

# **LIVIA TELLUS ROMAGNA HOLDING S.P.A.**

*Addendum approvato dal CdA in data 3 marzo 2017 al Budget 2017 di Livia Tellus Romagna Holding S.p.A.*

## **Impegni economici, finanziari e collaterali del Gruppo Livia Tellus per la costituzione e l'avvio della New Co per la raccolta e gestione dei rifiuti nel bacino di 13 Comuni**

### *Indice*

- *Premessa: riferimenti e fonti dei dati*
- *I costi del servizio e la tariffa puntuale ipotizzata: il conto economico del servizio*
- *Investimenti per l'avvio del servizio*
- *Copertura dei fabbisogni finanziari del servizio: lo stato patrimoniale e il cash flow*
- *Scenari di copertura dei fabbisogni finanziari del servizio: alternative*
- *Impegni della Capogruppo Livia Tellus*
- *Collaterali a garanzia*
- *Budget annuali Livia Tellus: conto economico*

*Allegati (file .xls simulazioni scenari 1, 2, 3)*

## 1. Premessa: riferimenti e fonti dei dati

I dati e le assunzioni cui si farà riferimento inseguito sono tratti da:

- Relazione al Piano economico, patrimoniale e finanziario pluriennale della New Co (aggiornamento del 16 dicembre 2016);
- Budget 2017 Livia Tellus Romagna Holding S.p.A.;
- Piano Industriale New Co del 16 novembre 2016.

Si rinvia per la completa consultazione ai documenti citati, dai quali verranno estratti i dati necessari alla rappresentazione degli impegni oggetto del presente lavoro.

## 2. I costi del servizio e la tariffa puntuale ipotizzata

Evoluzione tariffa come da Piano Industriale e PEF:

| Tariffa    | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      | 9      | 10     | 11     | 12     | 13     | 14     | 15     |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| €/abitante | 132,42 | 133,24 | 132,97 | 132,97 | 133,24 | 129,13 | 129,68 | 130,78 | 132,69 | 133,24 | 133,79 | 134,33 | 134,88 | 135,70 | 131,32 |

Si riporta di seguito la sintesi del Conto economico del 1° anno di servizio con tariffa puntuale (fonte: PEF):

| <b>CONTO ECONOMICO PROSPETTICO</b>  |  | <b>Anno 1 di attività</b> |
|---|--|---------------------------|
| <b>Tariffa</b>  |  | 132,42                    |
| <i>Ricavi utenze</i>  |  | 24.184.397                |
| <i>Adeguamento tariffario</i>   |  |                           |
| Smaltimento rifiuti   |  | 3.028.537                 |
| Contributi MIUR   |  | 93.593                    |
| <b>TOTALE RICAVI</b>  |  | <b>27.306.528</b>         |
| <b>Costi per servizi:</b>   |  | <b>(16.807.081)</b>       |
| Costi per servizi - Raccolta  |  | (1.405.004)               |
| Costi per servizi - Tratt.Smalt.  |  | (5.099.645)               |
| Costi per servizi - Servizio Rapporto Con L'Utenza - Ecosportelli E Comuni Soci   |  | (96.000)                  |
| Costi per servizi - Servizio Rapporto Con L'Utenza - Call Center                  |  | (107.983)                 |
| Costi per servizi - Bollettazione   |  | (142.959)                 |
| Costi per servizi - Riscossione Crediti   |  | (285.528)                 |
| Costi per servizi - Spese Generali  |  | (1.116.675)               |
| Locazioni - UNICA RETI (cespiti Hera) - Ecocentri                                 |  | (74.401)                  |
| Costi per servizi esternalizzati  |  | (8.478.886)               |
| <b>Personale:</b>   |  | <b>(5.797.548)</b>        |
| Costi del personale - Raccolta  |  | (4.208.000)               |
| Costi del personale - Servizio Rapporto Con L'Utenza - Ecosportelli E Comuni Soci |  | (356.000)                 |
| Costi del personale - Servizio Rapporto Con L'Utenza - Educazione Ambientale      |  | (58.382)                  |
| Costi del personale - Personale di Struttura                                      |  | (1.175.167)               |
| <b>COSTI DI GESTIONE</b>  |  | <b>(22.604.629)</b>       |
| <b>MOL</b>  |  | <b>4.701.899</b>          |
| Ammortamenti Arredi   |  | (563)                     |
| Ammortamenti Attrezzature   |  | (1.008.955)               |
| Ammortamenti Automezzi  |  | (875.000)                 |
| Ammortamenti Ecocentri  |  | (33.000)                  |
| Ammortamenti Hardware   |  | (37.134)                  |
| Ammortamenti Software   |  | (136.013)                 |
| Ammortamenti Avvio PAP  |  | (876.658)                 |
| accantonamento rischi generici  |  | (106.357)                 |
| Accantonamenti - Accantonamenti A Fondo Svalutazione Crediti                      |  | (1.110.901)               |
| <b>AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI</b>   |  | <b>(4.184.580)</b>        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>  |  | <b>517.318</b>            |
| Proventi finanziari - Interessi, More, Penalità                                   |  | 116.795                   |
| Oneri fidejussioni rimborso IVA   |  |                           |
| Oneri finanziari su linee ML  |  | (365.928)                 |
| Oneri/proventi finanziari della gestione  |  | (82.036)                  |
| Oneri finanziari/Proventi finanziari  |  | (331.168)                 |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>   |  | <b>186.150</b>            |
| Irap  |  | (135.480)                 |
| Ires  |  | (50.671)                  |
| Imposte   |  | (186.150)                 |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  |  | <b>(0)</b>                |

| CONTO ECONOMICO PROSPETTICO                     | 0        | 1                   | 2                   | 3                   | 4                   | 5                   | 6                   | 7                   |
|---|----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Tariffa   |          | 132,42              | 133,24              | 132,97              | 132,97              | 133,24              | 129,13              | 129,68              |
| Ricavi utenze                                   |          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          |
| Adeguamento tariffario                          |          |                     | 150.000             | 100.000             | 100.000             | 150.000             | (600.000)           | (500.000)           |
| Smaltimento rifiuti                             |          | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           |
| Contributi MIUR                                 |          | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                            |          | <b>27.306.528</b>   | <b>27.456.528</b>   | <b>27.406.528</b>   | <b>27.406.528</b>   | <b>27.456.528</b>   | <b>26.706.528</b>   | <b>26.806.528</b>   |
| <b>Costi per servizi:</b>                       |          | <b>(16.807.081)</b> | <b>(16.889.240)</b> | <b>(16.971.818)</b> | <b>(17.054.817)</b> | <b>(17.138.238)</b> | <b>(17.222.084)</b> | <b>(17.306.356)</b> |
| Personale:                                      |          | (5.797.548)         | (5.855.524)         | (5.914.079)         | (5.973.220)         | (6.032.952)         | (6.093.282)         | (6.154.214)         |
| <b>COSTI DI GESTIONE</b>                        | -        | <b>(22.604.629)</b> | <b>(22.744.764)</b> | <b>(22.885.898)</b> | <b>(23.028.037)</b> | <b>(23.171.190)</b> | <b>(23.315.365)</b> | <b>(23.460.571)</b> |
| MOL   | 0        | 4.701.899           | 4.711.763           | 4.520.630           | 4.378.491           | 4.285.338           | 3.391.162           | 3.345.957           |
| <b>AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI</b>           |          | <b>(4.184.580)</b>  | <b>(4.178.223)</b>  | <b>(4.178.223)</b>  | <b>(4.075.544)</b>  | <b>(4.075.544)</b>  | <b>(3.198.886)</b>  | <b>(3.198.886)</b>  |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                      | 0        | <b>517.318</b>      | <b>533.540</b>      | <b>342.407</b>      | <b>302.947</b>      | <b>209.794</b>      | <b>192.276</b>      | <b>147.071</b>      |
| Proventi finanziari - Interessi, More, Penalità |          | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             |
| Oneri fidejussioni rimborso IVA                 |          |                     | (24.523)            | (3.155)             | (3.245)             | (3.447)             | (3.428)             | (3.725)             |
| Oneri finanziari su linee ML                    | (42.496) | (365.928)           | (303.157)           | (212.790)           | (158.493)           | (102.682)           | (50.573)            | (12.935)            |
| Oneri/proventi finanziari della gestione        | -        | (82.036)            | (16.404)            | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   |
| Oneri finanziari/Proventi finanziari            | (42.496) | (331.168)           | (227.288)           | (99.150)            | (44.943)            | 10.667              | 62.794              | 100.135             |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                   | (42.496) | <b>186.150</b>      | <b>306.252</b>      | <b>243.257</b>      | <b>258.004</b>      | <b>220.461</b>      | <b>255.070</b>      | <b>247.206</b>      |
| Irap  |          | (135.480)           | (136.543)           | (129.774)           | (128.927)           | (125.993)           | (126.015)           | (124.965)           |
| Ires  |          | (50.671)            | (77.781)            | (62.660)            | (66.054)            | (56.946)            | (65.082)            | (63.049)            |
| Imposte   | -        | (186.150)           | (214.324)           | (192.434)           | (194.981)           | (182.939)           | (191.098)           | (188.015)           |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                          | (42.496) | <b>(0)</b>          | <b>91.928</b>       | <b>50.823</b>       | <b>63.023</b>       | <b>37.522</b>       | <b>63.972</b>       | <b>59.192</b>       |

| CONTO ECONOMICO PROSPETTICO                     | 8                   | 9                   | 10                  | 11                  | 12                  | 13                  | 14                  | 15                  |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Tariffa   | 130,78              | 132,69              | 133,24              | 133,79              | 134,33              | 134,88              | 135,70              | 131,32              |
| Ricavi utenze                                   | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          | 24.184.397          |
| Adeguamento tariffario                          | (300.000)           | 50.000              | 150.000             | 250.000             | 350.000             | 450.000             | 600.000             | (200.000)           |
| Smaltimento rifiuti                             | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           | 3.028.537           |
| Contributi MIUR                                 | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              | 93.593              |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                            | <b>27.006.528</b>   | <b>27.356.528</b>   | <b>27.456.528</b>   | <b>27.556.528</b>   | <b>27.656.528</b>   | <b>27.756.528</b>   | <b>27.906.528</b>   | <b>27.106.528</b>   |
| <b>Costi per servizi:</b>                       | <b>(17.391.057)</b> | <b>(17.476.190)</b> | <b>(17.561.755)</b> | <b>(17.647.756)</b> | <b>(17.734.195)</b> | <b>(17.821.073)</b> | <b>(17.908.393)</b> | <b>(17.996.157)</b> |
| Personale:                                      | (6.215.757)         | (6.277.914)         | (6.340.693)         | (6.404.100)         | (6.468.141)         | (6.532.823)         | (6.598.151)         | (6.664.132)         |
| <b>COSTI DI GESTIONE</b>                        | <b>(23.606.814)</b> | <b>(23.754.104)</b> | <b>(23.902.449)</b> | <b>(24.051.856)</b> | <b>(24.202.336)</b> | <b>(24.353.895)</b> | <b>(24.506.544)</b> | <b>(24.660.289)</b> |
| MOL   | 3.399.714           | 3.602.424           | 3.554.079           | 3.504.671           | 3.454.192           | 3.402.632           | 3.399.984           | 2.446.239           |
| <b>AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI</b>           | <b>(3.198.886)</b>  | <b>(2.323.886)</b>  |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                      | <b>200.828</b>      | <b>403.538</b>      | <b>355.193</b>      | <b>305.785</b>      | <b>255.306</b>      | <b>203.746</b>      | <b>201.098</b>      | <b>122.353</b>      |
| Proventi finanziari - Interessi, More, Penalità | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             | 116.795             |
| Oneri fidejussioni rimborso IVA                 | (3.723)             | (10.444)            | (12.684)            | (4.004)             | (4.556)             | (4.084)             | (4.290)             | (4.276)             |
| Oneri finanziari su linee ML                    | (56.809)            | (254.576)           | (210.074)           | (150.244)           | (121.596)           | (84.146)            | (50.388)            | (10.757)            |
| Oneri/proventi finanziari della gestione        | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   |
| Oneri finanziari/Proventi finanziari            | 56.263              | (148.225)           | (105.963)           | (37.453)            | (9.357)             | 28.565              | 62.118              | 101.763             |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                   | <b>257.090</b>      | <b>255.313</b>      | <b>249.231</b>      | <b>268.333</b>      | <b>245.949</b>      | <b>232.312</b>      | <b>263.216</b>      | <b>224.116</b>      |
| Irap  | (127.782)           | (136.415)           | (135.264)           | (134.079)           | (132.859)           | (131.605)           | (132.266)           | (129.967)           |
| Ires  | (65.181)            | (64.373)            | (62.764)            | (67.199)            | (61.677)            | (58.252)            | (65.470)            | (55.956)            |
| Imposte   | (192.963)           | (200.787)           | (198.028)           | (201.278)           | (194.536)           | (189.857)           | (197.736)           | (185.923)           |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                          | <b>64.127</b>       | <b>54.525</b>       | <b>51.202</b>       | <b>67.055</b>       | <b>51.413</b>       | <b>42.454</b>       | <b>65.480</b>       | <b>38.193</b>       |

### 3. Investimenti per l'avvio del servizio

Gli investimenti iniziali determinati in circa 19,5 milioni di euro sono riepilogati per natura nella tabella che segue.

|                           | Importi           | Vita utile |
|---------------------------|-------------------|------------|
| Attrezzature              | 8.071.640         | 8          |
| Automezzi                 | 6.125.000         | 7          |
| Avvio PAP*                | 4.383.288         | 5          |
| SW                        | 408.039           | 3          |
| Ecocentri                 | 330.000           | 10         |
| Hardware                  | 185.670           | 5          |
| Arredi                    | 4.500             | 8          |
| <b>Totale complessivo</b> | <b>19.508.137</b> |            |

\* sostenuti nell'anno 0

Il Piano prevede circa 15,3 milioni di investimenti sostitutivi. La scansione temporale degli investimenti sostitutivi è rappresentata nella tabella che segue.

| Investimenti sostitutivi | 1 | 2 | 3 | 4       | 5 | 6       | 7       | 8         | 9         | 10      | 11      | 12 | 13      | 14 | 15 | Totali     |
|--------------------------|---|---|---|---------|---|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|----|---------|----|----|------------|
| Arredi                   |   |   |   |         |   |         |         |           | 4.500     |         |         |    |         |    |    | 4.500      |
| Attrezzature             |   |   |   |         |   |         |         |           | 8.071.640 |         |         |    |         |    |    | 8.071.640  |
| Automezzi                |   |   |   |         |   |         |         | 6.125.000 |           |         |         |    |         |    |    | 6.125.000  |
| Ecocentri                |   |   |   |         |   |         |         |           |           |         | 330.000 |    |         |    |    | 330.000    |
| Hardware                 |   |   |   |         |   | 185.670 |         |           |           |         | 185.670 |    |         |    |    | 371.340    |
| Software                 |   |   |   | 100.000 |   |         | 100.000 |           |           | 100.000 |         |    | 100.000 |    |    | 400.000    |
| Avvio PAP                |   |   |   |         |   |         |         |           |           |         |         |    |         |    |    | -          |
| <b>TOTALI</b>            |   |   |   | 100.000 |   | 185.670 | 100.000 | 6.125.000 | 8.076.140 | 100.000 | 515.670 |    | 100.000 |    |    | 15.302.480 |

#### 4. Copertura dei fabbisogni finanziari del servizio: lo stato patrimoniale e il cash flow

##### *Capitale sociale*

Il Capitale Sociale è stato determinato in euro **6 milioni** che è l'importo funzionale all'ipotesi che la società sostenga direttamente tutti gli investimenti strutturalmente necessari. Nell'ipotesi in cui la società optasse invece per l'utilizzo di altre forme di acquisto, quali a titolo esemplificativo, locazioni operative o locazioni finanziarie, il capitale sociale che si stima essere necessario non sarà comunque inferiore a 2 milioni di Euro.

##### ○ *Posizione finanziaria netta*

###### ▪ *Linee ML*

Nelle linee a ML sono rappresentati i debiti per finanziamenti a medio lungo termine aventi le seguenti caratteristiche:

- mutuo a rata variabile e tasso fisso pari al 70 % degli investimenti previsti nell'esercizio di avvio (anno zero) e nel primo esercizio di attività, durata 7 anni, tasso IRS a 7 anni (0,27%) maggiorato di uno spread del 2,5%;
- mutuo a rata variabile pari e tasso fisso al 70% degli investimenti previsti negli esercizi 8 e 9, durata 6,5 anni – Tassi: IRS a 6 anni (0,15%) maggiorato di uno spread del 2,5%;

###### ▪ *Indebitamento a BT*

L'indebitamento a breve termine è costituito dalle linee di credito di scoperto di C/C e si modificano in funzione dei flussi di cassa netti dell'esercizio. Si precisa che l'importo dell'indebitamento è indicativo dell'ipotetico fabbisogno di cassa al 31 dicembre di ogni esercizio considerato.

| Stato Patrimoniale riclassificato                      | 0           | 1           | 2           | 3           | 4            | 5            | 6            | 7            |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Automezzi  |             | 6.125.000   | 6.125.000   | 6.125.000   | 6.125.000    | 6.125.000    | 6.125.000    | 6.125.000    |
| Fondo amm.to automezzi                                 |             | (875.000)   | (1.750.000) | (2.625.000) | (3.500.000)  | (4.375.000)  | (5.250.000)  | (6.125.000)  |
| <b>Investimenti netti - Automezzi</b>                  |             | 5.250.000   | 4.375.000   | 3.500.000   | 2.625.000    | 1.750.000    | 875.000      | 0            |
| Attrezzature   |             | 8.071.640   | 8.071.640   | 8.071.640   | 8.071.640    | 8.071.640    | 8.071.640    | 8.071.640    |
| Fondo amm.to - Attrezzature                            |             | (1.008.955) | (2.017.910) | (3.026.865) | (4.035.820)  | (5.044.775)  | (6.053.730)  | (7.062.685)  |
| <b>Investimenti netti - Attrezzature</b>               |             | 7.062.685   | 6.053.730   | 5.044.775   | 4.035.820    | 3.026.865    | 2.017.910    | 1.008.955    |
| Ecocentri  |             | 330.000     | 330.000     | 330.000     | 330.000      | 330.000      | 330.000      | 330.000      |
| Fondo amm.to ecocentri                                 |             | (33.000)    | (66.000)    | (99.000)    | (132.000)    | (165.000)    | (198.000)    | (231.000)    |
| <b>Investimenti netti - Ecocentri</b>                  |             | 297.000     | 264.000     | 231.000     | 198.000      | 165.000      | 132.000      | 99.000       |
| Hardware   |             | 185.670     | 185.670     | 185.670     | 185.670      | 185.670      | 371.340      | 371.340      |
| Fondo amm.to - hardware                                |             | (37.134)    | (74.268)    | (111.402)   | (148.536)    | (185.670)    | (222.804)    | (259.938)    |
| <b>Investimenti netti - hardware</b>                   |             | 148.536     | 111.402     | 74.268      | 37.134       | 0            | 148.536      | 111.402      |
| Arredi   |             | 4.500       | 4.500       | 4.500       | 4.500        | 4.500        | 4.500        | 4.500        |
| Fondo amm.to arredi                                    |             | (563)       | (1.125)     | (1.688)     | (2.250)      | (2.813)      | (3.375)      | (3.938)      |
| <b>Investimenti netti - Arredi</b>                     |             | 3.938       | 3.375       | 2.813       | 2.250        | 1.688        | 1.125        | 563          |
| Avvio PAP  |             | 4.383.288   | 4.383.288   | 4.383.288   | 4.383.288    | 4.383.288    | 4.383.288    | 4.383.288    |
| Fondo amm.to avvio PAP                                 |             | (876.658)   | (1.753.315) | (2.629.973) | (3.506.630)  | (4.383.288)  | (4.383.288)  | (4.383.288)  |
| <b>Investimenti netti - Avvio Pap</b>                  |             | 3.506.630   | 2.629.973   | 1.753.315   | 876.658      | 0            | 0            | 0            |
| Software   |             | 408.039     | 408.039     | 408.039     | 408.039      | 508.039      | 508.039      | 608.039      |
| Fondo amm.to Software                                  |             | (136.013)   | (272.026)   | (408.039)   | (441.373)    | (474.706)    | (508.039)    | (541.373)    |
| <b>Investimenti netti - Struttura (spese generali)</b> |             | 272.026     | 136.013     | 0           | 66.667       | 33.333       | 0            | 66.667       |
| Immobilizzazioni in corso (avvio PAP)                  | 4.383.288   |             |             |             |              |              |              |              |
| <b>Immobilizzazioni lorde complessive</b>              | 4.383.288   | 19.508.137  | 19.508.137  | 19.508.137  | 19.608.137   | 19.608.137   | 19.793.807   | 19.893.807   |
| <b>Fondo amm.to complessivo</b>                        |             | (2.967.322) | (5.934.644) | (8.901.967) | (11.766.609) | (14.631.251) | (16.619.236) | (18.607.221) |
| <b>Totale Immobilizzazioni nette</b>                   | 4.383.288   | 16.540.815  | 13.573.493  | 10.606.171  | 7.841.528    | 4.976.886    | 3.174.571    | 1.286.586    |
| Crediti commerciali deteriorati (coperti dal fondo)    |             | 1.110.901   | 2.221.802   | 3.332.703   | 3.332.703    | 3.332.703    | 3.332.703    | 3.332.703    |
| Crediti commerciali                                    |             | 1.549.383   | 2.300.680   | 2.519.921   | 2.519.921    | 2.519.921    | 2.519.921    | 2.519.921    |
| Crediti commerciali smaltimento rifiuti                |             | 615.803     | 615.803     | 615.803     | 615.803      | 615.803      | 615.803      | 615.803      |
| Debiti commerciali                                     |             | (3.417.440) | (3.434.146) | (3.450.936) | (3.467.813)  | (3.484.775)  | (3.501.824)  | (3.518.959)  |
| Iva a credito (a debito)                               | 964.323     | 4.904.630   | 630.915     | 649.082     | 689.342      | 685.694      | 744.988      | 744.680      |
| Crediti per imposte anticipate                         |             | 266.616     | 533.233     | 799.849     | 799.849      | 799.849      | 799.849      | 799.849      |
| Debiti tributari                                       |             | (452.767)   | (747.557)   | (992.283)   | (994.829)    | (982.788)    | (990.947)    | (987.863)    |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                       | 964.323     | 4.577.126   | 2.120.730   | 3.474.138   | 3.494.975    | 3.486.407    | 3.520.493    | 3.506.133    |
| T.F.R.   |             |             |             |             |              |              |              |              |
| Fondo rischi   |             | (106.357)   | (206.357)   | (306.357)   | (406.357)    | (506.357)    | (606.357)    | (706.357)    |
| Fondo rischi su crediti                                |             | (1.110.901) | (2.221.802) | (3.332.703) | (3.332.703)  | (3.332.703)  | (3.332.703)  | (3.332.703)  |
| <b>Totale Fondi</b>                                    | 0           | (1.217.258) | (2.428.159) | (3.639.060) | (3.739.060)  | (3.839.060)  | (3.939.060)  | (4.039.060)  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                        | 5.347.611   | 19.900.683  | 13.266.064  | 10.441.248  | 7.597.443    | 4.624.233    | 2.756.004    | 753.659      |
| Capitale   | 6.000.000   | 6.000.000   | 6.000.000   | 6.000.000   | 6.000.000    | 6.000.000    | 6.000.000    | 6.000.000    |
| Riserve di utili / Perdite a nuovo                     |             | (42.496)    | (42.496)    | 49.432      | 100.255      | 163.278      | 200.800      | 264.772      |
| Utile d'esercizio / (perdita d'esercizio)              | (42.496)    | (0)         | 91.928      | 50.823      | 63.023       | 37.522       | 63.972       | 59.192       |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                | 5.957.504   | 5.957.504   | 6.049.432   | 6.100.255   | 6.163.278    | 6.200.800    | 6.264.772    | 6.323.964    |
| Linee ML   | 3.068.302   | 11.862.134  | 8.165.290   | 6.218.591   | 4.217.594    | 2.160.786    | 811.360      | 0            |
| Indebitamento (disponibilità) a breve                  | (3.678.194) | 2.081.045   | (948.659)   | (1.877.597) | (2.783.429)  | (3.737.354)  | (4.320.128)  | (5.570.304)  |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                     | (609.893)   | 13.943.179  | 7.216.632   | 4.340.993   | 1.434.165    | (1.576.567)  | (3.508.768)  | (5.570.304)  |
| <b>TOTALE FONTI</b>                                    | 5.347.611   | 19.900.683  | 13.266.064  | 10.441.248  | 7.597.443    | 4.624.233    | 2.756.004    | 753.659      |

| Stato Patrimoniale riclassificato                      | 8            | 9            | 10           | 11           | 12           | 13           | 14           | 15           |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Automezzi  | 12.250.000   | 12.250.000   | 12.250.000   | 12.250.000   | 12.250.000   | 12.250.000   | 12.250.000   | 12.250.000   |
| Fondo amm.to automezzi                                 | (7.000.000)  | (7.875.000)  | (8.750.000)  | (9.625.000)  | (10.500.000) | (11.375.000) | (12.250.000) | (12.250.000) |
| <b>Investimenti netti - Automezzi</b>                  | 5.250.000    | 4.375.000    | 3.500.000    | 2.625.000    | 1.750.000    | 875.000      | 0            | 0            |
| Attrezzature   | 8.071.640    | 16.143.280   | 16.143.280   | 16.143.280   | 16.143.280   | 16.143.280   | 16.143.280   | 16.143.280   |
| Fondo amm.to - Attrezzature                            | (8.071.640)  | (9.080.595)  | (10.089.550) | (11.098.505) | (12.107.460) | (13.116.415) | (14.125.370) | (15.134.325) |
| <b>Investimenti netti - Attrezzature</b>               | 0            | 7.062.685    | 6.053.730    | 5.044.775    | 4.035.820    | 3.026.865    | 2.017.910    | 1.008.955    |
| Ecocentri  | 330.000      | 330.000      | 330.000      | 660.000      | 660.000      | 660.000      | 660.000      | 660.000      |
| Fondo amm.to ecocentri                                 | (264.000)    | (297.000)    | (330.000)    | (363.000)    | (396.000)    | (429.000)    | (462.000)    | (495.000)    |
| <b>Investimenti netti - Ecocentri</b>                  | 66.000       | 33.000       | 0            | 297.000      | 264.000      | 231.000      | 198.000      | 165.000      |
| Hardware   | 371.340      | 371.340      | 371.340      | 557.010      | 557.010      | 557.010      | 557.010      | 557.010      |
| Fondo amm.to - hardware                                | (297.072)    | (334.206)    | (371.340)    | (408.474)    | (445.608)    | (482.742)    | (519.876)    | (557.010)    |
| <b>Investimenti netti - hardware</b>                   | 74.268       | 37.134       | 0            | 148.536      | 111.402      | 74.268       | 37.134       | 0            |
| Arredi   | 4.500        | 9.000        | 9.000        | 9.000        | 9.000        | 9.000        | 9.000        | 9.000        |
| Fondo amm.to arredi                                    | (4.500)      | (5.063)      | (5.625)      | (6.188)      | (6.750)      | (7.313)      | (7.875)      | (8.438)      |
| <b>Investimenti netti - Arredi</b>                     | 0            | 3.938        | 3.375        | 2.813        | 2.250        | 1.688        | 1.125        | 563          |
| Avvio PAP  | 4.383.288    | 4.383.288    | 4.383.288    | 4.383.288    | 4.383.288    | 4.383.288    | 4.383.288    | 4.383.288    |
| Fondo amm.to avvio PAP                                 | (4.383.288)  | (4.383.288)  | (4.383.288)  | (4.383.288)  | (4.383.288)  | (4.383.288)  | (4.383.288)  | (4.383.288)  |
| <b>Investimenti netti - Avvio Pap</b>                  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Software   | 608.039      | 608.039      | 708.039      | 708.039      | 708.039      | 808.039      | 808.039      | 808.039      |
| Fondo amm.to Software                                  | (574.706)    | (608.039)    | (641.373)    | (674.706)    | (708.039)    | (741.373)    | (774.706)    | (808.039)    |
| <b>Investimenti netti - Struttura (spese generali)</b> | 33.333       | 0            | 66.667       | 33.333       | 0            | 66.667       | 33.333       | 0            |
| Immobilizzazioni in corso (avvio PAP)                  |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Immobilizzazioni lorde complessive</b>              | 26.018.807   | 34.094.947   | 34.194.947   | 34.710.617   | 34.710.617   | 34.810.617   | 34.810.617   | 34.810.617   |
| <b>Fondo amm.to complessivo</b>                        | (20.595.206) | (22.583.191) | (24.571.176) | (26.559.160) | (28.547.145) | (30.535.130) | (32.523.115) | (33.636.100) |
| <b>Totale Immobilizzazioni nette</b>                   | 5.423.601    | 11.511.756   | 9.623.772    | 8.151.457    | 6.163.472    | 4.275.487    | 2.287.502    | 1.174.517    |
| Crediti commerciali deteriorati (coperti dal fondo)    | 3.332.703    | 3.332.703    | 3.332.703    | 3.332.703    | 3.332.703    | 3.332.703    | 3.332.703    | 3.332.703    |
| Crediti commerciali                                    | 2.519.921    | 2.519.921    | 2.519.921    | 2.519.921    | 2.519.921    | 2.519.921    | 2.519.921    | 2.519.921    |
| Crediti commerciali smaltimento rifiuti                | 615.803      | 615.803      | 615.803      | 615.803      | 615.803      | 615.803      | 615.803      | 615.803      |
| Debiti commerciali                                     | (3.536.182)  | (3.553.492)  | (3.570.890)  | (3.588.377)  | (3.605.953)  | (3.623.618)  | (3.641.373)  | (3.659.219)  |
| Iva a credito (a debito)                               | 2.088.815    | 2.536.795    | 800.868      | 911.236      | 816.805      | 857.918      | 855.128      | 874.437      |
| Crediti per imposte anticipate                         | 799.849      | 799.849      | 799.849      | 799.849      | 799.849      | 799.849      | 799.849      | 799.849      |
| Debiti tributari                                       | (992.812)    | (1.000.636)  | (997.877)    | (1.001.127)  | (994.385)    | (989.706)    | (997.585)    | (985.772)    |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                       | 4.828.097    | 5.250.942    | 3.500.377    | 3.590.007    | 3.484.743    | 3.512.869    | 3.484.446    | 3.497.722    |
| T.F.R.   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Fondo rischi   | (806.357)    | (906.357)    | (1.006.357)  | (1.106.357)  | (1.206.357)  | (1.306.357)  | (1.406.357)  | (1.506.357)  |
| Fondo rischi su crediti                                | (3.332.703)  | (3.332.703)  | (3.332.703)  | (3.332.703)  | (3.332.703)  | (3.332.703)  | (3.332.703)  | (3.332.703)  |
| <b>Totale Fondi</b>                                    | (4.139.060)  | (4.239.060)  | (4.339.060)  | (4.439.060)  | (4.539.060)  | (4.639.060)  | (4.739.060)  | (4.839.060)  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                        | 6.112.638    | 12.523.638   | 8.785.088    | 7.302.404    | 5.109.154    | 3.149.296    | 1.032.888    | (166.821)    |
| Capitale   | 6.000.000    | 6.000.000    | 6.000.000    | 6.000.000    | 6.000.000    | 6.000.000    | 6.000.000    | 6.000.000    |
| Riserve di utili / Perdite a nuovo                     | 323.964      | 388.091      | 442.616      | 493.819      | 560.873      | 612.286      | 654.741      | 720.221      |
| Utile d'esercizio / (perdita d'esercizio)              | 64.127       | 54.525       | 51.202       | 67.055       | 51.413       | 42.454       | 65.480       | 38.193       |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                | 6.388.091    | 6.442.616    | 6.493.819    | 6.560.873    | 6.612.286    | 6.654.741    | 6.720.221    | 6.758.414    |
| Linee ML   | 4.287.500    | 8.595.374    | 5.905.448    | 4.955.692    | 3.477.288    | 2.261.434    | 811.821      | 0            |
| Indebitamento (disponibilità) a breve                  | (4.562.953)  | (2.514.353)  | (3.614.179)  | (4.214.161)  | (4.980.420)  | (5.766.879)  | (6.499.155)  | (6.925.235)  |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                     | (275.453)    | 6.081.022    | 2.291.269    | 741.530      | (1.503.132)  | (3.505.445)  | (5.687.333)  | (6.925.235)  |
| <b>TOTALE FONTI</b>                                    | 6.112.638    | 12.523.638   | 8.785.088    | 7.302.404    | 5.109.154    | 3.149.296    | 1.032.888    | (166.821)    |

| <b>CASH FLOW</b>   | <b>0</b>           | <b>1</b>            | <b>2</b>           | <b>3</b>           | <b>4</b>           | <b>5</b>           | <b>6</b>           | <b>7</b>         |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>RISULTATO NETTO</b>   | <b>(42.496)</b>    | -                   | 91.928             | 50.823             | 63.023             | 37.522             | 63.972             | 59.192           |
| <i>Ammortamenti</i>  | -                  | 2.967.322           | 2.967.322          | 2.967.322          | 2.864.642          | 2.864.642          | 1.987.985          | 1.987.985        |
| <i>TFR</i>   | -                  |                     |                    |                    |                    |                    |                    |                  |
| <i>Accantonamenti (utilizzo) Fondo rischi</i>                    |                    | 1.217.258           | 1.210.901          | 1.210.901          | 100.000            | 100.000            | 100.000            | 100.000          |
| <b>Autofinanziamento</b>   | <b>(42.496)</b>    | <b>4.184.580</b>    | <b>4.270.152</b>   | <b>4.229.046</b>   | <b>3.027.666</b>   | <b>3.002.164</b>   | <b>2.151.957</b>   | <b>2.147.176</b> |
| <b>Variazione del capitale circolante netto</b>                  | <b>(964.323)</b>   | <b>(3.612.803)</b>  | <b>2.456.396</b>   | <b>(1.353.408)</b> | <b>(20.837)</b>    | <b>8.568</b>       | <b>(34.086)</b>    | <b>14.360</b>    |
| <i>Crediti commerciali deteriorati</i>                           | -                  | (1.726.704)         | (1.110.901)        | (1.110.901)        | -                  | -                  | -                  | -                |
| <i>Crediti commerciali</i>                                       |                    | (1.549.383)         | (751.297)          | (219.241)          | -                  | -                  | -                  | -                |
| <i>Debiti commerciali</i>  | -                  | 3.417.440           | 16.706             | 16.791             | 16.876             | 16.962             | 17.049             | 17.135           |
| <i>Iva a credito / debito</i>                                    | (964.323)          | (3.940.307)         | 4.273.715          | (18.167)           | (40.260)           | 3.647              | (59.293)           | 307              |
| <i>Debiti tributari</i>  |                    | (266.616)           | (266.616)          | (266.616)          | -                  | -                  | -                  | -                |
| <i>Debiti tributari</i>  |                    | 452.767             | 294.790            | 244.726            | 2.546              | (12.042)           | 8.159              | (3.083)          |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                                 | <b>(1.006.819)</b> | <b>571.777</b>      | <b>6.726.547</b>   | <b>2.875.638</b>   | <b>3.006.829</b>   | <b>3.010.732</b>   | <b>2.117.871</b>   | <b>2.161.536</b> |
| <b>Flusso finanziario derivante da attività di investimento</b>  | <b>(4.383.288)</b> | <b>(15.124.849)</b> | -                  | -                  | (100.000)          | -                  | (185.670)          | (100.000)        |
| <b>Flusso finanziario derivante da attività di finanziamento</b> | <b>3.068.302</b>   | <b>8.793.832</b>    | <b>(3.696.843)</b> | <b>(1.946.700)</b> | <b>(2.000.997)</b> | <b>(2.056.808)</b> | <b>(1.349.427)</b> | <b>(811.360)</b> |
| <i>Erogazione quote capitali mutui</i>                           | 3.068.302          | 10.587.394          |                    |                    |                    |                    |                    |                  |
| <i>Rimborso quote capitali mutui</i>                             |                    | (1.793.562)         | (3.696.843)        | (1.946.700)        | (2.000.997)        | (2.056.808)        | (1.349.427)        | (811.360)        |
| <b>Versamenti di capitale / (distribuzione dividendi)</b>        | <b>6.000.000</b>   | -                   | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  | -                |
| <b>RISULTATO FINANZIARIO DEL PERIODO</b>                         | <b>3.678.194</b>   | <b>(5.759.240)</b>  | <b>3.029.704</b>   | <b>928.939</b>     | <b>905.832</b>     | <b>953.924</b>     | <b>582.774</b>     | <b>1.250.177</b> |
| <b>SALDO DI CASSA INIZIALE</b>                                   | -                  | 3.678.194           | (2.081.045)        | 948.659            | 1.877.597          | 2.783.429          | 3.737.354          | 4.320.128        |
| <b>SALDO DI CASSA FINALE</b>                                     | <b>3.678.194</b>   | <b>(2.081.045)</b>  | <b>948.659</b>     | <b>1.877.597</b>   | <b>2.783.429</b>   | <b>3.737.354</b>   | <b>4.320.128</b>   | <b>5.570.304</b> |

| <b>CASH FLOW</b>   | <b>8</b>           | <b>9</b>           | <b>10</b>          | <b>11</b>        | <b>12</b>          | <b>13</b>          | <b>14</b>          | <b>15</b>        |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>RISULTATO NETTO</b>   | 64.127             | 54.525             | 51.202             | 67.055           | 51.413             | 42.454             | 65.480             | 38.193           |
| <i>Ammortamenti</i>  | 1.987.985          | 1.987.985          | 1.987.985          | 1.987.985        | 1.987.985          | 1.987.985          | 1.987.985          | 1.112.985        |
| <i>TFR</i>   |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                    |                  |
| <i>Accantonamenti (utilizzo) Fondo rischi</i>                    | 100.000            | 100.000            | 100.000            | 100.000          | 100.000            | 100.000            | 100.000            | 100.000          |
| <b>Autofinanziamento</b>   | <b>2.152.112</b>   | <b>2.142.510</b>   | <b>2.139.187</b>   | <b>2.155.039</b> | <b>2.139.398</b>   | <b>2.130.439</b>   | <b>2.153.465</b>   | <b>1.251.178</b> |
| <b>Variazione del capitale circolante netto</b>                  | <b>(1.321.963)</b> | <b>(422.845)</b>   | <b>1.750.565</b>   | <b>(89.631)</b>  | <b>105.265</b>     | <b>(28.127)</b>    | <b>28.424</b>      | <b>(13.276)</b>  |
| <i>Crediti commerciali deteriorati</i>                           | -                  | -                  | -                  | -                | -                  | -                  | -                  | -                |
| <i>Crediti commerciali</i>                                       | -                  | -                  | -                  | -                | -                  | -                  | -                  | -                |
| <i>Debiti commerciali</i>  | 17.223             | 17.310             | 17.398             | 17.487           | 17.576             | 17.665             | 17.755             | 17.845           |
| <i>Iva a credito / debito</i>                                    | (1.344.134)        | (447.980)          | 1.735.926          | (110.368)        | 94.431             | (41.113)           | 2.790              | (19.308)         |
| <i>Debiti tributari</i>  | -                  | -                  | -                  | -                | -                  | -                  | -                  | -                |
| <i>Debiti tributari</i>  | 4.948              | 7.825              | (2.759)            | 3.250            | (6.742)            | (4.679)            | 7.879              | (11.813)         |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>                                 | <b>830.149</b>     | <b>1.719.665</b>   | <b>3.889.753</b>   | <b>2.065.409</b> | <b>2.244.663</b>   | <b>2.102.313</b>   | <b>2.181.889</b>   | <b>1.237.901</b> |
| <b>Flusso finanziario derivante da attività di investimento</b>  | <b>(6.125.000)</b> | <b>(8.076.140)</b> | <b>(100.000)</b>   | <b>(515.670)</b> | <b>-</b>           | <b>(100.000)</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>         |
| <b>Flusso finanziario derivante da attività di finanziamento</b> | <b>4.287.500</b>   | <b>4.307.874</b>   | <b>(2.689.926)</b> | <b>(949.756)</b> | <b>(1.478.404)</b> | <b>(1.215.854)</b> | <b>(1.449.612)</b> | <b>(811.821)</b> |
| <i>Erogazione quote capitali mutui</i>                           | 4.287.500          | 5.653.298          |                    |                  |                    |                    |                    |                  |
| <i>Rimborso quote capitali mutui</i>                             | -                  | (1.345.424)        | (2.689.926)        | (949.756)        | (1.478.404)        | (1.215.854)        | (1.449.612)        | (811.821)        |
| <b>Versamenti di capitale / (distribuzione dividendi)</b>        | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>         |
| <b>RISULTATO FINANZIARIO DEL PERIODO</b>                         | <b>(1.007.351)</b> | <b>(2.048.601)</b> | <b>1.099.827</b>   | <b>599.982</b>   | <b>766.259</b>     | <b>786.459</b>     | <b>732.276</b>     | <b>426.080</b>   |
| <b>SALDO DI CASSA INIZIALE</b>                                   | <b>5.570.304</b>   | <b>4.562.953</b>   | <b>2.514.353</b>   | <b>3.614.179</b> | <b>4.214.161</b>   | <b>4.980.420</b>   | <b>5.766.879</b>   | <b>6.499.155</b> |
| <b>SALDO DI CASSA FINALE</b>                                     | <b>4.562.953</b>   | <b>2.514.353</b>   | <b>3.614.179</b>   | <b>4.214.161</b> | <b>4.980.420</b>   | <b>5.766.879</b>   | <b>6.499.155</b>   | <b>6.925.235</b> |

## 5. Scenari di copertura dei fabbisogni finanziari del servizio: alternative

Al fine di verificare puntualmente quelle che dovrebbero essere le fonti di finanziamento cui accedere la scrivente ha eseguito una simulazione di entrate ed uscite mensili, per un arco temporale di quattro esercizi, dall'anno 0 di avvio dell'attività fino all'anno 3 di attività (nel quale si prevede di registrare la massima esposizione per crediti insoluti).

Tale simulazione è stata sviluppata sia sulla base delle previsioni dettagliatamente raffigurate nel presente documento, sia ipotizzando due diverse ipotesi di acquisto degli automezzi e delle attrezzature, quindi: il primo scenario prevede l'acquisto di tutti i mezzi e le attrezzature in proprietà; il secondo prevede l'acquisto di automezzi mediante leasing o noleggio; il terzo prevede l'acquisto di automezzi ed attrezzature mediante leasing o noleggio. Negli scenari 2) e 3) le fonti di finanziamento "proprie" sono state modificate rispetto allo scenario principale prevedendo un apporto di capitale sociale nella misura di 2 milioni di euro ed un finanziamento soci di 4 milioni, fruttifero di interessi e da restituire mediante l'ammortamento di 30 rate semestrali.

Le tre diverse simulazioni hanno prodotto i seguenti esiti:

|  | Scenario 1        | Scenario 2        | Scenario 3               |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| acquisti a mezzo leasing o noleggio                              | nulla             | automezzi         | automezzi + attrezzature |
| <b>Investimenti</b>  |                   |                   |                          |
| costi di impianto e ampliamento (avvio PAP)                      | 4.383.288         | 4.383.288         | 4.383.288                |
| investimenti in immobilizzazioni materiali                       | 15.124.849        | 8.999.849         | 928.209                  |
| beni in leasing (attrezzature e automezzi)                       | 0                 | 6.125.000         | 14.196.640               |
| Valore beni ex Hera acquisiti a titolo di noleggio da Unica Reti | 777.713           | 777.713           | 777.713                  |
| <b>Totale investimenti</b>                                       | <b>20.285.850</b> | <b>20.285.850</b> | <b>20.285.850</b>        |
| <b>Fonti di finanziamento necessarie</b>                         |                   |                   |                          |
| Capitale sociale   | 6.000.000         | 2.000.000         | 2.000.000                |
| Finanziamento Soci fruttifero                                    | 0                 | 4.000.000         | 4.000.000                |
| <b>Totale fonti proprie</b>                                      | <b>6.000.000</b>  | <b>6.000.000</b>  | <b>6.000.000</b>         |
| Finanziamento di terzi a M/L                                     | 13.700.000        | 9.400.000         | 3.700.000                |
| Linee di credito a breve termine                                 | 11.900.000        | 8.860.000         | 7.240.000                |
| Finanziamento su credito iva                                     | 4.300.000         | 2.900.000         | 1.200.000                |
| <b>Totale fonti di terzi</b>                                     | <b>29.900.000</b> | <b>21.160.000</b> | <b>12.140.000</b>        |

Le 3 simulazioni sono riportate per esteso nei 3 file .xls allegati al presente lavoro.

Come si evince dalle simulazioni riportate, detratto l'apporto di risorse proprie sotto forma di capitale e/o prestito da soci, i fabbisogni finanziari per l'attivazione e la gestione del servizio variano, quindi, fra un **minimo di € 12.140.000** ad un **massimo di € 29.900.000** in relazione alle diverse forme tecniche di acquisizione dei beni strumentali (acquisto diretto con mutuo a copertura per il 70%, leasing o locazione/noleggio).

Lo scenario di base (il primo), come da PEF approvato da ATERSIR, comporta il massimo assorbimento in termini di esigenze di copertura finanziaria da parte di terzi a favore della New Co., per € 29.900.000.

Gli approfondimenti preliminari condotti anche in sede di rapporti con Istituti Bancari finalizzati all'ottenuta asseverazione del PEF sopra citato, tuttavia, hanno evidenziato la concreta possibilità di esplorare e percorrere anche gli scenari 2 e 3, che comportano minori impegni finanziari e la possibilità di conseguire risparmi economici.

Pertanto, come ulteriormente precisato al punto successivo, si richiede l'approvazione del PEF come da atti ATERSIR e, al contempo, l'autorizzazione a Livia Tellus ad avviare formale richiesta di offerte da parte di banche e/o finanziarie interessate al sostegno del progetto, con la finalità di selezionare nel concreto il partner finanziario e le relative forme tecniche più convenienti, perseguendo l'obiettivo di contenere gli impegni finanziari della New Co nei limiti massimi rappresentati dallo scenario 2, ovvero **€ 21.160.000**

## **6. Impegni della Capogruppo Livia Tellus**

Al fine, invece, di stabilire il **complessivo impegno del Gruppo**, occorre considerare anche la raccolta dei fondi necessari a Livia Tellus per la sottoscrizione del Capitale Sociale e/o per la concessione del prestito fruttifero da soci alla New Co.

Livia Tellus, infatti, pur se fortemente patrimonializzata, ha seguito fin dalla sua costituzione una politica di quasi totale distribuzione degli utili come dividendi ai Soci, senza alimentare riserve con le quali attuare e finanziare eventuali programmi di investimento.

Come rappresentato nella Relazione al PEF sottoposta all'ottenuta approvazione da parte di ATERSIR (rif. pag. 56 Budget 2017 LTRH), veniva già precisato che, in caso di ricorso a forme di copertura degli investimenti diversi dall'acquisto diretto (nello specifico leasing, leasing operativo, NLT, ecc.), l'impegno di risorse di capitale proprio poteva essere ridotto da 6 a 2 milioni di Capitale Sociale, proprio in relazione agli equilibri economico, finanziari e patrimoniali asseverati.

Si ipotizza, quindi, di ricorrere al seguente scenario, che consentirebbe di sottoscrivere € 2 milioni di Capitale ed erogare € 4 milioni di prestito soci:

## Holding

### Fonti di finanziamento

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Finanziamento di terzi a M/L | 6.000.000 |
| anni di pre ammortamento     | 1         |
| anni di ammortamento         | 15        |
| importo in ammortamento      | 4.000.000 |
| Importo balloon              | 2.000.000 |

L'ipotesi, da sottoporre al vaglio di banche e Gruppi Finanziari, sarebbe quella di richiedere un prestito a 15 anni dell'importo complessivo di € 6 milioni, dei quali 4 milioni da restituire in 15 anni con relativo piano d'ammortamento, mentre 2 milioni da restituire (o rifinanziare) al termine dei 15 anni (periodo di durata della concessione del servizio alla New Co.).

La restituzione dei 4 milioni di prestito soci sarebbe, inoltre, a carico della New Co, prevedendo in tal senso un apposito contratto fra Livia Tellus e la New Co stessa, al fine di non gravare né il conto economico né la posizione finanziaria di Livia Tellus.

La restituzione dei 2 milioni al termine del periodo di 15 anni, inoltre, farebbe gravare sul conto economico di Livia Tellus la sola parte degli interessi annuali su tale importo, rinviando l'eventuale restituzione o l'eventuale rifinanziamento al termine o al rinnovo della concessione quindicennale. L'onere annuale in termini di costo di interessi è oggi stimabile attorno a € 55.000 per questa sola voce.

La richiesta, infine, di 1 anno di pre ammortamento dovrebbe consentire di registrare i relativi effetti sul bilancio di Livia Tellus a partire dall'esercizio 2017/2018 (1 luglio 2017 - 30 giugno 2018), come previsto a seguito di variazione della data chiusura esercizio dal 31 dicembre al 30 giugno.

L'obiettivo complessivo delle richieste al sistema bancario/finanziario si attesterebbe, quindi a € **27.160.000** composti dal citato obiettivo di € 21.160.000 di cui al punto precedente, cui si aggiungerebbero € 6.000.000 sopra descritti.

Si richiede autorizzazione a LTRH a procedere con un bando di richiesta di offerte dei servizi finanziari necessari ad assicurare le disponibilità delle risorse sopra riassunte, da rivolgere a banche e/o gruppi bancari, determinando l'obiettivo dei limiti massimi sopra descritti.

## **7. Collaterali a garanzia**

Tenuto conto della necessità di non coinvolgere i Comuni Soci nelle impegni finanziari , si ipotizza di offrire quale collaterale a garanzia al gruppo bancario/finanziario che si rendesse disponibile al sostegno del progetto un “impegno” di azioni di proprietà di Livia Tellus Romagna Holding SpA.

Al di là del necessario approfondimento e della effettiva qualificazione giuridica, le caratteristiche fondamentali della garanzia offerta dovranno essere: 1) consentire a Livia Tellus di percepire regolarmente i dividendi corrisposti dalle società emittenti le azioni impegnate, parte fondamentale del proprio conto economico; 2) consentire a Livia Tellus di esercitare i diritti amministrativi connessi alle azioni, in particolare quello di voto.

Dovrà essere limiata ai casi di effettiva e conclamata tardività dei rimborsi la possibilità della banca di o trattenere i dividendi o acquisire la proprietà delle azioni.

Tenuto conto dell'importo complessivamente richiesto di € 27.160.000, appare opportuno ricevere autorizzazione ad impegnare fino a € 30.000.000 di controvalore di azioni, eventualmente riducibili in proporzione all'effettivo impegno finanziario che verrà negoziato e contrattualizzato.

## 8. Budget annuali Livia Tellus: conto economico (riferimento al documento Budget 2017 per i dettagli delle voci costi/ricavi diversi da interessi)

(simulazione a parità di altre condizioni, con previsione di maggiori oneri interessi per € 75.000 a scopo prudenziale anno 1, poi 65.000 anno 2, poi 55.000 anno 3; cfr. scheda raffronto mutui alla pag. seguente)

| Conto economico riclassificato  | 2017-2018<br>periodo 01/07/2017-30/06/2018 | 2018-2019        | 2019-2020        |
|---|--|------------------|------------------|
| Dividendi   | 3.023.603                                  | 3.023.603        | 3.023.603        |
| Altri ricavi  | 86.600                                     | 86.600           | 86.600           |
| Lavori in corso (= società dei rifiuti, accantonati in riduzione costi, a carico futura NewCo)) | 280.000                                    |                  |                  |
| <b>Ricavi</b>   | <b>3.390.203</b>                           | <b>3.110.203</b> | <b>3.110.203</b> |
| Costi per servizi   | 464.000                                    | 194.000          | 204.000          |
| Costo per godimento di beni di terzi  | 38.000                                     | 38.000           | 38.000           |
| Costo del Personale   | 250.000                                    | 260.000          | 260.000          |
| Ammortamenti  | 42.000                                     | 42.000           | 42.000           |
| Oneri diversi di gestione   | 25.000                                     | 25.000           | 25.000           |
| <b>Totale costi della gestione operativa</b>  | <b>819.000</b>                             | <b>559.000</b>   | <b>569.000</b>   |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>  | <b>2.571.203</b>                           | <b>2.551.203</b> | <b>2.541.203</b> |
| Gestione finanziaria  | -80.000                                    | -65.000          | -55.000          |
| Rettifiche di valori gestione partecipate   |  |                  |                  |
| Proventi ed oneri straordinari  |  |                  |                  |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>   | <b>2.491.203</b>                           | <b>2.486.203</b> | <b>2.486.203</b> |
| Imposte   | -10.000                                    | -10.000          | -10.000          |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  | <b>2.481.203</b>                           | <b>2.476.203</b> | <b>2.476.203</b> |

Tenuto conto che i dividendi da attribuire alle azioni correlate sono normalmente prevedibili in non oltre € 400.000 (SPECIFICAMENTE PARI A CIRCA € 360.000/ANNO PER IL TRIENNIO CONSIDERATO), si evince la possibilità per la Società di distribuire un dividendo ordinario per almeno € 2.000.000.

### Confronto oneri mutuo LTRH/Fin. Soci New Co

| <b>FinSoci, 4 Mil.a 15 anni</b>       | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Tasso 3,00%</b>                    | 1            | 2            | 3            | 4            | 5            | 6            | 7            | 8            | 9            |
| <b>a carico New.Co</b>                | 1            | 2            | 3            | 4            | 5            | 6            | 7            | 8            | 9            |
| Capitale inizio esercizio             | 4.000.000,00 | 3.785.288,14 | 3.564.086,62 | 3.336.199,28 | 3.101.424,05 | 2.859.552,73 | 2.610.370,85 | 2.353.657,46 | 2.089.184,90 |
| Interessi                             | 118.401,65   | 111.911,98   | 105.226,17   | 98.338,27    | 91.242,19    | 83.931,63    | 76.400,11    | 68.640,95    | 60.647,26    |
| Quota capitale                        | 214.711,86   | 221.201,52   | 227.887,34   | 234.775,23   | 241.871,32   | 249.181,88   | 256.713,40   | 264.472,56   | 272.466,24   |
| Totale rata                           | 333.113,51   | 333.113,51   | 333.113,51   | 333.113,51   | 333.113,51   | 333.113,51   | 333.113,51   | 333.113,51   | 333.113,51   |
| Debito fine esercizio                 | 3.785.288,14 | 3.564.086,62 | 3.336.199,28 | 3.101.424,05 | 2.859.552,73 | 2.610.370,85 | 2.353.657,46 | 2.089.184,90 | 1.816.718,65 |
| <b>Mutuo Holding</b>                  | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         |
| <b>6 Mil 15 anni +1, bullet 2 mil</b> |              | 1            | 2            | 3            | 4            | 5            | 6            | 7            | 8            |
| <b>a carico Livia Tellus</b>          | 0            | 1            | 2            | 3            | 4            | 5            | 6            | 7            | 8            |
| <b>Tasso 2,78%</b>                    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Capitale inizio esercizio             |              | 4.000.000,00 | 3.781.589,45 | 3.557.087,04 | 3.326.322,84 | 3.089.122,21 | 2.845.305,62 | 2.594.688,54 | 2.337.081,30 |
| Interessi                             | 0,00         | 109.297,91   | 103.206,04   | 96.944,26    | 90.507,83    | 83.891,87    | 77.091,38    | 70.101,21    | 62.916,08    |
| Quota capitale                        |              | 218.410,55   | 224.502,42   | 230.764,20   | 237.200,63   | 243.816,59   | 250.617,08   | 257.607,24   | 264.792,38   |
| Totale rata                           | 0,00         | 327.708,46   | 327.708,46   | 327.708,46   | 327.708,46   | 327.708,46   | 327.708,46   | 327.708,46   | 327.708,46   |
| Debito fine esercizio                 | 0,00         | 3.781.589,45 | 3.557.087,04 | 3.326.322,84 | 3.089.122,21 | 2.845.305,62 | 2.594.688,54 | 2.337.081,30 | 2.072.288,92 |
| Bullet                                |              | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 |
| Interessi su quota amm.to             | 0,00         | 109.297,91   | 103.206,04   | 96.944,26    | 90.507,83    | 83.891,87    | 77.091,38    | 70.101,21    | 62.916,08    |
| Interessi su quota bullet             | 0,00         | 55.400,00    | 55.400,00    | 55.400,00    | 55.400,00    | 55.400,00    | 55.400,00    | 55.400,00    | 55.400,00    |
| Totale interessi                      | 0,00         | 164.697,91   | 158.606,04   | 152.344,26   | 145.907,83   | 139.291,87   | 132.491,38   | 125.501,21   | 118.316,08   |
| quota capitale                        | 0,00         | 218.410,55   | 224.502,42   | 230.764,20   | 237.200,63   | 243.816,59   | 250.617,08   | 257.607,24   | 264.792,38   |
| Totale rata                           | 0,00         | 383.108,46   | 383.108,46   | 383.108,46   | 383.108,46   | 383.108,46   | 383.108,46   | 383.108,46   | 383.108,46   |
| <b>delta a sfavore holding</b>        |              | -49.994,95   | -49.994,95   | -49.994,95   | -49.994,95   | -49.994,95   | -49.994,95   | -49.994,95   | -49.994,95   |