

ASSEVERAZIONE, AI SENSI DELL'ART. 183 COMMA 15 DEL D.LGS. N. 50/2016, DEL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO RELATIVO AI LAVORI DI RIQUALIFICAZIONE, ADEGUAMENTO NORMATIVO E DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE E SEMAFORICO DEL COMUNE DI MISANO ADRIATICO (RN)

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 ai lavori di riqualificazione, adeguamento normativo e di gestione degli impianti di pubblica illuminazione e semaforico del Comune di Misano Adriatico (RN), 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 di concessione per l'affidamento, mediante project-financing, dei lavori di riqualificazione, adeguamento normativo e di gestione degli impianti di pubblica illuminazione e semaforico del Comune di Misano Adriatico (RN). 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.

7 2 5 8 1 0 7 6 2 4 0 4 2 8 5 9 0 5 9 6 7 1 4 8 5 6 2

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, 3 maggio 2018

Cifra S.r.l.



Diego Bassi
Socio Amministratore

LAVORI DI RIQUALIFICAZIONE, ADEGUAMENTO NORMATIVO E DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE E SEMAFORICO DEL COMUNE DI MISANO ADRIATICO (RN)

RELAZIONE AL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

PREMESSA

La presente relazione accompagna la valutazione finanziaria della convenienza economica della proposta per i lavori di riqualificazione, messa a norma e manutenzione degli impianti di illuminazione pubblica e semaforico del Comune di Misano Adriatico (RN). La realizzazione delle opere 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 di € 610.000. E' prevista una concessione della durata di 22 anni, per la realizzazione e gestione dei servizi di cui sopra, a partire dal 2018 e fino al 2039.

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 € 3.081.000 + Iva, verranno sostenuti nel primo anno di gestione (2018) e comprendono le spese per la predisposizione della proposta, pari ad € 77.000 + Iva e spese tecniche pari ad € 194.000 + Iva, al netto del contributo una tantum soggetto a ribasso previsto dal Comune per i lavori di riqualifica. L'investimento verrà sostenuto dai fondi propri del concessionario-aggiudicatario.

Ricavi

Il canone annuo di € 610.000 è relativo alla riqualificazione e gestione dei 5.329 punti luce e 65 lanterne semaforiche attualmente esistenti. Non si sono considerate indicizzazioni dei ricavi.

Costi operativi

I costi più significativi sono:

- costo del personale: valutato al 50% di una unità full-time del costo di € 30.000 annui;
- costo dell'energia elettrica: stimato in € 0,173/Kwh. Il consumo iniziale di 2.701.575 Kwh è previsto scendere progressivamente, per effetto dei lavori iniziali, fino a 1.165.604 Kwh entro la fine del secondo anno di gestione;
- costo per servizio manutenzione/riqualificazione, costo svolgimento della manutenzione e relativi materiali e costo per il supporto tecnico della struttura centrale stimato in € 19 per punto luce per anno;
- costo per ammortamenti: calcolato al 4,54% annuo, secondo la durata prevista 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, i debiti verso fornitori siano pagati mediamente a 60 giorni e la rotazione del magazzino sia di 30 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%, in linea con i valori normalmente utilizzati nella finanza di progetto.

CONCLUSIONI

Nell'arco del periodo di 22 anni, il Piano Economico Finanziario mostra un V.A.N. pari a ca. € 83.000 ed un T.I.R. pari al 5,31%, che dimostrano la piena sostenibilità finanziaria dell'operazione.

Poiché l'investimento viene realizzato con risorse interne, non sono invece calcolati i parametri DSCR e LLCR.



PARAMETRI

Versione modello Scheda 1.03.0

Imposte e ammortamenti

IRES:	24,00%
IRAP:	3,90%
Aliquota Amm.to:	4,5%
Anno Avvio Amm.ti:	2018
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):	30
Giorni incasso (%):	16%
Giorni pagamento (%):	16%
Rotazione Magazzino (%):	8%

Altri parametri

Unità di misura:	€ '000
------------------	--------

Data compilazione:	05/04/17
Anno di inizio dell'Investimento:	2018
Anno rif. Budget (presentazione scheda):	2018

wacc:	5,0%
-------	------



RIEPILOGO INVESTIMENTI



Valori in Euro € '000	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	Totale Cumulato
Investimenti																							3.081
Investimenti di Mantenimento	3.081																						
Investimenti Lordi	3.081																						3.896
Contributi c/to Capitale																							
Dismissioni (Valore Netto Contabile)																							

DETTAGLIO COSTI INVESTIMENTO LORDO PER FASI																											
FASI	Data Avvio	Data Fine	VdC	Totale Costi	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	Totale cumulato
Spese di redazione gara	02/01/18	28/02/18	Materiali	77	77																						
			Servizi	77																							
Avvio lavori	01/03/18	30/04/18	Personale	194	194																						
			Materiali	194																							
Realizzazione	02/05/18	02/05/20	Servizi	2.810	2.810																						
			Personale	2.810	2.810																						
Collaudo/Rilascio	03/05/20	03/05/20	Materiali	-	-																						
			Servizi	-	-																						
			Personale	-	0																						
Totale Investimento Lordo				3.081	3.081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



CONTO ECONOMICO

Valori in € '000



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Gestione																						
Volumi	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53
Manutenzione ordinaria	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394	5,394
Manutenzione straordinaria	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Energia elettrica	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
kWh	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212
Euro / kWh	2.701.575	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604
Quota lavori	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255
Risconto contributi conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE RICAVI	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00
Var. Materie Prime	467	230	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203
Var. Materiali	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
Var. Servizi gestionali, tecnici	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78
Costi CO2 (Emission Trading)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. Altri Costi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. Personale	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Costo Medio	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
FTE Medi Annu	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
TOTALE COSTI OPERATIVI	584	347	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320
EBITDA	26	263	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290
Ammortamenti	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
EBIT	(114)	123	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
Capitale Circolante	(569)	77	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
Crediti Commerciali	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122
Magazzino	40	21	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Debiti Commerciali	732	67	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61
Variazione Capitale Circolante	(569)	646	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



VALUTAZIONE INVESTIMENTO

Valori in € '000

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
EBIT	(114)	123	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
+ Ammortamenti	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
- Imposte (su EBIT)	31	(35)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)
- Investimenti	(3.081)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Dismissioni/Contributi c/Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Variazione Circolante	569	(646)	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Risconti Contributi c/Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminal Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FREE CASH FLOW	(2.454)	(418)	244	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248

WACC 5,0%

VAN 2018-2039 @ 01.01.2011 83

TIR 5,31%



SINTESI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI



Valori in € '000

CONTO ECONOMICO	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Ricavi	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610
Costi Operativi	584	347	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320
EBITDA	26	263	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290
EBITDA %	4,3%	43,1%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%
Ammortamento	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
EBIT	(114)	123	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
EBIT %	-18,7%	20,2%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%
Imposte	(31)	35	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
NOPLAT	(83)	88	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108

CAPITALE IMPIEGATO	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Capitale Circolante	(569)	77	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
Capitale Circolante su ricavi %	-93,3%	12,6%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%
Immobilitazioni Nette Cumulate	2.941	2.801	2.661	2.521	2.381	2.241	2.101	1.961	1.821	1.681	1.541	1.400	1.260	1.120	980	840	700	560	420	280	140	0
Capitale Impiegato	2.372	2.878	2.741	2.601	2.461	2.321	2.181	2.040	1.900	1.760	1.620	1.480	1.340	1.200	1.060	920	780	640	500	360	220	80

CASH FLOW	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
EBIT	(114)	123	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
Ammortamento	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
Imposte (su EBIT)	(31)	35	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
Variazione del Circolante	(569)	646	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risconti Contributi c/Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unlevered Cash Flow from Operation	627	(418)	244	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248
Immobilitazioni lorde (+ Invest. di mant)	3.081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dismissioni (VNC) e Contributi ct/o Cap.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unlevered Free Cash Flow to the firm	(2.454)	(418)	244	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248

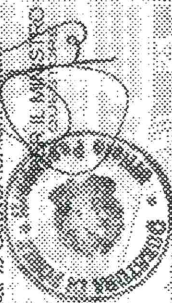
Indici di Performance	
WACC	5,0%
TIR	5,3%
VAN	83
N° Anni nei quali l'Adj R.O.I < WACC	7



[illegible]

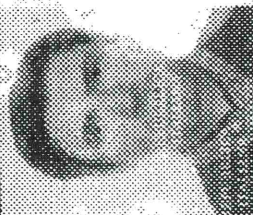
QUESTURA DI FORLÌ CESSINA

Il presente passaporto è valido per tutti i Paesi a cui Governi sono riconosciuti dal Governo italiano
This passport is valid for all countries whose Governments are recognized by the Italian Government.
Ce passeport est valable pour tous les pays dont les Gouvernements sont reconnus par le Gouvernement italien.

[illegible]

443335

359-203-2020
www.azdhs.gov



REPUBLICA ITALIANA

Figure 1

100

P. I. T. A. C.

[illegible]

Source: "The New York Times," 11/1/1994, p. 1.

[illegible]

800-452-4444 800-452-4444

卷之六

[illegible]

9-6 1:00 PM 1355

[illegible]

THE UNIVERSITY OF CHICAGO

5A95 MAR 1992

ආර්ථිකයේ ස්ථාවරත්වය සහතික කළේය.

[illegible]

DATA OF RESEARCH, 1:29 OF 0100, 1:00 1:00 1:00 1:00

75 OCT 1967 2019

Wendy A. Kopp

3 18453786

153625836 162XJAY 11030

[illegible]

A52553918IT A5507113M1910256<<<<<<<<<<<<<04

