo)																				
FASI	Data Avvio	Data fine	VdC	Totale Costi	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Progetto	15/01/19	15/02/19	Materiali	49	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			Servizi	49	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avvio lavori	16/02/19	14/04/19	Personale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			Materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizzazione	15/04/19	30/10/19	Servizi	349	349	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			Personale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Collaudo/Rilascio	01/11/19	31/12/19	Materiali	349	349	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			Servizi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			Personale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			Materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Investimento Lordo				398	398	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



CONTO ECONOMICO

Dati in € '000



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Gestione, manutenzione ordinaria e manutenzione Energia elettrica	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Quota lavori	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35
TOTALE RICAVI	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69
Var. Materie Prime	47	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Var. Materiali	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Var. Servizi gestionali, tecnici	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Costi CO2 (Emission Trading)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. Altri Costi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. Personale	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Costo Medio	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
FTE Medi Annu	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
TOTALE COSTI OPERATIVI	63	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31
EBITDA	6	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38
Ammortamenti	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
EBIT	(14)	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18
Capitale Circolante	(173)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Crediti Commerciali	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Magazzino	4	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Debiti Commerciali	184	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Variazione Capitale Circolante	(173)	170	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



VALUTAZIONE INVESTIMENTO

Dati in € '000

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
EBIT	(14)	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18
+ Ammortamenti	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
- Imposte (su EBIT)	4	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
+ Investimenti	(398)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Dismissioni/Contributi c/Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Variazione Circolante	173	(170)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Risconti Contributi c/Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminal Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FREE CASH FLOW	(215)	(137)	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33

WACC 5,50%

VAN 2019-2038 @ 01.01.2019 5

TIR 5,69%



SINTESI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

Dati in € '000

CONTO ECONOMICO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	Totale
Ricavi	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	1.380
Costi Operativi	63	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	652
EBITDA	6	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	728
EBITDA %	8,7%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	55,1%	52,8%
Ammortamento	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	398
EBIT	(14)	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	330
EBIT %	-20,1%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	23,9%
Imposte	(4)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	94
NOPLAT	(10)	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	237

CAPITALE IMPIEGATO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	Totale
Capitale Circolante	(173)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(231)
Capitale Circolante su ricavi %	-250,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-4,4%	-16,7%
Immobilizzazioni Nette Cumulate	378	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	-
Capitale Impegnato	205	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(231)

CASH FLOW	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	Totale
EBIT	(14)	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	330
Ammortamento	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	398
Imposte (su EBIT)	(4)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	94
Variazione del Circolante	(173)	170	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)
Risconti Contributi c/Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unlevered Cash Flow from Operation	183	(137)	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	637
Immobilizzazioni lorde (+ Invest. di mant)	398	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	398
Dismissioni (VNC) e Contributi ct/o Cap.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unlevered Free Cash Flow to the firm	(215)	(137)	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	240

Indici di Performance	
WACC	5,50%
TIR	5,69%
VAN	5





AA92553918TAS07113M10103

