

DEA
DISTRIBUZIONE
ELETTRICA ADRIATICA S.p.A.
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
(Dott. Luciano S. M. Castiglione)

ASTEA ENERGIA S.p.A.
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
(Dott. Fabrizio Micozzi)

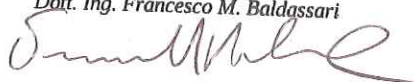
Finanza di progetto



Impianto di Illuminazione Pubblica

Comune di Osimo

Studio di Fattibilità Relazione al PEF

IECE s.r.l.
Impianti Elettrici Costruzioni Elettromeccaniche
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
Dott. Ing. Francesco M. Baldassari



COMUNE DI OSIMO
Adottato con Delibera
G.C. n. 220 del 26/10/2015
Osimo il 26/10/2015
Il Sindaco  Il Segretario 



RELAZIONE AL PEF

Il presente documento costituisce lo studio di fattibilità (SdF) relativo all'ipotesi progettuale di concessione del servizio di pubblica illuminazione nel Comune di Osimo.

L'attuazione dell'intervento pubblico dovrà avvenire in modalità di Project Financing. Questa scelta permetterà di realizzare l'opera pubblica senza oneri finanziari di investimento a carico dell'ente, a fronte del pagamento di un canone annuo di concessione da determinare sulla base di apposito piano finanziario, trattandosi di "opera fredda", non presentando, cioè, introiti tariffari da parte di utenti.

Lo SdF contiene i presupposti economico finanziari che garantiscono l'equilibrio della concessione di cui all'art. 183 del DLgs 50/2016 ed è composto da documenti elaborati in formato excel quali:

- piano temporale degli investimenti
- conto economico
- stato patrimoniale
- andamento dei flussi di cassa e relativi indicatori di progetto.

Struttura del piano economico finanziario

Il piano si propone l'adeguamento e la riqualificazione degli impianti di pubblica illuminazione del Comune di Osimo. Esso comprende anche la manutenzione ordinaria programmabile e non programmabile e quella straordinaria nonché il sostenimento dei costi per la fornitura di energia elettrica, per un arco temporale di 25 anni, decorrenti dalla data di stipula della convenzione.

Gli investimenti pari a euro 1.227.000 sono concentrati nel primo biennio di piano e riguardano principalmente la sostituzione di una parte delle lampade esistenti con lampade a led. Al tredicesimo anno di gestione si prevede un altro importante investimento pari a euro 525.000 consistente nel cambio lampade successivo alla prima installazione e nella sostituzione con lampade a led degli apparecchi residui.

Inoltre il piano remunera anche gli investimenti in proprietà dell'attuale gestore il cui valore residuo da ammortizzare ammonta ad euro 828.825,32 con riferimento al 31/12/2015 e che devono essere remunerati per rientrare nella piena disponibilità dell'ente (cfr. delibera G.C. n° 106 del 14/05/2016).

Al termine della concessione tutti gli impianti dovranno essere consegnati, in buono stato d'uso e conformi alle norme vigenti, all'Amministrazione Comunale.

I dati di input del piano sono rappresentati dagli attuali costi di gestione, il modello consente di dimostrare che il costo complessivo a carico dell'ente a titolo di canone è inferiore al costo complessivo che lo stesso ente sosterebbe stimando i costi futuri sulla base di quelli attualmente sostenuti.

Ipotesi generali

Il tasso di inflazione annuo utilizzato per adeguare i costi è pari al tasso di inflazione programmata e cioè l'1,5%. Il canone viene indicizzato in base ad una formula che tiene conto sia della variazione del prezzo dell'energia (70%) che della variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati (indice FOI) per l'anno precedente (30%).

Nel piano si è ipotizzato una variazione del costo dell'energia pari al 2,0% su base annua e una variazione dell'indice Istat dell'1,5%.

Tasso di interesse

Si è ipotizzato di finanziare le opere per un importo pari a circa il 70% dell'investimento complessivo ad un tasso stimato del 3,5% in dieci anni.

L'ammortamento è stato calcolato secondo il criterio dell'ammortamento finanziario determinato considerando il periodo di durata della concessione.

Le imposte sono state determinate secondo il regime di tassazione attuale ovvero nella misura del 27.5% per IRES e 4.72% per IRAP.

I ricavi del piano sono costituiti essenzialmente dal canone che garantisce sia i flussi finanziari che economici per la stabilità delle previsioni contenute nel piano stesso. Esso è a carico del Comune concedente il quale non dovrà preoccuparsi, per tutta la durata del project, di prevedere in bilancio ulteriori risorse per adeguamenti e riqualificazione della rete di pubblica illuminazione. A sua volta il concessionario potrà beneficiare del risparmio sul costo dell'energia elettrica a seguito della riqualificazione energetica degli impianti e dell'ottimizzazione dei contratti di fornitura.

I costi, come evidenziato, comprendono sia il costo dell'energia, che il costo per la gestione ordinaria e straordinaria ed anche i costi di struttura.

L'andamento dei flussi di cassa annui e post tax, con il metodo levered si mostra positivo a partire dal terzo anno di concessione e consente di coprire il debito a m/l termine; si conferma pertanto la sostenibilità economico finanziaria della concessione in funzione delle caratteristiche dell'opera.

Si evidenzia il tasso di rendimento dell'investimento post tax che è pari al 7,41%.

Calcolo del corrispettivo luce

Metodo dei flussi di cassa levered

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25
Ricavi		731.279	756.563	832.577	909.342	986.881	1.015.215	1.044.368	1.074.364	1.105.226	1.136.981	1.169.654	1.203.272	1.237.862	1.273.453	1.310.074	1.347.754	1.386.525	1.426.418	1.467.466	1.509.703	1.553.163	1.597.882	1.643.896	1.691.244	1.739.964
Corrispettivo		130	133	135	138	140	143	146	148	151	154	157	160	163	166	169	172	175	178	181	185	188	192	195	199	203
Punti luce		6.760	6.828	6.896	6.965	7.034	7.105	7.176	7.248	7.320	7.393	7.467	7.542	7.617	7.693	7.770	7.848	7.927	8.006	8.086	8.167	8.248	8.331	8.414	8.498	8.583
(-) Costi energia		504.484	519.719	535.414	551.584	568.242	585.403	603.082	621.295	640.058	659.388	679.301	699.816	721.050	742.966	765.562	788.848	812.825	837.492	862.848	888.905	915.574	942.856	970.753	999.277	1.027.439
(-) Costi gestione		135.199	136.551	137.916	141.385	144.941	148.586	152.323	156.154	160.081	164.107	168.234	172.465	176.803	181.249	185.808	190.481	195.271	200.183	205.217	210.378	215.669	221.093	226.654	232.354	238.198
(-) Costi struttura		87.879	88.758	89.645	91.900	94.211	96.581	99.010	101.500	104.053	106.669	109.352	112.102	114.922	117.812	120.775	123.813	126.926	130.119	133.391	136.746	140.185	143.711	147.325	151.030	154.829
Ebitda		3.717	11.535	69.601	124.474	179.487	184.646	189.954	195.415	201.035	206.817	212.766	218.888	375.087	386.096	397.428	409.095	421.106	433.470	446.200	459.304	472.795	486.684	500.982	515.703	530.857
(-) Ammortamenti		98.286	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	155.338	155.338	155.338	90.204	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538
(-) Svalutazioni crediti		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ebit		-94.569	-103.418	-45.352	9.521	64.534	69.693	75.001	80.462	86.082	91.864	97.813	103.935	219.750	230.758	242.091	318.891	347.568	359.933	372.662	385.766	399.257	413.146	427.445	442.165	457.319
(-) Oneri finanziari		24.500	29.750	27.214	24.589	21.873	19.061	16.151	13.139	10.022	6.796	3.456	0	7.000	7.000	6.403	5.786	5.147	4.485	3.800	3.092	2.358	1.599	813	0	0
Risultato ante imposte		-119.069	-133.168	-72.566	-15.069	42.661	50.632	58.850	67.323	76.060	85.068	94.357	103.935	212.750	223.758	235.687	313.105	342.422	355.448	368.862	382.675	396.899	411.547	426.631	442.165	457.319
(-) Imposte		0	0	0	0	14.505	17.215	20.009	22.890	25.860	28.923	32.081	35.338	72.335	76.078	80.134	106.456	116.423	120.852	125.413	130.109	134.946	139.926	145.055	150.336	155.489
Utile netto		-119.069	-133.168	-72.566	-15.069	28.157	33.417	38.841	44.433	50.199	56.145	62.276	68.597	140.415	147.680	155.554	206.649	225.998	234.596	243.449	252.565	261.954	271.621	281.577	291.829	301.831

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25
Utile netto		-119.069	-133.168	-72.566	-15.069	28.157	33.417	38.841	44.433	50.199	56.145	62.276	68.597	140.415	147.680	155.554	206.649	225.998	234.596	243.449	252.565	261.954	271.621	281.577	291.829	301.831
(+) Ammortamenti/accantonamenti		98.286	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	114.953	155.338	155.338	155.338	90.204	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538	73.538
(-) Investimenti operativi	-828.825	-977.000	-250.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-525.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+) Disinvestimenti operativi		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Variazioni del capitale circolante netto		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Variazioni fondi TFR		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Versamenti/rimborsi del capitale		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Variazioni dell'indebitamento netto		700.000	77.545	-74.991	-77.616	-80.332	-83.144	-86.054	-89.066	-92.183	-95.410	-98.749	0	200.000	-17.048	-17.645	-18.263	-18.902	-19.563	-20.248	-20.957	-21.690	-22.449	-23.235	0	0
Free Cash Flow Levered	-828.825	-297.783	-190.670	-32.604	22.268	62.777	65.226	67.740	70.320	72.969	75.688	78.480	183.550	-29.247	285.970	293.246	278.591	280.634	288.570	296.738	305.146	313.801	322.710	331.879	365.366	375.368
Fattore di sconto	1,000	0,931	0,867	0,807	0,751	0,700	0,651	0,606	0,565	0,526	0,489	0,456	0,424	0,395	0,368	0,342	0,319	0,297	0,276	0,257	0,239	0,223	0,208	0,193	0,180	0,167
Cash Flow Netto e scontato	-828.825	-277.242	-165.273	-26.312	16.731	43.914	42.480	41.074	39.697	38.351	37.036	35.753	77.852	-11.550	105.137	100.376	88.782	83.264	79.713	76.315	73.064	69.954	66.977	64.129	65.730	62.871
NPV	-828.825	-1.106.067	-1.271.340	-1.297.652	-1.280.921	-1.237.007	-1.194.528	-1.153.454	-1.113.757	-1.075.406	-1.038.369	-1.002.616	-924.764	-936.313	-831.176	-730.800	-642.018	-558.754	-479.041	-402.726	-329.662	-259.708	-192.731	-128.602	-62.871	0

PUNTI LUCE 2016	6,693
CORRISPETTIVO A PUNTO LUCE	128 euro/punto luce anno
CORRISPETTIVO 2016	856.704 euro/anno
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO	7,41%