

Spett.le

Varese Risorse S.p.A.

Sede legale

Via Canova, 3

20900 – Monza

Milano, 04 Ottobre 2021

Oggetto: Lettera di asseverazione del Piano Economico Finanziario relativo al progetto di **“RIQUALIFICAZIONE, EFFICIENTAMENTO, FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI ILLUMINAZIONE PUBBLICA CON PREDISPOSIZIONE DEI SERVIZI DI SMART CITY DEL COMUNE DI SONDRIO”**.

Egregi Signori,

con riferimento alla documentazione che ci è stata trasmessa da Varese Risorse S.p.A. (la **“Società”**) relativa allo svolgimento del servizio di riqualificazione, efficientamento, fornitura di energia elettrica e gestione degli impianti di Illuminazione Pubblica con predisposizione dei servizi di Smart City del Comune di Sondrio (**“il Progetto”**),

PREMESSO CHE

- A. la Società ha predisposto un Piano Economico Finanziario (il **“PEF”**) relativo al Progetto - che si allega alla presente - sulla base di quanto disposto dell’art. 183, D.lgs. n. 50 del 18/04/2016 (il **“Codice Appalti”**);
- B. la Società ha sottoposto il PEF a Bper Banca S.p.A. (di seguito anche **“BPER”**) per il rilascio di una dichiarazione di asseverazione ai sensi del Codice Appalti;
- C. la scrivente BPER è un istituto di credito italiano Capogruppo del Gruppo BPER Banca, avente sede legale e direzione in via San Carlo 8/20 - 41100 Modena, Codice Fiscale e iscrizione nel registro delle imprese n. 01153230360, Gruppo IVA Banca n. 03830780361, codice ABI 5387.6 e iscritta all’Albo delle Banche al n. 4932;
- D. in tale ambito la presente lettera di asseverazione del PEF verrà presentata agli uffici competenti.

TUTTO CIÒ PREMESSO

BPER assevera l’allegato Piano Economico Finanziario, predisposto dalla Società, attestandone la coerenza nel suo complesso, tenuto conto:

- dell’ammontare complessivo degli investimenti previsti nel Progetto;
- della durata della concessione pari a 20 anni;

- della tempistica prevista dalla Società per l'esecuzione dei lavori e per l'avvio della gestione;
- della struttura finanziaria prevista nel PEF che, in particolare, prevede il finanziamento per intero del Progetto attraverso finanziamenti interni della Società;
- dei costi/ricavi e dei tempi previsti dalla Società e dei conseguenti flussi di cassa generati dal Progetto;
- della capacità evidenziata dal PEF di una generazione di flussi di cassa nel complesso degli anni di gestione positivi.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, BPER si è basata su dati, informazioni e documentazione relativi al Progetto forniti dalla Società (criteri, assunzioni, stime concernenti i ricavi, i costi di gestione e gli investimenti) che non sono stati sottoposti a verifiche di congruità; pertanto con la presente BPER non esprime alcun giudizio di congruità relativamente agli stessi.

BPER non assume alcuna responsabilità circa la veridicità, adeguatezza e correttezza delle ipotesi e dei dati suddetti e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata a BPER ai fini della redazione del presente documento.

La Società si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità e congruità delle suddette ipotesi (anche di natura fiscale), dati e documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione direttamente e/o indirettamente comunicata a BPER ai fini della redazione del presente documento.

La presente lettera di asseverazione è resa con l'espresso avvertimento che:

- BPER non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente lettera di asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta, di competenza della Pubblica Amministrazione.

Inoltre, il presente documento non costituisce in alcun modo impegno da parte di BPER al finanziamento del Progetto.

Con i nostri migliori saluti.

BPER Banca S.p.A.
Elio Moschetta
Dirigente Area M&A - Advisory

Allegato: Piano Economico - Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario e principali indicatori) fornito dalla Società.

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario e Principali Indicatori) elaborato dalla Società- Conto Economico

Conto economico (k€)	Totale	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Corrispettivo manutenzione IP	1.762	71,6	79,0	79,8	80,8	81,8	82,7	83,8	85,0	86,2	87,4	88,6	89,8	91,1	92,4	93,7	95,0	96,3	97,7	99,0	100,4
Corrispettivo investimenti IP	4.360	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0
Corrispettivo energia	2.536	101,2	112,7	118,4	120,8	121,4	119,6	120,5	123,1	126,8	129,7	130,5	131,3	132,1	132,9	133,7	134,6	135,4	136,3	137,1	138,0
OO.SS	88	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
Contributo	800	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Totale ricavi	9.547	435,2	454,1	460,6	464,0	465,6	464,8	466,8	470,5	475,4	479,6	481,6	483,6	485,6	487,7	489,8	492,0	494,2	496,4	498,6	500,9
Fornitura EE	(2.656)	(220,5)	(112,7)	(118,4)	(120,8)	(121,4)	(119,6)	(120,5)	(123,1)	(126,8)	(129,7)	(130,5)	(131,3)	(132,1)	(132,9)	(133,7)	(134,6)	(135,4)	(136,3)	(137,1)	(138,0)
Costi Illuminazione pubblica	(1.716)	(26,3)	(78,9)	(79,8)	(80,8)	(81,7)	(82,7)	(83,8)	(84,9)	(86,1)	(87,3)	(88,6)	(89,8)	(91,1)	(92,3)	(93,6)	(94,9)	(96,3)	(97,6)	(99,0)	(100,4)
Costi amministrativi	(53)	(2,4)	(2,5)	(2,5)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(2,7)	(2,7)	(2,7)	(2,7)	(2,7)	(2,7)	(2,7)	(2,7)	(2,8)
Totale costi operativi	(4.424)	(249,2)	(194,1)	(200,7)	(204,1)	(205,7)	(204,9)	(206,9)	(210,6)	(215,6)	(219,7)	(221,7)	(223,8)	(225,8)	(227,9)	(230,1)	(232,2)	(234,4)	(236,6)	(238,9)	(241,1)
EBITDA	5.123	186,0	260,0	259,9	259,8	259,7	259,7	259,7													
Ammortamento	(3.072)	(76,9)	(153,7)	(153,7)	(153,7)	(153,7)	(153,7)	(153,7)	(153,7)	(153,7)	(157,7)	(161,6)	(161,6)	(161,6)	(161,6)	(161,6)	(161,6)	(161,6)	(161,6)	(161,6)	(153,7)
EBIT	2.051	109,2	106,2	106,2	106,2	106,2	106,2	106,2	106,1	106,1	102,2	98,3	98,3	98,2	106,0						
Imposte	(578)	(30,8)	(30,0)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(28,8)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(29,9)
Risultato netto	1.472	78,4	76,3	76,2	73,4	70,6	70,5	76,1													

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario e Principali Indicatori) elaborato dalla Società- Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale (k€)	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Immobilizzazioni materiali	2.921,1	2.767,3	2.613,6	2.459,9	2.306,1	2.152,4	1.998,6	1.844,9	1.691,2	1.607,8	1.446,2	1.284,7	1.123,1	961,5	800,0	638,4	476,9	315,3	153,7	0,0
Totale immobilizzazioni	2.921,1	2.767,3	2.613,6	2.459,9	2.306,1	2.152,4	1.998,6	1.844,9	1.691,2	1.607,8	1.446,2	1.284,7	1.123,1	961,5	800,0	638,4	476,9	315,3	153,7	0,0
Crediti commerciali	65,9	69,0	70,1	70,7	70,9	70,8	71,1	71,8	72,6	73,3	73,6	73,9	74,3	74,6	75,0	75,3	75,7	76,1	76,4	76,8
Debiti commerciali	(855,9)	(23,0)	(23,6)	(24,0)	(24,2)	(24,2)	(24,4)	(24,8)	(25,4)	(46,4)	(26,1)	(26,4)	(26,6)	(26,9)	(27,2)	(27,5)	(27,8)	(28,1)	(28,4)	(28,7)
CCN	(790,0)	46,1	46,5	46,7	46,8	46,6	46,7	46,9	47,2	26,8	47,5	47,6	47,6	47,7	47,8	47,8	47,9	48,0	48,1	48,1
Contributo	(760,0)	(720,0)	(680,0)	(640,0)	(600,0)	(560,0)	(520,0)	(480,0)	(440,0)	(400,0)	(360,0)	(320,0)	(280,0)	(240,0)	(200,0)	(160,0)	(120,0)	(80,0)	(40,0)	---
Totale attività	1.371,0	2.093,4	1.980,1	1.866,6	1.752,9	1.639,0	1.525,3	1.411,8	1.298,4	1.234,6	1.133,7	1.012,2	890,8	769,3	647,8	526,3	404,8	283,3	161,8	48,1
Capitale sociale	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Risultato d'esercizio	(78,4)	(76,3)	(76,2)	(76,2)	(76,2)	(76,2)	(76,2)	(76,2)	(76,2)	(73,4)	(70,6)	(70,5)	(70,5)	(70,5)	(70,5)	(70,5)	(70,5)	(70,5)	(70,5)	(76,1)
Utili portati a nuovo	---	(78,4)	(154,7)	(230,9)	(307,1)	(383,4)	(459,6)	(535,8)	(612,0)	(688,2)	(761,6)	(832,2)	(902,7)	(973,2)	(1.043,8)	(1.114,3)	(1.184,8)	(1.255,3)	(1.325,8)	(1.396,3)
Patrimonio netto	(78,4)	(154,7)	(230,9)	(307,1)	(383,4)	(459,6)	(535,8)	(612,0)	(688,2)	(761,6)	(832,2)	(902,7)	(973,2)	(1.043,8)	(1.114,3)	(1.184,8)	(1.255,3)	(1.325,8)	(1.396,3)	(1.472,4)
Debiti finanziari	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Finanziamenti di gruppo	(1.292,7)	(1.938,7)	(1.749,2)	(1.559,4)	(1.369,5)	(1.179,4)	(989,5)	(799,8)	(610,1)	(473,0)	(301,6)	(109,5)	---	---	---	---	---	---	---	---
Cassa	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	82,5	274,5	466,5	658,5	850,5	1.042,5	1.234,5	1.424,3
PFN	(1.292,7)	(1.938,7)	(1.749,2)	(1.559,4)	(1.369,5)	(1.179,4)	(989,5)	(799,8)	(610,1)	(473,0)	(301,6)	(109,5)	82,5	274,5	466,5	658,5	850,5	1.042,5	1.234,5	1.424,3
Totale passività	(1.371,0)	(2.093,4)	(1.980,1)	(1.866,6)	(1.752,9)	(1.639,0)	(1.525,3)	(1.411,8)	(1.298,4)	(1.234,6)	(1.133,7)	(1.012,2)	(890,8)	(769,3)	(647,8)	(526,3)	(404,8)	(283,3)	(161,8)	(48,1)

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario e Principali Indicatori) elaborato dalla Società - Rendiconto Finanziario e Principali Indicatori

Flusso di cassa (k€)	Totale	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
EBITDA	5.123	186,0	260,0	259,9	259,9	259,9	259,9	259,9	259,9	259,9	259,8	259,8	259,8	259,8	259,8	259,8	259,8	259,8	259,7	259,7	259,7	---
Imposte	(578)	(30,8)	(30,0)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(29,9)	(28,8)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(27,7)	(29,9)	---
Variazione CCN	(0)	790,0	(836,1)	(0,5)	(0,2)	(0,1)	0,2	(0,1)	(0,2)	(0,3)	20,4	(20,7)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	48,1
Investimenti	(3.072)	(2.998,0)	---	---	---	---	---	---	---	---	(74,3)	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Contributo (*)	---	760,0	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	(40,0)	---
Variazione patrimonio netto	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Flusso di cassa	1.472	(1.292,7)	(646,1)	189,5	189,8	189,9	190,1	189,9	189,7	189,6	137,1	171,4	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	189,8	48,1
PFN iniziale	---	(1.293)	(1.939)	(1.749)	(1.559)	(1.370)	(1.179)	(989)	(800)	(610)	(473)	(302)	(110)	82	275	467	659	851	1.043	1.235	1.424	---
PFN finale	---	(1.292,7)	(1.938,7)	(1.749,2)	(1.559,4)	(1.369,5)	(1.179,4)	(989,5)	(799,8)	(610,1)	(473,0)	(301,6)	(109,5)	82,5	274,5	466,5	658,5	850,5	1.042,5	1.234,5	1.424,3	1.472,4

(*) Include l'introito del Contributo all'anno 1 ed il risconto dello stesso dall'anno 1 all'anno 20

Indicatori finanziari

IRR % **6,11%**