



Ria Grant Thornton Spa
Corso Matteotti 32/A
10121 Torino

T +39 011 4546544
F +39 011 4546549

Asseverazione del piano economico-finanziario relativo alla gestione del servizio di trattamento dei rifiuti residuali da Raccolta Differenziata raccolti da AMIU Genova o altri soggetti operanti nel settore della raccolta dei rifiuti urbani.

Spettabile IREN AMBIENTE SpA

Premesso che:

- Iren Ambiente SpA si farà promotore di una proposta per la gestione in concessione del servizio di trattamento dei rifiuti residuali raccolti da AMIU Genova o altri soggetti operanti nel settore della raccolta dei rifiuti urbani;
- La costituzione di una NEWCO ("NEWCO") avrà il compito di realizzare e gestire il nuovo impianto di Trattamento Meccanico Biologico con produzione di CSS situato in località Scarpino (GE) (l' "Impianto TMB");
- IREN Ambiente S.p.A. ha predisposto un piano economico-finanziario del progetto sopradescritto, allegato alla presente, e l'ha sottoposto alla Ria Grant Thornton S.p.A. per il rilascio dell'asseverazione.

Abbiamo esaminato il piano economico-finanziario, contenente i dati previsionali relativi ad un arco temporale di venticinque (n. 25) anni (di seguito, anche, il "Piano"), indicato in premessa. La responsabilità della redazione del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete agli Amministratori di IREN Ambiente S.p.A..

Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure di revisione internazionali previste dall'International Standard on Assurance Engagement (ISAE 3400) "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dall'IFAC – International Federation of Accountants per tali tipi di incarichi.

Sulla base dell'esame della documentazione a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Piano, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del Piano. Inoltre, a nostro giudizio, il Piano è stato predisposto utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopracitati ed è stato elaborato sulla base di principi contabili in linea con quelli statuiti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità utilizzati per la contabilizzazione di iniziative similari in contesti comparabili a quello in oggetto.

In particolare si considera che le assunzioni relative alla capacità dell'impianto ed ai volumi conferiti siano coerenti con la pianificazione regionale (Piano Ambito Regione Liguria del 6 agosto 2018) e la tariffa di conferimento, basata su di una metodologia di riconoscimento dei costi operativi e di remunerazione del capitale investito sia applicata correttamente. Le variazioni alle



Ria

Grant Thornton

voci di costo troveranno un riflesso negli eventuali aggiustamenti tariffari, sulla base del riconoscimento dei costi di operativi. La quota di remunerazione del capitale investito è coerente con quella dei settori regolati.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base della vita utile del progetto, in coerenza con i principi contabili.

Gli accantonamento a fondo svalutazione crediti sono interamente stralciati nell'anno di accantonamento, mentre i costi per il dismantling sono accantonati anno per anno in coerenza con i principi contabili e interamente utilizzati a fine vita utile.

Gli oneri finanziari sono calcolati sulla quota di debito (70% del fabbisogno) sulla base di un profilo di rimborso in 25 anni a rata costante.

Le imposte sono calcolate sulla base delle aliquote (IRES e IRAP) vigenti.

Il capitale circolante è interamente assorbito a fine vita utile.

Va tuttavia tenuto presente che i dati prospettici, essendo basati su ipotesi di eventi futuri e azioni degli organi amministrativi, sono caratterizzati da connaturati elementi di soggettività e da incertezze ed in particolare dalla rischiosità connessa al fatto che eventi preventivati ed azioni dai quali traggono origine possano non verificarsi ovvero possano verificarsi in misura diversa da quella prospettata, mentre potrebbero verificarsi eventi ed azioni non prevedibili al tempo della loro preparazione. Pertanto, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nel Piano potrebbero essere significativi.

Nello svolgimento dell'incarico in oggetto, non abbiamo svolto alcuna procedura di revisione o di revisione limitata dei dati e delle informazioni che ci sono state fornite dal management di IREN Ambiente S.p.A.

La presente è stata predisposta ai soli fini della presentazione di una proposta di finanza di progetto e della relativa procedura per l'affidamento di una concessione avente ad oggetto la progettazione, costruzione, gestione ed esercizio, dell'impianto di trattamento meccanico biologico del RUR con recupero di materia e produzione di CSS a servizio dell'area genovese presso il polo impiantistico di Scarpino e non potrà essere menzionata in Vostri documenti né divulgata a terzi, in tutto o in parte, al di fuori del Piano Economico Finanziario senza il nostro preventivo consenso scritto.

Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Torino, 29 agosto 2019

Gianluca Coluccio

(Socio)

Capacità (ton/a) 110.000	Tariffa media (€/ton) 123	WACC Base 6,3%	Extra WACC SI
SCENARIO CSS SI	Costo medio uscite (€/ton) 58	Ebitda Medio (€) 4.706.103	UN Medio (€) 1.423.114
IRR PROGETTO 6,3%	VAN PROGETTO (€) 1.172.892	DSCR Medio 1,42	DSCR MIN 0,97
Revisone tariffa NO			
IRR LEVERED 11,6%	VAN AZIONISTA (€) 2.199.699		

Riepilogo delle Attività									
Attività	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo
Attività di Ricerca									
Costo di ricerca	100.000								
Costo di personale	200.000								
Costo di materiali	50.000								
Costo di altri	10.000								
Attività di Sviluppo									
Costo di sviluppo	300.000								
Costo di personale	150.000								
Costo di materiali	100.000								
Costo di altri	50.000								
Attività di Marketing									
Costo di marketing	150.000								
Costo di personale	75.000								
Costo di materiali	50.000								
Costo di altri	25.000								
Attività di Amministrazione									
Costo di amministrazione	100.000								
Costo di personale	50.000								
Costo di materiali	30.000								
Costo di altri	20.000								
Attività di Formazione									
Costo di formazione	50.000								
Costo di personale	25.000								
Costo di materiali	15.000								
Costo di altri	10.000								
Attività di Ricerca e Sviluppo									
Costo di ricerca e sviluppo	1.000.000								
Costo di personale	500.000								
Costo di materiali	300.000								
Costo di altri	200.000								
Attività di Marketing e Amministrazione									
Costo di marketing e amministrazione	300.000								
Costo di personale	150.000								
Costo di materiali	100.000								
Costo di altri	50.000								
Attività di Formazione									
Costo di formazione	100.000								
Costo di personale	50.000								
Costo di materiali	30.000								
Costo di altri	20.000								

