

**Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

**SUA LECCO. SILEA SPA. Project financing per l'affidamento in concessione dei lavori di riqualificazione impianto di selezione rifiuti riciclabili, ubicato nel comune di Verderio, della disponibilità dell'impianto riqualificato e della gestione del servizio di valorizzazione e avvio a recupero delle frazioni secche**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DI ACCOMPAGNAMENTO AL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO**

## **Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

### **Sommario**

<b>1. PREMESSA</b> .....	3
<b>2. OGGETTO E SCOPO DEL PROGETTO</b> .....	3
<b>3. ANALISI ECONOMICA: STATO DI FATTO</b> .....	4
<b>4. ANALISI ECONOMICA DELL’OFFERTA DI PROJECT FINANCING (PIANO ECONOMICO FINANZIARIO)</b> .....	4
<b>4.1 Durata</b> .....	4
<b>4.2 Quadro economico dei lavori</b> .....	4
<b>4.3 Risorse finanziarie supporto dell’investimento</b> .....	5
<b>4.4 Quadro economico di gestione impianto</b> .....	5
<b>4.4.1 Ricavi per servizio di selezione</b> .....	5
<b>4.4.2 Altri ricavi</b> .....	7
<b>4.4.3 Costi diretti</b> .....	8
<b>4.4.4 Costi indiretti</b> .....	8
<b>4.4.5 Ammortamenti</b> .....	8
<b>4.4.6 Oneri finanziari</b> .....	9
<b>4.4.7 Imposte</b> .....	9
<b>4.5 Stato patrimoniale</b> .....	9
<b>5. CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA SOSTENIBILITÀ ECONOMICO – FINANZIARIA DEL PROGETTO OFFERTO A GARA</b> .....	9
<b>5.1 Valore Attuale Netto (VAN)</b> .....	9
<b>5.2 Costo medio ponderato del capitale (WACC)</b> .....	9
<b>5.3 Tasso Interno di Rendimento (TIR)</b> .....	10
<b>5.4 Debt Service Cover Ratio (DSCR)</b> .....	10
<b>5.5 Loan Life Cover Ratio (LLCR)</b> .....	11
<b>5.6 CONCLUSIONI</b> .....	11
<b>ALLEGATO 1 – Piano economico finanziario</b> .....	12

## **Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

### **1. PREMESSA**

Il presente documento ha lo scopo di illustrare in modo descrittivo il piano economico finanziario – Allegato 1 - del progetto di aggiornamento tecnologico dell'impianto di selezione sito in Verderio, con il quale si intende raggiungere una maggiore efficienza tecnico-economica dell'attività di selezione della frazione plastica proveniente dalla raccolta dei rifiuti solidi urbani, in modo da consentire la gestione del servizio in condizione di maggiore competitività economica rispetto a quella odierna.

Tutti i valori economici sono esclusi IVA.

### **2. OGGETTO E SCOPO DEL PROGETTO**

Per soddisfare in modo più efficace ed efficiente le condizioni di gara viene proposto un progetto di adeguamento funzionale dell'impianto di Verderio al fine di:

- aumentare la portata complessiva dell'impianto;
- ottimizzare l'impiego di manodopera,
- aumentare il tasso di recupero delle frazioni;
- aumentare la flessibilità dell'impianto, consentendo di inserire nuovi prodotti tra quelli selezionati;
- migliorare la qualità dei flussi recuperati;
- limitare la frazione di scarto.

Il progetto di adeguamento funzionale, tenuto conto delle criticità impiantistiche attuali, prevede la modifica e potenziamento delle linee di processo esistenti attraverso i seguenti passaggi tecnologici:

- completo ripensamento del lay-out impiantistico rispetto all'organizzazione esistente;
- inserimento di vagli rotanti in serie che, unitamente ai nuovi separatori aerulici in serie, consentono una selezione meccanica spinta;
- rimodulazione della linea dedicata al trattamento del flusso 2D proveniente dai separatori balistici, con introduzione di nuovi selettori ottici e nuova cabina di controllo qualità dei flussi selezionati;
- la realizzazione di una nuova linea dedicata al trattamento del flusso 3D prodotto dai separatori balistici, dotata di separatori ottici con relativa cabina di controllo qualità dei flussi selezionati.

L'impianto, nella nuova configurazione, è progettato per essere in grado di rispettare i requisiti qualitativi e produttivi previsti dal contratto COREPLA e di ottenere in uscita le seguenti frazioni selezionate:

- CPL in PET: CTC – CTL – CTA – PET/C
- CPL in PE: CTE
- FILM colorato e neutro
- Imballaggi in poliolefine grossolani: MPR
- Imballaggi in polipropilene - IPP
- Imballaggi in poliolefine 3D- MPO

## **Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

- Plasmix F.E.
- Imballaggi in PET Vaschette
- Cassette Conip
- Tetrapak
- Ferro
- Banda stagnata
- Alluminio

Mentre si rimanda allo studio di fattibilità tecnico-economica per una presentazione di dettaglio degli interventi progettuali previsti nella proposta, ai fini del presente documento si presenta, nella tabella seguente, il contenuto ed i valori dell'investimento.

<b>Componente dell'intervento</b>	<b>Investimento previsto da progetto</b>
Adeguamento funzionale dell'impianto nella sezione 3D	4.047.000
Adeguamento funzionale dell'impianto nella sezione di selezione meccanica e sezione 2D	5.071.000
Adeguamenti degli impianti e migliorie	573.000
Spese tecniche, amministrative (incluso le somme di DL e CSE)	461.800
<b>TOTALE</b>	<b>10.152.800</b>

### **3. ANALISI ECONOMICA: STATO DI FATTO**

L'attuale impianto di Verderio, come meglio descritto in precedenza, è stato realizzato nel 2006 e necessita di un significativo aggiornamento in particolare modo nel segmento di linea produttiva relativo alla selezione automatica che, grazie alle nuove e più performanti tecnologie, potrebbe garantire una miglior qualità di separazione dei materiali ed una maggiore capacità produttiva.

### **4. ANALISI ECONOMICA DELL'OFFERTA DI PROJECT FINANCING (PIANO ECONOMICO FINANZIARIO)**

#### **4.1 Durata**

La durata prevista nel piano economico finanziario (Allegato 1) della gestione dell'impianto è di anni 12 e 9 mesi (dal 1/09/2020 – al 31/05/2033).

#### **4.2 Quadro economico dei lavori**

L'investimento complessivo ipotizzato prevede l'integrale sostituzione della linea produttiva mediante la completa riprogettazione dell'impianto produttivo per un ammontare complessivo di € 10.152.800. Tale ammontare include, tra le altre, le spese necessarie per la progettazione, la selezione del fornitore, la realizzazione, istallazione e messa a regime dell'impianto, la validazione del progetto, la

## Seruso S.p.A.

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

verifica ed il collaudo, la supervisione dei lavori, le spese di gara, la direzione dei lavori e la CSE.

### 4.3 Risorse finanziarie supporto dell'investimento.

Il preponente, al fine di finanziare l'ammontare complessivo dell'investimento pari a € 10.152.800, prevede di ricorrere:

- ad un finanziamento bancario di € 7.000.000, pari a circa il 70% dell'investimento. Tale finanziamento avrà un piano di ammortamento di 10 anni con un tasso annuo di interesse fisso stimato pari al 3,0% e pertanto una rata annua pari a € 812.844.
- a risorse proprie grazie al previsto aumento di capitale per un ammontare di € 2.000.000
- ad un finanziamento soci a titolo oneroso di ammontare pari ad € 2.152.800 e con un tasso di remunerazione del 1.5%. L'importo del finanziamento soci eccede il fabbisogno strettamente necessario a finanziare l'investimento, poiché è previsto che tale finanziamento supporti anche i fabbisogni di cassa del ramo d'azienda nel primo triennio di attività.  
Il finanziamento soci verrà progressivamente restituito ai soci al generarsi della cassa necessaria.

Per quanto riguarda il credito IVA generato dagli investimenti nulla è stato previsto a conto economico e nei flussi finanziari poiché la società è soggetta a "split payment".

### 4.4 Quadro economico di gestione impianto

#### 4.4.1 Ricavi per servizio di selezione

##### Formazione dei conferimenti

Il piano economico-finanziario a sostegno della proposta prevede quattro tipologie di conferimenti, in particolare:

- conferimenti di monomateriale plastico misto (flusso A), composto da imballaggi plastici misti di natura domestica e frazione estranea;
- conferimenti di monomateriale di origine industriale (flusso B), composto da imballaggi tipicamente utilizzati dalle attività produttive (film di grande pezzatura, regge) e frazione estranea;
- conferimenti di monomateriale costituito da sole bottiglie in PET (flusso C) e frazione estranea;
- conferimenti di multi-materiale costituito dalla frazione secca di rifiuti solidi urbani (flusso D1L), composta da plastica, alluminio, banda stagnata, acciaio, tetrapak e frazione estranea.

Le quattro tipologie contribuiscono al totale dei conferimenti in base alle percentuali indicate nella tabella seguente in base ai dati storici.

Tipologia del flusso	Percentuale rispetto al totale conferito	Percentuale di frazione estranea contenuta
Flusso A	9,16%	12,20%
Flusso B	3,13%	11,56%
Flusso C	0,03%	14,75%

## Seruso S.p.A.

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

<b>Flusso D1L</b>	87,68%	17,10%
-------------------	--------	--------

Per quanto concerne i conferimenti, il piano economico-finanziario prevede i seguenti componenti:

- conferimenti di multi-materiale (flusso D1L), mediante rapporti diretti abilitati contrattualmente dal project-financing stesso, in una misura che è prevista mantenersi nella durata del piano a circa 29.000 ton/anno;
- conferimenti di multi-materiale da conferitori terzi (flusso D1L), acquisiti mediante la partecipazione alle procedure competitive indette dagli Enti Locali o dalle Società incaricate della raccolta, nella misura iniziale, corrispondente all'attuale, di 5.700 ton /anno, con un valore a regime raggiunto nel 2023 di circa 8.000 ton/anno;
- conferimenti di mono-materiale COREPLA (flussi A, B e C), nella misura iniziale, corrispondente all'attuale, di 4.700 ton /anno, con un valore a regime raggiunto nel 2023 di circa 5.000 ton/anno.

Complessivamente i conferimenti, che sono stati ipotizzati a regime in 42.000 tonnellate/anno, possono essere ripartiti per tipologia di prodotto/sottoprodotto come segue, sulla base delle produzioni relative all'anno 2018 e delle analisi Corepla eseguite su prodotti/sottoprodotti:

<b>Prodotto/sottoprodotto</b>	<b>Percentuale del prodotto/sottoprodotto nel multi-materiale</b>
<b>CPL</b>	25,9%
<b>FILM/C + FILM/N</b>	15,2%
<b>MPR</b>	5,1%
<b>ALTRI PRODOTTI</b>	9,8%
<b>SOTTOPRODOTTI (Plasmix atteso)</b>	15,1%
<b>TOTALE FRAZIONE COREPLA</b>	<b>71,1%</b>
<b>TETRAPAK</b>	3,5%
<b>METALLI FERROSI</b>	7,1%
<b>ALLUMINIO</b>	2,0%
<b>FRAZIONE ESTRANEA</b>	16,3%

Il piano assume che tutto il materiale conferito sia selezionato presso l'impianto di Verderio, ad eccezione di quello conferito durante il periodo di fermo impianto necessario per l'aggiornamento tecnico. In tale periodo, previsto nel 2021 per la durata di 4 mesi, circa 11.300 ton di materiale verranno dirottate a centri di selezione esterni.

### Struttura della remunerazione

Il progetto prevede i seguenti flussi di ricavo:

## Seruso S.p.A.

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

- **corrispettivo di separazione**, posto a base di gara, che rappresenta l'importo corrisposto dai Conferitori per la separazione dei materiali attribuibili alle diverse filiere.

Il valore medio del corrispettivo di separazione posto a base di gara è di 35 €/ton nel periodo intercorrente dal 1/9/2020 al 31/8/2022, per poi assumere il valore a regime di 30 €/ton. Complessivamente per l'intero periodo di concessione il ricavo generato dal corrispettivo di separazione a base di gara ammonta a € 13.945.008.

Complessivamente il corrispettivo di separazione offerto in gara è il seguente:

Corrispettivo di separazione	Euro
Corrispettivo di separazione - Base di gara	<b>13.945.008</b>
Sconto in percentuale	3.33%
Sconto in valore	464.369
Corrispettivo di separazione offerto	<b>13.480.639</b>
Prezzo €/ton per i primi 2 anni	33.83
Prezzo €/ton dopo i primi due anni	29

- **corrispettivo della selezione del materiale plastico**, che rappresenta l'importo corrisposto dal consorzio COREPLA per la selezione, all'interno della filiera plastica, dei diversi prodotti e sottoprodotti.

Il corrispettivo dei prodotti e sottoprodotti, sulla base dei dati dell'attuale contratto di selezione, è indicato nella tabella seguente.

Prodotto/sottoprodotto	Prezzo unitario di selezione (€/ton)
CPL – FILM – MPR - MPO	208
IMBALLAGGI VARI (Plasmix)	76

Come evidenziato nella tabella, il corrispettivo di selezione è articolato in funzione della redditività da riciclo dei diversi prodotti/sottoprodotti; il suo valore medio è funzione della percentuale di ciascun prodotto/sottoprodotto all'interno della filiera di imballaggi plastici.

### 4.4.2 Altri ricavi

Sono inoltre presenti voci diverse di ricavo, come il corrispettivo per la vendita di metallo diverso dagli imballaggi, che per il loro piccolo valore annuo sono ritenuti al momento trascurabili.

## **Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

Allo stesso modo, il piano economico-finanziario non considera i ricavi conseguenti allo smaltimento della frazione estranea, in quanto i maggiori conferitori hanno stabilito propri contratti di smaltimento con termovalorizzatori o discariche ed i conferitori di volumi minori delegano ai gestori dell'impianto di Verderio gli smaltimenti a tariffe prossime, se non identiche, al costo sostenuto per tale attività.

Nell'esercizio 2021 è stato imputato un valore stimato relativo alla cessione della parte di impianto che verrà sostituito (€ 110.000).

### **4.4.3 Costi diretti**

I costi direttamente afferenti l'attività operativa della società sono, a regime, così composti:

- Personale diretto: è composto da 74 risorse addette alla preparazione del materiale, caricamento delle linee, selezione ed imballaggio del materiale lavorato.
- Acquisti materiali di consumo: si riferiscono prevalentemente all'acquisto di filo di ferro, carburanti, lubrificanti, e materiali di consumo.
- Altri costi diretti: si riferiscono principalmente ai costi per noleggio di macchine operatrici, di manutenzioni di macchine operatrici e di impianti, costi di depurazione e prove di laboratorio, consulenze tecniche, e costi per la sicurezza.
- Costi per utenze: sono costituiti in prevalenza da costi per energia elettrica, oltre che da costi per gas naturale ed acqua potabile.
- Altri costi e penalità: sono in gran parte costituiti da costi per penalità addebitate alla società dai consorzi di acquisto delle materie selezionate. Il primo anno gli altri costi includono gli oneri relativi alla lavorazione esterna di parte dei materiali conferiti nel periodo in cui è previsto il fermo impianto per il suo rinnovo (€ 35.112) ed il costo per smaltimento quota estranea (€46.000).

### **4.4.4 Costi indiretti**

Costi indiretti si riferiscono all'insieme degli oneri che la società deve sostenere per il proprio funzionamento e, a regime, sono composti:

- Personale indiretto: è composto da nove risorse a cui è affidata la gestione contabile, amministrativa ed informatica della società oltre al controllo qualità e la gestione della pesatura del materiale conferito.
- Costi amministrativi societari: includono, tra gli altri, i costi delle consulenze amministrative, fiscali e legali, le assicurazioni e le imposte locali.
- Canone di affitto di ramo d'azienda: è riconosciuto a favore del proprietario dell'immobile di Verderio ed ammonta annualmente a 550 K/€.

### **4.4.5 Ammortamenti**

Il nuovo impianto è previsto venga ammortizzato considerando una vita tecnica utile di 10 anni decorrenti dal 2021.

Al fine di mantenere in efficienza il nuovo impianto sono stati pianificati tre cicli di manutenzione straordinaria negli anni 2026, 2028 e 2030. Questi investimenti sono ammortizzati sul periodo di durata residua della concessione e pertanto non andranno a gravare sugli esercizi successivi al 2033.

Nell'esercizio 2026 si ipotizza la sostituzione della pressa più vecchia. A tal fine è prevista la stipula di

## **Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

un leasing quadriennale.

### **4.4.6 Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari sono costituiti dagli interessi che maturano sui finanziamenti soci a titolo oneroso

### **4.4.7 Imposte**

Includono l'imposizione fiscale determinata dall'IRES (aliquota 24%) ed IRAP (aliquota 3.9%).

## **4.5 Stato patrimoniale**

Lo stato patrimoniale allegato al piano economico finanziario riepiloga i movimenti patrimoniali determinati dalla gestione dell'impianto, in particolare:

- il decremento dei cespiti a seguito della contabilizzazione degli ammortamenti di competenza;
- l'aggiornamento del saldo dei finanziamenti soci a seguito del progressivo rimborso;
- l'andamento del saldo dei crediti e dei debiti;
- l'adeguando del patrimonio netto in base alla stima degli utili d'esercizio previsti in ciascun esercizio;
- il saldo di conto corrente conseguentemente alle movimentazioni sopraelencate.

## **5. CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA SOSTENIBILITÀ ECONOMICO – FINANZIARIA DEL PROGETTO OFFERTO A GARA**

Il merito al progetto in esame, al fine di sostanziare la sostenibilità economico – finanziaria dell'offerta, vengono presentati i principali indici di redditività comunemente utilizzati:

### **5.1 Valore Attuale Netto (VAN)**

Il VAN rappresenta l'attualizzazione dei flussi di cassa del progetto post investimento opportunamente scontati al momento attuale con un tasso di interesse che ne fattorizzi (i) costo del denaro; (ii) tasso di inflazione e (iii) rischiosità dell'investimento. Il calcolo dello stesso è espresso dalla seguente formula:

$$VAN = -I + \frac{(R1 - C1)}{q1} + \frac{(R2 - C2)}{q2} + \frac{(Rn - Cn)}{qn}$$

Il VAN è stato determinato attualizzando i flussi di cassa a decorrere dall'esercizio 2021, stante che l'attività operativa del ramo d'azienda prenderà avvio in prossimità della chiusura dell'attuale esercizio (1/9/2020).

Nel caso in questione il VAN porta al seguente risultato: **€ 4.870.**

Il valore del VAN è positivo ed indica pertanto la convenienza economica dell'investimento.

### **5.2 Costo medio ponderato del capitale (WACC)**

Il costo medio ponderato del capitale di un'impresa (in inglese "WACC - Weighted Average Cost of

## **Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

*Capital*) è il tasso di rendimento minimo che un fornitore di risorse richiede come compensazione per il proprio contributo di capitale.

Il metodo più utilizzato per stimare il tasso di rendimento richiesto consiste nel calcolo del costo marginale di ogni fonte di capitale e nella media ponderata di tali costi, denominata “media ponderata del costo del capitale” (*WACC*).

I pesi della formula del *WACC* sono relativi all’incidenza delle singole fonti di finanziamento sul capitale totale investito nell’impresa, ovvero dipendono dal rapporto d’indebitamento e dall’incidenza del capitale proprio sul capitale totale.

La struttura finanziaria dell’impresa incide fortemente sul calcolo del costo del capitale.

Nella determinazione del *WACC* sono stati impiegati i parametri del metodo CAPM (Capital Asset Pricing Model) tra i quali il rendimento del BTP decennale italiano (media 12 mesi), come tasso “*risk free*”, il “*Country risk*”, il “*Market risk premium*” ed il “*Beta*” tratti dalla base dati Damodaran oltre ad un coefficiente “*Alfa*” indicante il “*Size premium*”.

Il costo del debito e la struttura finanziaria del progetto sono stati calcolati sulle specificità del progetto, come pure il rapporto tra equity e debito.

Nel caso in questione il *WACC* è pari a **5,10%**.

### **5.3 Tasso Interno di Rendimento (TIR)**

Il TIR permette di stimare con precisione il saggio che permetterebbe di rendere nullo il VAN e quindi ne individua il discrimine tra convenienza economica e non convenienza economica dell’offerta.

Nel caso in questione il TIR è pari al **5,11%**.

### **5.4 Debt Service Cover Ratio (DSCR)**

Il DSCR rappresenta un indicatore della sostenibilità del rimborso del debito mettendo in relazione i flussi di cassa in entrata generati dalla gestione operativa del progetto offerto al netto delle imposte con quelli in uscita richiesti per il rimborso del debito (quota capitale e quota interessi). Il calcolo dello stesso, da effettuarsi su ogni periodo di piano, è espresso dalla seguente formula:

$$DSCR = \frac{\text{Flusso di Cassa Operativo}}{\text{Flussi di cassa per rimborso dei finanziamenti bancari}}$$

Il valore del DSCR per il progetto in questione è stabilmente superiore ad uno.

Si sottolinea che per il calcolo del DSCR è stato considerato solo per il periodo intercorrente tra l’erogazione del finanziamento e il termine del suo rimborso.

Nei residui esercizi il flusso di cassa generato dall’attività sarà completamente disponibile per i soci non essendoci più alcun flusso di cassa al servizio di finanziamenti.

Si può pertanto concludere che anche sotto questo profilo il progetto offerto appare sostenibile.

**Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

**5.5 Loan Life Cover Ratio (LLCR)**

Il LLCR mette in rapporto il valore attuale netto dei flussi di cassa che si hanno nel periodo di vita del finanziamento e il valore attuale del debito, estrapolando di fatto un valore attualizzato del costo del debito.

Il calcolo dello stesso è espresso dal rapporto tra l'ammontare complessivo dei flussi di cassa generati dal progetto opportunamente attualizzati e l'ammontare del debito iniziale contratto con il sistema bancario.

Il valore assunto dall'indicatore LLCR per il progetto in questione è: **1,57**

Si può pertanto concludere che anche sotto questo profilo il progetto offerto appare sostenibile, poichè si ritiene che per essere soddisfacente l'indicatore debba assumere un valore compreso tra 1,2 e 1,6.

**5.6 CONCLUSIONI**

Il piano economico finanziario che riassume gli aspetti economici, patrimoniali e finanziari del progetto di riqualificazione tecnologica e tecnica dell'impianto di Verderio dimostra che il progetto proposto è economicamente e finanziariamente sostenibile lungo il periodo previsto dal piano.

-----

Verderio, 10/07/2020

**Seruso S.p.A.**

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti)

Il Legale Rappresentante

.....

# Seruso S.p.A.

nella sua qualità di capogruppo mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese composto da Seruso S.p.a. (Mandataria) e Vauchè SA con Pellenc ST SAS (Mandanti).

## ALLEGATO 1 – Piano economico finanziario

ANNI DI CONCESSIONE	12,75	WACC	5,10%	IVAN (€/000)	5	TIR	5,11%												
<b>Conto economico</b>																			
€/000	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036		
Ricavi da conferitore	386	761	1.244	1.109	1.109	1.109	1.109	1.109	1.109	1.109	1.109	1.109	1.109	1.109	466	0	0	0	13.945
Sconto	-13	-25	-41	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-16	0	0	0	-464
<b>Ricavi da conferitore Netto</b>	<b>373</b>	<b>735</b>	<b>1.203</b>	<b>1.072</b>	<b>450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.481</b>										
Ricavi da consorzi di filiera	1.351	2.886	4.940	5.136	5.136	5.136	5.136	5.136	5.136	5.136	5.136	5.136	5.136	5.136	2.157	0	0	0	62.692
Altri ricavi	0	110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	110
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.725</b>	<b>3.731</b>	<b>6.143</b>	<b>6.208</b>	<b>2.607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76.282</b>										
<b>Totale costi diretti</b>	<b>-1.557</b>	<b>-2.696</b>	<b>-3.530</b>	<b>-3.559</b>	<b>-1.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44.865</b>										
<b>Totale costi indiretti</b>	<b>-417</b>	<b>-1.236</b>	<b>-1.251</b>	<b>-1.253</b>	<b>-1.253</b>	<b>-1.253</b>	<b>-1.368</b>	<b>-1.368</b>	<b>-1.368</b>	<b>-1.368</b>	<b>-1.253</b>	<b>-1.253</b>	<b>-1.253</b>	<b>-509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-16.402</b>
<b>Totale Costi</b>	<b>-1.974</b>	<b>-3.932</b>	<b>-4.782</b>	<b>-4.811</b>	<b>-4.811</b>	<b>-4.811</b>	<b>-4.927</b>	<b>-4.927</b>	<b>-4.927</b>	<b>-4.927</b>	<b>-4.811</b>	<b>-4.811</b>	<b>-4.811</b>	<b>-2.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-61.267</b>
<b>MARGINE DELLA PRODUZIONE (MOL)</b>	<b>-249</b>	<b>-201</b>	<b>1.361</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>1.281</b>	<b>1.281</b>	<b>1.281</b>	<b>1.281</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>604</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.015</b>
Ammortamenti	0	-508	-1.015	-1.015	-1.015	-1.015	-1.029	-1.029	-1.056	-1.056	-1.100	-593	-85	-36	0	0	0	0	-10.553
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-249</b>	<b>-709</b>	<b>346</b>	<b>381</b>	<b>381</b>	<b>381</b>	<b>252</b>	<b>252</b>	<b>224</b>	<b>224</b>	<b>296</b>	<b>804</b>	<b>1.311</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.462</b>
Oneri finanziari	0	-235	-127	-190	-163	-136	-115	-83	-61	-39	-15	0	0	0	0	0	0	0	-1.255
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-249</b>	<b>-944</b>	<b>219</b>	<b>190</b>	<b>218</b>	<b>245</b>	<b>137</b>	<b>168</b>	<b>163</b>	<b>186</b>	<b>281</b>	<b>804</b>	<b>1.311</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.208</b>
Imposte (IRES, IRAP)	0	0	-20	-24	-25	-27	-16	-18	-17	-18	-68	-224	-366	-159	0	0	0	0	-981
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-249</b>	<b>-944</b>	<b>109</b>	<b>166</b>	<b>192</b>	<b>219</b>	<b>121</b>	<b>151</b>	<b>146</b>	<b>168</b>	<b>212</b>	<b>579</b>	<b>945</b>	<b>410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.226</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>																			
€/000	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036		
Immobilizzazioni	0	9.645	8.630	7.615	6.599	5.584	4.655	3.627	2.720	1.664	713	121	36	0	0	0	0	0	0
Rimanenze finali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti commerciali	431	905	1.536	1.552	1.552	1.552	1.552	1.552	1.552	1.552	1.552	1.552	1.552	1.552	652	0	0	0	0
Crediti Altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca c/c	2.151	108	108	142	183	230	628	426	727	1.177	1.489	2.677	3.721	4.387	0	0	0	0	0
Ratei e risconti attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale stato patrimoniale attivo</b>	<b>2.582</b>	<b>10.659</b>	<b>10.274</b>	<b>9.308</b>	<b>8.334</b>	<b>7.366</b>	<b>6.835</b>	<b>5.604</b>	<b>4.999</b>	<b>4.393</b>	<b>3.754</b>	<b>4.349</b>	<b>5.309</b>	<b>5.039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Patrimonio netto	1.751	807	916	1.083	1.275	1.494	1.614	1.765	1.911	2.080	2.292	2.871	3.817	4.226	0	0	0	0	0
Fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fin. Soci	0	2.153	2.153	1.653	1.153	653	653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti vs Istituti di credito M/L	0	6.390	5.762	5.115	4.448	3.761	3.053	2.324	1.572	798	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti vs fornitori	497	975	1.107	1.122	1.122	1.122	1.179	1.179	1.179	1.179	1.122	1.122	1.122	462	0	0	0	0	0
Debiti altri	334	334	336	336	337	337	336	336	336	336	341	356	371	350	0	0	0	0	0
Ratei e risconti passivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale stato patrimoniale passivo</b>	<b>2.582</b>	<b>10.659</b>	<b>10.274</b>	<b>9.308</b>	<b>8.334</b>	<b>7.366</b>	<b>6.835</b>	<b>5.604</b>	<b>4.999</b>	<b>4.393</b>	<b>3.754</b>	<b>4.349</b>	<b>5.309</b>	<b>5.039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MARGINE DELLA PRODUZIONE (MOL)</b>																			
€/000	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036		
<b>MARGINE DELLA PRODUZIONE (MOL)</b>	<b>-249</b>	<b>-201</b>	<b>1.361</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>1.281</b>	<b>1.281</b>	<b>1.281</b>	<b>1.281</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>604</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione immobilizzazioni	0	-10.153	0	0	0	0	-100	0	-150	0	-150	0	0	0	0	0	0	0	0
Delta CCN	400	4	-497	-1	0	0	57	0	-0	0	-53	16	14	60	0	0	0	0	0
Variazione altri fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>151</b>	<b>-10.350</b>	<b>865</b>	<b>1.395</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>1.237</b>	<b>1.281</b>	<b>1.131</b>	<b>1.281</b>	<b>1.194</b>	<b>1.412</b>	<b>1.410</b>	<b>664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione indebitamento	0	6.390	-628	-647	-667	-687	-708	-729	-752	-774	-798	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari	0	-235	-217	-190	-163	-136	-115	-83	-61	-39	-15	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione patrimonio netto (Aumento d)	2.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione finanziamento soci	0	2.153	0	-500	-500	-500	0	-653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imposte	0	0	-20	-24	-25	-27	-16	-18	-17	-18	-68	-224	-366	-159	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA GEST. FINANZIARIA</b>	<b>2.000</b>	<b>8.308</b>	<b>-865</b>	<b>-1.362</b>	<b>-1.355</b>	<b>-1.349</b>	<b>-839</b>	<b>-1.484</b>	<b>-829</b>	<b>-831</b>	<b>-881</b>	<b>-224</b>	<b>-366</b>	<b>-159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FLUSSO DI CASSA TOTALE</b>	<b>2.151</b>	<b>-2.042</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>41</b>	<b>47</b>	<b>398</b>	<b>-203</b>	<b>301</b>	<b>450</b>	<b>312</b>	<b>1.188</b>	<b>1.045</b>	<b>505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FLUSSO DI CASSA TOTALE CUM.</b>	<b>2.151</b>	<b>108</b>	<b>108</b>	<b>142</b>	<b>183</b>	<b>230</b>	<b>628</b>	<b>426</b>	<b>727</b>	<b>1.177</b>	<b>1.489</b>	<b>2.677</b>	<b>3.721</b>	<b>4.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>151</b>	<b>-10.350</b>	<b>865</b>	<b>1.395</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>1.237</b>	<b>1.281</b>	<b>1.131</b>	<b>1.281</b>	<b>1.194</b>	<b>1.412</b>	<b>1.410</b>	<b>664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Imposte	0	0	-20	-24	-25	-27	-16	-18	-17	-18	-68	-224	-366	-159	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO</b>	<b>151</b>	<b>-10.350</b>	<b>845</b>	<b>1.371</b>	<b>1.371</b>	<b>1.370</b>	<b>1.221</b>	<b>1.263</b>	<b>1.114</b>	<b>1.263</b>	<b>1.125</b>	<b>1.188</b>	<b>1.045</b>	<b>505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Flusso di cassa operativo cumulato	151	-10.199	-9.354	-7.983	-6.612	-5.242	-4.021	-2.758	-1.644	-381	744	1.931	2.976	3.481	0	0	0	0	0
Flusso di cassa op. attualizzato	151	-9.848	765	1.181	1.124	1.068	906	892	748	807	684	687	575	265	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA OP. ATTUAL. CUM.</b>	<b>151</b>	<b>-9.697</b>	<b>-8.932</b>	<b>-7.751</b>	<b>-6.627</b>	<b>-5.559</b>	<b>-4.653</b>	<b>-3.762</b>	<b>-3.013</b>	<b>-2.206</b>	<b>-1.522</b>	<b>-835</b>	<b>-260</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Flusso di cassa operativo (al lordo on.fin.- al netto imposte)			845	1.371	1.371	1.370	1.221	1.263	1.114	1.263	1.125	1.188	1.045	505	0	0	0	0	0
Cash flow al servizio del debito			813	813	813	813	813	813	813	813	813	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>DSCR</b>			<b>1,04</b>	<b>1,69</b>	<b>1,69</b>	<b>1,69</b>	<b>1,50</b>	<b>1,55</b>	<b>1,37</b>	<b>1,55</b>	<b>1,38</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa operativo (al netto on. Fin) attualizzato			616	1.0															