



finanza di progetto – Art. 183 Comma 15 D.Lgs. 50/2016

# PROGETTO PRELIMINARE COMPLESSO IMPIANTISTICO PER IL TRATTAMENTO DELLA F.O.R.S.U. NEL COMUNE DI PULSANO

OGA TARANTO  
ARO 1/4/5

titolo elaborato

PIANO ECONOMICO  
FINANZIARIO

allegato

H2

proponente

**Green Project S.r.l.**  
p.za Savonarola,10  
50132 Firenze (FI)

Gifin s.r.l.  
Via Mozart 2 A  
70017 Putignano (BA)

**GIFIN S.R.L.**  
Amministratore unico  
Ing. Gianluca Intini

tecnico

data

26.09.2018

revisione

rev02

rev.	data	verifica	approvazione
02	26.09.2018	AE	RD
01	18.08.2018	AE	RD
00	18.07.2016	AE	RD

## Sommario

1	PREMESSA.....	3
1.1	Tipologia di intervento.....	3
2	– LINEE GUIDA DEL PIANO .....	4
3	– ASSUNZIONI OPERATIVE .....	5
3.1	Investimento.....	5
3.2	Ricavi.....	8
3.2.1	Conferimento FORSU .....	8
3.2.2	Conferimento RIFIUTI BIODEGRADABILI (CER 20.02.01) .....	8
3.2.3	Vendita Biometano .....	8
3.2.4	Vendita Compost .....	9
3.2.5	Riepilogo Ricavi.....	10
3.2.6	STRUTTURA FINANZIARIA CON IL COFINANZIAMENTO AGER.....	10
3.2.7	Riepilogo Ricavi.....	14
3.3	Costi .....	15
3.3.1	Smaltimento Sovvallo.....	15
3.3.2	Spandimento frazione liquida .....	15
3.3.3	Consumo energia elettrica .....	15
3.3.4	Consumo metano per energia termica .....	15
3.3.5	Manutenzione straordinaria .....	15
3.3.6	Consulenze.....	16
3.3.7	Interventi di revamping.....	16
3.3.8	Canone di gestione.....	16
3.3.9	Gestione amministrativa .....	16
3.3.10	Assicurazioni e Fidejussioni .....	16
3.3.11	Emolumenti CDA e Sindaci .....	17
3.3.12	Ammortamenti complesso impiantistico .....	17
3.3.13	Accantonamento per revamping.....	17
3.3.14	Accantonamento per imprevisti.....	17
3.3.15	Imposte .....	17
3.3.16	Riepilogo Costi.....	18

## 1 PREMESSA

La presente relazione è da intendersi quale descrizione del piano economico-finanziario, relativo alla realizzazione di un impianto biogas alimentato a F.O.R.S.U., nonché il successivo compostaggio aerobico del digestato con l'introduzione del CER 20.02.01 come strutturante per produrre compost di qualità e successiva gestione economica e funzionale dell'impianto medesimo.

Il presente documento, con le tabelle allegate, è stato rielaborato rispetto a quello allegato alla proposta presentata al Comune di Pulsano via PEC in data 2 Agosto 2016 prot. 11900 secondo la modalità tecnica della Finanza di progetto ex art. 183 comma 15 D.lgs. 50/2016, per i seguenti motivi:

- 1) Entrata in vigore del DM del 2 Marzo 2018 che fissa i parametri per il calcolo dei CIC per la promozione del Biometano e degli altri biocarburanti avanzati destinati all'autotrazione.
- 2) Aggiornamento di alcune voci sia nei costi che nei ricavi per riscontri frutto di esperienze su impianti simili ad oggi ormai consolidati,
- 3) Emissione del **decreto del commissario ad acta della AGER n 61 del 10/09/2018** con cui viene concesso un **cofinanziamento, pari al 45% dell'importo di realizzazione dell'impianto**

### 1.1 Tipologia di intervento

L'intervento prevede:

- a) Che Green Project S.r.l. e Gifin srl sono i promotori, ai sensi dell'art. 183 comma 15 del D.lgs. 50/2016, di una proposta per il trattamento della F.O.R.S.U. conferita dai comuni che saranno indicati tramite l'Agenzia Regionale dei Rifiuti della Regione Puglia (AGER).
- b) La costituzione di una società da parte del soggetto aggiudicatario (Società di Progetto o NEWCO o SPV), che curerà la progettazione definitiva, la progettazione esecutiva,

la realizzazione dei lavori e la gestione e conduzione del complesso impiantistico formato dal sistema di ricezione, pretrattamento, digestione anaerobica, compostaggio e upgrading.

- c) L' AGER od il comune di Pulsano, affideranno alla Società di Progetto, la gestione del complesso impiantistico per 27 anni, il primo anno sarà finalizzato all'ottenimento delle autorizzazioni ed alla progettazione esecutiva, il secondo sarà finalizzato alla realizzazione delle opere civili e opere impiantistiche.

## **2 – LINEE GUIDA DEL PIANO**

Il piano economico finanziario è stato realizzato su una previsione di 27 anni; il primo anno sarà finalizzato all'ottenimento delle autorizzazioni ed alla progettazione esecutiva, il secondo sarà finalizzato alla realizzazione delle opere civili ed impiantistiche; a partire dal terzo anno avrà inizio il periodo di 25 anni in cui la gestione del complesso impiantistico sarà affidata alla SPV (Società di Progetto). Considerati i tempi tecnici per lo svolgimento del procedimento si stima che l'avvio dei lavori per la realizzazione degli impianti sia coincidente con il mese di gennaio 2020 e che l'avvio della gestione avente la durata di 25 anni sia coincidente con il mese di gennaio 2021.

Di seguito saranno descritte le principali assunzioni operative che hanno portato alla formulazione del Piano Economico Finanziario.

Si precisa che è stata considerata una componente inflattiva pari al 1,5% a partire dal secondo anno della gestione del complesso impiantistico.

### 3 – ASSUNZIONI OPERATIVE

#### 3.1 Investimento

##### 3.1.1 Investimento Finanziario

L'area su cui sarà costruito l'impianto sarà concessa alla società di progetto tramite cessione del diritto di superficie, per un importo pari a € 350.000 (euro trecentocinquantamila/00) annui.

Il Soggetto Aggiudicatario possiederà la totalità del capitale sociale della Società di Progetto (SPV)

Il Soggetto Proponente prevede la realizzazione di investimenti operativi, per un valore complessivo pari a euro 29.361.532 (oltre ad IVA).

Gli investimenti comprendono:

- a) Lo studio di prefattibilità e progettazione, gli accertamenti e verifiche tecniche amministrative da portare a compimento nel primo anno.
- b) La realizzazione dell'impianto di digestione anaerobica per il trattamento della F.O.R.S.U., completo di sistema di upgrading del biogas prodotto, da realizzare nel secondo anno.

In tabella 3.1.1.1 la determinazione degli investimenti operativi per la realizzazione di quanto sopra specificato.

Tabella 3.1.1.1 – Determinazione investimenti operativi

DESCRIZIONE	VALORE IVA ESCLUSA	IVA	VALORE IVA INCLUSA
Impianto trattamento F.O.R.S.U. (vedi All. H1 lett. a)	26.450.000 €	2.645.000 €	29.095.000 €
Somme a disposizione della stazione appaltante (vedi All. H1 lett. c1-c8)	2.911.532 €	640.537 €	3.552.069 €
<b>TOTALE</b>	<b>29.361.532 €</b>	<b>3.285.537 €</b>	<b>32.647.069 €</b>

### 3.1.2 Struttura Finanziaria

Il Soggetto Proponente prevede che la Società di Progetto (SPV) ricorra ad un

debito bancario pari ad euro 20.553.072, il fabbisogno rimanente degli investimenti operativi sarà finanziato attraverso un finanziamento soci oneroso e sarà coperto dal Soggetto Aggiudicatario. Nei primi due anni, quelli relativi alla progettazione e costruzione, la restituzione sarà limitata agli interessi di preammortamento, e nei successivi anni a partire dal primo anno di esercizio, delle restanti quote riguardanti sia gli interessi che la quota capitale.

In tabella 3.1.2.1 il riepilogo dei principali dati della struttura finanziaria.

*Tabella 3.1.2.1 – riepilogo dati struttura finanziaria*

DESCRIZIONE	VALORE
Investimenti operativi	29.361.532 €
Equity (30%)	8.808.459 €
Debito bancario (70%)	20.553.072 €

In tabella 3.1.2.2 il riepilogo dei principali dati del debito bancario.

*Tabella 3.1.2.2 – riepilogo dati debito bancario*

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato (fabbisogno)	20.553.072 €
Durata anni	15
Tasso di interesse previsto	5,00 %

Il Soggetto Proponente prevede che il Soggetto Aggiudicatario ricorra ad un finanziamento soci oneroso per coprire l'equity, il fabbisogno per la gestione operativa per i primi tre anni e gli interessi di preammortamento per i debiti bancari contratti per un totale pari a 9.300.000 €. Si prevede la restituzione in dieci anni a partire dal primo anno di esercizio del Complesso impiantistico.

In tabella 3.1.2.3 il riepilogo dei principali dati del finanziamento soci.

*Tabella 3.1.2.3 – riepilogo dati finanziamento soci*

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato	9.300.000 €
Durata anni	10
Tasso di interesse previsto	5,00 %

Il Soggetto Proponente prevede che il Soggetto Aggiudicatario ricorra a un nuovo debito bancario in misura dell'IVA dovuta nei primi tre anni, pari a 3.285.537 € (All. H1 voci c9 e c10). Si prevede la restituzione in cinque anni. Nei primi due anni quelli relativi alla progettazione e costruzione la restituzione sarà limitata agli interessi di preammortamento, e nei successivi tre anni a partire dal primo anno di esercizio delle restanti quote riguardanti sia gli interessi che la quota capitale.

In tabella 3.1.2.4 il riepilogo dei principali dati del finanziamento IVA.

*Tabella 3.1.2.4 – riepilogo dati finanziamento IVA*

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato	3.285.537 €
Durata anni	5
Tasso di interesse previsto	5,00 %

Si è prevista la restituzione, ai sensi dell'Art. 30 c. 2 lett. c del DPR 633/72, di un rimborso dell'iva pagata sui beni ammortizzabili, al quinto anno, di un importo forfettario pari a euro 2.000.000.

In tabella 3.1.2.5 il riepilogo dei canoni annuali per i finanziamenti previsti

*Tabella 3.1.2.5 – riepilogo canoni annui finanziamenti previsti*

DESCRIZIONE	DURATA	CANONE ANNUO
Restituzione finanziamento bancario	15 anni	2.281.120 €
Restituzione finanziamento soci	10 anni	1.183.691 €
Restituzione finanziamento IVA	5 anni	1.181.645 €

## **3.2 Ricavi**

### **3.2.1 Conferimento FORSU**

Si prevede un conferimento annuo di circa 60.000 ton/anno di F.O.R.S.U. (Frazione Organica Rifiuti Solidi Urbani), proveniente dai comuni che indicherà l'AGER, che sarà stabile per quantità durante tutto l'orizzonte temporale considerato.

La tariffa per il conferimento della FORSU, calcolata con specifico riferimento al Decreto del Commissario Delegato all'emergenza rifiuti n. 296/2002 pari a 136,00 €/ton, risulta notevolmente superiore a quella prevista nella proposta presentata pari a 90,00 €/ton oltre ad IVA per il periodo della concessione, tale tariffa, a partire dal secondo anno di esercizio, verrà adeguata in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.2.2 Conferimento RIFIUTI BIODEGRADABILI (CER 20.02.01)**

Si prevede un conferimento pari a 13.636 ton di rifiuti ligneo-cellulosici derivanti dalla manutenzione del verde pubblico e privato dei comuni designati dall'AGER.

La tariffa per il conferimento di ogni tonnellata di RIFIUTI BIODEGRADABILI (CER 20.02.01) in ingresso al complesso impiantistico sarà pari a 30,00 €/ton oltre ad IVA per il periodo della concessione, tale tariffa, a partire dal secondo anno di esercizio, verrà adeguata in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.2.3 Vendita Biometano**

Alla luce del nuovo DM del 2 Marzo 2018, che promuove l'uso del Biometano e degli altri Biocarburanti avanzati nel settore dei trasporti, si prevede di destinare tutto il biometano "avanzato" proveniente dalla digestione anaerobica alimentata a F.O.R.S.U, all'autotrazione.

Come meglio specificato nelle regole applicative del suddetto decreto, tutto il biometano prodotto da F.O.R.S.U rientra tra le materie prime che danno diritto alla produzione di "biometano avanzato", quindi tutto il biometano sarà immesso nella rete esistente, che dista circa 1 km dall'impianto, così che la società che gestirà l'impianto possa chiedere al GSE il ritiro

del biometano prodotto che verrà valorizzato al prezzo definito dal citato decreto. In tale circostanza sarà il GSE stesso ad assicurare, in luogo del produttore, l'immissione in consumo del biometano nei trasporti.

La produzione annua stimata di biometano da F.O.R.S.U. è pari a circa 5.400.047 Nmc.

Il Soggetto Proponente prevede, che il ricavo per ogni nmc di biometano destinato all'autotrazione sia pari a 0,247 €/nmc per il periodo della concessione. Tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo

In aggiunta è previsto un ricavo dovuto alla vendita dei Certificati di Immissione in Consumo (CIC) che vengono assegnati al soggetto produttore da GSE e poi successivamente possono essere venduti ai soggetti che sono inquadrati dalla normativa come obbligati all'acquisto.

Anche in questo caso si prevede che la società che gestirà l'impianto contrattualizzi direttamente con il GSE la cessione dei CIC, al fine di avere un prezzo stabile e certo come indicato nel suddetto decreto. Il prezzo indicato ad oggi è pari a 375 €/CIC. Tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

Dal calcolo previsto dalle norme attuative del DM del 2 Marzo 2018 sono previsti una quantità di CIC pari a 8.984 unità annue.

### **3.2.4 Vendita Compost**

Il digestato prodotto dall'impianto di digestione anaerobica, dopo essere stato sottoposto ad un processo di compostaggio, assume le caratteristiche di un fertilizzante. Si prevede una produzione pari a 20.038 ton/y di compost con una percentuale di secco pari al 65%.

Il ricavo previsto per ogni tonnellata di fertilizzante venduto è pari a 10,00 €/ton per il periodo della concessione, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### 3.2.5 Riepilogo Ricavi

In tabella 3.2.5.1 il riepilogo dei ricavi stimati per il primo anno di esercizio, tali importi a partire dal secondo anno di esercizio verranno adeguati in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

Tabella 3.2.5.1 – Riepilogo ricavi primo anno di esercizio

DESCRIZIONE	UNITÀ DI MISURA	QUANTITÀ	RICAVO UNITARIO	RICAVO ANNUO
Conferimento F.O.R.S.U.	t/y	60.000	90,00 €	5.400.000 €
Conferimento Rifiuti Biodegradabili	t/y	13.636	30,00 €	409.080 €
Vendita Biometano	nmc/y	5.400.047	0,247€	1.333.812 €
Vendita Compost	t/y	20.038	10,00 €	200.379 €
CIC	n.	8.984	375,00 €	3.369.000 €
<b>TOTALE</b>				<b>10.712.271 €</b>

### 3.2.6 STRUTTURA FINANZIARIA CON IL COFINANZIAMENTO AGER

A seguito della concessione di un finanziamento di AGER pari al 45% dei costi di investimento complessivi ad esclusione dell' IVA, quindi pari ad € 13.212.689,00 vengono ricalcolate con la presente dal Soggetto Proponente, le nuove condizioni finanziarie che prevedono che la Società di Progetto (SPV) ricorra ad un debito bancario pari ad € 11.304.190,00 (Euro Undicimilioneitrecentoquattromilacentonovanta/00) , il fabbisogno rimanente degli investimenti operativi sarà finanziato attraverso un finanziamento a fondo perduto di euro 13.212.689 pari al 45% dell'importo di realizzazione, come da decreto del commissario ad acta n 61 del 10/09/2018 ed al finanziamento soci oneroso coperto dal Soggetto Aggiudicatario pari ad € 4.844.653,00.

Nei primi due anni, quelli relativi alla progettazione e costruzione, la restituzione sarà limitata agli interessi di preammortamento, e nei successivi anni a partire dal primo anno di esercizio, delle restanti quote riguardanti sia gli interessi che la quota capitale.

In tabella 3.2.6.1 il riepilogo dei principali dati della struttura finanziaria.

*Tabella 3.2.6.1 – riepilogo dati struttura finanziaria*

DESCRIZIONE	VALORE
Investimenti operativi	29.361.532 €
Contributo pubblico	13.212.689 €
Fabisogno investimento	16.148.843 €
Equity (30%)	4.844.653 €
Debito bancario (70%)	11.304.190 €

In tabella 3.2.6.2 il riepilogo dei principali dati del debito bancario.

*Tabella 3.2.6.2 – riepilogo dati debito bancario*

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato (fabbisogno)	11.304.190
Durata anni	15
Tasso di interesse previsto	5,00%

Il Soggetto Proponente prevede che il Soggetto Aggiudicatario ricorra ad un finanziamento soci oneroso per coprire l'equity, il fabbisogno per la gestione operativa per i primi tre anni e gli interessi di preammortamento per i debiti bancari contratti per un totale pari a € 6.100.000,00. Si prevede la restituzione in dieci anni a partire dal primo anno di esercizio del Complesso impiantistico.

In tabella 3.2.6.3 il riepilogo dei principali dati del finanziamento soci.

Tabella 3.2.6.3 – riepilogo dati finanziamento soci

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato	6.100.000 €
Durata anni	10
Tasso di interesse previsto	5,00 %

Il Soggetto Proponente prevede che il Soggetto Aggiudicatario ricorra a un nuovo debito bancario in misura dell'IVA dovuta nei primi tre anni, pari a 3.285.537 € (All. H1 voci c9 e c10). Si prevede la restituzione in cinque anni. Nei primi due anni quelli relativi alla progettazione e costruzione la restituzione sarà limitata agli interessi di preammortamento, e nei successivi tre anni a partire dal primo anno di esercizio delle restanti quote riguardanti sia gli interessi che la quota capitale.

In tabella 3.2.6.4 il riepilogo dei principali dati del finanziamento IVA.

Tabella 3.6.2.4 – riepilogo dati finanziamento IVA

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato	3.285.537 €
Durata anni	5
Tasso di interesse previsto	5,00 %

Si è prevista la restituzione, ai sensi dell'Art. 30 c. 2 lett. c del DPR 633/72, di un rimborso dell'iva pagata sui beni ammortizzabili, al quinto anno, di un importo forfettario pari a euro 2.000.000, nonché di altre due tranches di rimborsi crediti IVA al dodicesimo ed al ventunesimo anno sempre del suindicato importo.

In tabella 3.2.6.5 il riepilogo dei canoni annuali per i finanziamenti previsti

Tabella 3.2.6.5 – riepilogo canoni annui finanziamenti previsti

DESCRIZIONE	DURATA	CANONE ANNUO
Restituzione finanziamento bancario	15 anni	1.072.713 €
Restituzione finanziamento soci	10 anni	664.202€
Restituzione finanziamento IVA	5 anni	744.026 €

Con il cofinanziamento si ha che gli ammortamenti previsti nel piano originario diminuiscono e passano da una media annuale di € 1.020.721,00 vedi riga 74 del foglio B.P. ad € 544.471,00, così diminuendo i costi ed aumentando gli utili.

Per evitare un aumento degli utili come conseguenza del cofinanziamento e quindi per mantenerli inalterati, la cui media annuale è pari ad € 1.490.463,00, vedi riga 103 del foglio B.P, possiamo calcolare l' impatto dei minori costi da controbilanciare con la riduzione dei ricavi nella componente conferimento della FORSU.

Otteniamo così che la riduzione dei costi di ammortamento pari ad  
 $€ 1.020.721,00 - 544.471,00 = \text{ad } € 476.250,00$

si tramuta in una riduzione della tariffa di conferimento pari ad  
 $€ 476.250,00 / 60.000 \text{ Ton/y} = € 7,94$  arrotondabile ad € 8,00 (Euro Otto/00)

Oltre a quanto sopra, considerando i minori oneri finanziari di preammortamento durante i due anni del periodo di progettazione e costruzione per un importo pari ad € 385.000 si ottiene una ulteriore riduzione della tariffa pari a

$$€ 385.000,00 / 60.000 \text{ Ton/y} / 2 \text{ anni} = € 3,21 \text{ arrotondabile a } € 3,00$$

diventando quest'ultima pari a

$$€ 90,00 - 8,00 - 3,00 = € 79,00/\text{ton}$$

**quale nuova tariffa di conferimento a seguito del cofinanziamento dell'AGER.**

### 3.2.7 Riepilogo Ricavi

In tabella 3.2.7.1 si effettua quindi il riepilogo dei ricavi alla luce della nuova tariffa stimati per il primo anno di esercizio, tali importi a partire dal secondo anno di esercizio verranno adeguati in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

Tabella 3.2.7.1 – Riepilogo ricavi primo anno di esercizio

DESCRIZIONE	UNITÀ DI MISURA	QUANTITÀ	RICAVO UNITARIO	RICAVO ANNUO
Conferimento F.O.R.S.U.	t/y	60.000	79,00 €	4.740.000 €
Conferimento Rifiuti Biodegradabili	t/y	13.636	30,00 €	409.080 €
Vendita Biometano	nmc/y	5.400.047	0,247€	1.333.812 €
Vendita Compost	t/y	20.400	10,00 €	204.000 €
CIC	n.	8.984	375,00 €	3.369.000 €
<b>TOTALE</b>				<b>10.055.892 €</b>

### **3.3 Costi**

#### **3.3.1 Smaltimento Sovvallo**

Si prevede una produzione annuale di Sovvallo di circa 7.284 ton derivanti dalla lavorazione della F.O.R.S.U., il costo stimato per lo smaltimento del Sovvallo è pari a 110,00 €/ton, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

#### **3.3.2 Spandimento frazione liquida**

Si prevede una quantità annuale di frazione liquida da avviare allo spandimento pari a circa 43.800 t derivanti dalla lavorazione della F.O.R.S.U., il costo stimato per lo spandimento della frazione liquida è pari a 10,00 €/ton, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

#### **3.3.3 Consumo energia elettrica**

Si prevede per l'impianto un consumo energetico annuo di 11.646 MWh. Il costo previsto per ogni MWh di energia elettrica prelevato dalla rete è di 160 €/MWh, ne consegue un costo per ogni anno di esercizio pari a 863.369 €, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

#### **3.3.4 Consumo metano per energia termica**

Si prevede per l'impianto un consumo annuo di energia termica pari a 417 MWh, si stima che saranno acquistati 934.008 nmc di metano per la produzione di tale energia. Il costo previsto per ogni nmc è di 0,21 €/nmc, ne consegue un costo per ogni anno di esercizio pari a 196.142 €, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

#### **3.3.5 Manutenzione straordinaria**

Si stima un costo per le eventuali manutenzioni straordinarie dell'impianto pari a 100.000 €, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente

inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.3.6 Consulenze**

Si prevede un costo per le consulenze indispensabili per il corretto funzionamento dell'impianto pari a 50.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.3.7 Interventi di revamping**

Si prevede un costo per gli interventi di revamping dell'impianto pari a 843.284 € all'undicesimo anno di esercizio e pari a 1.205.654 € al ventunesimo anno di esercizio, il fabbisogno per questi interventi sarà prelevato dal fondo di accantonamento revamping.

### **3.3.8 Canone di gestione**

Si prevede un canone, da versare alla società di gestione e conduzione del complesso impiantistico pari a € 550.000 per ogni anno di esercizio, tale importo comprende i costi per la manutenzione ordinaria dell'impianto, la gestione operativa, le consulenze, il costo del personale, la fornitura di chemicals necessari al funzionamento del complesso impiantistico, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.3.9 Gestione amministrativa**

In questa voce confluiscono tutti i costi dovuti alla gestione amministrativa dell'impianto, quali: i costi per la consulenza sul lavoro, i costi per la consulenza tributaria, i costi per la consulenza fiscale, i costi per la gestione della sicurezza, etc.; si prevede un costo per la gestione amministrativa pari a 50.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.3.10 Assicurazioni e Fidejussioni**

Si prevede un costo per la stipula di polizze assicurative e polizze fidejussorie necessarie alla gestione del complesso impiantistico pari a 75.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo a

partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.3.11 Emolumenti CDA e Sindaci**

Si prevede un costo per i compensi dei membri del CDA e per i compensi ai Sindaci pari a € 150.000 per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.3.12 Ammortamenti complesso impiantistico**

Si prevede una quota di ammortamento del Complesso impiantistico calcolata secondo i seguenti coefficienti: le opere civili saranno ammortizzate con coefficiente del 3% fino al raggiungimento del valore da ammortizzare; le opere impiantistiche saranno ammortizzate con un coefficiente del 10% fino al raggiungimento del valore da ammortizzare; i costi di progettazione saranno ammortizzati in 5 anni.

### **3.3.13 Accantonamento per revamping**

Si prevede di accantonare ogni anno un costo per il revamping dell'impianto pari ad € 100.000 , tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.3.14 Accantonamento per imprevisti**

A titolo cautelativo si è ritenuto opportuno prevedere la copertura dei costi imprevisti che potranno presentarsi; si prevede un accantonamento per gli imprevisti pari ad € 50.000 per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.3.15 Imposte**

Il soggetto aggiudicatario prevede il pagamento delle imposte basandosi su un'aliquota forfettaria del 30% che tiene conto di IRES, IRAP e tutte le altre imposte a carico della NEWCO.

### 3.3.16 Riepilogo Costi

In tabella 3.3.16.1 il riepilogo dei costi stimati per il primo anno di esercizio, tali importi a partire dal secondo anno di esercizio verranno adeguati in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

Tabella 3.3.16.1 – Riepilogo costi primo anno di esercizio

DESCRIZIONE	UNITÀ DI MISURA	QUANTITÀ	COSTO UNITARIO	COSTO ANNUO
Smaltimento Sovvallo	t/y	7.284	110,00 €	801.240
Spandimento frazione liquida	t/y	43.800	10,00 €	438.000
Consumo stimato energia elettrica	MWh/y	11.646	160,00 €	1.863.360
Consumo metano per energia termica	Nmc/y	934.008	0,21 €	196.142
Manutenzione straordinaria	-	-	-	100.000
Consulenze	-	-	-	50.000
Canone di gestione	-	-	-	1.550.000
Gestione Amministrativa	-	-	-	50.000 €
Assicurazioni e Fidejussioni	-	-	-	75.000 €
Emolumenti CDA e Sindaci	-	-	-	150.000 €
Accantonamento revamping	-	-	-	100.000 €
Accantonamento imprevisti	-	-	-	50.000 €
Ammortamenti	-	-	-	1.205.314 €
Imposte*	-	-	-	950.000 €
<b>TOTALE</b>				<b>7.579.056 €</b>





PROGETTO DI FATTIBILITA' TECNICA ED ECONOMICA PER IL CONVESSO SUPRANTISTICO O TRATTAMENTO DELLA F.G.R.S.U.

Piano Economico Finanziario  
RENDICONTO FINANZIARIO



FLUSSI DI CASSA GESTIONE OPERATIVA																												
DESCRIZIONE	ANNO 1 2018	ANNO 2 2019	ANNO 3 2020	ANNO 4 2021	ANNO 5 2022	ANNO 6 2023	ANNO 7 2024	ANNO 8 2025	ANNO 9 2026	ANNO 10 2027	ANNO 11 2028	ANNO 12 2029	ANNO 13 2030	ANNO 14 2031	ANNO 15 2032	ANNO 16 2033	ANNO 17 2034	ANNO 18 2035	ANNO 19 2036	ANNO 20 2037	ANNO 21 2038	ANNO 22 2039	ANNO 23 2040	ANNO 24 2041	ANNO 25 2042	ANNO 26 2043	ANNO 27 2044	
Margine Operativo Netto (MOT)	(1.151)	(1.225)	1.077	1.031	3.154	3.118	3.133	3.272	3.358	3.461	3.418	3.434	4.250	4.265	4.287	4.298	4.315	4.331	4.349	4.226	4.354	4.401	4.558	4.605	4.652	4.700	4.747	4.795
Seguono	-	-	39	677	753	734	754	855	819	924	945	1.210	1.228	1.245	1.251	1.256	1.269	1.295	1.310	1.310	1.315	1.330	1.35	1.37	1.38	1.39	1.40	1.41
Ammortamento Accantonamento	-	-	1.285	1.748	1.240	1.362	1.365	1.343	1.345	1.345	1.245	1.153	573	35	35	36	36	36	36	37	37	37	37	37	37	37	37	37
Storno per effetto accantonamenti finanziarie e interrate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CASH FLOW	(155)	(1.235)	4.144	3.721	3.750	3.742	3.723	3.635	3.657	3.647	3.642	3.636	3.771	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734	3.734
VARIAZIONE NECESSARIA CAPITALE CIRCOLANTE AL BALZO	-	(123)	(13)	(11)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
FLUSSO DI CASSA DA GESTIONE CORRENTE	(155)	(1.235)	3.664	3.260	3.218	3.259	3.272	3.544	3.545	3.525	3.530	3.524	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281	3.281
Modificazioni Fca nel periodo	(2.110)	(24.200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eccezionale gabovio	(2.110)	(24.200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flussi di cassa IVA investimento	(429)	(2.600)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flussi di cassa IVA	-	(153)	(145)	(163)	(166)	(165)	(165)	(171)	(173)	(174)	(174)	(181)	(154)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)	(158)
Rimborsi IVA	-	-	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA GESTIONE OPERATIVA	(2.110)	(24.200)	3.360	3.339	3.352	3.320	3.458	3.473	3.472	3.451	3.456	3.343	3.127	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123

  

RENDICONTO FINANZIARIO																											
DESCRIZIONE	ANNO 1 2018	ANNO 2 2019	ANNO 3 2020	ANNO 4 2021	ANNO 5 2022	ANNO 6 2023	ANNO 7 2024	ANNO 8 2025	ANNO 9 2026	ANNO 10 2027	ANNO 11 2028	ANNO 12 2029	ANNO 13 2030	ANNO 14 2031	ANNO 15 2032	ANNO 16 2033	ANNO 17 2034	ANNO 18 2035	ANNO 19 2036	ANNO 20 2037	ANNO 21 2038	ANNO 22 2039	ANNO 23 2040	ANNO 24 2041	ANNO 25 2042	ANNO 26 2043	ANNO 27 2044
FLUSSO DI CASSA GESTIONE OPERATIVA	(2.110)	(24.200)	3.360	3.339	3.352	3.320	3.458	3.473	3.472	3.451	3.456	3.343	3.127	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123
Modificazioni attività FINANZIARIO ESPOSIZIONE	1.581	6.718	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Bancario	482	7.093	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento IVA	959	5.239	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Sog	2.662	12.786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale modificazioni di competenza Finanziario Immediato	180	720	3.403	3.339	3.352	3.320	3.458	3.473	3.472	3.451	3.456	3.343	3.127	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123
FLUSSO DI CASSA PER IL SERVIZIO DEL DEBITO	180	720	3.403	3.339	3.352	3.320	3.458	3.473	3.472	3.451	3.456	3.343	3.127	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123
Spese del debito	-	-	510	540	574	602	624	655	701	715	714	814	815	829	845	851	1.044	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quote cap. IVA	-	-	591	624	655	691	724	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento IVA	-	-	510	540	577	602	618	640	653	692	711	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale rimborsi quote cap. IVA	-	-	1.612	1.707	1.725	1.858	1.991	1.975	1.341	1.339	1.461	1.515	855	889	915	971	1.044	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cassa Finanziaria	66	454	353	437	429	470	439	405	377	376	269	258	217	174	148	128	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Bancario	18	141	110	110	128	115	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento IVA	-	-	205	157	165	148	128	105	84	61	15	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Sog	66	678	910	814	755	673	566	513	416	358	337	273	217	174	148	118	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale servizi finanziari	66	678	3.751	2.541	2.541	2.541	2.541	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale servizio del debito	180	720	3.403	3.339	3.352	3.320	3.458	3.473	3.472	3.451	3.456	3.343	3.127	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123	3.123
Flussi di cassa a disposizione per la gestione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diverso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborsi capitale proprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA NETTO	180	660	762	1.052	1.044	1.028	1.012	1.016	1.016	1.016	1.016	1.016	811	811	811	811	811	811	811	811	811	811	811	811	811	811	811
FLUSSO DI CASSA PIU' CUMULATO	180	205	1.182	2.779	5.263	6.292	7.304	8.809	10.859	12.312	13.722	16.208	18.892	21.013	23.133	25.253	26.443	27.633	28.823	30.013	31.203	32.393	33.583	34.773	35.963	37.153	38.343



DESCRIZIONE	STATO PATRIMONIALE																												
	ANNO 1 2018	ANNO 2 2019	ANNO 3 2020	ANNO 4 2021	ANNO 5 2022	ANNO 6 2023	ANNO 7 2024	ANNO 8 2025	ANNO 9 2026	ANNO 10 2027	ANNO 11 2028	ANNO 12 2029	ANNO 13 2030	ANNO 14 2031	ANNO 15 2032	ANNO 16 2033	ANNO 17 2034	ANNO 18 2035	ANNO 19 2036	ANNO 20 2037	ANNO 21 2038	ANNO 22 2039	ANNO 23 2040	ANNO 24 2041	ANNO 25 2042	ANNO 26 2043	ANNO 27 2044		
<b>ATTIVO</b>																													
<b>Immobiliarizzazioni</b>																													
immobiliizzazioni materiali	2.118	20.318	27.113	25.809	24.702	11.497	22.291	21.312	20.333	18.323	13.374	17.345	17.215	17.025	16.457	16.678	16.459	16.719	16.140	15.951	15.782	15.627	15.471	15.244	15.050	14.858	14.706		
Totale immobilizzazioni materiali	7.118	28.318	37.213	35.947	34.202	25.457	32.291	31.312	30.333	28.323	23.374	27.345	27.215	27.025	26.457	26.678	26.459	26.719	26.140	25.951	25.782	25.627	25.471	25.244	25.050	24.858	24.706		
<b>Attivo circolante</b>																													
Crediti commerciali	-	-	1.491	1.223	1.515	1.221	1.204	1.622	1.877	1.491	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	1.207	
Riserva	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	2.441	
Riserva di riserva	452	3.216	3.442	3.624	3.769	3.838	3.861	3.737	3.445	2.640	2.758	2.600	1.561	1.500	1.529	1.393	1.976	2.114	2.321	1.529	750	546	1.155	1.370	1.595	1.810	2.044		
Riserva di riserva	300	400	3.169	3.330	3.183	4.132	3.204	3.209	10.650	12.812	11.177	16.763	18.222	23.843	23.133	25.721	27.215	30.442	33.441	26.851	40.044	44.100	44.931	45.627	46.206	47.717	48.471		
Totale attivo circolante	3.242	6.057	8.103	8.396	11.195	12.680	15.611	15.441	17.347	18.209	20.722	22.374	24.407	26.249	28.074	31.374	33.878	37.664	40.427	45.911	46.171	49.844	50.775	51.922	53.288	54.786	56.463		
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.360</b>	<b>34.375</b>	<b>45.316</b>	<b>44.343</b>	<b>45.397</b>	<b>41.067</b>	<b>47.732</b>	<b>46.653</b>	<b>47.680</b>	<b>46.532</b>	<b>43.696</b>	<b>49.719</b>	<b>51.622</b>	<b>53.274</b>	<b>54.531</b>	<b>58.052</b>	<b>60.337</b>	<b>64.083</b>	<b>66.561</b>	<b>71.862</b>	<b>71.953</b>	<b>75.311</b>	<b>76.219</b>	<b>76.994</b>	<b>78.138</b>	<b>79.542</b>	<b>81.170</b>	<b>82.810</b>	
<b>PASSIVO</b>																													
<b>Patrimonio netto</b>																													
Capitale sociale	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	2.845	
Riserve	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	(471)	
Utile perduto di esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Dividendi/Amministrabile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Totale patrimonio netto	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	2.405	
<b>Passivo circolante</b>																													
Debiti commerciali	-	-	316	728	740	714	782	774	765	787	829	821	834	856	858	877	855	838	812	825	839	928	928	928	928	928	928	928	
Debiti tributari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Totale passivo circolante	-	-	316	728	740	714	782	774	765	787	829	821	834	856	858	877	855	838	812	825	839	928	928	928	928	928	928		
<b>Fondi</b>																													
Fondo ammortamento	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	13.213	
Fondo riserva	-	-	150	302	457	614	773	938	1.098	1.355	1.454	1.605	1.739	1.855	2.116	2.218	2.502	2.480	2.820	3.071	3.270	3.459	3.671	3.878	4.074	4.255	4.509		
<b>Totale passivo</b>	<b>9.360</b>	<b>34.375</b>	<b>45.316</b>	<b>44.343</b>	<b>45.397</b>	<b>41.067</b>	<b>47.732</b>	<b>46.653</b>	<b>47.680</b>	<b>46.532</b>	<b>43.696</b>	<b>49.719</b>	<b>51.622</b>	<b>53.274</b>	<b>54.531</b>	<b>58.052</b>	<b>60.337</b>	<b>64.083</b>	<b>66.561</b>	<b>71.862</b>	<b>71.953</b>	<b>75.311</b>	<b>76.219</b>	<b>76.994</b>	<b>78.138</b>	<b>79.542</b>	<b>81.170</b>	<b>82.810</b>	



WACC	4,72%	
ESPE (RIS. NUTR)	36.148.263	
debito	11.304.028,37	0,30
equity	4.814.652,16	0,13
costo cap debito	3,50%	
costo cap proprio	10%	
aliquota fiscale	0,25%	