

Spett.^{le}

A2A Calore & Servizi S.r.l.
Via Lamarmora n.230
25124 Brescia

(di seguito la "Società")

Milano, 27 aprile 2016

Oggetto: Lettera di Asseverazione del progetto relativo alla proposta al Comune di Cormano ex art. 153 Dlgs 163/2006 per l'efficientamento impianti e la gestione calore degli edifici pubblici del Comune di Cormano (MI).

(di seguito il "Progetto").

Egregi Signori,

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

Premesso che:

- la Società ha predisposto una proposta di finanza di progetto (la "Proposta") redatta ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 163/2006;
- la Società ha predisposto un piano economico-finanziario che si allega alla presente, e lo ha sottoposto a Unione di Banche Italiane – Società per Azioni (la "Banca") per il rilascio di una *dichiarazione di asseverazione* ai sensi dell'art.153 del D.Lgs. 163/2006 e ss.mm.ii.

Ciò premesso,

la Banca assevera l'allegato piano economico e finanziario predisposto dalla Società (il "PEF") attestandone la sostanziale coerenza nel suo complesso sulla base:

- (i) del costo complessivo del Progetto;
- (ii) della durata della concessione pari a 15 anni;
- (iii) del tempo previsto dalla Società per l'esecuzione dei lavori e per l'avvio della gestione;



- (iv) della struttura finanziaria prevista nel PEF che in particolare prevede il finanziamento per intero del Progetto attraverso autofinanziamento del Gruppo A2A;
- (v) delle strutture dei costi e dei ricavi e dei conseguenti flussi di cassa previsti dal Progetto;
- (vi) 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, la Banca si è basata su ipotesi, dati e documentazione relativi al Progetto (in particolare criteri, assunzioni, stime concernenti i ricavi ed i costi di gestione, stime concernenti gli investimenti) elaborati dalla Società che non sono stati sottoposti ad alcuna verifica di congruità; pertanto con la presente la Banca non esprime alcun giudizio di congruità con riferimento agli stessi.

La Banca 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 alla Banca ai fini della redazione del presente documento.

La Società si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità, correttezza 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 alla Banca ai fini della realizzazione del presente documento.

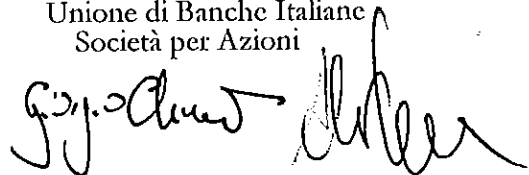
Il presente documento non costituisce in alcun modo (né può essere interpretato quale) impegno da parte della Banca al finanziamento del Progetto, in qualsiasi forma tecnica.

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

- la Banca non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva dell'autonoma funzione di verifica e valutazione della Proposta, di competenza del Concedente.

Distinti saluti,

Unione di Banche Italiane
Società per Azioni



Allegati:

- 1) PEF di offerta elaborato dalla Società

Conto Economico

Conto economico - k€	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
----------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Ricavi																	
Canone	-	281	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	213
Incentivi	-	-	50	50	50	50	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	281	543	543	543	543	543	494	494	494	494	494	494	494	494	494	213
Costi																	
Acquisto metano	-	(109)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(240)	(137)
Servizi alle attività produttive	-	(39)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(55)	(17)
Manutenzioni	-	(9)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(4)
Assistenza tecnica	-	(18)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(8)
Fidejussione	-	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(1)
Pratiche GSE	-	(31)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	(208)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(337)	(166)
EBITDA	-	72	206	206	206	206	206	156	156	156	156	156	156	156	156	156	47
<i>in % ricavi</i>	-	26%	38%	38%	38%	38%	38%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	22%
Ammortamenti	-	(22)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(30)
EBIT	-	51	120	120	120	120	120	70	70	70	70	70	70	70	70	70	17
Imposte																	
Ires	-	(12)	(29)	(29)	(29)	(29)	(29)	(17)	(17)	(17)	(17)	(17)	(17)	(17)	(17)	(17)	(4)
Irap	-	(2)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(1)
Totale	-	(14)	(34)	(34)	(34)	(34)	(34)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(5)
Risultato Netto	-	37	86	86	86	86	86	51	51	51	51	51	51	51	51	51	12
<i>in % ricavi</i>	-	13%	16%	16%	16%	16%	16%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	6%

Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale - k€	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Immobilizzazioni Materiali	-	1.234	1.148	1.062	976	890	804	718	632	546	460	374	288	202	116	30	0
Immobilizzazioni Immateriali	-	1.234	1.148	1.062	976	890	804	718	632	546	460	374	288	202	116	30	0
Immobilizzazioni	-	1.234	1.148	1.062	976	890	804	718	632	546	460	374	288	202	116	30	0
Crediti commerciali	-	57	155	155	155	155	155	100	100	100	100	100	100	100	100	100	43
Debiti commerciali	-	(42)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(68)	(34)
Debiti fornitori impianto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale Circolante Netto	-	15	87	87	87	87	87	32	32	32	32	32	32	32	32	32	10
ATTIVO NETTO	-	1.250	1.235	1.149	1.063	977	891	751	665	579	493	407	321	235	149	63	10
Utile Netto	-	(37)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(51)	(51)	(51)	(51)	(51)	(51)	(51)	(51)	(51)	(12)
Utile/Perdita portati a nuovo	-	-	(37)	(123)	(209)	(295)	(382)	(468)	(518)	(569)	(620)	(670)	(721)	(771)	(822)	(872)	(923)
Patrimonio Netto	-	(37)	(123)	(209)	(295)	(382)	(468)	(518)	(569)	(620)	(670)	(721)	(771)	(822)	(872)	(923)	(935)
Finanziamenti di Gruppo	-	(1.213)	(1.113)	(940)	(768)	(596)	(424)	(232)	(96)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cassa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41	178	314	451	587	724	861	925
PFN	-	(1.213)	(1.113)	(940)	(768)	(596)	(424)	(232)	(96)	41	178	314	451	587	724	861	925
PASSIVO NETTO	-	(1.250)	(1.235)	(1.149)	(1.063)	(977)	(891)	(751)	(665)	(579)	(493)	(407)	(321)	(235)	(149)	(63)	(10)

Cash Flow

Flusso di cassa - I€	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
EBITDA	-	72	206	206	206	206	206	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	47	-
Imposte operative	-	(14)	(34)	(34)	(34)	(34)	(34)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(5)	-
Flusso di cassa corrente	-	58	172	172	172	172	172	137	137	137	137	137	137	137	137	137	137	42	-
Crediti commerciali	-	(57)	(98)	-	-	-	-	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57	43
Debiti commerciali	-	42	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)
Debiti fornitori impianto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione CCN	-	(15)	(72)	-	-	-	-	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23	10
Variazione Immobilizzazioni	-	(1.234)	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	30	0
Ammortamenti	-	(22)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(86)	(30)	-
Investimenti	-	(1.256)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Flusso di cassa operativo	-	(1.213)	100	172	172	172	172	191	137	137	137	137	137	137	137	137	137	65	10
PFN Iniziale	-	-	(1.213)	(1.113)	(940)	(768)	(596)	(424)	(232)	(96)	41	178	314	451	587	724	861	925	925
PFN finale	-	(1.213)	(1.113)	(940)	(768)	(596)	(424)	(232)	(96)	41	178	314	451	587	724	861	925	935	935