



## *Asseverazione* Project Financing

# “PROGETTO DI REALIZZAZIONE DEL SISTEMA INTEGRATO DI GESTIONE DEI RIFIUTI DEL CONSORZIO DEI NAVIGLI S.P.A. ”



prorogati  
asseverazioni s.s.

Spettabile  
**Softline S.r.l.**  
Via Grossich, n. 8  
20131 Milano

**Oggetto: Asseverazione del Project Financing denominato "Progetto di realizzazione del sistema integrato di gestione dei rifiuti del Consorzio dei Navigli S.p.A.".**

Gentili clienti,

in relazione al progetto di cui in oggetto, nonché alla relativa documentazione e ai dati che ci avete presentato, Vi facciamo presente quanto segue.

*Premesso che:*

- la società Softline S.r.l. si è proposta in qualità di promotore del Progetto,
- la stessa ha predisposto il piano Economico – Finanziario del Progetto allegato alla presente e l'ha sottoposto alla scrivente Società di Revisione autorizzata ai sensi dell'art. 1 della Legge n. 1966 del 23/11/1939 e S.m.i. (Aut. Min. ottenuta in data 24/07/1995) per il rilascio dell'asseverazione ai sensi dell'art. 193, D.Lgs. n. 36 del 2023,

*ciò premesso:*

la scrivente Società Prorevi Asseverazioni s.s., con sede in Milano, Corso Buenos Aires n. 20

## **ASSEVERA**

l'allegato piano economico e finanziario predisposto dalla compagine attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base:

- del costo complessivo del Progetto indicato dal Promotore;
- della struttura finanziaria proposta dal Promotore
- del tempo previsto dei lavori;
- della durata della concessione;
- del flusso di cassa atteso dal Promotore dalla gestione dell'opera.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, la scrivente Società di revisione si è basata su dati e documentazione relativi alla proposta da Voi fornitaci che non sono stati sottoposti a verifiche di congruità.

La Società proponente si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla scrivente società di revisione ai fini della redazione del presente documento.

Il presente documento non costituisce in alcun modo impegno da parte di Istituti Bancari/finanziari al finanziamento del progetto.

La presente asseverazione è resa alla Vostra Società con l'espresso avvertimento che:

1. la Prorevi non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
2. non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta del proponente, di competenza della Pubblica Amministrazione.

Milano, 4 settembre 2024

  
Prorevi Asseverazioni s.s.

(dott.ssa Laura Resella)

# PROGETTO DI REALIZZAZIONE DEL SISTEMA INTEGRATO DI GESTIONE DEI RIFIUTI DEL CONSORZIO DEI NAVIGLI S.P.A.



## Relazione al Piano economico finanziario

prorogati  
asseverazioni  
*[Signature]*

29 agosto 2024



## 1 Introduzione

Il Progetto prevede la realizzazione di un **sistema integrato per la gestione dei rifiuti dei Comuni del Consorzio dei Navigli**, il quale verrà implementato **a partire dalla piattaforma tecnologica Wintarif già in uso** da parte del Consorzio, **attraverso l'integrazione di servizi aggiuntivi e nuovi moduli** ed in particolare attraverso le seguenti attività principali:

1. Configurazione e personalizzazione di nuovi moduli/servizi aggiuntivi già realizzati dal proponente;
2. Progettazione e sviluppo di nuovi moduli/servizi aggiuntivi ad hoc
3. Attività strumentali all'avvio del nuovo sistema integrato di gestione.

La **durata** prevista del progetto è pari a **8 anni**.

## 2 Gli investimenti

L'entità degli **investimenti** richiesti è pari a euro **374.000 + IVA**. Il loro profilo economico finanziario è riportato in tabella 1.

Tali investimenti sono di esclusiva competenza del Proponente.

Il costo sostenuto per la **predisposizione della proposta** è pari a euro **9.350 + IVA** (2,5% del costo di investimento).

SPESA	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4
<b>Progettazione iniziale</b>				
Progettazione preliminare (max 2,5% Investimento)	Anno 1 (9.350,00)	Anno 2 -	Anno 3 -	Anno 4 -
	(9.350)	0	0	0
<b>Investimenti</b>				
Progettazione e sviluppo nuovi prodotti/servizi	(95.000)	(40.000)	(35.000)	0
Attività strumentali all'avvio	(42.000)	(64.000)	(60.000)	(18.000)
Personalizzazione e configurazione prodotti esistenti	(20.000)	0	0	0
	(157.000)	(104.000)	(95.000)	(18.000)

Tabella 1 – Totale investimenti

pratevi  
Asseverazioni, S.p.A.  
di Anna Petrelli

Si rimanda al capitolo 4 dello Studio di fattibilità per la descrizione delle componenti di investimento e al capitolo 6 per la loro articolazione temporale (cronoprogramma).

### 3 I costi operativi

I costi operativi di gestione, la cui articolazione è riportata nella tabella seguente, ammontano complessivamente a euro **6.510.560 + IVA**.

A tali costi operativi si aggiunge la spesa per la costituzione della SPV (Special Purpose Vehicle) a seguito dell'eventuale aggiudicazione della futura gara ad evidenza pubblica per l'affidamento della realizzazione del progetto, stimata in euro **5.000 + IVA**.

SPESA	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8
<b>Costi operativi</b>								
Gestione e manutenzione infrastruttura HW e SW	(108.936)	(129.067)	(138.211)	(146.369)	(147.812)	(149.271)	(150.746)	(152.237)
Personale	(237.740)	(239.642)	(241.559)	(243.492)	(245.439)	(247.403)	(249.382)	(251.377)
Costi generali	(22.000)	(22.220)	(22.442)	(22.667)	(22.893)	(23.122)	(23.353)	(23.587)
Elaborazione documenti	(50.907)	(51.315)	(51.725)	(52.139)	(52.556)	(52.976)	(53.400)	(53.827)
Firma digitale e archiviazione sostitutiva	(30.079)	(30.560)	(31.049)	(31.546)	(32.051)	(32.564)	(33.085)	(33.614)
Stampa	(48.304)	(48.304)	(48.304)	(48.304)	(48.304)	(48.304)	(48.304)	(48.304)
Postulazione	(273.721)	(273.721)	(273.721)	(273.721)	(273.721)	(273.721)	(273.721)	(273.721)
	(771.687)	(794.829)	(807.012)	(818.237)	(827.776)	(827.361)	(831.991)	(836.668)
<b>Altri oneri</b>								
Costituzione SPV	(5.000)	0	0	0	0	0	0	0
	(5.000)	0	0	0	0	0	0	0

Tabella 2 - Costi operativi di gestione e manutenzione e altri oneri

Si rimanda al capitolo 5 dello Studio di fattibilità per la descrizione delle componenti dei servizi di gestione.

I costi operativi sono stati stimati in base a:

- Infrastrutture HW e SW messe a disposizione dal Concessionario per la realizzazione del nuovo sistema;
- Effort (gg/uomo) e profili professionali del personale messo a disposizione dal Concessionario per svolgere i servizi offerti;
- Livelli di performance garantiti sui servizi offerti (Service Level Agreement), come previsti dalla bozza di Convenzione.

prorevisi  
Asseverazioni  
di  
Aune



- Valori stimati dell'inflazione, posta parti a:
  - 1,6% per i servizi hw e sw;
  - 0,8% per il costo del personale interno;
  - 1% per i costi generali.

#### 4 I ricavi

I ricavi stimati ammontano complessivamente a **Euro 6.965.118 € + IVA**. La struttura di tali ricavi, tutti a carico dell'Amministrazione, è riportata nella tabella seguente.

RICAVI	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8
Ricavi								
Corrispettivo di gestione	510.000	510.000	543.000	543.000	543.000	543.000	543.000	543.000
Quota di stampa	62.169	62.169	62.169	62.169	62.169	62.169	62.169	62.169
Quota di recapito	273.721	273.721	273.721	273.721	273.721	273.721	273.721	273.721
	845.890	845.890	878.890	878.890	878.890	878.890	878.890	878.890

Tabella 3 - Struttura dei Ricavi

##### 4.1 Corrispettivo di gestione

Il **corrispettivo di gestione** è il corrispettivo previsto a copertura dei costi fissi sostenuti per l'erogazione dei servizi di gestione, fatta eccezione per i servizi di stampa e recapito che prevedono un tariffario separato.

Il corrispettivo di gestione è calcolato in funzione di un **costo unitario per utenza, pari a 8,5 €/utenza, moltiplicato per il numero di utenze effettivamente svolte** che, in base ai dati disponibili, è **posto pari a 60.000**.

Il costo unitario per utenza rimane invariato per i primi 2 anni della Concessione. Entro il primo anno dalla stipula del contratto il Concedente dovrà comunicare se intende avviare il servizio "ShareFood" definito nel progetto e, in caso positivo, a partire dal terzo anno viene applicata una maggiorazione al costo unitario per utenza **(0,55 €/utenza)**, pertanto il corrispettivo di gestione subisce un aumento che rimane fisso e invariato fino al termine della Concessione.

prorevis  
Asseverazioni  
*[Firma]*



I ricavi derivanti dal corrispettivo di gestione sono correlati al rispetto degli SLA stabiliti per ciascun servizio, al fine di garantire l'assunzione del rischio operativo a carico dell'operatore privato.

#### 4.2 Quote di stampa e di recapito

La remunerazione del servizio di stampa è calcolata in funzione di un **costo unitario distinto per tipologia di documento**, come rappresentato nella seguente tabella:

SERVIZIO DI STAMPA	TARIFFA (€/plico)
Servizio di stampa massiva degli avvisi ordinari con fornitura di busta doppia finestra e successiva piegatura e imbustamento. Il servizio prevede la consegna dei plichi a centro di recapito. Prezzo unitario per plichi fino a 3 fogli	0,173
Stampa delle raccomandate, piegatura e imbustamento, consegna al centro di recapito. Il servizio comprende la stampa della ricevuta di notifica e la rendicontazione degli esiti	1,200
Stampa degli atti amministrativi, piegatura e imbustamento, consegna al centro di recapito. Il servizio comprende la stampa della ricevuta di notifica e la rendicontazione degli esiti	1,900

*Tabella 4 - Tariffe applicate per il servizio di stampa*

Analogamente, la remunerazione del servizio di recapito è calcolata in funzione di un **costo unitario per documento**, distinto in: recapito con posta ordinaria tracciata, recapito delle raccomandate, recapito degli atti amministrativi, applicando il tariffario del vettore Poste Italiane.

SERVIZIO DI RECAPITO	TARIFFA (€/documento)
Recapito con posta ordinaria tracciata dei plichi fino a 3 fogli (entro i 20 grammi)	0,5
Recapito delle raccomandate	4,57
Recapito degli atti amministrativi	11,17

*Tabella 5 - Tariffe applicate per il servizio di recapito*

protevi  
asseverazioni PA

Infine, per la stima dei ricavi si è effettuata, per ciascuna tipologia di documento, una **previsione del numero di documenti** che saranno oggetto di stampa/recapito, effettuata in base all'esperienza del Proponente.

## 5 Conto economico

Il conto economico relativo al Piano economico finanziario del progetto è riportato nella tabella seguente.

	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8
<b>RICAVI</b>								
Ricavi								
Corrispettivo di gestione	510.000	510.000	543.000	543.000	543.000	543.000	543.000	543.000
Quota di stampa	62.169	62.169	62.169	62.169	62.169	62.169	62.169	62.169
Quota di recapito	273.721	273.721	273.721	273.721	273.721	273.721	273.721	273.721
	845.890	845.890	878.890	878.890	878.890	878.890	878.890	878.890
<b>TOTALE RICAVI</b>	845.890	845.890	878.890	878.890	878.890	878.890	878.890	878.890
<b>EBITDA</b>	74.203	51.061	71.878	60.653	56.114	51.529	46.898	42.222
<b>AMMORTAMENTI</b>								
Progettazione e sviluppo nuovi prodotti/servizi	(31.667)	(45.000)	(56.667)	(25.000)	(11.667)	0	0	0
Attività strumentali all'avvio	(14.000)	(35.333)	(55.333)	(47.333)	(26.000)	(6.000)	0	0
Personalizzazione e configurazione prodotti esistenti	(6.667)	(6.667)	(6.667)	0	0	0	0	0
	(52.333)	(87.000)	(118.667)	(72.333)	(37.667)	(6.000)	0	0
<b>EBIT</b>	21.869	(35.939)	(46.789)	(11.680)	18.447	45.529	46.898	42.222
<b>IMPOSTE</b>								
Imposte	(5.249)	0	0	0	(4.427)	(10.927)	(11.256)	(10.133)
<b>RISULTATO DI ESERCIZIO</b>	16.621	(35.939)	(46.789)	(11.680)	14.020	34.602	35.643	32.089

Tabella 6 - Conto economico

progevi  
Asseverazione  
Anna Progevi



## 6 Stato patrimoniale

Lo Stato Patrimoniale relativo al progetto è riportato nella tabella seguente. Si specifica che il fabbisogno finanziario per la realizzazione del progetto è coperto da risorse proprie infruttifere di interessi.

STATO PATRIMONIALE	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8
<b>Attivo</b>								
Immobilizzazioni								
CCN	104.667	121.667	98.000	43.667	6.000	(0)	(0)	(0)
	43.911	41.058	44.980	43.597	43.037	42.472	41.901	41.324
<b>Passivo</b>								
Banche	148.578	162.724	142.980	87.263	49.037	42.472	41.901	41.324
Risultato di esercizio	131.957	182.043	209.087	165.050	112.804	71.637	35.423	2.758
Utile/perdita portata a nuovo	16.621	(35.939)	(46.789)	(11.680)	14.020	34.602	35.643	32.089
	0	16.621	(19.318)	(66.107)	(77.787)	(63.767)	(29.165)	6.477
<b>CCN</b>	148.578	162.724	142.980	87.263	49.037	42.472	41.901	41.324
Crediti commerciali (gg medi: 60)	139.050	139.050	144.475	144.475	144.475	144.475	144.475	144.475
Debiti commerciali (gg medi: 45)	95.140	97.993	99.495	100.878	101.438	102.003	102.574	103.151
<b>CCN</b>	43.911	41.058	44.980	43.597	43.037	42.472	41.901	41.324

Tabella 7 - Stato patrimoniale

## 7 Flussi di cassa e indicatori di investimento

I flussi di cassa relativi al progetto sono riportati nel rendiconto finanziario riportato nella seguente tabella.

CASH FLOW STATEMENT	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8	ANNO 9
<b>Flusso di cassa</b>									
EBITDA	74.203	51.061	71.878	60.633	56.114	51.529	46.898	42.222	0
Imposte	(5.249)	0	0	0	(4.427)	(10.927)	(11.256)	(10.133)	0
Variazione CCN	(43.911)	2.853	(3.923)	1.384	560	565	571	577	41.324
CAPEX	(157.000)	(104.000)	(95.000)	(18.000)	0	0	0	0	0
Flusso di cassa operativo	(131.957)	(50.086)	(27.045)	44.037	52.246	41.167	36.214	32.665	41.324
Flusso di cassa attualizzato (tasso di sconto 3%)	(131.957)	(48.627)	(25.492)	40.300	45.420	34.477	29.445	32.665	32.622

Tabella 8 - Rendiconto finanziario e flussi di cassa

prorevisi  
**Asseveration**  
S.p.A.

Il profilo dell'investimento e dei flussi finanziari associati producono un livello di redditività dell'investimento riassunto negli indici sotto riportati:

- **VAN** (Valore attuale netto dell'investimento): **9.852,86 €**
- **TIR** (Tasso Interno di Rendimento dell'investimento): **3,59 %**

provi  
Asseveration S.p.A.