

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):

CONTO ECONOMICO PROSPETTICO		Anno 1 di attività
Tariffa		132,42
<i>Ricavi utenze</i>		24.184.397
<i>Adeguamento tariffario</i>		
Smaltimento rifiuti		3.028.537
Contributi MIUR		93.593
TOTALE RICAVI		27.306.528
Costi per servizi:		(16.807.081)
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)
Personale:		(5.797.548)
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)
COSTI DI GESTIONE		(22.604.629)
MOL		4.701.899
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)
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI		(4.184.580)
RISULTATO OPERATIVO		517.318
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)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		186.150
Irap		(135.480)
Ires		(50.671)
Imposte		(186.150)
RISULTATO NETTO		(0)

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
TOTALE RICAVI		27.306.528	27.456.528	27.406.528	27.406.528	27.456.528	26.706.528	26.806.528
Costi per servizi:		(16.807.081)	(16.889.240)	(16.971.818)	(17.054.817)	(17.138.238)	(17.222.084)	(17.306.356)
Personale:		(5.797.548)	(5.855.524)	(5.914.079)	(5.973.220)	(6.032.952)	(6.093.282)	(6.154.214)
COSTI DI GESTIONE	-	(22.604.629)	(22.744.764)	(22.885.898)	(23.028.037)	(23.171.190)	(23.315.365)	(23.460.571)
MOL	0	4.701.899	4.711.763	4.520.630	4.378.491	4.285.338	3.391.162	3.345.957
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI		(4.184.580)	(4.178.223)	(4.178.223)	(4.075.544)	(4.075.544)	(3.198.886)	(3.198.886)
RISULTATO OPERATIVO	0	517.318	533.540	342.407	302.947	209.794	192.276	147.071
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
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(42.496)	186.150	306.252	243.257	258.004	220.461	255.070	247.206
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)
RISULTATO NETTO	(42.496)	(0)	91.928	50.823	63.023	37.522	63.972	59.192

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
TOTALE RICAVI	27.006.528	27.356.528	27.456.528	27.556.528	27.656.528	27.756.528	27.906.528	27.106.528
Costi per servizi:	(17.391.057)	(17.476.190)	(17.561.755)	(17.647.756)	(17.734.195)	(17.821.073)	(17.908.393)	(17.996.157)
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)
COSTI DI GESTIONE	(23.606.814)	(23.754.104)	(23.902.449)	(24.051.856)	(24.202.336)	(24.353.895)	(24.506.544)	(24.660.289)
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
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(3.198.886)	(3.198.886)	(3.198.886)	(3.198.886)	(3.198.886)	(3.198.886)	(3.198.886)	(2.323.886)
RISULTATO OPERATIVO	200.828	403.538	355.193	305.785	255.306	203.746	201.098	122.353
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
RISULTATO ANTE IMPOSTE	257.090	255.313	249.231	268.333	245.949	232.312	263.216	224.116
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)
RISULTATO NETTO	64.127	54.525	51.202	67.055	51.413	42.454	65.480	38.193

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
Totale complessivo	19.508.137	

* 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																-
TOTALI				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)
Investimenti netti - Automezzi		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)
Investimenti netti - Attrezzature		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)
Investimenti netti - Ecocentri		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)
Investimenti netti - hardware		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)
Investimenti netti - Arredi		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)
Investimenti netti - Avvio Pap		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)
Investimenti netti - Struttura (spese generali)		272.026	136.013	0	66.667	33.333	0	66.667
Immobilizzazioni in corso (avvio PAP)	4.383.288							
Immobilizzazioni lorde complessive	4.383.288	19.508.137	19.508.137	19.508.137	19.608.137	19.608.137	19.793.807	19.893.807
Fondo amm.to complessivo		(2.967.322)	(5.934.644)	(8.901.967)	(11.766.609)	(14.631.251)	(16.619.236)	(18.607.221)
Totale Immobilizzazioni nette	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)
Capitale Circolante Netto	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)
Totale Fondi	0	(1.217.258)	(2.428.159)	(3.639.060)	(3.739.060)	(3.839.060)	(3.939.060)	(4.039.060)
CAPITALE INVESTITO NETTO	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
Patrimonio Netto	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)
Posizione finanziaria netta	(609.893)	13.943.179	7.216.632	4.340.993	1.434.165	(1.576.567)	(3.508.768)	(5.570.304)
TOTALE FONTI	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)
Investimenti netti - Automezzi	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)
Investimenti netti - Attrezzature	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)
Investimenti netti - Ecocentri	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)
Investimenti netti - hardware	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)
Investimenti netti - Arredi	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)
Investimenti netti - Avvio Pap	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)
Investimenti netti - Struttura (spese generali)	33.333	0	66.667	33.333	0	66.667	33.333	0
Immobilizzazioni in corso (avvio PAP)								
Immobilizzazioni lorde complessive	26.018.807	34.094.947	34.194.947	34.710.617	34.710.617	34.810.617	34.810.617	34.810.617
Fondo amm.to complessivo	(20.595.206)	(22.583.191)	(24.571.176)	(26.559.160)	(28.547.145)	(30.535.130)	(32.523.115)	(33.636.100)
Totale Immobilizzazioni nette	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)
Capitale Circolante Netto	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)
Totale Fondi	(4.139.060)	(4.239.060)	(4.339.060)	(4.439.060)	(4.539.060)	(4.639.060)	(4.739.060)	(4.839.060)
CAPITALE INVESTITO NETTO	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
Patrimonio Netto	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)
Posizione finanziaria netta	(275.453)	6.081.022	2.291.269	741.530	(1.503.132)	(3.505.445)	(5.687.333)	(6.925.235)
TOTALE FONTI	6.112.638	12.523.638	8.785.088	7.302.404	5.109.154	3.149.296	1.032.888	(166.821)

CASH FLOW	0	1	2	3	4	5	6	7
RISULTATO NETTO	(42.496)	-	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
Autofinanziamento	(42.496)	4.184.580	4.270.152	4.229.046	3.027.666	3.002.164	2.151.957	2.147.176
Variazione del capitale circolante netto	(964.323)	(3.612.803)	2.456.396	(1.353.408)	(20.837)	8.568	(34.086)	14.360
<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)
Flusso di cassa operativo	(1.006.819)	571.777	6.726.547	2.875.638	3.006.829	3.010.732	2.117.871	2.161.536
Flusso finanziario derivante da attività di investimento	(4.383.288)	(15.124.849)	-	-	(100.000)	-	(185.670)	(100.000)
Flusso finanziario derivante da attività di finanziamento	3.068.302	8.793.832	(3.696.843)	(1.946.700)	(2.000.997)	(2.056.808)	(1.349.427)	(811.360)
<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)
Versamenti di capitale / (distribuzione dividendi)	6.000.000	-	-	-	-	-	-	-
RISULTATO FINANZIARIO DEL PERIODO	3.678.194	(5.759.240)	3.029.704	928.939	905.832	953.924	582.774	1.250.177
SALDO DI CASSA INIZIALE	-	3.678.194	(2.081.045)	948.659	1.877.597	2.783.429	3.737.354	4.320.128
SALDO DI CASSA FINALE	3.678.194	(2.081.045)	948.659	1.877.597	2.783.429	3.737.354	4.320.128	5.570.304

CASH FLOW	8	9	10	11	12	13	14	15
RISULTATO NETTO	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
Autofinanziamento	2.152.112	2.142.510	2.139.187	2.155.039	2.139.398	2.130.439	2.153.465	1.251.178
Variazione del capitale circolante netto	(1.321.963)	(422.845)	1.750.565	(89.631)	105.265	(28.127)	28.424	(13.276)
<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)
Flusso di cassa operativo	830.149	1.719.665	3.889.753	2.065.409	2.244.663	2.102.313	2.181.889	1.237.901
Flusso finanziario derivante da attività di investimento	(6.125.000)	(8.076.140)	(100.000)	(515.670)	-	(100.000)	-	-
Flusso finanziario derivante da attività di finanziamento	4.287.500	4.307.874	(2.689.926)	(949.756)	(1.478.404)	(1.215.854)	(1.449.612)	(811.821)
<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)
Versamenti di capitale / (distribuzione dividendi)	-	-	-	-	-	-	-	-
RISULTATO FINANZIARIO DEL PERIODO	(1.007.351)	(2.048.601)	1.099.827	599.982	766.259	786.459	732.276	426.080
SALDO DI CASSA INIZIALE	5.570.304	4.562.953	2.514.353	3.614.179	4.214.161	4.980.420	5.766.879	6.499.155
SALDO DI CASSA FINALE	4.562.953	2.514.353	3.614.179	4.214.161	4.980.420	5.766.879	6.499.155	6.925.235

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
Investimenti			
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
Totale investimenti	20.285.850	20.285.850	20.285.850
Fonti di finanziamento necessarie			
Capitale sociale	6.000.000	2.000.000	2.000.000
Finanziamento Soci fruttifero	0	4.000.000	4.000.000
Totale fonti proprie	6.000.000	6.000.000	6.000.000
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
Totale fonti di terzi	29.900.000	21.160.000	12.140.000

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 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		
Ricavi	3.390.203	3.110.203	3.110.203
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
Totale costi della gestione operativa	819.000	559.000	569.000
RISULTATO OPERATIVO	2.571.203	2.551.203	2.541.203
Gestione finanziaria	-80.000	-65.000	-55.000
Rettifiche di valori gestione partecipate			
Proventi ed oneri straordinari			
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.491.203	2.486.203	2.486.203
Imposte	-10.000	-10.000	-10.000
RISULTATO NETTO	2.481.203	2.476.203	2.476.203

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

FinSoci, 4 Mil.a 15 anni	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Tasso 3,00%	1	2	3	4	5	6	7	8	9
a carico New.Co	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
Mutuo Holding	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
6 Mil 15 anni +1, bullet 2 mil		1	2	3	4	5	6	7	8
a carico Livia Tellus	0	1	2	3	4	5	6	7	8
Tasso 2,78%									
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
delta a sfavore holding		-49.994,95	-49.994,95	-49.994,95	-49.994,95	-49.994,95	-49.994,95	-49.994,95	-49.994,95