



ARO7 LECCE - TERRA D'OTRANTO S.p.A.

Piano economico finanziario 2022-2031

Verifica di congruità economica ai sensi dell'art. 192 comma 2 del D. Lgs. N. 50/2016

Dicembre 2021

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLE PROCEDURE DI VERIFICA DA VOI RICHIESTE SUL “PIANO ECONOMICO FINANZIARIO 2022-2031”, PREDISPOSTA AI SENSI DELL’ART. 192 DEL D. LGS. 50/2016

Spettabile ARO 7 LE

Abbiamo svolto le procedure di verifica da Voi richieste ed elencate nel seguito sull’allegato “Piano Economico Finanziario 2022-2031 (di seguito PEF)”, predisposto dalla ARO 7 LE, con il supporto di Smart Engineering (in seguito “l’Advisor Tecnico”), per essere incluso nella proposta per l’affidamento, in regime di In-house providing alla costituenda Terra d’Otranto S.p.A., del Servizio unitario di Spazzamento, Raccolta e Trasporto RSU nei Comuni ricompresi nell’ambito territoriale.

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri stabiliti dall’International Standard on Related Services (ISRS) 4400 “Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information” emanato dall’International Auditing and Assurance Standards Board (“IAASB”). Le procedure che ci avete richiesto di svolgere non costituiscono una revisione contabile completa o limitata del PEF e pertanto, non esprimiamo alcun giudizio professionale o conclusione sul suddetto “Piano Economico Finanziario 2022-2031”, sulle tabelle in esso contenute e sulle Note esplicative.

Le procedure, da Voi richieste, sono state svolte al solo scopo di fornirVi elementi informativi in merito all’analisi di sostenibilità e ragionevolezza del PEF e della congruità economica ai sensi di quanto previsto dall’Art. 192 del D. Lgs. 50/2016.

In particolare le procedure che ci avete richiesto hanno riguardato:

- la presa visione e conoscenza mediante lettura delle disposizioni contenute nell’art. 192 del D. Lgs. 50/2016;
- l’esame delle modalità operative utilizzate e dei criteri adottati per l’elaborazione del Piano Economico Finanziario e le relative informazioni illustrative;
- l’ottenimento del Piano Economico Finanziario e dei relativi prospetti di dettaglio, basati sui dati storici di riferimento e sulle ipotesi ed assunzioni ipotetiche per gli esercizi futuri, per i quali abbiamo verificato l’accuratezza matematica delle tabelle di calcolo;
- la verifica della sensitività dei risultati al variare di alcune ipotesi previste nel Piano Economico Finanziario.

Dagli esiti delle verifiche svolte sul Piano Economico Finanziario 2022-2031, come più diffusamente illustrate nel seguito del presente documento, non risultano rilievi ed osservazioni, evidenziando positivamente la sostenibilità, la ragionevolezza e la valutazione di congruità prevista dall’art. 192 del D. Lgs. 50/2016.

La presente relazione è stata predisposta ai soli fini della proposta per l’affidamento del Servizio Unitario di Spazzamento, Raccolta e Trasporto RSU nei Comuni ricompresi nell’ambito territoriale e non può essere utilizzata, in tutto o in parte, per altri scopi.

Milano, 30 dicembre 2021

BDO Italia S.p.A.



Pasquale Errico
(Socio)





AGENDA

Contenuti del Documento

1.	Premessa e Obiettivi dell’Incarico	04
2.	<i>Executive Summary</i>	06
3.	Il contesto dell’affidamento e la transizione all’in house	13
4.	Benchmarking	22
5.	Piano Economico Finanziario 2022-2031	32
6.	Analisi delle Ipotesi di Piano	35
7.	<i>Sensitivity Analysis</i>	49
8.	Allegati	54



1. PREMESSA E OBIETTIVI DELL'INCARICO

PREMESSA E OBIETTIVI DELL'INCARICO

- A.R.O. 7/LE, a cui afferiscono gli attuali 22 Comuni, nasce dalla fusione (D.G.R. n. 2147 del 23/10/2012) dell'ex A.R.O. 6/LE con il Comune di Maglie.
- Ad oggi, il servizio rifiuti affidato in concessione a operatori privati sui territori dell'A.R.O. è scaduto per i 21 Comuni ex A.R.O. 6 Lecce e in scadenza per il Comune di Maglie
- I Comuni dell'A.R.O. 7 hanno, quindi, valutato congiuntamente positivamente l'affidamento in regime *in-house providing* alla costituenda Terra d'Otranto S.p.A. per il periodo 2022-2031.
- La potenziale concessione *in-house* a Terra d'Otranto S.p.A. riguarda i seguenti servizi:
 1. Raccolta e trasporto dei rifiuti urbani;
 2. Spazzamento di aree pubbliche e/o soggette ad uso pubblico;
 3. Altri servizi di igiene urbana all'interno del perimetro di regolazione ARERA.
- Sono esclusi i servizi di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani, così come i rapporti con i consorzi di filiera CONAI che, salvo successivi indirizzi dell'Assemblea dell'A.R.O., rimangono in capo ai singoli Comuni.
- Su richieste delle strutture dell'A.R.O. l'Advisor Tecnico ha quindi, con il supporto e il confronto con le strutture competenti dei Comuni, predisposto il Piano Economico Finanziario per il periodo 2022-2031 della NewCo.
- L'incarico professionale conferito a BDO ha per oggetto l'analisi di sostenibilità e ragionevolezza del PEF, anche in relazione alla congruità economica ai sensi di quanto previsto dall'Art. 192 del D. Lgs. 50/2016.



2. EXECUTIVE SUMMARY



EXECUTIVE SUMMARY (1/6)

Documentazione analizzata

- Di seguito si riepiloga la documentazione analizzata ai fini dello svolgimento del nostro incarico professionale:
- I. Piano Industriale del Servizio Unitario di Spazzamento, Raccolta e Trasporto RSU nei comuni dell'A.R.O. 7/LE;
 - II. Modello Excel di pianificazione;
 - III. Comunicazioni della Società, dell'Advisor tecnico e dei Comuni;
 - IV. Disciplinare Prestazionale e altra documentazione tecnica relativa all'affidamento;
 - V. Bilanci di esercizio dei gestori attuali e di società comparabili;
 - VI. Dati pubblici di settore:
 - Rapporto ISPRA Rifiuti Urbani;
 - Rapporto ISPRA costi di gestione rifiuti urbani;
 - Altri dati pubblici (es. PEF Comunali).
 - VII. Rapporti popolazione ISTAT 2019, 2020, 2021;
 - VIII. Comunicazione dei valori oggetto di stima dei centri comunali di raccolta per i rifiuti differenziati facenti parte dell'A.R.O. 7;
 - IX. Altri documenti e informazioni pubbliche o comunque accessibili a BDO.



EXECUTIVE SUMMARY (2/6)

Osservazioni e Limitazioni

➤ Il presente documento deve essere letto tenendo in debita considerazione le osservazioni di seguito riportate:

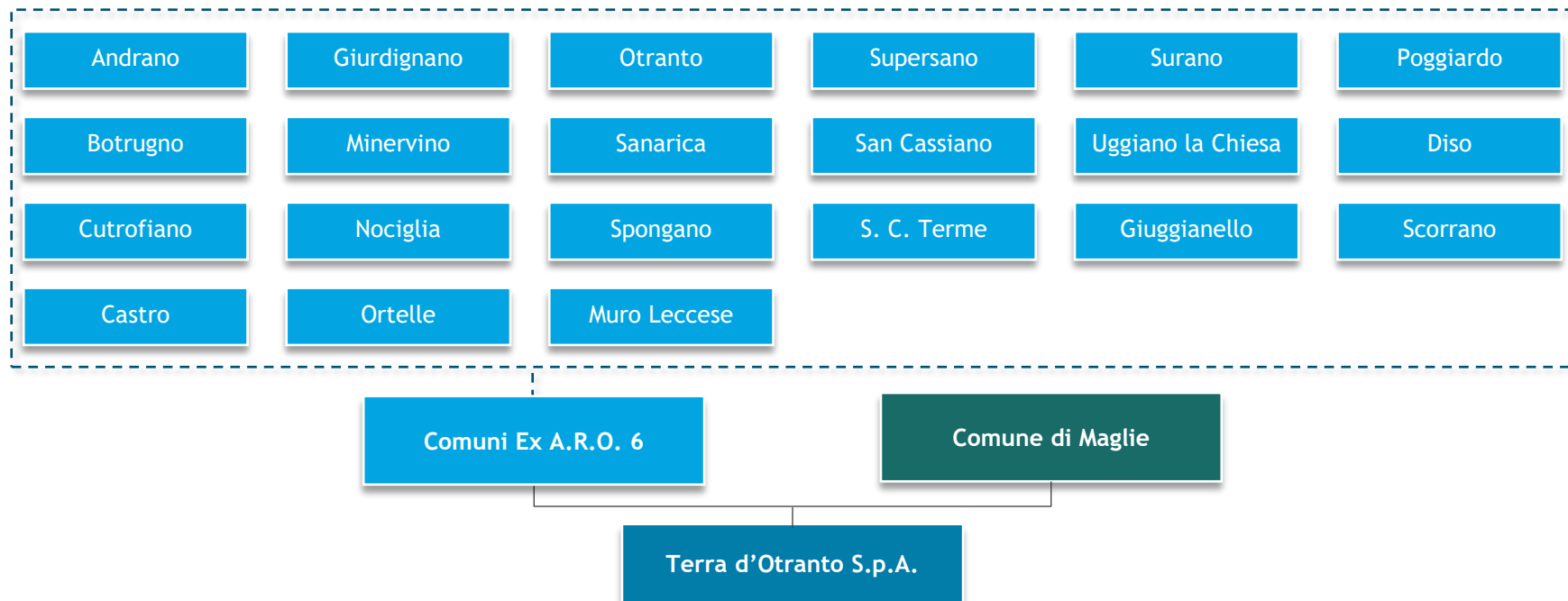
- I. Il PEF 2022-2031 è stato predisposto con il supporto dell'Advisor Tecnico, e inviato a BDO, che ha analizzato le assunzioni alla base del Piano e la tenuta dello stesso in funzione delle assunzioni adottate;
- II. Il Piano necessita, per il completo realizzo, di un importante investimento in automezzi, attrezzature e materiali di consumo, da finanziare con mezzi propri e con indebitamento finanziario;
- III. I costi del servizio e gli investimenti del Piano Economico Finanziario sono considerati integralmente ascrivibili al perimetro tariffario MTR ARERA e conseguenzialmente regolati con il contratto di servizio con pagamento dai singoli Comuni;
- IV. Il Piano presuppone una dinamica relativa ad alcuni parametri tecnici che fanno anche riferimento, in taluni casi, a regolamentazione di settore e/o di Ambito Territoriale, con riguardo ai quali sono state assunte le risultanze dell'Advisor Tecnico, laddove disponibili, e in assenza delle stesse non sono state svolte analisi da parte di BDO trattandosi di elementi di natura tecnica.

EXECUTIVE SUMMARY (3/6)

A.R.O. 7/LE e l'affidamento

➤ L'A.R.O. 7/LE origina dall'aggregazione (Ex D.G.R. n. 2147 del 23/10/2012) dei Comuni dell'ex A.R.O. 6/LE con il Comune di Maglie. Attualmente, in ragione degli affidamenti previgenti sono presenti due distinte forme di affidamento del servizio:

- I. i Comuni dell'ex A.R.O. 6/LE gestiscono i servizi attraverso concessione a soggetto privato mediante gara ad evidenza pubblica espletata nel periodo 2007-2008 e con inizio del servizio nel maggio 2009
- II. il Comune di Maglie gestisce i servizi attraverso una società mista (M.T.A. Maglie Territorio Ambiente S.p.A.) pubblico-privato con capitale a maggioranza pubblico



EXECUTIVE SUMMARY (4/6)

Il profilo dell'affidamento del servizio in house a Terra d'Otranto S.p.A.

L'ipotesi dedotta nel PEF prevede l'avvio dell'operatività della NewCo a partire dal 2022, con un miglioramento della qualità del servizio.

Gli impatti economici e finanziari sono rappresentati in maniera analizzata.

Gli elementi principali di distinzione e miglioramento dei livelli di servizio oggetto dell'affidamento, rispetto alle attuali gestioni, sono i seguenti:

- I. Articolazione stagionale delle frequenze di servizio nei comuni della fascia costiera che tiene conto delle reali esigenze, specie per le utenze non domestiche;*
- II. Introduzione della raccolta differenziata della frazione umida, con il conseguente aumento della percentuale di raccolta differenziata, atteso intorno al 70%;*
- III. Raccolta della frazione verde (sfalci/potature) a domicilio;*
- IV. Impulso al compostaggio domestico;*
- V. Gestione di tutti i Centri Comunali di Raccolta dell'ARO (n. 21 nei comuni ex Aro 6 + n. 1 a Maglie), contro i 16 (n. 15 ex ARO 6 + n. 1 Maglie) degli attuali contratti;*
- VI. Introduzione della raccolta dei rifiuti tessili sanitari per utenze selezionate (anziani/allettati) che necessitano di tale servizio a domicilio;*
- VII. Introduzione del sistema di rilevazione dei contenitori dei rifiuti indifferenziati delle utenze, ai fini dell'introduzione della tariffazione puntuale;*
- VIII. Su richiesta di utenze HACCP, fornitura di contenitori carrellati con pedaliera.*

EXECUTIVE SUMMARY (5/6)

Financials prospettici

Di seguito vengono riportati in maniera sintetica i dati economico finanziari prospettici del Piano 2022-2031 di Terra d'Otranto S.p.A.

Valori in €/000

Conto Economico	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ricavi Totali	10.699	10.658	10.656	10.654	10.653	10.651	10.649	10.646	10.643	10.640
EBITDA	1.544	1.524	1.524	1.523	1.523	1.522	1.522	1.521	1.521	1.520
EBIT	300	272	263	253	248	240	231	228	226	216
Utile ante imposta	214	111	123	135	151	164	177	196	215	216
Utile/(perdita) d'esercizio	105	28	38	47	59	69	79	93	107	108

Valori in €/000

Stato Patrimoniale	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Totale Attivo Fisso Netto	7.269	6.250	5.330	4.410	3.491	3.674	2.754	1.840	934	27
Totale Capitale Circolante Netto	(1.450)	544	544	544	544	273	545	545	545	545
Totale Fondi	(325)	(657)	(998)	(1.348)	(1.703)	(2.066)	(2.438)	(2.818)	(3.206)	(3.603)
Totale Capitale Investito Netto	5.494	6.137	4.876	3.607	2.332	1.880	861	(432)	(1.727)	(3.030)
Totale Patrimonio Netto	455	484	521	568	627	696	775	867	974	1.082
Totale Posizione Finanziaria Netta	5.039	5.653	4.355	3.039	1.705	1.184	86	(1.300)	(2.701)	(4.113)
Totale PFN e Mezzi propri	5.494	6.137	4.876	3.607	2.332	1.880	861	(432)	(1.727)	(3.030)

Valori in €/000

Rendiconto Finanziario	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Unlevered Free Cash Flow	(5.203)	(553)	1.438	1.435	1.431	596	1.152	1.418	1.412	1.411
Free Cash Flow To Equity	1.590	(1.574)	438	457	474	(339)	238	526	542	1.411
Variazione Tesoreria	1.840	(1.474)	438	457	474	(339)	238	526	542	1.411
Cassa iniziale	-	1.840	366	804	1.261	1.735	1.396	1.634	2.160	2.701
Cassa finale	1.840	366	804	1.261	1.735	1.396	1.634	2.160	2.701	4.113

Fonte: Elaborazioni da Piano

- Il Piano presuppone investimenti in attrezzature, automezzi e materiali di consumo per ca. 8 €/Mln; relativamente alle attrezzature (ca. 1 €/Mln), in considerazione della vita utile stimata quinquennale delle stesse, ne è stato previsto il riacquisto nel 2027;
- Per favorire il raggiungimento immediato di una percentuale di RD pari a circa il 70% - raggiungibile secondo quanto documentato nel PEF in relazione all'approccio dei territori su cui tale modello è stato implementato - e, quindi, la piena operatività a regime del modello di servizio individuato sin dal primo anno, gli investimenti sono previsti tutti a decorrenza immediata dal 2022;
- La dotazione patrimoniale iniziale, deliberata dai Comuni soci, prevede l'impostazione di costituzione della NewCo con un apporto patrimoniale da parte dei soci di disponibilità liquide pari a 350k €, articolato in un versamento di 250k € al momento della costituzione della NewCo e di 100k € entro il 2023;
- L'indebitamento finanziario a lungo termine ha una durata pari a 9 anni e prevede il rimborso di quote capitali costanti e un tasso di interesse pari al 2,5%.

EXECUTIVE SUMMARY (6/6)

Verifiche svolte e risultati raggiunti

Le verifiche svolte

- Coerentemente con gli obiettivi assegnati, le verifiche eseguite da BDO sono state le seguenti:
 - I. Analisi sulle modalità d'implementazione del modello Excel e sulla congruenza delle dinamiche gestionali ed economico-finanziarie sviluppate nei singoli fogli componenti;
 - II. Verifica della ragionevolezza delle assunzioni sulla base dello sviluppo in arco Piano, dell'omogeneità dei dati previsionali di Piano con i dati storici, e del confronto con operatori/territori comparabili (*benchmark*);
 - III. Analisi delle indicazioni relativamente alle risorse finanziarie necessarie al finanziamento del piano degli investimenti ipotizzati;
 - IV. Analisi della sensitività dei risultati al variare di alcune ipotesi previste nel Piano Economico Finanziario.

Risultati delle verifiche svolte

- L'analisi è stata condotta con l'obiettivo di verificare la ragionevolezza delle ipotesi alla base del PEF. Tale analisi è stata effettuata a livello di Conto Economico, Stato Patrimoniale e di flussi finanziari, così da analizzare specificatamente se, sempre in relazione alla ragionevolezza delle ipotesi, la Società sia in grado di:
 - i) sviluppare un equilibrio economico complessivo per la gestione del servizio;
 - ii) supportare il rimborso integrale dei debiti di supporto agli investimenti entro la scadenza dell'affidamento.
- Nel 2023, le dinamiche finanziarie, collegate allo schema di patrimonializzazione della Società ed alle tempistiche di fatturazione ed incasso che interessano i flussi del Capitale Circolante Netto - dedotte nell'infrastruttura contrattuale dell'affidamento anche a garanzia del rimborso del debito - mostrano un punto di maggiore assorbimento seppur conservando un livello di disponibilità di cassa che si mantiene sempre positiva.
- Sulla base di quanto esaminato, il Piano contempla ipotesi complessivamente coerenti con il contesto di operatività e il segmento di attività regolato in cui la Società opererà, con i dati storici del contesto di affidamento e con le prospettive di investimento.
- È stata monitorata la solidità del Piano tramite lo sviluppo di scenari alternativi (*Sensitivity Analysis*) rispetto alla versione sviluppata dalla Società, verificandone positivamente la sostenibilità e la congruità anche con riferimento alle previsioni dell'Art. 192 del D.Lgs. 50/2016.
- Gli scenari alternativi sviluppati sono stati i seguenti:
 - I. Aumento del tasso di interesse dal 2,5% del PEF al 3,5% con conseguente aumento degli oneri finanziari di ca. 300 k/€ sull'intero Arco Piano;
 - II. Aumento del tempo medio di incasso da 30 giorni a 40 giorni con conseguente aumento della tensione di cassa nel 2023;
 - III. Preammortamento di un anno del debito e rimborso entro il 2032 (10 anni) con conseguente aumento delle disponibilità di cassa di ca. 830 k/€ nel 2023.

3. IL CONTESTO DELL’AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL’IN HOUSE

IL CONTESTO DELL'AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL'IN HOUSE

Contesto di operatività

La produzione totale di rifiuti urbani in Italia

- Di seguito il *breakdown* della produzione di rifiuti urbani in Italia, divisa per macroregioni, con evidenza del dato per la Regione Puglia.
- La produzione totale dei rifiuti urbani in Puglia è rimasta pressoché costante (+0,14%) nel quinquennio 2015-2019.

Regione	2015	2016	2017	2018	2019
Nord	13.719.273	14.152.352	13.955.436	14.328.313	14.398.682
Centro	6.555.161	6.613.633	6.473.502	6.581.313	6.566.099
Puglia	1.859.075	1.909.340	1.876.335	1.898.447	1.871.828
Sud	9.249.907	9.346.094	9.143.237	9.248.654	9.113.955
Italia	29.524.341	30.112.079	29.572.175	30.158.280	30.078.736

La produzione di rifiuti urbani in Puglia per provincia

- Nel 2019, Bari si è posizionata come prima provincia in Puglia in termini di produzione e raccolta (il 31% dell'intera Regione).
- Nel 2019, Lecce si è posizionata come seconda provincia in Puglia in termini di produzione e raccolta (il 20% dell'intera Regione).

Provincia	Produzione RU 2018	Produzione RU 2019	Mix % 2018	Mix % 2019	Var. % YoY
Bari	586.464	578.388	31%	31%	-1%
Barletta-Andria-Trani	176.964	177.274	9%	9%	0%
Brindisi	187.621	184.402	10%	10%	-2%
Foggia	275.767	272.534	15%	15%	-1%
Lecce	383.588	370.027	20%	20%	-4%
Taranto	288.044	289.204	15%	15%	0%
Puglia	1.898.447	1.871.828	100%	100%	
Comuni Ex A.R.O. 6 e Comune Maglie	42.873	43.104	2%	2%	

- La Puglia produce ca. il 6% dei rifiuti urbani a livello nazionale e ca. il 21% dei rifiuti urbani al Sud;
- A livello storico, Lecce è la Provincia con la riduzione YoY maggiore dell'intera Regione (ca. -4%);
- I Comuni dell'A.R.O. 7 incidono per ca. il 2% sulla produzione totale della Regione;
- Terra d'Otranto S.p.A. andrà ad operare nei 22 Comuni dell'A.R.O. 7, con l'obiettivo di raggiungere ca. il 70% di raccolta differenziata.

Fonte: Elaborazione ISPRA Rapporto Rifiuti Urbani

IL CONTESTO DELL'AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL'IN HOUSE

I territori (1/2)

Comuni ARO 7 (valori in /000)

Comune	RU	RD	RD %
Otranto	6,072	1,553	25,6%
Maglie	4,282	2,524	59,0%
Cutrofiano	4,076	1,114	27,3%
Scorrano	3,046	0,694	22,8%
Poggiardo	2,955	0,973	32,9%
Muro Leccese	2,121	0,691	32,6%
Andrano	1,915	0,672	35,1%
Santa Cesarea Terme	1,844	0,414	22,4%
Castro	1,822	0,443	24,3%
Uggiano la Chiesa	1,736	0,471	27,1%
Diso	1,685	0,716	42,5%
Supersano	1,561	0,326	20,9%
Spongano	1,477	0,512	34,7%
Minervino di Lecce	1,442	0,384	26,6%
Surano	1,236	0,418	33,8%
Botrugno	1,125	0,326	29,0%
San Cassiano	0,970	0,238	24,5%
Nociglia	0,933	0,220	23,6%
Giurdignano	0,879	0,305	34,7%
Ortelle	0,853	0,206	24,2%
Sanarica	0,602	0,157	26,1%
Giuggianello	0,472	0,174	36,9%
Totale	43,104	13,531	31,4%

Principali considerazioni

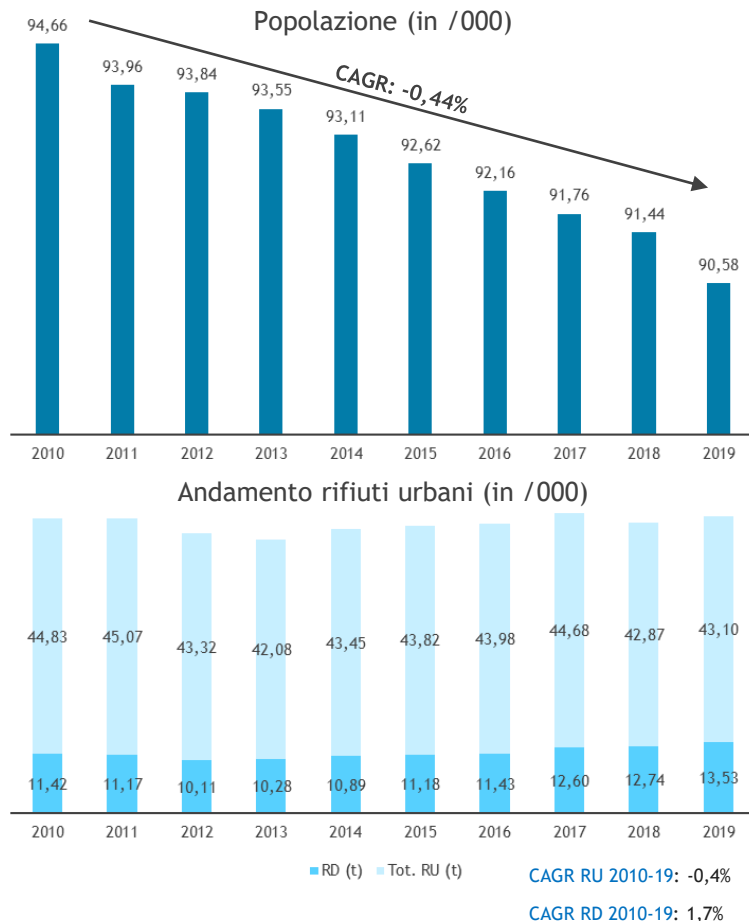
- Otranto, è il primo Comune dell'A.R.O. 7/LE in termini di produzione e raccolta di rifiuti urbani (ca. 6k tonnellate);
- Maglie, è il primo Comune dell'A.R.O. 7/LE in termini di produzione e raccolta di rifiuti differenziati (ca. 2k tonnellate);
- Ad oggi, i 22 Comuni dell'A.R.O. 7/LE producono, complessivamente, ca. 43k tonnellate di rifiuti urbani e ca. 13k tonnellate di rifiuti differenziati (Incidenza RD ca. il 31%).

Fonte: Elaborazione ISPRA Rapporto Rifiuti Urbani

IL CONTESTO DELL'AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL'IN HOUSE

I territori (2/2)

Andamento popolazione e rifiuti urbani 2010-2019



Principali considerazioni

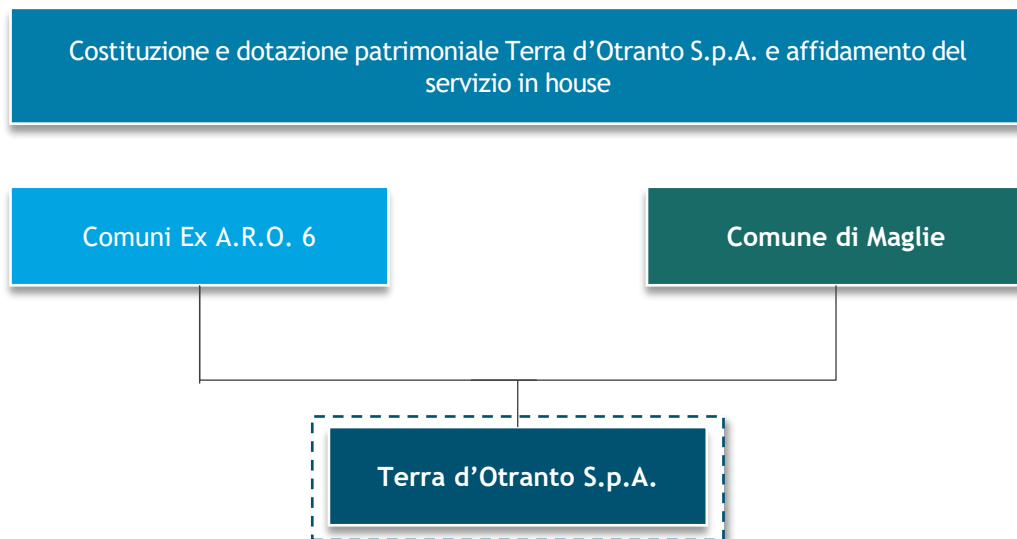
- Ad oggi, i 22 Comuni dell'A.R.O. 7/LE comprendono ca. 90k abitanti, con una riduzione lieve (ca. -4,3%; CAGR -0,4%) ma costante osservata per il decennio 2010-2019;
- La produzione di rifiuti urbani nei 22 Comuni dell'A.R.O. 7/LE ha subito una lieve riduzione (ca. 3,9%; CAGR -0,4%) nel decennio 2010-2019;
- La produzione di rifiuti differenziati nei 22 Comuni dell'A.R.O. 7/LE ha registrato un incremento (ca. 18,5% CAGR 1,7%) nel decennio analizzato (2010-2019).

Fonte: Elaborazione ISPRA Rapporto Rifiuti Urbani

IL CONTESTO DELL’AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL’IN HOUSE

Evoluzione affidamento

Comuni	Gestori	Scadenze contratti
Ex ARO 6	Ercav Srl	Agosto 2018 (proroga tecnica)
Comune di Maglie	M.T.A. S.p.A.	Dicembre 2021



IL CONTESTO DELL'AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL'IN HOUSE

I gestori attuali (1/2)

Ercav S.r.l. in liquidazione - Gestore dei Comuni ex ARO 6/LE

CONTO ECONOMICO	2017	2018
Valore della produzione	22.589.217	18.526.145
EBITDA	563.123	(331.233)
EBIT	142.143	(979.977)
Utile ante imposta	142.409	(981.590)
Utile/(perdita) d'esercizio	35.829	(1.070.561)

STATO PATRIMONIALE	2017	2018
Totale Attivo Fisso Netto	2.306.048	1.991.575
Totale Capitale Circolante Netto	(2.684.581)	(3.743.069)
Totale Fondi	(38.686)	(178.898)
Totale Capitale Investito Netto	(417.219)	(1.930.392)
Totale Patrimonio Netto	53.195	(1.017.366)
Totale Posizione Finanziaria Netta	(470.414)	(913.026)
Totale PFN e Mezzi Propri	(417.219)	(1.930.392)

KPI 2018	
Indicatori di redditività operativa	
EBITDA Margin	-1,8%
EBIT Margin	-5,3%
Earning Margin	-5,8%
ROE	N.S.
Costi godimento beni di terzi / Valore della produzione	3,5%
Accantonamenti / Valore della produzione	0,7%
Indicatori di produttività - efficienza	
V.d.P. pro capite	54.012x
Costi operativi pro capite	54.978x
Costo del personale / Valore della produzione	0,7x
Costo del personale / Costi operativi	0,7x
Indicatori finanziari	
PFN / EBITDA	N.S.
Interest Coverage Ratio	-0,0x
PFN / Patrimonio netto	N.S.
Attivo fisso netto / (Patrimonio netto + Debiti finanziari a lungo termine)	-2,0x

- Ercav S.r.l. è il soggetto gestore dei 21 Comuni dell'ex A.R.O. 6/LE (oltre ad altri Comuni non rientranti nell'A.R.O. 6) e svolge il servizio di spazzamento, raccolta e trasporto RSU;
- Il contratto, che prevedeva un importo annuo per il servizio pari a ca. 8,3 €/Mln (netto IVA), è scaduto ad agosto 2018;
- Sulla base degli ultimi dati disponibili, i principali margini (EBITDA, EBIT ed Earning Margin) risultano negativi;
- La società non presenta indebitamento di natura finanziaria ma un eccesso di cassa (PFN negativa);
- Il patrimonio netto risulta negativo;
- Ercav è in fase di liquidazione dal luglio 2019, pertanto non sono presenti dati più recenti.

* Eccesso di cassa, PFN negativa

** Eccesso di cassa; PFN negativa, PN negativo

IL CONTESTO DELL'AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL'IN HOUSE

I gestori attuali (2/2)

M.T.A. S.p.A. - Gestore Comune di Maglie

CONTO ECONOMICO	2018	2019
Valore della produzione	2.830.437	2.787.579
EBITDA	308.433	307.323
EBIT	265.344	234.142
Utile ante imposta	264.651	234.080
Utile/(perdita) d'esercizio	173.374	149.041

STATO PATRIMONIALE	2018	2019
Totale Attivo Fisso Netto	57.988	376.649
Totale Capitale Circolante Netto	77.988	150.585
Totale Fondi	(443.793)	(449.526)
Totale Capitale Investito Netto	(307.817)	77.708
Totale Patrimonio Netto	489.755	500.100
Totale Posizione Finanziaria Netta	(797.572)	(422.392)
Totale PFN e Mezzi Propri	(307.817)	77.708

KPI 2019	
Indicatori di redditività operativa	
EBITDA Margin	11,0%
EBIT Margin	8,4%
Earning Margin	5,3%
ROE	29,8%
Costi godimento beni di terzi / Valore della produzione	10,1%
Accantonamenti / Valore della produzione	0,7%
Indicatori di produttività - efficienza	
V.d.P. pro capite	63.354x
Costi operativi pro capite	56.369x
Costo del personale / Valore della produzione	0,5x
Costo del personale / Costi operativi	0,6x
Indicatori finanziari	
PFN / EBITDA	N.S.
Interest Coverage Ratio	0,0x
PFN / Patrimonio netto	N.S.
Attivo fisso netto / (Patrimonio netto + Debiti finanziari a lungo termine)	0,8x

- M.T.A. S.p.A. è il soggetto gestore del Comune di Maglie e svolge il servizio di spazzamento, raccolta e trasporto RSU;
- La scadenza del contratto, che prevede un importo annuo per il servizio pari a ca. 2,1 €/Mln (netto IVA), è prevista per il mese di dicembre 2021;
- Sulla base degli ultimi dati disponibili, i principali margini (EBITDA, EBIT ed Earning Margin) risultano positivi;
- La società non presenta indebitamento di natura finanziaria ma un eccesso di cassa (PFN negativa), pertanto i principali indicatori finanziari (PFN/EBITDA e PFN/PN) non sono significativi.

* Eccesso di cassa, PFN negativa

** Eccesso di cassa; PFN negativa

IL CONTESTO DELL’AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL’IN HOUSE

Costi del servizio

Di seguito sono riportati i canoni 2020 dei 22 Comuni (da PEF come risultanti dai contratti e dalle successive revisioni contrattuali) al netto dei contributi CONAI

COMUNE	ATTUALE CANONE MENSILE (Netto IVA 10%)	ATTUALE CANONE ANNUALE (Netto IVA 10%)
Andrano	35.054,70 €	420.656,40 €
Botrugno	20.832,09 €	249.985,09 €
Castro	27.682,69 €	332.192,29 €
Cutrofiano	75.667,47 €	908.009,59 €
Diso	23.904,84 €	286.858,05 €
Giuggianello	8.894,09 €	106.729,05 €
Giurdignano	14.640,86 €	175.690,37 €
Minervino	26.673,78 €	320.085,34 €
Muro leccese	35.124,93 €	421.499,15 €
Nociglia	18.100,76 €	217.209,15 €
Ortelle	19.633,35 €	235.600,22 €
Otranto	96.252,59 €	1.155.031,03 €
Poggiardo	57.073,10 €	684.877,21 €
San Cassiano	15.243,78 €	182.925,40 €
Sanarica	12.575,88 €	150.910,54 €
Santa Cesarea Terme	31.572,88 €	378.874,55 €
Scorrano	59.756,71 €	717.080,47 €
Spongano	28.404,75 €	340.856,94 €
Supersano	34.734,60 €	416.815,16 €
Surano	12.503,95 €	150.047,35 €
Uggiano la Chiesa	38.124,51 €	457.494,14 €
SUB TOTALE EX ARO 6	692.452,29 €	8.309.427,49 €
Maglie	158.778,50 €	1.905.341,95 €
TOTALE ARO 7 LE	851.230,79 €	10.214.769,44 €

Fonte: Piano Industriale del Servizio unitario di Spazzamento, Raccolta e Trasporto RSU nei Comuni dell'ARO 7/LE

- Nell'introduzione del Piano della NewCo è chiarito che «Il contratto del comune di Maglie non prevede un canone al netto dei contributi CONAI, come avviene nei 21 comuni ex ARO 6, ma un canone lordo pari a € 2.091.846,33 e dei contributi CONAI a favore del Comune di € 186.504,36. Per rendere uniforme il confronto è stato indicato il valore pari alla differenza di tali importi»;
- Il contratto dei 21 Comuni ex ARO 6 (che invece prevedeva l'incasso dei contributi CONAI da parte del gestore) è stato siglato nel 2009, prima della Legge Regionale 24/2012 che ha stabilito che i contributi CONAI siano di spettanza dei Comuni;
- Il Comune di Maglie ha stipulato l'attuale contratto successivamente alla entrata in vigore della Legge Regionale 24/2012;
- Con l'avvio del servizio In House, gli introiti dei contributi CONAI (ca. 1 €/mln nel 2020) rimarranno in capo ai Comuni conformemente al dettato normativo.

IL CONTESTO DELL’AFFIDAMENTO E LA TRANSIZIONE ALL’IN HOUSE

L’assetto del servizio

Il futuro assetto del servizio

- **NewCo:** raccolta e trasporto dei rifiuti urbani, spazzamento di aree pubbliche e/o soggette ad uso pubblico, altri servizi di igiene urbana all’interno del perimetro di regolazione ARERA;
- **Singoli comuni:** costo del trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani, rapporti con i consorzi di filiera e relativi ricavi.

Sintesi normativa regionale e nazionale

- **Legge Regionale n. 24 del 20/08/2012:** «Rafforzamento delle pubbliche funzioni nell’organizzazione e nel governo dei Servizi Pubblici Locali»;
- **Carta dei Servizi:** per la gestione dei servizi di spazzamento, raccolta e trasporto dei rifiuti urbani;
- **PRGRU - Piano Regionale Gestione dei Rifiuti Urbani:** approvato con Delibera del Consiglio Regionale n. 204 dell’8/10/2013;
- **Legge Regionale n. 20 del 4/08/2016:** «Disposizioni in materia di gestione del ciclo dei rifiuti». Modifiche alla legge regionale 20/08/2012, n. 24;
- **DM 13 febbraio 2014 Ministero dell’Ambiente e della Tutela del territorio e del Mare:** «Criteri ambientali minimi per l’affidamento del servizio di gestione dei rifiuti urbani».

Principali implicazioni nel PEF

- Non si è posto a carico della NewCo il costo del conferimento degli impianti di smaltimento/trattamento dei rifiuti solidi urbani indifferenziati e dei rifiuti da spazzamento stradale;
- Competeranno ai Comuni gli oneri di selezione/valorizzazione/gestione dei materiali rivenienti dalla raccolta differenziata delle frazioni secche riciclabili;
- Competeranno ai Comuni i ricavi conseguiti attraverso i contributi CONAI o a qualsiasi altro titolo derivanti dalla vendita delle frazioni secche riciclabili.



4. *BENCHMARKING*

BENCHMARKING

Metodologia

1. Comparable / Performance

- L'attività di *benchmarking* è stata effettuata mediante l'osservazione di tre parametri, quali:
 1. Indicatori economico-patrimoniali e finanziari (KPI) - Si è proceduto con il confronto tra i valori prospettici del Piano della NewCo e quelli storici delle società comparabili;
 2. Dimensionamento delle risorse umane - Si è proceduto con l'analisi della popolazione servita per addetto e del costo medio del lavoro;

11 Società

~310 Popolazione media servita (k)

~636 Dipendenti medi

~47 Fatturato (€/mln) medio

2. Comuni / Tariffa

- L'attività di *benchmarking* è stata effettuata mediante l'osservazione dei costi sostenuti dagli enti locali per il servizio di gestione dei rifiuti urbani e assimilati e non tengono, pertanto, conto dei proventi ottenuti dalla vendita di materiali e di energia derivanti dai rifiuti.
- La tariffa per singolo Comune è stata calcolata come «Costi totali di gestione del servizio di igiene urbana» al netto dei «Costi di trattamento e riciclo dei rifiuti urbani differenziati» e dei «Costi di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani indifferenziati».

126 Comuni

~24 Popolazione media servita (k)

54% RD% medio

142 Tariffa media

BENCHMARKING

1. Comparable / Performance

Il perimetro di rilevazione

- La selezione delle società comparabili è stata condotta con approccio empirico, sulla base di alcune variabili rilevanti, quali, in via esemplificativa:
 1. La localizzazione degli affidamenti: Territorio italiano, Regione Puglia;
 2. L'attività della società: sono state selezionate solamente le aziende che svolgono la medesima attività della NewCo;
 3. Operatività della singola società sul territorio: > 50.000 abitanti;
 4. Caratteristiche economiche: Ebit% non negativo;
- L'attività di benchmarking è stata effettuata mediante l'osservazione di tre parametri, quali:
 1. Indicatori economico-patrimoniali e finanziari (KPI) - Si è proceduto con il confronto tra i valori prospettici del Piano della NewCo e quelli storici delle società comparabili;
 2. Dimensionamento delle risorse umane - Si è proceduto con l'analisi della popolazione servita per addetto e del costo medio del lavoro;
- L'analisi esprime il raffronto sulla base dei dati 2019, data la disponibilità, sui database AIDA BvD e ISPRA, dei dati al 2019.

Principali caratteristiche del campione individuato

- Di seguito sono sintetizzati alcuni valori di sintesi circa il campione individuato:

11 Società

~310 Popolazione media servita (k)

~636 Dipendenti medi

~47 Fatturato (€/mln) medio

Fonte: Elaborazione su dati pubblici (siti web e database di bilancio)

BENCHMARKING

1. Comparable / Performance

La rilevazione dei dati - I KPI

- Ai fini dell'attività di benchmarking, è stata svolta una rilevazione su dati pubblici (siti web e database dati di bilancio).
- Al fine di favorire il confronto tra la capacità reddituale e di liquidità della NewCo e le società oggetto dell'attività di benchmarking, sono stati analizzati degli indicatori rilevanti per l'ultimo bilancio disponibile con riferimento a tutto il campione oggetto di analisi.
- Di fianco sono sintetizzati gli indicatori rilevati e i relativi valori minimi, medi e massimi per il campione individuato.

Tutto il campione individuato				
	Min	Media	Media Adj.	Max
Indicatori di redditività operativa				
EBITDA Margin	3,8%	6,5%	6,4%	10,5%
EBIT Margin	-0,4%	1,8%	1,8%	3,9%
Earning Margin	-1,6%	0,5%	0,5%	2,1%
ROE *	0,2%	7,6%	7,4%	16,4%
Costi godimento beni di terzi/VdP	0,5%	4,7%	4,1%	13,9%
Accantonamenti/VdP	0,0%	1,6%	1,3%	5,8%
Indicatori di produttività - efficienza				
Valore della produzione pro capite (€/000)	58.845	83.350	80.543	133.111
Costi operativi pro capite (€/000)	54.059	77.792	75.251	124.390
Costo del personale / Valore della produzione	0,3x	0,6x	0,6x	0,7x
Costo del personale / Costi operativi	0,4x	0,6x	0,6x	0,7x
Indicatori finanziari				
PFN / EBITDA **	0,1x	0,8x	0,8x	2,0x
Interest Coverage Ratio	-0,8x	0,2x	0,2x	0,9x
PFN / Patrimonio netto **	0,1x	0,4x	0,4x	1,1x
Attivo fisso netto/(PN+ Debiti fin. a l. t.)	0,3x	3,5x	2,6x	15,1x

* Indice depurato dai valori con utile negativo

** Indice depurato dai valori con PFN negativa (Cassa > Debiti finanziari)

Fonte: Elaborazione su dati pubblici (siti web e database di bilancio)

BENCHMARKING

1. Comparable / Performance

	A	B	C	A / B	C / B
	Totale popolazione	Risorse umane	Costo del personale	Popolazione servita per dipendenti	Costo medio del lavoro
NewCo	89.826	184	7.115.768	489	38.778
Media comparables	310.160	636	26.509.281	491	43.886

- La voce «Totale popolazione» rappresenta la somma degli abitanti dei Comuni serviti dalle singole società mentre la voce «Risorse umane» e «Costo del personale» fanno riferimento ai dati di bilancio delle singole società comparabili;
- La NewCo presenta un rapporto popolazione servita per dipendente (Totale popolazione/Risorse umane) pari a 489, inferiore alla media del campione analizzato (491), quindi la NewCo si attese su un modello di servizio più «prudente» anche in funzione della caratterizzazione volta alla massimizzazione dell'incidenza della raccolta differenziata (peraltro superiore alla media dei territori serviti dai comparables), inoltre va considerato che l'indicatore per la NewCo è stato prudenzialmente calcolato non sul totale dei dipendenti «in organico» ma sul valore dei «full time equivalent»; il calcolo della popolazione servita sul dato dei dipendenti in organico porterebbe ad un risultato significativamente più basso per la NewCo (ca. # 480).
- Il costo medio del lavoro risulta complessivamente coerente con il panel di benchmark in considerazione tra l'altro di un assetto organizzativo agile della NewCo previsto nel Piano.

Fonte: popolazione dati ISTAT e dati di bilancio

BENCHMARKING

2. Comuni / Tariffa

Il perimetro di rilevazione e le modalità di comparazione omogenea dei dati

- La selezione dei Comuni è stata condotta con approccio empirico, inizialmente sulla base della sola localizzazione geografica (territorio italiano, Regione Puglia).
- L'attività di benchmarking è stata effettuata mediante l'osservazione dei costi sostenuti dagli enti locali per il servizio di gestione dei rifiuti urbani e assimilati e non tengono, pertanto, conto dei proventi ottenuti dalla vendita di materiali e di energia derivanti dai rifiuti.
- La tariffa per singolo Comune è stata calcolata, ai fini comparativi e di omogeneità, come «Costi totali di gestione del servizio di igiene urbana» al netto dei «Costi di trattamento e riciclo dei rifiuti urbani differenziati» e dei «Costi di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani indifferenziati». Di seguito le singole componenti tariffarie:

Voce	
Componenti incluse nella comparazione	CRT Costi di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati
	CAC Altri costi di gestione dei rifiuti urbani indifferenziati
	CGIND Costi totale di gestione dei rifiuti urbani indifferenziati
	CRD Costi di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani differenziati
	CGD Costi totali di gestione dei rifiuti urbani differenziati
	CSL Costi di spazzamento e lavaggio delle strade
	CC Costi comuni
Componenti escluse nella comparazione	CK Costi di remunerazione del capitale
	CTS Costi di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani indifferenziati
	CTR Costi di trattamento e riciclo dei rifiuti urbani differenziati

- L'analisi esprime il raffronto sulla base dei dati 2019, data la disponibilità sui database ISPRA.

Principali caratteristiche del campione individuato

- Di seguito sono sintetizzati alcuni valori di sintesi circa il campione individuato:

126 Comuni

~24 Popolazione media (k)

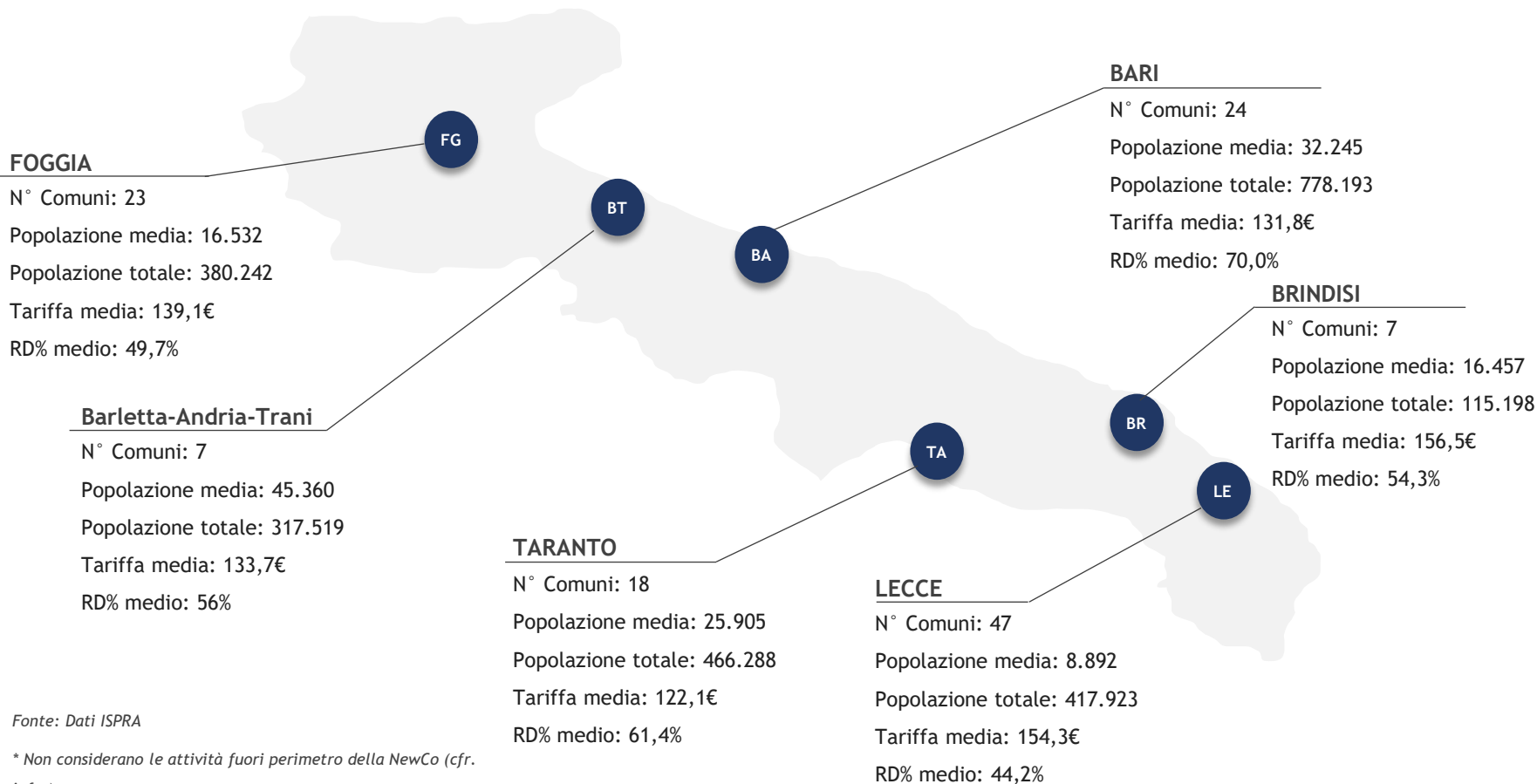
54% RD% medio

142 Tariffa media

BENCHMARKING

2. Comuni / Tariffa

La rilevazione dei dati - Tariffe TARI per i 126 Comuni



Fonte: Dati ISPRA

* Non considerano le attività fuori perimetro della NewCo (cfr. infra)

BENCHMARKING

2. Comuni / Tariffa

Di seguito sono riportati i risultati dell'analisi svolta, suddividendo il campione iniziale di 126 Comuni in base alle Province di appartenenza

	Numero comuni	Popolazione media	Totale popolazione	Tariffa media Adj.	RD% 2019
Bari	24	32.425	778.193	131,8	70,0%
Barletta-Andria-Trani	7	45.360	317.519	133,7	56,0%
Brindisi	7	16.457	115.198	156,5	54,3%
Foggia	23	16.532	380.242	139,1	49,7%
Lecce	47	8.892	417.923	154,3	44,2%
Taranto	18	25.905	466.288	122,1	61,4%
Media				141,6	53,8%
Mediana				131,3	59,4%
Media senza estremi				135,0	55,0%

- La «Tariffa media Adj.» rappresenta la media dei costi totali di gestione del servizio di igiene urbana (euro/abitante) per singolo Comune analizzato, al netto dei costi di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani indifferenziati (componente CTS) e dei costi di trattamento e riciclo dei rifiuti urbani differenziati (componente CTR);
- L'«RD% 2019» rappresenta il rapporto tra raccolta differenziata e raccolta totale per singolo Comune del campione;
- La tariffa che applicherà la NewCo a partire dal 01.01.2022 sarà pari a **116 €** con RD% obiettivo pari a ca. il **70%**;
- Dall'analisi condotta sui Comuni selezionati sulla base di quanto esposto nella slide precedente emerge che la tariffa media (141,6€) risulta superiore a quella dell'ARO (116 €) e, quindi, la NewCo risulta più efficiente degli altri Comuni *benchmark*.

BENCHMARKING

2. Comuni / Tariffa

Perimetro finale oggetto di comparazione

Rispetto al campione iniziale (126 comuni), fermo restando le considerazioni evidenziate in precedenza (cfr. *supra*), si è proceduto con la selezione dei soli Comuni che rispettano alcune variabili, quali:

1. Raccolta differenziata % media: > 50%;
2. Popolazione media: > 20.000;

22	Comuni
~38	Popolazione media (k)
69%	RD% medio
139	Tariffa media

Focus sugli affidamenti privati

- Rispetto ai 22 Comuni di cui sopra, si è poi proceduto ad individuare i comuni con affidamenti a società private, depurando quindi il campione delle società che presentano affidamenti *in-house*;
- Si riportano i principali valori di sintesi del campione individuato:

19	Comuni
~37	Popolazione media (k)
68%	RD% medio
141	Tariffa media

■ Perimetro finale dell'analisi comparativa con la Società

BENCHMARKING

2. Comuni / Tariffa

Di seguito sono riportati i risultati dell'analisi svolta, la prima tabella riferita al campione di 22 Comuni in base alle Province di appartenenza e la seconda tabella riferita ai soli gestori con affidamento privato (19 Comuni)

	Numero comuni	Popolazione media	Totale popolazione	Tariffa media Adj.	RD% 2019
Bari	8	28.247	225.977	128,8	71,8%
Barletta-Andria-Trani	4	69.428	277.711	120,8	63,9%
Brindisi	2	28.774	57.548	160,1	72,1%
Foggia	1	27.011	27.011	119,0	64,0%
Lecce	4	42.911	171.645	180,6	66,7%
Taranto	3	34.379	103.137	126,6	70,1%
Media				138,8	68,9%
Mediana				132,5	68,6%
Media senza estremi				134,8	69,1%
Tariffa NewCo				116	

22 Comuni
 ~38 Popolazione media (k)
 69% RD% medio
 139 Tariffa media

	Numero comuni	Popolazione media	Totale popolazione	Tariffa media Adj.	RD% 2019
Bari	5	25.264	126.322	129,7	70,9%
Barletta-Andria-Trani	4	69.428	277.711	120,8	63,9%
Brindisi	2	28.774	57.548	160,1	72,1%
Foggia	1	27.011	27.011	119,0	64,0%
Lecce	4	42.911	171.645	180,6	66,7%
Taranto	3	34.379	103.137	126,6	70,1%
Media				140,7	68,2%
Mediana				136,4	67,3%
Media senza estremi				136,3	68,2%
Tariffa NewCo				116	

19 Comuni
 ~37 Popolazione media (k)
 68% RD% medio
 141 Tariffa media



5. PIANO ECONOMICO FINANZIARIO 2022-2031

PIANO ECONOMICO FINANZIARIO 2022-2031

Prospetto di Conto Economico e Stato Patrimoniale 2022-2031

Valori in €

CONTO ECONOMICO	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ricavi caratteristici	10.698.767	10.658.071	10.656.270	10.654.484	10.652.711	10.650.952	10.649.207	10.646.187	10.643.181	10.640.189
Ricavi Totali	10.698.767	10.658.071	10.656.270	10.654.484	10.652.711	10.650.952	10.649.207	10.646.187	10.643.181	10.640.189
Costi fissi	(1.807.405)	(1.800.858)	(1.800.195)	(1.799.538)	(1.798.886)	(1.798.239)	(1.797.598)	(1.796.346)	(1.795.100)	(1.793.859)
Costi variabili	(231.381)	(217.568)	(216.788)	(216.012)	(215.242)	(214.476)	(213.715)	(212.721)	(211.733)	(210.749)
Valore aggiunto	8.659.981	8.639.645	8.639.288	8.638.934	8.638.584	8.638.237	8.637.894	8.637.119	8.636.348	8.635.581
Costo lavoro	(7.115.768)	(7.115.768)	(7.115.768)	(7.115.768)	(7.115.768)	(7.115.768)	(7.115.768)	(7.115.768)	(7.115.768)	(7.115.768)
EBITDA	1.544.213	1.523.877	1.523.520	1.523.166	1.522.816	1.522.469	1.522.126	1.521.352	1.520.581	1.519.813
Ammortamenti	(919.711)	(919.711)	(919.711)	(919.711)	(919.711)	(919.711)	(919.711)	(913.717)	(906.462)	(906.462)
Accantonamenti e Svalutazioni	(324.891)	(332.318)	(340.821)	(349.966)	(355.221)	(363.213)	(371.385)	(379.742)	(388.286)	(397.022)
EBIT	299.612	271.849	262.988	253.489	247.885	239.546	231.030	227.893	225.834	216.330
Proventi/(oneri) finanziari	(85.991)	(161.233)	(139.735)	(118.237)	(96.740)	(75.242)	(53.744)	(32.247)	(10.749)	-
Utile ante imposte	213.621	110.616	123.253	135.252	151.145	164.304	177.286	195.646	215.085	216.330
Imposte	(108.212)	(82.510)	(85.526)	(88.389)	(92.186)	(95.327)	(103.085)	(108.062)	(108.062)	(108.324)
Utile/(perdita) d'esercizio	105.409	28.106	37.727	46.863	58.959	68.976	78.859	92.562	107.022	108.005

Valori in €

STATO PATRIMONIALE	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Crediti v/soci	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali	7.169.467	6.249.756	5.330.045	4.410.334	3.490.624	3.673.840	2.754.130	1.840.412	933.951	27.489
Totale Attivo Fisso Netto	7.269.467	6.249.756	5.330.045	4.410.334	3.490.624	3.673.840	2.754.130	1.840.412	933.951	27.489
Crediti v/clienti	879.351	876.006	875.858	875.711	875.565	875.421	875.277	875.029	874.782	874.536
Debiti v/fornitori	(2.329.735)	(331.796)	(331.559)	(331.323)	(331.089)	(602.812)	(330.627)	(330.258)	(329.890)	(329.525)
Debiti su Opex	(335.143)	(331.796)	(331.559)	(331.323)	(331.089)	(330.857)	(330.627)	(330.258)	(329.890)	(329.525)
Debiti su Capex	(1.994.592)	-	-	-	-	(271.955)	-	-	-	-
Totale Capitale Circolante Netto	(1.450.384)	544.210	544.299	544.388	544.476	272.609	544.651	544.771	544.892	545.011
TFR	(324.891)	(657.208)	(998.030)	(1.347.996)	(1.703.217)	(2.066.430)	(2.437.815)	(2.817.556)	(3.205.842)	(3.602.864)
Totale Fondi	(324.891)	(657.208)	(998.030)	(1.347.996)	(1.703.217)	(2.066.430)	(2.437.815)	(2.817.556)	(3.205.842)	(3.602.864)
Totale Capitale Investito Netto	5.494.192	6.136.757	4.876.314	3.606.726	2.331.883	1.880.020	860.965	(432.373)	(1.727.000)	(3.030.364)
Capitale sociale	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000
Utili/(perdite) portate a nuovo	-	105.409	133.515	171.242	218.105	277.064	346.041	424.900	517.462	624.484
Utile/(perdita) di periodo	105.409	28.106	37.727	46.863	58.959	68.976	78.859	92.562	107.022	108.005
Totale Patrimonio Netto	455.409	483.515	521.242	568.105	627.064	696.041	774.900	867.462	974.484	1.082.489
Debiti v/Banche	6.879.269	6.019.360	5.159.452	4.299.543	3.439.634	2.579.726	1.719.817	859.909	-	-
(Cassa)	(1.840.486)	(366.118)	(804.379)	(1.260.922)	(1.734.816)	(1.395.747)	(1.633.752)	(2.159.743)	(2.701.484)	(4.112.853)
Totale Posizione Finanziaria Netta	5.038.783	5.653.242	4.355.072	3.038.621	1.704.819	1.183.979	86.065	(1.299.835)	(2.701.484)	(4.112.853)
Totale PFN e Mezzi propri	5.494.192	6.136.757	4.876.314	3.606.726	2.331.883	1.880.020	860.965	(432.373)	(1.727.000)	(3.030.364)

Fonte: Elaborazioni PEF

PIANO ECONOMICO FINANZIARIO 2022-2031

Prospetto di Rendiconto Finanziario 2022-2031

Valori in €

CASH FLOW	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
EBIT	299.612	271.849	262.988	253.489	247.885	239.546	231.030	227.893	225.834	216.330
Imposte	(108.212)	(82.510)	(85.526)	(88.389)	(92.186)	(95.327)	(98.427)	(103.085)	(108.062)	(108.324)
Ammortamenti	919.711	919.711	919.711	919.711	919.711	919.711	919.711	913.717	906.462	906.462
Accantonamenti/(utilizzi) fondi	324.891	332.318	340.821	349.966	355.221	363.213	371.385	379.742	388.286	397.022
Flusso monetario	1.436.002	1.441.367	1.437.994	1.434.778	1.430.630	1.427.142	1.423.700	1.418.267	1.412.518	1.411.489
Variazione Crediti v/clienti	(879.351)	3.345	148	147	146	145	143	248	247	246
Variazione Debiti v/fornitori	2.329.735	(1.997.939)	(237)	(236)	(234)	271.723	(272.185)	(369)	(367)	(366)
Variazioni del CCN	1.450.384	(1.994.594)	(89)	(89)	(88)	271.867	(272.042)	(121)	(120)	(120)
Investimenti in Immobilizzazioni	(8.089.178)	-	-	-	-	(1.102.928)	-	-	-	-
Investimenti	(8.089.178)	-	-	-	-	(1.102.928)	-	-	-	-
UNLEVERED FREE CASH FLOW	(5.202.792)	(553.227)	1.437.905	1.434.689	1.430.542	596.082	1.151.658	1.418.146	1.412.398	1.411.369
(Acc.ne)/Rimb.so Debiti v/Banche M-L	6.879.269	(859.909)	(859.909)	(859.909)	(859.909)	(859.909)	(859.909)	(859.909)	(859.909)	-
Proventi/(oneri) finanziari	(85.991)	(161.233)	(139.735)	(118.237)	(96.740)	(75.242)	(53.744)	(32.247)	(10.749)	-
FREE CASH FLOW TO EQUITY	1.590.486	(1.574.368)	438.261	456.543	473.894	(339.069)	238.005	525.991	541.741	1.411.369
Aumento Capitale Sociale	350.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione Crediti v/soci	(100.000)	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-
VARIAZIONE TESORERIA	1.840.486	(1.474.368)	438.261	456.543	473.894	(339.069)	238.005	525.991	541.741	1.411.369
Cassa iniziale	-	1.840.486	366.118	804.379	1.260.922	1.734.816	1.395.747	1.633.752	2.159.743	2.701.484
Flusso di cassa	1.840.486	(1.474.368)	438.261	456.543	473.894	(339.069)	238.005	525.991	541.741	1.411.369
Cassa finale	1.840.486	366.118	804.379	1.260.922	1.734.816	1.395.747	1.633.752	2.159.743	2.701.484	4.112.853

L'**UNLEVERED FREE CASH FLOW**, rappresenta l'effettivo flusso monetario (cassa) generato dall'azienda, dopo aver dedotto gli assorbimenti del capitale circolante nel breve termine (incassi e pagamenti dei crediti e debiti correnti) e gli investimenti necessari all'operatività della gestione nel lungo periodo.

Si tratta di un indicatore che non tiene quindi conto degli oneri finanziari correlati all'indebitamento e del rimborso del debito (in altri termini viene considerato come il Flusso Monetario al Servizio del Debito), che invece vengono considerati dal **FREE CASH FLOW TO EQUITY** (Flusso Monetario Disponibile per gli Azionisti).

Fonte: Elaborazioni PEF



6. ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Assunzioni generali

Ambito	Descrizione
Durata PEF 1	Il periodo di riferimento del Piano è pari a 9 anni + 1 di eventuale rinnovo. Essendo in corso le procedure di costituzione e di dotazione patrimoniale della Società è stimato l'avvio di operatività della stessa a decorrere dal 1.1.2022.
Dotazione patrimoniale 2	La dotazione patrimoniale iniziale, deliberata dai Comuni soci, prevede l'impostazione di costituzione della NewCo con un apporto patrimoniale da parte dei soci di disponibilità liquide pari a 350 mila €, articolato in un versamento di 250 mila € al momento della costituzione della NewCo e di 100 €/mln entro il 2023;
Investimenti e finanziamenti 3	- Gli investimenti previsti nel Piano fanno riferimento all'acquisto di Automezzi, Attrezzature e materiali di consumo*, per un totale complessivo di ca.8 milioni di €. - Gli investimenti hanno un periodo massimo di ammortamento regolatorio (ARERA) di 9 anni (2022-2030), tuttavia poiché negli allegati disciplinari prestazionali è previsto un'estensione in proroga per un ulteriore anno, il PEF prevede una vita utile di 10 anni; - In considerazione della vita utile regolamentare quinquennale delle «Attrezzature» (ca. 1 €/mln) è stato previsto il riacquisto delle stesse nel corso del piano per traghettare l'orizzonte decennale; - Per favorire il raggiungimento immediato di una percentuale di Raccolta Differenziata (RD) pari a ca. il 70% e, quindi, la piena operatività a regime del modello di servizio individuato sin dal primo anno gli investimenti sono previsti tutti a decorrenza immediata dal 2022; - L'indebitamento finanziario a lungo termine è previsto a copertura integrale della componente di investimento non finanziabile con la dotazione di mezzi propri (capitale sociale) pari a ca. 7,7 milioni di € ad un tasso di interesse del 2,5%.
Dinamica utenze e tariffa 4	Il dimensionamento organizzativo iniziale degli investimenti e delle risorse umane (2022) è basato sul livello massimo delle utenze (quindi implicitamente dei flussi di rifiuti collegati alle stesse secondo un rapporto di proporzionalità diretta) rilevato nel periodo 2017-2020.
Modello organizzativo e HR 5	- Il modello organizzativo sviluppato nel PEF è basato sul modello di servizio di cui alla carta dei servizi; - I costi di struttura corporate sono stimati sulla base dell'assetto organizzativo.
Ciclo del circolante 6	- Il calcolo relativo ai crediti commerciali è basato sull'assunzione di riscossione degli stessi a 30 giorni rispetto ai ricavi fatturati, come previsto dal contratto di servizio nei confronti dei singoli Comuni; - Per il pagamento dei debiti verso fornitori si presumono 60 giorni relativamente ai costi operativi e 90 giorni per il pagamento degli investimenti.
Imposte 7	Le imposte sono state stimate attraverso il calcolo della componente IRES e IRAP nell'arco di Piano.

* La componente investimenti è altresì inclusiva dei costi legati all'adeguamento dei siti per la trasferta

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Dotazione patrimoniale e circolante netto

Ambito

Osservazioni

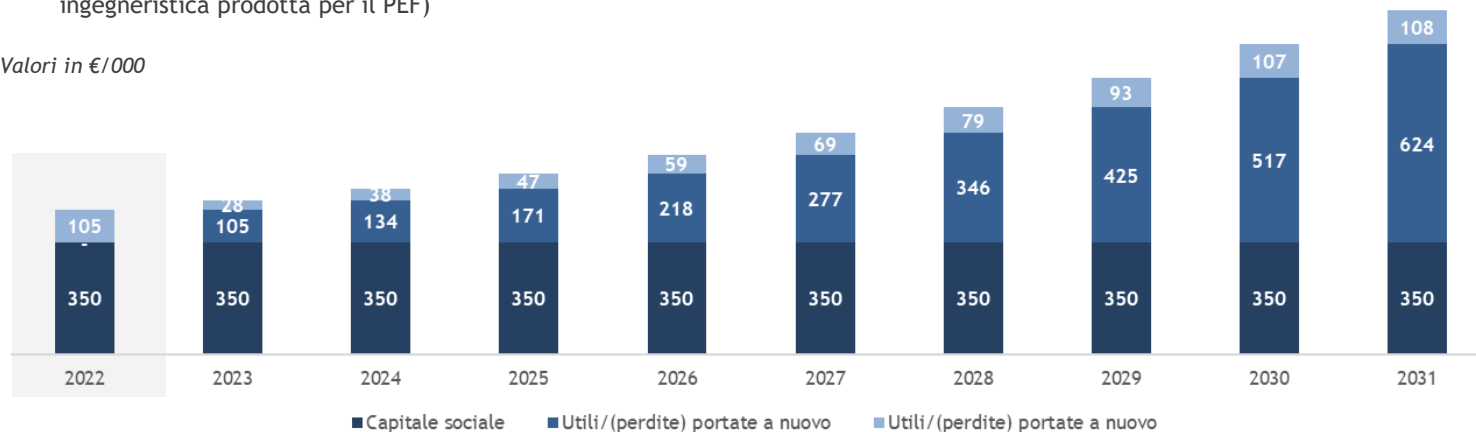
2

Dotazione patrimoniale

Assumption:

- i. La dotazione patrimoniale iniziale, deliberata dai Comuni soci, prevede l'impostazione di costituzione della NewCo con un apporto patrimoniale da parte dei soci di disponibilità liquide pari a 350 mila €, articolato in un versamento di 250 mila € al momento della costituzione della NewCo e di 100 mila € entro il 2023;
- ii. In aggiunta, saranno messi a disposizione, con contratto di comodato d'uso gratuito i beni attualmente già resi disponibili in comodato d'uso gratuito agli attuali gestori, per un valore complessivo pari a ca. 3,5 €/mln (come da relazione di stima tecnico ingegneristica prodotta per il PEF)

Valori in €/000



Analisi e considerazioni:

- i. I Comuni soci, oltre alla suddetta dotazione patrimoniale nella fase di costituzione della Società ed avvio dell'operatività, hanno concordato di fornire gli opportuni e necessari elementi di rafforzamento ai fini della valutazione della solvibilità finanziaria mediante una previsione di pagamento delle quote mensili del relativo canone annuale del servizio (Cfr. infra - ciclo del circolante) nei termini di 30 giorni.

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Investimenti e finanziamenti

Ambito

Osservazioni

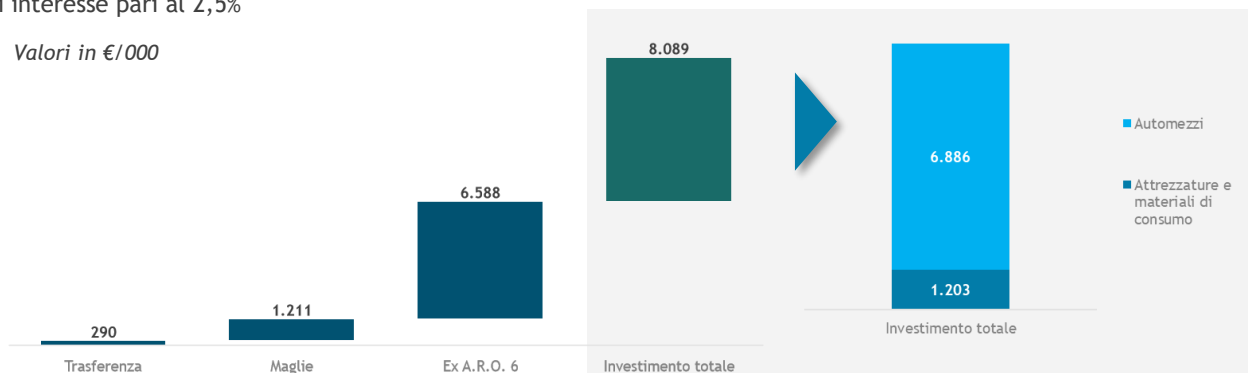
3

Investimenti
e
finanziamenti
(1/4)

Assumption:

- I. Gli investimenti previsti per l'implementazione dei servizi che la NewCo dovrà gestire sono suddivisi tra automezzi, attrezzature e materiali di consumo. Il dimensionamento degli investimenti è stimato analiticamente sulla base di benchmark tecnici di territori comparabili per lo svolgimento del servizio secondo quanto definito nella carta dei servizi per singoli Comuni, in coerenza con i passaggi analitici di raccolta per tipologia di utenza e la relativa necessità di dotazione di personale prevista
- II. Per favorire il raggiungimento immediato di una percentuale di RD pari a ca. il 70% e, quindi, la piena operatività a regime del modello di servizio individuato sin dal primo anno, gli investimenti sono previsti tutti a decorrenza immediata dal 2022
- III. L'indebitamento finanziario a lungo termine (ca. 7,7 milioni di €) è previsto a copertura integrale della componente di investimento non finanziabile con la dotazione iniziale di capitale
- IV. L'indebitamento finanziario a lungo termine ha una durata coerente con il Piano e prevede il rimborso di quote capitali costanti e un tasso di interesse pari al 2,5%

Valori in €/1000



Analisi e considerazioni:

- I. E' stato analizzato il processo informativo per le fonti dati legate alla stima dei costi di investimento (dati analitici acquisiti dai Comuni, parametri tecnici assunti da Advisor Tecnico)

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

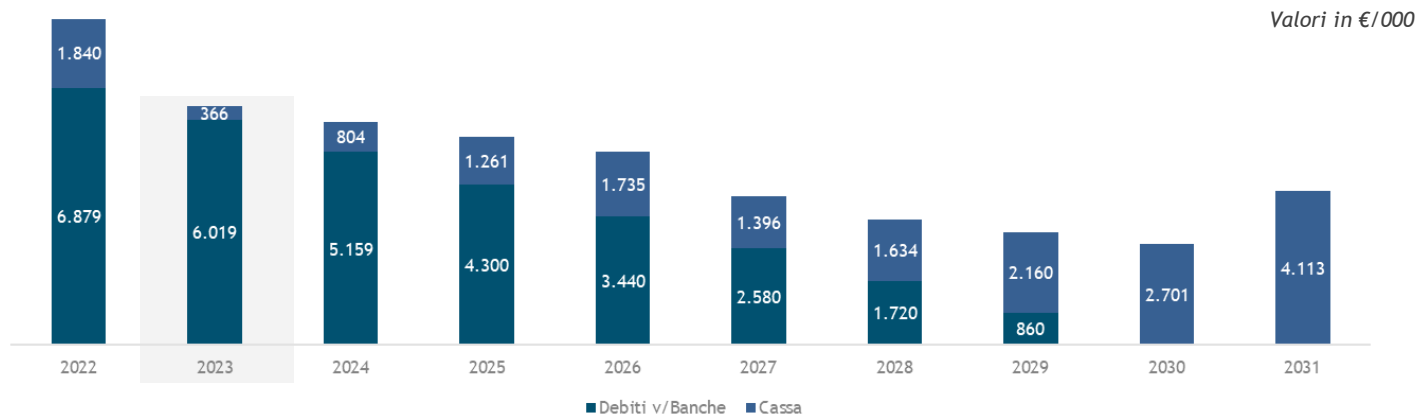
Principali assunzioni - Investimenti e finanziamenti

Ambito

Osservazioni

3

Investimenti
e
finanziamenti
(2/4)



PFN / (PFN + PN)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
NewCo	0,92	0,92	0,89	0,84	0,73	0,63	0,10	NS	NS	NS
Media benchmark comparable	0,23									
Media benchmark quotate	0,42									

➤ Analisi e considerazioni:

- I. Si è proceduto ad analizzare l'evoluzione della struttura finanziaria, confrontandola con le dinamiche della disponibilità di cassa
- II. Il 2023 risulta l'anno di massima tensione finanziaria (cassa disponibile pari a ca. 366 mila €) in cui le disponibilità liquide toccano il picco inferiore.
- III. La struttura finanziaria risulta discostarsi significativamente dalla media dei comparables e la relativa sostenibilità è strutturalmente collegata al rispetto della dinamica prevista per la fatturazione e incasso dei crediti (Cfr. infra - ciclo del circolante)

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Investimenti e finanziamenti

Ambito

Osservazioni

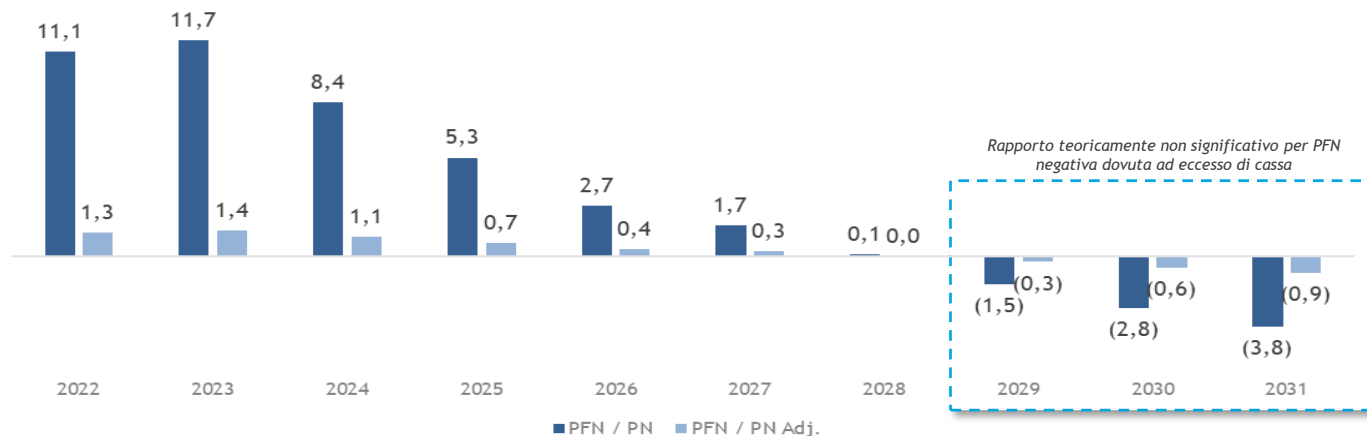
3

Investimenti
e
finanziamenti
(3/4)

Assumption:

- i. Sulla base delle assunzioni precedentemente illustrate con riferimento alla componente di equity e di debito finanziario il rapporto PFN/PN iniziale risulta pari a 11,1, in miglioramento in Arco Piano
- ii. Sulla base delle assunzioni del PEF il rapporto PFN/EBITDA iniziale risulta pari a 3,3, in miglioramento in Arco Piano

PFN/PN



Analisi e considerazioni:

- i. il livello iniziale del rapporto PFN/PN previsto nel PEF è disallineato dai dati di benchmark e di settore; tuttavia, se in chiave meramente teorica, si considera il PN «adjusted» - tenendo conto del valore dei beni messi a disposizione dai singoli Comuni con contratto di comodato d'uso (ca. 3,5 €/mln) - l'indicatore così ricalcolato risulta migliorativo, pur considerando l'impatto figurativo degli ammortamenti, e rientrando sostanzialmente nel range di benchmark dal 2026.

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

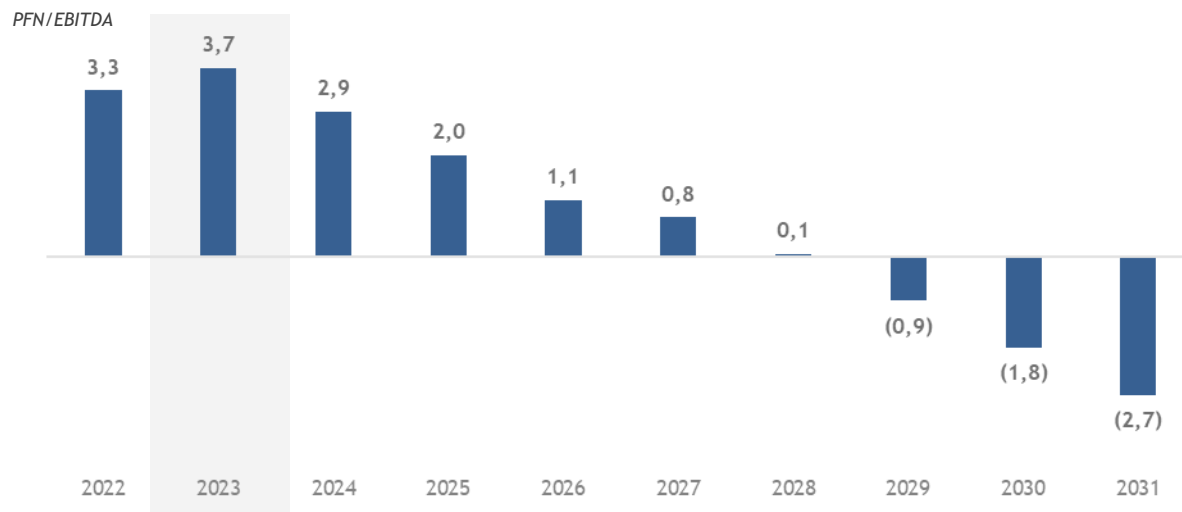
Principali assunzioni - Investimenti e finanziamenti

Ambito

Osservazioni

3

Investimenti
e
finanziamenti
(4/4)



➤ Analisi e considerazioni:

- I. Sulla base di quanto osservabile nel PEF, il rapporto PFN/EBITDA risulta in progressivo miglioramento in arco Piano, e in sostanziale riallineamento ai dati dell'intervallo del panel di *benchmark* dei *Comparables* a partire dal 2025/26.

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Dinamica delle utenze e tariffa

Ambito

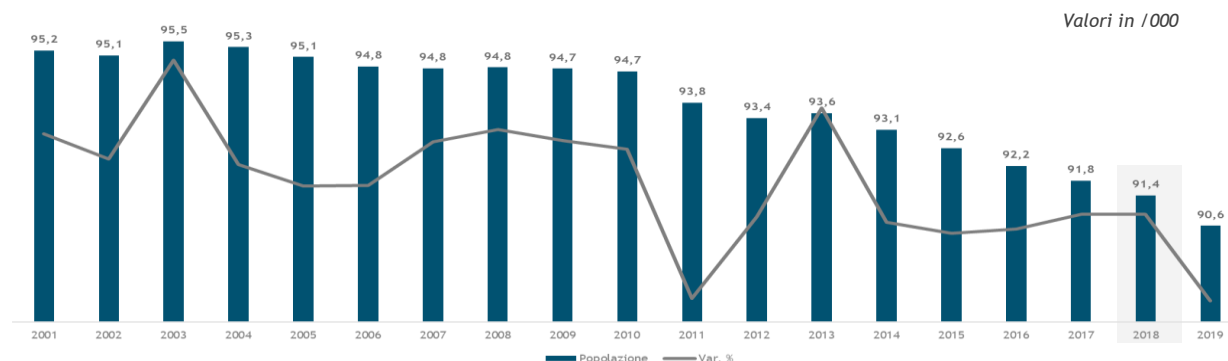
Osservazioni

4

Assumption:

- I. Il dimensionamento organizzativo iniziale degli investimenti e delle risorse umane (2022) è basato sul livello massimo dei flussi e delle utenze rilevato nel periodo 2017-2020 e relativo ai dati consuntivi dell'anno 2018 (92,1 k abitanti)
- II. In considerazione della modalità di organizzazione del servizio (porta a porta con cadenza diversificata) la NewCo ha ritenuto maggiormente coerente assumere come variabile sottostante la stima del dimensionamento dell'assetto operativo la struttura delle utenze, e successivamente al primo anno la loro decrescita attesa stimata sulla base delle dinamiche della popolazione
- III. Per il dato di partenza del dimensionamento delle utenze (baseline di pianificazione) la NewCo ha utilizzato il livello massimo dell'ultimo triennio di rilevazione (2018 - 92,1 k abitanti)

Dinamica
delle utenze
e
tariffa
(1/3)



Media Var.% 2001-19	(0,28%)
CAGR 2001-19	(0,28%)
CAGR 2010-19	(0,44%)

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Dinamica delle utenze e tariffa

Ambito

Osservazioni

4

➤ Analisi e considerazioni:

- I. Il dato ISTAT sulla popolazione aggiornato al 2021 evidenzia una riduzione complessiva di ca. il 3%, qualora la riduzione della popolazione dovesse aver prodotto effetti anche sul volume delle utenze il dimensionamento dei costi operativi (Cfr. infra - modello organizzativo e HR) e degli investimenti risulterebbe prudentiale per il primo anno
- II. La componente del modello organizzativo legata a costi variabili potrebbe essere parzialmente riassorbita nella fase implementativa del PEF qualora la stima si rivelasse effettivamente prudentiale
- III. Dal 2023 il PEF prevede un riallineamento alle dinamiche di contrazione della popolazione rilevate sui dati storici ISTAT
- IV. In ogni caso il nuovo assetto anche nella prospettiva di un dimensionamento prudentiale come quello dedotto nel PEF si attesta a livelli tariffari inferiori agli attuali e al panel di benchmark dei Comuni considerati

Dati PEF

Comune	Popolazione
Andrano	4.748
Botrugno	2.745
Castro	2.525
Cutrofiano	8.991
Diso	2.962
Giuggianello	1.200
Giurdignano	1.943
Maglie	14.345
Minervino di Lecce	3.615
Muro Leccese	4.929
Nociglia	2.307
Ortelle	2.401
Otranto	5.797
Poggiardo	6.156
Sanarica	1.471
San Cassiano	2.032
Santa Cesarea Terme	3.046
Scorrano	6.941
Spongano	3.668
Supersano	4.424
Surano	1.592
Uggiano la Chiesa	4.286
Totale	92.124

Dati ISTAT (01/01/2021)

Comune	Popolazione
Andrano	4.617
Botrugno	2.661
Castro	2.340
Cutrofiano	8.806
Diso	2.913
Giuggianello	1.150
Giurdignano	1.934
Maglie	13.746
Minervino di Lecce	3.534
Muro Leccese	4.810
Nociglia	2.169
Ortelle	2.248
Otranto	5.769
Poggiardo	5.891
Sanarica	1.465
San Cassiano	1.968
Santa Cesarea Terme	2.845
Scorrano	6.757
Spongano	3.501
Supersano	4.215
Surano	1.557
Uggiano la Chiesa	4.387
Totale	89.283

Dinamica
delle utenze
e
tariffa
(2/3)

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Dinamica delle utenze e tariffa

Ambito

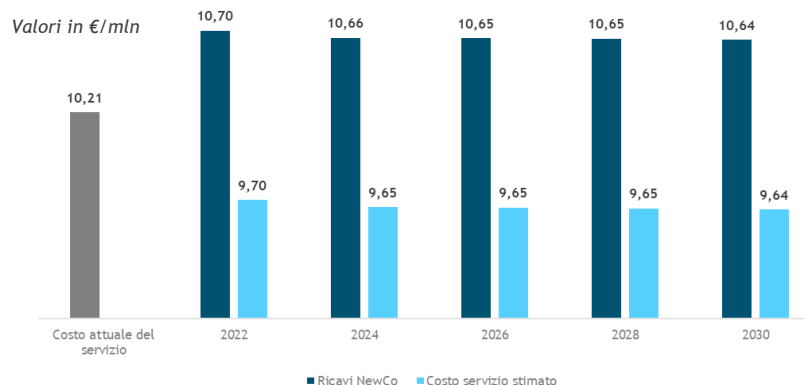
Osservazioni

4

Dinamica
delle utenze
e
tariffa
(3/3)

Assumption:

- I. Il canone che verrà riconosciuto alla NewCo rappresenterà il “costo industriale del servizio” e non sarà soggetto a dinamiche previsionali di flussi economici legati all’andamento della raccolta differenziata ovvero sarà indipendente dalla dinamica dei contributi CONAI (rimarranno in capo ai singoli Comuni)
- II. Il corrispettivo del servizio è quantificato sulla base della piena copertura del costo industriale del servizio e della previsione contrattuale di un “mark-up” di remunerazione pari all’1,5%



Analisi e considerazioni:

- I. La remunerazione sugli investimenti di settore riconosciuta ai sensi dell’MTR ARERA è di ca. il 6,4% e genererebbe qualora applicata un costo del servizio e una conseguente redditività per la NewCo superiore a quella di Piano
- II. Il Return on Equity del panel di benchmark preso a riferimento è di ca. l’8% e sostanzialmente coerente con i dati di pianificazione
- III. Il costo del servizio stimato per i Comuni, al netto dei ricavi Conai (stimato prudenzialmente «flat» pari ai ricavi riportati per l’esercizio 2020) è stabilmente inferiore all’attuale costo sostenuto, evidenziando la coerenza con le previsioni di efficienza ex. D.Lgs. 50/2016 art. 192.
- IV. Costi e ricavi sono a «valori reali» senza prevedere effetti inflattivi.

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Modello organizzativo e HR

Ambito

Osservazioni

5

Modello
organizzativo
e HR

➤ Assumption:

- i. Il modello organizzativo sviluppato nel PEF è basato sul modello di servizio di cui alla carta dei servizi
- ii. I costi di struttura corporate sono stimati sulla base dell'assetto organizzativo, il personale operativo è stimato analiticamente sulla base di indicatori di produttività compatibili con il modello di servizio e la carta dei servizi per singolo Comune e prudenzialmente dimensionato sui livelli massimi delle utenze
- iii. Il servizio di raccolta progettato è di tipo porta a porta, così come prevede la carta dei servizi regionale

Costo del personale - Contratto Utilitalia (Tabelle FISE)

Impiegato

Livello	3B	3A	4B	4A	5A	6B	6A	7B	7A	8	Quadro
Costo annuo	39.503	41.216	42.649	43.837	47.804	50.405	52.574	55.486	58.038	64.206	74.329

Operatore

Livello	J	1B	1A	2B	2A	3B	3A	4B	4A	5B	5A
Costo annuo	27.223	29.798	37.508	38.869	42.605	42.942	44.771	46.301	47.570	49.867	51.805

Descrizione	Operatori	Impiegati	Totale
Comuni Ex Aro 6 annuali	133	11	144
Comuni Ex Aro 6 stagionali	10	-	10
Comune di Maglie	29	4	33
TOTALE	172	15	187

➤ Analisi e considerazioni:

- I. Il costo medio delle risorse umane (ca. 39k calcolato sugli FTE) inferiore, ma risulta coerente con i dati del benchmark dei comparables
- II. Il costo medio delle risorse umane risulta altresì coerente con i dati medi del CCNL nazionale di riferimento

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Ciclo del circolante

Ambito

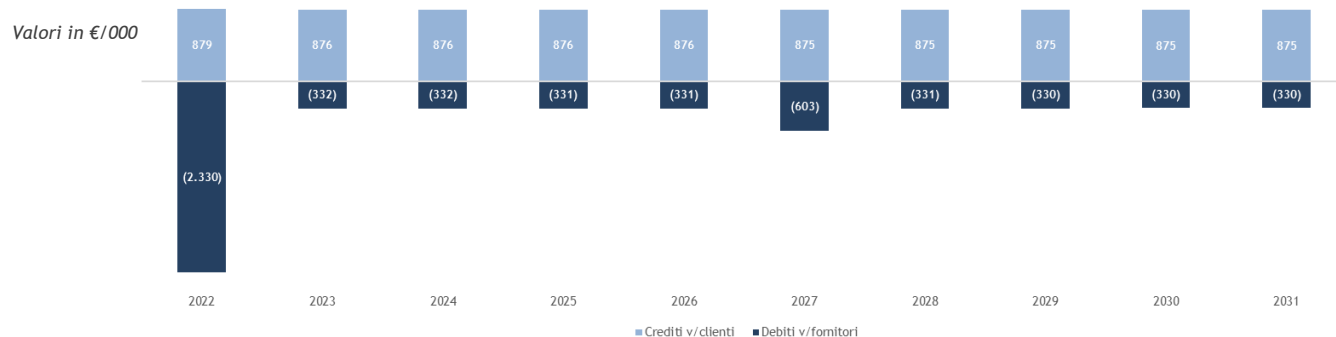
Osservazioni

6

Ciclo del
circolante
(1/2)

Assumption:

- i. Il calcolo relativo ai crediti commerciali è basato sull'assunzione di incasso degli stessi a 30 giorni rispetto alla fatturazione del relativo ricavo, come previsto dal contratto di servizio nei confronti dei singoli Comuni.
- ii. Per il pagamento dei debiti verso fornitori si presumono 60 giorni con riferimento ai costi operativi e 90 giorni con riferimento agli investimenti



Analisi e considerazioni:

- I. Il rispetto dell'assunzione della riscossione dei crediti commerciali a 30 giorni è corroborato anche dall'analisi campionaria su alcuni Comuni dell'ARO (Cfr. infra) che evidenziano un indicatore di tempestività dei pagamenti (che per i primi 5 Comuni, rappresentanti il 46% della popolazione totale dell'ARO 7, è pari a 21) coerente con le previsioni del Piano
- II. L'equilibrio finanziario della NewCo, sulla base delle evidenze del PEF, è fortemente dipendente dal rispetto dell'ipotesi della tempistica di incasso dei crediti a 30 giorni, così come previsto dal contratto di servizio nei confronti dei singoli Comuni. Un eventuale slittamento (ipotesi 40 giorni) si tradurrebbe in un aumento della tensione di cassa nell'anno 2023 (Cfr. Sensitivity)

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Principali assunzioni - Ciclo del circolante

Ambito

Osservazioni

6

Ciclo del
circolante
(2/2)

Comune	Abitanti	Canone annuo	Peso	Indicatore tempestività dei pagamenti
Maglie	14.345	2.007.009	18,8%	22,7
Cutrofiano	8.991	805.160	7,5%	6,0
Scorrano	6.941	785.996	7,3%	47,4
Poggiardo	6.156	727.146	6,8%	16,0
Otranto	5.797	1.223.663	11,4%	13,0
Muro leccese	4.929	436.892	4,1%	42,0
Andrano	4.748	449.062	4,2%	22,5
Supersano	4.424	440.483	4,1%	39,3
Uggiano la Chiesa	4.286	462.567	4,3%	(3,0)
Spongano	3.668	345.239	3,2%	75,3
Minervino	3.615	331.526	3,1%	(16,1)
Santa Cesarea Terme	3.046	422.412	3,9%	38,0
Diso	2.962	280.251	2,6%	NA
Botrugno	2.745	261.487	2,4%	36,4
Castro	2.525	372.788	3,5%	6,2
Ortelle	2.401	253.414	2,4%	72,6
Nociglia	2.307	238.419	2,2%	(8,7)
San Cassiano	2.032	202.148	1,9%	41,7
Giurdignano	1.943	191.127	1,8%	23,4
Surano	1.592	184.671	1,7%	14,3
Sanarica	1.471	161.879	1,5%	(14,7)
Giuggianello	1.200	115.427	1,1%	38,3
Media semplice				24,4
Media primi 5 Comuni				21,0
Media Adj.				23,3
Media ponderata				22,6

Analisi e considerazioni:

- III. Dall'analisi condotta sui Comuni dell'A.R.O. 7 emerge che l'«indicatore di tempestività dei pagamenti»* (24,4) risulta inferiore alle tempistiche di incasso previste nel PEF (30). Il PEF risulta pertanto prudente. Restringendo tale analisi ai soli primi cinque Comuni per abitanti, che rappresentano ca. il 46% dell'intero A.R.O. 7, l'«indicatore di tempestività dei pagamenti» risulta addirittura inferiore (21) al precedente valore (24,4);
- IV. I giorni medi di pagamento obiettivo della NewCo appaiono, quindi, coerenti con il contesto di settore.

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione

* La definizione di «indicatore di tempestività dei pagamenti» è la somma - per ciascuna fattura emessa a titolo di corrispettivo di una transazione commerciale - dei giorni effettivi intercorrenti tra la data di scadenza della fattura, o richiesta equivalente di pagamento, e la data di pagamento ai fornitori moltiplicata per l'importo dovuto, rapportata alla somma degli importi pagati nel periodo di riferimento

ANALISI DELLE IPOTESI DI PIANO

Analisi di *Benchmarking*

- La seguente tabella confronta gli indici del PEF con quelli ricavabili dall'attività di riclassifica dei bilanci dei *comparables* individuati
- Per il confronto con i range dei KPI dei *peers* (Cfr. legenda) è stato applicato un margine di +/- 10% al dato medio senza estremi per ogni indice
- Il *Benchmarking* evidenzia un rapporto Net debt/Ebitda, significativamente superiore alla media dei comparables
- Nel complesso anche l'attività di *benchmarking*, al netto degli scostamenti rilevati sulla situazione finanziaria, come riferimento dell'operatività di mercato, contribuisce alla verifica positiva della sostenibilità e della congruità

	2022 - 2024	Media benchmark	Vs Peers
Indicatori di redditività operativa			
EBITDA Margin	14,3%	6,5%	➤
EBIT Margin	2,6%	1,8%	➤
Earning Margin	0,5%	0,5%	▬
ROE	11,7%	6,2%	➤
Costi godimento beni di terzi/VdP	-	4,7%	➤
Accantonamenti / VdP	-3,1%	1,6%	➤
Indicatori di produttività - efficienza			
Valore della produzione pro capite (€/000)	61.328	83.350	➤
Costi operativi pro capite (€/000)	52.532	77.792	➤
Costo del personale / VdP	0,7x	0,6x	▬
Costo del personale / Costi operativi	0,8x	0,6x	▬
Indicatori finanziari			
PFN / EBITDA	3,3x	-1,3x	➤
Interest Coverage Ratio	0,5x	0,2x	➤
PFN / Patrimonio netto	10,3x	-0,7x	➤
Attivo fisso netto / (PN + Debiti fin. a l. t.)	1,0x	3,5x	➤

Legenda

- Sopra il range
- ▬ Dentro il range
- Sotto il range
- Scostamento

Fonte: PEF 2022-2031 e Modello Excel di pianificazione



7. SENSITIVITY ANALYSIS

SENSITIVITY ANALYSIS

Descrizione degli Scenari Considerati

- Al fine di apprezzare la tenuta del PEF al variare di alcune delle variabili alla base dello stesso, verificandone quindi la sostenibilità patrimoniale e finanziaria, sono stati sviluppati tre scenari alternativi, di cui due differenti scenari peggiorativi rispetto allo scenario base ed un terzo scenario migliorativo (scenario 3).
- Lo scenario base è il PIANO ECONOMICO FINANZIARIO 2022-2031 (esposto alle pagg. 11, e in maniera analitica alle pagg. 33 e 34) rispetto al quale vengono monitorati gli effetti delle sensitivity.

	Variazioni dell'analisi di scenario rispetto al Piano as-is	Voce oggetto di variazione	Δ Simulazione VS Scenario Base	Valore da simulazione @2023
Scenario 1	Aumento del tasso di interesse dal 2,5% al 3,5%	Proventi e oneri finanziari	• Aumento Oneri Fin. 64 €/k @2023 • Aumento Cumulato Oneri Fin. Σ 300 €/k @2022-31	Oneri Fin. = 225.726 €
Scenario 2	Aumento dei giorni medi di incasso, da 30 giorni a 40 giorni	Cassa @2023	• Riduzione di 290 €/k	Cassa = 74.116 €
Scenario 3	Preammortamento di un anno del debito e rimborso entro il 2031	Cassa @2023	• Incremento di 830 €/k	Cassa = 1.201.519 €

Fonte: PEF 2022-2031 - Relazione Descrittiva e Modello Excel di pianificazione

SENSITIVITY ANALYSIS

Primo Scenario

- Le ipotesi previste nel presente scenario comportano a livello economico una contrazione del 33% dell'utile nel primo anno di operatività della Società

Situazione reddituale			
EBITDA	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	1.544.213	1.544.213	0,0%
Media 2022-2024	1.530.537	1.530.537	0,0%
Media 2025-2027	1.522.817	1.522.817	0,0%
Media 2028-2031	1.520.968	1.520.968	0,0%
Utile/(perdita)	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	105.409	79.268	-33,0%
Media 2022-2024	57.081	17.869	-219,4%
Media 2025-2027	58.266	28.857	-101,9%
Media 2028-2031	96.612	89.260	-8,2%

Situazione finanziaria			
Patrimonio netto	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	455.409	429.268	-6,1%
Media 2022-2024	486.722	413.745	-17,6%
Media 2025-2027	630.404	449.593	-40,2%
Media 2028-2031	924.834	693.647	-33,3%
PFN	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	5.038.783	5.064.924	0,5%
Media 2022-2024	5.015.699	5.088.677	1,4%
Media 2025-2027	1.975.806	2.156.616	8,4%
Media 2028-2031	(2.007.027)	(1.775.840)	-13,0%

Situazione monetaria			
UFCF	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	(5.202.792)	(5.194.537)	-0,2%
Media 2022-2024	(1.439.371)	(1.426.988)	-0,9%
Media 2025-2027	1.153.771	1.163.058	0,8%
Media 2028-2031	1.348.393	1.350.715	0,2%
FCFE	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	1.590.486	1.564.345	-1,7%
Media 2022-2024	151.460	112.248	-34,9%
Media 2025-2027	197.123	167.714	-17,5%
Media 2028-2031	679.277	671.924	-1,1%

- Dalle risultanze delle analisi svolte emerge che, nonostante lo scenario pessimistico risultante dalla *sensitivity* in esame, la Società è sostanzialmente in grado di svolgere la sua attività.

SENSITIVITY ANALYSIS

Secondo Scenario

- Le ipotesi previste nel presente scenario comportano a livello finanziario un incremento del 5% della Posizione finanziaria netta

Situazione reddituale			
EBITDA	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	1.544.213	1.544.213	0,0%
Media 2022-2024	1.530.537	1.530.537	0,0%
Media 2025-2027	1.522.817	1.522.817	0,0%
Media 2028-2031	1.520.968	1.520.968	0,0%
Utile/(perdita)	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	105.409	105.409	0,0%
Media 2022-2024	57.081	57.081	0,0%
Media 2025-2027	58.266	58.266	0,0%
Media 2028-2031	96.612	96.612	0,0%

Situazione finanziaria			
Patrimonio netto	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	455.409	455.409	0,0%
Media 2022-2024	486.722	486.722	0,0%
Media 2025-2027	630.404	630.404	0,0%
Media 2028-2031	924.834	924.834	0,0%
PFN	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	5.038.783	5.331.900	5,5%
Media 2022-2024	5.015.699	5.308.056	5,5%
Media 2025-2027	1.975.806	2.267.661	12,9%
Media 2028-2031	(2.007.027)	(1.715.391)	-17,0%

Situazione monetaria			
UFCF	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	(5.202.792)	(5.495.909)	5,3%
Media 2022-2024	(1.439.371)	(1.536.689)	6,3%
Media 2025-2027	1.153.771	1.153.819	0,0%
Media 2028-2031	1.348.393	1.348.467	0,0%
FCFE	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	1.590.486	1.297.369	-22,6%
Media 2022-2024	151.460	54.142	-179,7%
Media 2025-2027	197.123	197.171	0,0%
Media 2028-2031	679.277	679.350	0,0%

- Dalle risultanze delle analisi svolte emerge che, nonostante lo scenario pessimistico risultante dalla *sensitivity* in esame, la Società è sostanzialmente in grado di svolgere la sua attività in caso di rispetto delle previsioni di pianificazione relative al ciclo del circolante dedotte contrattualmente.

SENSITIVITY ANALYSIS

Terzo Scenario

- Le ipotesi previste nel presente scenario comportano a livello economico una riduzione dell'utile di ca. l'8%, come conseguenza dell'aumento degli interessi passivi, mentre a livello finanziario osserviamo un lieve incremento della Posizione finanziaria netta come conseguenza del congiunto aumento dei debiti finanziari e della cassa

Situazione reddituale			
EBITDA	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	1.544.213	1.544.213	0,0%
Media 2022-2024	1.530.537	1.530.537	0,0%
Media 2025-2027	1.522.817	1.522.817	0,0%
Media 2028-2031	1.520.968	1.520.968	0,0%
Utile/(perdita)	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	105.409	97.240	-8,4%
Media 2022-2024	57.081	43.466	-31,3%
Media 2025-2027	58.266	41.928	-39,0%
Media 2028-2031	96.612	82.316	-17,4%

Situazione finanziaria			
Patrimonio netto	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	455.409	447.240	-1,8%
Media 2022-2024	486.722	462.215	-5,3%
Media 2025-2027	630.404	556.881	-13,2%
Media 2028-2031	924.834	796.170	-16,2%
PFN	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	5.038.783	5.046.952	0,2%
Media 2022-2024	5.015.699	5.040.206	0,5%
Media 2025-2027	1.975.806	2.049.328	3,6%
Media 2028-2031	(2.007.027)	(1.878.363)	-6,8%

Situazione monetaria			
UFCF	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	(5.202.792)	(5.200.212)	0,0%
Media 2022-2024	(1.439.371)	(1.435.072)	-0,3%
Media 2025-2027	1.153.771	1.158.930	0,4%
Media 2028-2031	1.348.393	1.352.907	0,3%
FCFE	PEF	Sensitivity	Var. %
2022	1.590.486	2.442.226	34,9%
Media 2022-2024	151.460	424.481	64,3%
Media 2025-2027	197.123	180.784	-9,0%
Media 2028-2031	679.277	450.003	-50,9%

- Dalle risultanze delle analisi svolte emerge che, nonostante lo scenario pessimistico risultante dalla *sensitivity* in esame, la Società è sostanzialmente in grado di svolgere la sua attività in caso di rispetto delle previsioni di pianificazione relative al ciclo del circolante dedotte contrattualmente.



8. ALLEGATI

ALLEGATI

Dati di dettaglio - Comuni benchmarking tariffa raggruppati per Provincia

Scomposizione della tariffa media per componenti

Provincia	CRT	CTS	CAC	CGIND	CRD	CTR	CGD	CSL	CC	CK
Bari	20,0	24,4	5,0	49,4	32,4	19,1	51,5	22,1	44,4	7,8
BAT	44,4	34,3	4,1	82,8	29,7	13,3	43,0	40,4	13,2	1,6
Brindisi	29,0	32,5	4,5	66,1	40,2	18,0	58,2	25,0	48,9	8,8
Foggia	39,1	29,6	3,1	71,9	40,7	11,1	51,8	26,6	26,7	2,7
Lecce	17,5	37,3	5,4	60,3	34,8	13,3	48,2	16,0	66,5	14,0
Taranto	23,7	22,0	3,3	49,2	28,9	18,2	47,0	19,4	36,5	10,2

CONTATTI

BDO Italia S.p.A.
Viale Abruzzi, 94
20131 Milano
Tel. 02 58 20 10

BDO è tra i principali network internazionali di revisione e consulenza aziendale con circa 67.000 professionisti altamente qualificati in più di 150 paesi. In Italia BDO è presente con oltre 700 professionisti e 20 uffici, una struttura integrata e capillare che garantisce la copertura del territorio nazionale.

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, e BDO Tax & Law S.r.l. Stp, società tra professionisti, sono membri di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fanno parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

BDO è il marchio utilizzato dal network BDO e dalle singole società indipendenti che ne fanno parte.

© 2021 BDO (Italia) - All rights reserved.

www.bdo.it